

Tilinpäätöstiedote

2023

Arvo Sijoitusosuuskunnan tilinpäätöstiedote 1.1.-31.12.2023

Emo-osuuskunnan tulos 3,3 miljoonaa euroa,
esitys osuuskorosta 3,2 euroa/osuus

Tilikaudella 2023 emoyhtiö Arvo Sijoitusosuuskunta teki 3,3 (4,2 meur tilikaudella 2022) miljoonan euron tuloksen, joka vastasi 27,3 (43,8) prosenttia liikevaihdosta. Konsernin tilikauden tulokseksi jäi 1,4 (2,8) miljoonaa euroa eli 9,4 (19,4) prosenttia liikevaihdosta.

Sijoitetun pääoman tuotto oli 3,4 (8,7) prosenttia. Hallitus ehdottaa, että osuuskunnan tuloksesta jaetaan osuuspääoman korkona 3,2 euroa/osuus eli yhteensä noin 2,6 miljoonaa euroa.

Yhteenveto heinä-joulukuu 2023

Talousoikeus

- Konsernin katsauskauden liikevoitto oli 1,0 (-4,8) miljoonaa euroa.
- Konsernin katsauskauden tulos oli 0,6 (-1,6) miljoonaa euroa.
- Konsernin osuuskohtainen tulos oli 0,74 (-1,89) euroa ¹⁾.
- Konsernin sijoitetun pääoman annualisoitu tuotto oli 1,5 (4,0) prosenttia.
- Emoyhtiö Arvo Sijoitusosuuskunnan tulos oli 1,5 (0,3) miljoonaa euroa.
- Emoyhtiön osuuskohtainen tulos oli 1,84 (0,39) euroa ¹⁾.

Yhteenveto tammi-joulukuu 2023

Talousoikeus

- Konsernin tilikauden liikevoitto oli 2,1 (-2,7) miljoonaa euroa.
- Konsernin tilikauden tulos oli 1,4 (2,8) miljoonaa euroa.
- Konsernin osuuskohtainen tulos oli 1,74 (3,37) euroa ¹⁾.
- Konsernin sijoitetun pääoman annualisoitu tuotto oli 3,4 (8,7) prosenttia.
- Emoyhtiö Arvo Sijoitusosuuskunnan tulos oli 3,3 (4,2) miljoonaa euroa.
- Emoyhtiön osuuskohtainen tulos oli 4,06 (5,08) euroa ¹⁾.

Liiketoiminta

- Alueellisessa sijoitussalkussa toteutui kaksi alueellista lainasijoitusta, yhteensä 1,2 miljoonaa euroa.
- Valtakunnallisessa sijoitussalkussa toteutui yksi osakesijoitus ja yksi osake- ja lainasijoituksen yhdistelmä, yhteensä 5,0 miljoonaa euroa.
- Lyhytaikaisen siltarahoituksen kysyntä pysyi korkeana. Siltarahoitusta palautui 5,6 miljoonan euron edestä ja uutta siltarahoitusta myönnettiin 7,6 miljoonalla eurolla.
- Alueellisten ja valtakunnallisten sijoitusten osuus salkusta oli 47 (43) prosenttia tasearvoilla mitaten.
- Lainasijoitusten osuus alueellisten ja valtakunnallisten sijoitusten salkusta 33 (38) prosenttia.

Osuudet ja omistajat

- Helmikuussa 2023 toteutettiin maksuton osuusanti, jossa jäsenten omistamien osuuksien määrä kymmenkertaistui. Vastaavasti osuuden nimellisarvo jakautui kymmenesosaan eli 12 euroa/osuus.
- Huhtikuussa 2023 maksettiin osuuspääoman korkoa 4,0 euroa/osuus.
- Toukokuussa 2023 Arvon osuudet siirrettiin Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään arvo-osuusjärjestelmään.
- Kesäkuussa 2023 Arvon osuudet listattiin Nasdaq Helsinki Oy:n ylläpitämälle Nasdaq First North Growth Market Finland -markkinapaikan Osuuskunnat-segmentille. Kaupankäynti osuuksilla alkoi 20.6.2023.
- Tilikauden päättyessä Arvon omistivat sen 22 922 jäsentä, joilla oli hallussaan yhteensä 814 900 (820 530) osuutta.

1) Vertailukauden osuuskohtainen tulos on muutettu vastaamaan maksuttoman osuusannin jälkeistä kymmenkertaistettua osuuksien lukumäärää

Konsernin avainluvut

1000 euroa	Konserni		Konserni	
	7-12/2023*	7-12/2022*	1-12/2023	1-12/2022
Sijoitustoiminnan tuotot **	2 368	9 912	5 276	16 384
Sijoitetun pääoman tuotto %	1,5 %	4,0 %	3,4 %	8,7 %
Liikevoitto/-tappio	953	-4 797	2 075	-2 676
Liikevoitto %	10,5 %	-95,2 %	13,6 %	-18,7 %
Oikaistu liikevoitto/-tappio ***	1 042	-4 720	2 623	-2 487
Oikaistu liikevoitto % ***	11,5 %	-93,6 %	17,2 %	-17,4 %
Tilikauden tulos	603	-1 553	1 425	2 764
Osuuskohtainen tulos, euroa	0,74	-1,89	1,74	3,37
Oma pääoma per osuus, euroa	117	119	117	119
Omavaraisuusaste %	88,2 %	89,4 %	88,2 %	89,4 %

* Tilintarkastamaton

** Sijoitustoiminnan tuotot koostuvat osinko- ja korkotuloista, arvopapereiden kirjanpidollisista myyntivoitoista ja palkkiotuloista

*** Liikevoitto oikaistuna kertaluontoisilla listautumiskuluilla ja arvo-osuusjärjestelmään liittymisen kuluilla

Osuuskunnan avainluvut

1000 euroa	Osuuskunta		Osuuskunta	
	7-12/2023*	7-12/2022*	1-12/2023	1-12/2022
Sijoitustoiminnan tuotot **	3 391	9 920	7 317	16 780
Sijoitetun pääoman tuotto %	3,2 %	8,5 %	6,2 %	13,0 %
Liikevoitto/-tappio	792	-1 279	1 685	665
Liikevoitto %	10,8 %	-58,5 %	13,9 %	7,0 %
Oikaistu liikevoitto/-tappio ***	880	-1 201	2 234	854
Oikaistu liikevoitto % ***	12,0 %	-54,9 %	18,4 %	9,0 %
Tilikauden tulos	1 503	322	3 320	4 172
Osuuskohtainen tulos, euroa	1,84	0,39	4,06	5,08
Oma pääoma per osuus, euroa	108	107	108	107
Omavaraisuusaste %	85,1 %	86,7 %	85,1 %	86,7 %

* Tilintarkastamaton

** Sijoitustoiminnan tuotot koostuvat osinko- ja korkotuloista, arvopapereiden kirjanpidollisista myyntivoitoista ja palkkiotuloista

*** Liikevoitto oikaistuna kertaluontoisilla listautumiskuluilla ja arvo-osuusjärjestelmään liittymisen kuluilla

Toimitusjohtajan katsaus

Tilikauden aikana teimme osuuskuntahistoriaa listautumalla 20.6.2023 Nasdaq First North Growth Market Finland -markkinaluokan Osuuskunnat-segmentille. Listautumismarkkina oli Suomessa ja Pohjoismaissa erittäin hiljainen ja Arvo Sijoitusosuuskunta olikin Mandatum Oyj:n kanssa ainoa Helsingin pörssin uusi tulokas.

Osuudellamme käytiin kauppaa vuoden 2023 aikana yhteensä 2,4 miljoonalla eurolla ja noin 38 000 osuutta vaihtoi omistajaa. Markkinan alavireydestä huolimatta vaihdettu määrä on jo yli puolet Privanetin kaupankäyntialustalla reilun viiden vuoden aikana käydystä kaupasta.

Osake- ja lainasijoituksia tasapainottamalla pyrimme sijoitussalkun tehokkaaseen hajautukseen ja hyvän kassavirtatuoton ylläpitämiseen kaikissa suhdanteissa. Yrityskauppojen ja irtaantumisten osalta kulunut vuosi oli edelleen vaisuhko. Vuodelle 2024 on orastavia odotuksia paremmasta. Korot ovat lievässä laskussa ja inflaatio vaikuttaa taittuneen. Odotamme jo kuluvalle vuodelle onnistumisia irtaantumisten suhteen. Pyrimme tasapainottamaan suorien sijoitusten salkun ajallisesti siten, että irtaantumisia olisi tasaisesti tulevienkin vuosien aikana.

Arvo oli sijoittanut tilinpäätöshetkellä yhteensä noin 38 miljoonaa euroa osake- ja lainapääomaa salkussaan oleviin listaamattomiin yhtiöihin. Tästä määrästä osakkuusyhtiöihin Nordic Option Oy:hyn, Leden Group Oy:hyn, Valve Group Oy:hyn, Champion Door Oy:hyn, GISGRO Oy:hyn, San Group Oy:hyn ja Qfox Oy:hyn oli sijoitettu vähemmistöomistuksina noin 15 miljoonaa euroa. Noin 15 miljoonaa euroa oli sijoitettu vähemmistöomistuksina myös



”TILIKAUDEN 2023 AIKANA TEIMME OSUUSKUNTAHISTORIAA LISTAUTUMALLA 20.6.2023 NASDAQ FIRST NORTH GROWTH MARKET FINLAND -MARKKINALUOKAN OSUUSKUNNAT-SEGMENTILLE.

alle 20 prosentin omistusosuuden yhtiöihin (Pesmel Oy, Sikla Oy, Festivo Finland Oy, Elcoline Group Oy, Railopitko Oy, Ruoto Invest Oy, Oddlygood Global Oy ja Kuntokeskus Sisu Oy), joihin oli sijoitettu lisäksi vaihtovelkakirjalainoina tai siltarahoituksena yhteensä noin 8 miljoonaa euroa.

Merkittävimmät omistuksemme nykyään listatuissa yhtiöissä olivat LapWall Oyj (omistus 10,4 %) ja Partnera Oyj (omistus 10,76 %).

Arvon tilikauden tulosta rasittivat kertaluontoisten arvo-osuusjärjestelmään siirtymiseen liittyvien noin 225 000 euron kulujen sekä listautumiseen liittyvien noin 325 000 euron kulujen ohella noin 1,4 miljoonan euron nettoarvonlennukset pääosin konkurssiin menneen Siklatilat Oy:n saataviin. Vuoden 2023 jälkimmäisen vuosipuoliskon aikana nettolisäys alaskirjauksiin oli noin 590 000 euroa. Sikla Oy:n yritysaneerausohjelma hyväksyttiin vuodenvaihteessa. Edellä mainittujen erien oikaisun jälkeen voimme kuitenkin todeta, että Arvon jatkuva sijoitustoiminta tuotti tilikaudella pääosin aikaisempien vuosien tapaan. Päättyneellä tili-

Salkkuyhtiöiden kuulumisia

Arvon osakkuusyhtiöiden osalta päättynyt tilikausi oli haastavista olosuhteista huolimatta tyydyttävä. Yhtiöiden tilinpäätökset ovat pääsääntöisesti vielä tilintarkastamattomia, mutta kommentoim-

me tässä vaiheessa lyhyesti merkittävimpien salkkuyhtiöidemme liiketoimintaa ja näkymiä.

Nordic Option Oy on pääomasijoitusrahasto, joka kohdistaa sijoituksensa kasvuvaiheen yrityksiin ensisijaisesti Pohjois-Suomen alueella. Tilikaudella 2023 yhtiö onnistui myymään osakkeensa Taitonetti Oy:ssä vaikeasta exit -markkinasta huolimatta. Tilinpäätökseen tehtiin kahden kohdeyhtiön osalta varovaisuuden periaatteella noin 1,9 miljoonan euron alaskirjaukset, koska toisen yhtiön omistusosuuden arvo on useiden rahoituskierroksien myötä laimentunut ja toinen ajautui markkinatilanteen vuoksi taloudellisiin vaikeuksiin. Nordic Optionin rahoitustuotot olivat kuitenkin varsin hyvällä tasolla, joten tilikauden tappio jäi 1,36 miljoonaan euroon.

Leden Group Oy on kansainvälinen metalli- ja sähkömekaniikan sopimusvalmistaja, joka toimii kumppanina erilaisten metallituotteiden valmistuksessa aina monimutkaisista järjestelmistä pienempiin komponentteihin saakka. Yhtiön liikevaihto laski hieman vuonna 2023 ollen 85,5 miljoonaa euroa ja käyttökate oli noin 9,5 miljoonaa euroa. Leden Groupin operatiivinen toiminta vuonna 2023 kehittyi suunnitellusti. Uuden tehtaan valmistuminen tuotantoon loppuvuodesta 2024 on keskeinen osa yhtiön kasvustrategiaa ja tehdas on valmistuessaan Pohjois-Euroopan modernein sopimusvalmistuksen tehdas.

Valve Group Oy on B2B- ja julkisen puolen asiakkaisiin keskittynyt digimarkkinointitoimisto, joka yhdistää toiminnassaan luovuuden ja toimialanäkemyksen markkinointi- ja teknologiaosaamiseen. Valve -konsernin liiketoimintayhtiöiden kehitys oli tilikaudella 2023 tyydyttävää. Konserni toisaalta eteni valitun B2B -strategian mukaisesti ja saavutti liikevaihdossa kasvua haastavassa markkinatilanteessa, mutta kannattavuus vaihteli oleellisesti konsernin eri liiketoimintayhtiöissä. Valve Branding Oy osti lokakuussa 2023 Kaimana Oy:n teknologia-liiketoiminnan sisältäen siihen kuuluvat asiakkaat sekä henkilöstön. Kaupan tarkoituksena on vahvistaa Valve Brandingin strategian mukaista teknologiaosaamista. Tilikaudella 2023 konsernin liikevaihto kasvoi 5,4 % edellisen vuoden vastaavaan ajankohtaan verrattuna. Valve Group -konsernin liikevaihto tilikaudella 2023 oli 13,7 miljoonaa euroa, kun se vuotta aiemmin oli 13,0 miljoonaa euroa. Konsernin käyttökate oli tilikaudella 344 tuhatta euroa.

Champion Door Oy:n päätuotteita ovat kangasnosto-ovet varastoihin, nosturiaukkoihin, satamiin ja telakoille sekä teollisuus- ja lentokonehalleihin. Champion Door valmistaa myös liikuntatilojen jakoseiniä. Champion Doorin taloudellinen tilanne parani tilikaudella

merkittävästi ja solmittujen uusien kauppojen määrä tuplaantui ollen noin 21 miljoonaa euroa. Tämänhetkisestä tilauskannasta noin 16 miljoonaa euroa toimitetaan 2024–2025 tilikausien aikana ympäri maailman. Päättyneen, jatkuvan 15 kuukauden tilikauden liikevaihto 15,8 miljoonaa euroa ja käyttökate noin 2,4 miljoonaa euroa.

GISGRO Oy kehittää ja myy innovatiivisia ratkaisuja 3D-rakennetarkastuksiin ja 3D-datan hyödyntämiseen. Yhtiön palvelu selvittää veden ala- ja yläpuolisten rakenteiden kunnon ja pohjan olosuhteet, ja analysoitu 3D-data mahdollistaa viisaan omaisuudenhallinnan. GISGRO:n vuosi 2023 oli suunnitelmien mukaisesti vielä hyvin kehityspainotteinen. Tästä huolimatta yhtiö sai avuttua asiakkauksia viiteen uuteen maahan ja jatkuva vuosilaskutus kasvoi 23 prosenttia. GISGRO:n nopea eteneminen Pohjois-Euroopan satamiin onkin jo herättänyt kilpailijoiden ja mahdollisten yritystajien kiinnostuksen. Lisäksi GISGRO:n paikkatietoon pohjautuva reaaliaikainen tilannekuva on herättänyt kiinnostusta myös muilla toimialoilla. Tämän seurauksena vuoden 2023 lopussa GISGRO-alusta laajeni satamien lisäksi myös tuulivoima- ja metsäteollisuussektoreille. GISGRO Oy:n liikevaihto oli 0,9 miljoonaa euroa ja tulos -1,2 miljoonaa euroa.

LapWall Oyj on suomalainen puuelementoinnin suunnannäyttäjä. LAPWALL LEKO® -elementointijärjestelmä lyhentää työmaan läpimenoaikaa, takaa aukottoman kuivaketjun prosessin kaikissa vaiheissa sekä pienentää ympäristölle aiheutuvia hiilidioksidipäästöjä radikaalisti. Yhtiön tavoitteena on saavuttaa noin 70 miljoonan euron liikevaihto vuoden 2026 loppuun mennessä. Liikevaihtotavoite on tarkoitus saavuttaa pääosin orgaanisella kasvulla. LapWallin liikevaihto oli 41,9 miljoonaa euroa ja liikevoitto oli 3,2 miljoonaa euroa.

Sijoitusyhtiö Partnera Oyj on päivittänyt strategiaansa ja jatkossa se tarkastelee omistuskohdeitaan tuotto- ja ympäristövaikutusten lisäksi myös yhteiskunnallisten vaikutusten osalta. Kestävään yhteiskunnalliseen kehitykseen kuuluu terveen yritystoiminnan kehittämisen lisäksi kunnoltaan heikentyneiden, mutta elinkelpoisten organisaatioiden järjesteleminen ja uudistaminen tuotannon-tekijöihin sijoitettujen resurssien ja työpaikkojen säästämiseksi. Partneran liikevaihto oli 50,4 miljoonaa euroa ja liikevoitto 2,6 miljoonaa euroa.

Jari Pirinen
toimitusjohtaja

Strategia ja taloudelliset tavoitteet

Arvo on pitkäjänteinen sijoittaja, joka sijoittaa omasta taseestaan. Tyypillinen sijoitusaika on 5–7 vuotta. Arvon suorat sijoitukset kohdistuvat sellaisiin pieniin ja keskiuuriin yrityksiin, jotka hakevat toiminnassaan kasvua. Arvon sijoitustoiminnassa tehokas hajautus toteutuu usealla eri tasolla: toimialojen välillä, useisiin eri kohdeyrityksiin, instrumenttitasolla ja ajallisesti. Arvon sijoituksissa ei ole toimialarajoituksia. Arvo ei kuitenkaan sijoita start up -yrityksiin eikä kiinteistöhankeisiin. Käänneyhtiöissä voidaan olla mukana, mikäli kannattavuuskäänteen tapahtuminen on selkeästi osoitettavissa.

Arvon suorat sijoitukset ovat suuruudeltaan tavallisesti 1–5 miljoonaa euroa. Suorat sijoitukset voivat olla joko osakesijoitusta, oman pääoman ehtoista lainaa, vaihtovelkakirjalainaa, juniorlainaa tai näiden yhdistelmiä. Lisäksi Arvo voi myöntää enintään 24 kuukauden pituista siltarahoitusta. Osakesijoituksissa Arvo tavoittelee 5–30 prosentin vähemmistöomistusta. Osakesijoituksiin raha sitoutuu useiksi vuosiksi. Toisaalta ne mahdollistavat kertaluontoiset suuremmat tuotot. Usein Arvo on kansasijoittajana mukana isommissa järjestelyissä yhdessä toisten sijoittajien kanssa.

Omistajana Arvo on aktiivinen ja käytännönläheinen. Arvo tukee yrityksiä ja yrittäjiä hallitustyön ja verkostonsa kautta. Kehittämällä esimerkiksi kohdeyritystensä hyvää hallintotapaa, toimivaa talousraportointia tai kyvykkyyttä yritysjärjestelyihin, Arvo huolehtii myös oman omistuksensa arvonkehityksestä. Arvo on vauhdittanut useampaa kohdeyritystään kohti listautumista tai suurempaa kokoluokkaa toimialajärjestelyiden kautta.

Liiketoimintaympäristö

Tilikaudella elettiin nousevien korkojen ympäristössä keskuspankkien pyrkiessä hillitsemään inflaatiokehitystä. Sitkeäksi ongelmaksi osoittautunut korkea inflaatio alkoikin näyttää jo taantumisen merkkejä tilikauden lähestyessä loppuaan. Aiempaa korkeampi korkotaso johtaa kuitenkin siihen, että yritysten rahoituskulut kasvavat ja uusien investointien kannattavuutta joudutaan harkitsemaan entistä tarkemmin. Toistaiseksi suomalaisten yritysten tuloksentelekyky on pysynyt kohtalaisen vakaana. Kohonneita tuotantohintoja on onnistuttu viemään asiakashintoihin eikä palkkainflaatio ole ryöstäytynyt hallitsemattomaksi.

Talouksympäristön haasteet heijastuivat myös Arvon kohdeyritysten toimintaan. Heikoimmassa tilanteessa olivat rakennustoimialalla joko suoraan tai välillisesti toimivat kohdeyritykset. Arvonkin salkussa jouduttiin tekemään katsauskaudella alaskirjauksia

Sijoitustoiminta

Tilikauden lopussa konsernin sijoitussalkun muodostivat suorat alueelliset ja valtakunnalliset sijoitukset 47 (43) prosenttia sekä finanssisijoitukset 53 (57) prosenttia tasearvoin mitaten. Alueellisten sijoitusten salkussa käyville arvoiltaan suurimmat sijoitukset

Arvon lainasijoitukset ovat useimmiten vaihtovelkakirjalainaa tai muuta juniorlainaa. Lainasijoituksissa Arvo ei kilpaile pankkien kanssa, vaan tarjoaa rahoituspaketteihin täydentävää rahoitusta. Usein täydentävä lainarahoitus onkin ratkaisevassa roolissa investointien toteutumisessa. Lainasijoituksista Arvo saa jatkuvaa kassavirtatuottoa, mikä puolestaan tukee tasaisen voitonjaon mahdollisuuksia omistajille.

Suorien sijoitusten lisäksi Arvolla on finanssisijoitusten salkku eli tehokkaasti hoidettu likvidien kassavarojen salkku. Finanssisijoitukset monipuolistavat osaltaan sijoitussalkkua tarjoten kokonaisuuteen hajautusta ja kassavirtatuottoa.

Arvo ei julkaise lyhyen aikavälin näkymiä. Arvo on kuitenkin asettanut kasvuun, kannattavuuteen ja sijoitetun pääoman tuottoon liittyviä tavoitteita

Arvon taloudelliset tavoitteet ovat:

- Sijoitetun pääoman annualisoitu tuotto vähintään 7,5 %
- Omavaraisuusaste yli 60 %
- Tasainen voitonjako: 60–80 % emo-osuuskunnan tuloksesta osuuskorkona omistajille
- Hajautettu sijoitussalkku usealla eri tasolla: toimialojen välillä, lukuisiin kohdeyrityksiin, instrumenttitasolla ja ajallisesti
- Riittävä kassavirtatuotto osinko- ja korkotuottojen kautta
- Tehokas rahan kierto: tavoitteena investoida ja irtaantua joka vuosi

rakennustoimialan ongelmien seurauksena. Arvon tavoitteena on pitää sijoitusten käyvät arvot kirjanpidossa mahdollisimman realistisina. Kun ylöskirjauksia ei toisaalta tehdä, sijoitussalkun kokonaisuutena voi olettaa vähintäänkin säilyttävän arvonsa.

Arvon kaltaiselle sijoitusosuuskunnalle pankkien supistunut lainananto kääntyy myös liiketoimintamahdollisuudeksi. Niin omistusjärjestelyiden kuin lainasijoitustenkin kysyntä on kasvanut. Etenkin lyhytaikainen, enintään 24 kuukauden siltarahoitus on sijoitustuotteena osoittautunut tähän aikaan sopivaksi. Arvolla on mahdollisuus siltarahoittaa yritysten tiedossa olevia, tulevaisuuteen ajoittuvia kassavirtoja riskivastaavalla tuotolla. Useimmat siltarahoitukset, kuten myös pidempiaikaiset lainasijoitukset, ovat viitekorkoon sidottuja. Näin ollen lainasijoitusten reaaliuotto säilyy nousevasta korkotasosta huolimatta.

set olivat LapWall Oyj sekä Leden Group Oy. Valtakunnallisten sijoitusten salkussa suurimmat sijoitukset olivat Nordic Option Oy ja Elcoline Group Oy.

SIJOITUKSET 12/2023
tasearvo 105,0 Meur



SIJOITUKSET 12/2023
käypä arvo 114,8 Meur ¹⁾



TAVOITEALLOKAATIO 2025



1) Finanssisijoitusten käyvät arvot määräytyvät arvopäivän viimeisen noteerauksen mukaisesti. Alueellisten ja valtakunnallisten sijoitusten salkussa on huomioitu sijoituskohteiden mahdolliset alaskirjaukset. Erillisiä arvonmääryksiä listaamattomista sijoituskohteista ei ole tehty.

Alueellisten sijoitusten salkkuun tehtiin tilikaudella kolme uutta sijoitusta: lainasijoitukset NY-TEK Oy:hyn ja Aikolon Oy:hyn sekä rakennusaikainen siltarahoitus Ojasaaren Biokaasu Oy:n käynnistämään kiertotaloushankkeeseen.

NY-TEK Oy on Reisjärvellä toimiva asiakaslähtöinen konepaja, joka suunnittelee ja valmistaa koneita erityisesti maatalouden ja kiinteistöhuollon tarpeisiin päätuotteinaan WIESKA-lanat ja lingot. Arvon 200 000 euron lainasijoitus oli yhtiölle tarpeen tuotannon järjeistämiseksi ja sitä kautta kannattavuuden parantamiseksi.

Aikolon on muovien työstöä ja tukkukauppaa harjoittava yhtiö, jolla on korkean tason osaamista vaativissa muovirakenteissa. Asiakkaita yhtiöllä on laajasti teollisuuden eri sektoreilta. Oulun toimipisteessä on juuri tehty merkittävä investointi uuteen pitkälle automatisoituun linjastoon, jossa tullaan tuottamaan laminoituja, silkkipainettuja, lämpömuovattuja sekä pinnoitettuja lasia korvaavia kirkkaita muoveja omalla Aikon® -tuotemerkillä. Arvo on myöntänyt Aikolonille miljoonan euron lainasijoituksen.

Ojasaaren Biokaasu Oy:n käynnistämässä kiertotaloushankkeessa on määrä valmistaa lietelannasta ja maatalouden sivuvirroista biokaasua ja -metaania sekä kierrätysravinteita. Biometaanin myydään liikennepolttoaineeksi. Investointipäätös on tehty ja tarvittavat luvat olemassa. Biokaasujärjestelmän investointi on arvoltaan runsaat 2 miljoonaa euroa. Arvo osallistuu hankkeen rakennusaikaiseen rahoitukseen siltarahoittamalla Ojasaaren Biokaasulle myönnetyn ELY-avustuksen 90-prosenttisesti.

Valtakunnallisessa sijoitussalkussa toteutui tilikauden aikana kaksi pidempiaikaiseksi tarkoitettua sijoitusta (Hikinoro Oy, Elcoline Group Oy) ja kolme siltarahoitusta (TerraWise Oy, KVL-Tekniikka Oy ja LMCE Group Oy).

Hikinoron sijoituksessa oli kyseessä omistajanvaihdos, kun aiemmin perheomisteinen jalkineiden välipohjia valmistava Hikinoro Oy siirtyi Railo Partners Oy:n johtamassa sijoituskier-

roksessa kokonaan uuteen omistukseen. Arvolla on Hikinoroa omistavassa holding-yhtiössä Railopitko Oy:ssa laina- ja osakesijoitusta yhteensä vajaan 2 miljoonan euron edestä. Vuonna 1982 perustetulla Hikinorolla on tehdas ja biovoimalaitos Vaajakoskella, lähellä Jyväskylää.

Elcolinessa kotimaiset sijoittajatahot tekivät yhtiöön noin 20 miljoonan euron pääomasijoituksen, jolla on määrä vauhdittaa konsernin kasvua yli 200 miljoonan euron kokoluokkaan. Sijoituskierrosta johtaneen Evliin kuuluvan EAB Private Equityn rinnalla yhtiöön sijoittivat Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo, pääomasijoitusyhtiö Tesi ja Arvo Sijoitusosuuskunta. Arvon osuus Elcolin sijoituskierroksesta oli 3 miljoonaa euroa. Joulukuussa Elcoline tiedotti ostaneensa SSG Sahalan, joka työllistää noin 200 henkilöä Varkaudessa, Kouvolassa, Joensuussa, Laukaassa, Myllykoskella, Mäntyharjussa ja Oulussa.

Siltarahoitusta kotiutui katsauskaudella yhteensä 5,6 miljoonan euron edestä ja uusia myönnettiin yhteensä 7,6 miljoonalla eurolla. Kokonaan uusia siltarahoituksen kohdeyhtiöitä olivat TerraWise Oy, KVL-Tekniikka Oy ja LMCE Group Oy.

TerraWise Oy on infra-alan kokonaisvaltainen toimija, jonka tarjoamat palvelut muodostuvat neljästä osaamisalasta: maa- ja infrarakentaminen, louhinta ja viherrakentaminen. TerraWisen asiakkaita ovat pääasiassa kaupungit, kunnat, asunto-osakeyhtiöt ja rakennusliikkeet ja sen omistavat Sentica Partnersin hallinnoimat rahastot yhdessä yhtiön avainhenkilöiden kanssa. Arvon myöntämän 1,5 miljoonan euron kausirahoituksen avulla yhtiö sai liikkumavaraa kassanhallintaansa kesän kiireisimmän urakointikauden aikana.

Energia- ja infrarakentamiseen erikoistuneen KVL-Tekniikan asiakassuhteet ovat tyypillisesti pitkäaikaisia ja asiakaskuntaan lukeutuu merkittävä joukko Suomen suurimpia julkisorganisaatioita ja energiayhtiöitä. Arvon KVL-Tekniikalle myöntämä siltarahoitus kohdistui nimettyyn, pitkäaikaiseen asiakkuuteen ja oli määrältään miljoona euroa.

TILINPÄÄTÖSTIEDOTE

LMCE Group Oy valmistaa monitoimikoneita rakennetun ympäristön ylläpitoon ja vesiympäristön hoitoon. Konsernin tuotemerkkeihin kuuluvat Lännen ja Lundberg-monitoimikoneet, Watermaster-monitoimiruoppaajat sekä osakkuusyhtiön kautta Meclift-monitoimikurottajat. Arvo on myöntänyt LMCE Groupin

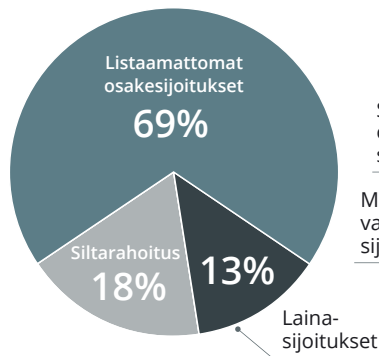
suomalaiselle emoyhtiölle kahden miljoonan euron siltarahoituksen nimettyjen tilausten toimittamiseksi.

Tilikauden päättyessä siltarahoitukset muodostivat noin 19 (26) prosenttia alueellisten ja valtakunnallisten sijoitusten salkusta.

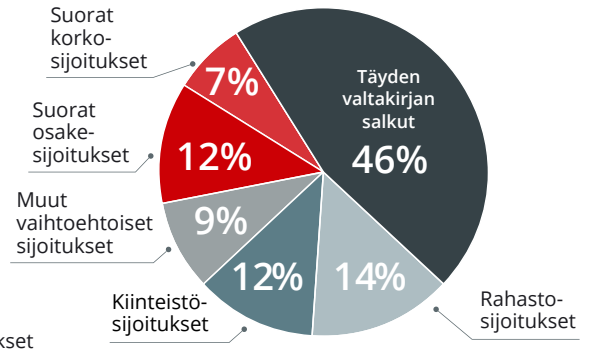
ALUEELLISET SIOITUKSET
käypä arvo 17,5 Meur ³⁾



VALTAKUNNALLISET SIOITUKSET
käypä arvo 32,0 Meur ³⁾



FINANSSISIOITUKSET
käypä arvo 65,3 Meur ²⁾ ³⁾



2) Finanssisijoitusten suorat korkosijoituksen sisältävät käteistä 3,8 Meur

3) Finanssisijoitusten käyvät arvot määräytyvät arvopäivän viimeisen noteerauksen mukaisesti. Alueellisten ja valtakunnallisten sijoitusten salkussa on huomioitu sijoituskohteiden mahdolliset alakirjaukset. Erillisiä arvonmäärityksiä listaamattomista sijoituskohteista ei ole tehty.

Jo tilikaudella 2022 ongelmiin ajautuneen rakennusalan toimijan Sikla-konsernin yhtiöiden selvittely jatkui tilikauden 2023 aikana. Siklatilat Oy ajautui konkurssiin syyskuussa 2023. Arvolle on esitetty takaisinsaantikanne koskien osaa sille pantatuista Siklatilat Oy:n vakuuksista. Arvon näkemyksen mukaan Siklatilat Oy:lle myönnettyille, alaskirjausten jälkeisille lainoille on turvaava ja juridisesti pätevä vakuus.

Arvo on tehnyt tilikaudella Siklatilat Oy:ltä oleviin saataviin 1,9 miljoonan euron alaskirjaukset, jotka tämänhetkisen arvion mu-

kaan ovat tasoltaan riittävät. Rakennustoimialan realisointiriski voi muuttaa tilannetta negatiiviseen suuntaan.

Tilikauden aikana Arvolle maksettiin takaisin Suomen Kuntakiinteistöt Oy:lle vuonna 2021 myönnetty Oulunsalon suuralueen päiväkotiprojektiin kohdistunut rakennusaikainen rahoitus. Myös Finn Spring Oy:n pitkäaikaisesta sijoituksesta irtaannuttiin joulukuussa 2023 yhtiön maksaessa lainansa takaisin kokonaisuudessaan. Samassa yhteydessä Finn Spring toteutti osittaisen sukupolvenvaihdoksen perheen viidelle lapselle. Suorien osakesijoitusten osalta ei toteutunut irtaantumisia tilikauden aikana.

Pohjanmaan Arvo Sijoitusosuuskunta -konsernin rakenne

Pohjanmaan Arvo Sijoitusosuuskunta -konsernin emoyhtiö on Pohjanmaan Arvo Sijoitusosuuskunta, jolla oli tilikauden päättyessä yksi tytäryhtiö, Arvo Invest Nordic Oy.

Arvon osakkuusyhtiöitä tilikauden päättyessä olivat Champion Door Oy, GISGRO Oy, Leden Group Oy, Nordic Option Oy, San Group Oy, Valve Group Oy ja QFox Oy. Kaikki osakkuusyhtiöt liittyvät Arvon harjoittamaan alueelliseen ja valtakunnalliseen sijoitustoimintaan.

Taloudellinen kehitys tilikaudella

Konsernin tilikauden liikevaihto oli 15,2 (14,3) miljoonaa euroa. Sijoitustoiminnan liikevaihto voi vaihdella vuosittain merkittävästi sijoitusmarkkinatilanteen ja allokointimuutosten mukaan. Konsernin liiketoiminnan tulos oli 2,1 (-2,7) miljoonaa euroa eli 13,6 (-18,7) prosenttia liikevaihdosta. Konsernin tulos oli 1,4 (2,8) miljoonaa euroa eli 1,74 (3,37) euroa osuutta kohden. Tulosta heikensivät lainasaamisten ja osakesijoitusten arvonmuutokset, jotka olivat nettomäärältään yhteensä -1,4 miljoonaa euroa. Konsernin sijoitetun pääoman tuotto oli 3,4 (8,7) prosenttia.

Konsernitaseen loppusumma tilikauden päättyessä oli 108,5 (109,1) miljoonaa euroa. Rahavarat olivat 3,8 (6,0) miljoonaa euroa. Konsernin investoinnit alueellisiin ja valtakunnallisiin sijoituksiin olivat yhteensä 14,3 (12,3) miljoonaa euroa. Konsernitaseen pysyvien vastaavien sijoitukset ja lyhytaikaiset lainasaamiset koostuivat listaamattomista suorista osake- ja lainasijoituksista. Vaihto-omaisuuden muodostivat rahastot, pörssiosakkeet sekä talletukset ja joukkovelkakirjalainat.

Konsernin omavaraisuusaste oli 88,2 (89,4) prosenttia. Vierasta pääomaa konsernilla oli 12,8 (11,5) miljoonaa euroa, josta korotonta vierasta pääomaa oli 0,7 (1,5) ja korollista oli 12,1 (10,0) miljoonaa euroa. Konsernilla oli käyttämättömiä luottolimiittejä 6,9 miljoonaa euroa.

Osuudet ja omistajat

Tilikaudella Arvon osuudet siirrettiin Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään arvo-osuusjärjestelmään. Tätä edelsi ilmoittautumisaika, jonka kuluessa Arvon omistajia ohjeistettiin avaamaan arvo-osuustili ja ilmoittamaan osuutensa rekisteröitäväksi arvo-osuusjärjestelmään. Tilikauden loppuun mennessä arvo-osuusjärjestelmään oli ilmoitettu noin 85 prosenttia Arvon osuuksista. Jälki-ilmoittautumisaika jatkuu vielä seuraavat 10 vuotta.

Kesäkuussa 2023 Arvon osuudet listattiin Nasdaq Helsinki Oy:n ylläpitämälle Nasdaq First North Growth Market Finland -markkinapaikan Osuuskunnat-segmentille ja kaupankäynti osuuksilla alkoi 20.6.2023. Tilikauden aikana omistajaa vaihtoi yhteensä 37 807 osuutta keskimääräiseen hintaan 62,37 euroa/osuus. Osuuden päätöskurssi katsauskauden viimeisenä päivänä oli 62,61 euroa/osuus.

Henkilöstö ja hallinto

Konsernin keskimääräinen henkilöstömäärä oli 7 (5) henkilöä. Henkilökunta tilikauden päättyessä jakautui seuraavasti eri yhtiöiden kesken: Pohjanmaan Arvo Sijoitusosuuskunta 4 (4) henkilöä ja Arvo Invest Nordic Oy 1 (1) henkilö. Henkilöstökulut olivat 0,9 (0,8) miljoonaa euroa sisältäen hallituksen ja hallintoneuvoston kokouspalkkiot.

Hallintoneuvoston puheenjohtajana toimi maanviljelijä Tuomo Tamminen ja varapuheenjohtajana aluejohtaja Markus Ahokangas (5.9. asti) ja hyvinvointi- ja viestintäpäällikkö Kaisa Louet (5.9. alkaen). Jäseniä olivat yrittäjä Raimo Ahokas, toimitusjohtaja Jarmo Ainali, metsätalousinsinööri Heikki Ala-aho, Senior Advisor Kari Arola, toimitusjohtaja Kalle Arvio, palvelupäällikkö Markku Borén, projektipäällikkö Seppo Hihnala, maatalousyrittäjä Heikki Jaakola, yrittäjä Urpo Korkiakoski, yrittäjä Sirpa Korpela, seniorikauppias Tapani Koskela, toimitusjohtaja Heikki Laitala, johtaja

Osuuskuntakokousten päätökset

Ylimääräinen osuuskuntakokous pidettiin 13.2.2023 Yliveskassa. Osuuskuntakokous hyväksyi yksimielisesti hallituksen ehdotuksen maksuttomasta osuusannista, jolla jäsenten jo omistamien osuuskunnan osuuksien lukumäärä kymmenkertaistettiin. Vastaavasti osuuden nimellisarvo 120 euroa/osuus jakautui pienempiin osiin (12 euroa/osuus). Lisäksi kokous hyväksyi hallituksen ehdotukset osuuskunnan sääntöjen kohtia 3, 4, 5, 6 ja 12 koskeviksi muutoksiksi. Päätettyjen sääntömuutosten ja maksuttoman osuusannin keskeisenä tarkoituksena oli mahdollistaa ja sujuvoittaa kaupankäyntiä osuuskunnan osuuksilla.

Emoyhtiö Arvo Sijoitusosuuskunnan liikevaihto oli 12,1 (9,5) miljoonaa euroa, liikevoitto 1,7 (0,7) miljoonaa euroa ja tilikauden tulos 3,3 (4,2) miljoonaa euroa. Konsernin tytäryhtiön Arvo Invest Nordic Oy:n liikevaihto oli 3,1 (4,7) miljoonaa euroa, liikevoitto 0,4 (-3,1) miljoonaa euroa ja tilikauden tulos 1,0 (-1,7) miljoonaa euroa.

Tilikauden päättyessä Arvon omistivat sen 22 922 jäsentä, joilla oli hallussaan yhteensä 814 900 (820 530) osuutta. Osuuksien keskimääräinen lukumäärä tilikaudella oli 817 238 osuutta ja vertailukaudella 820 641 osuutta. Vertailukauden osuuksien lukumäärä on muutettu vertailukelpoiseksi (kymmenkertaitettu) helmikuussa 2023 toteutetun maksuttoman osuusannin jälkeisen osuuksien lukumäärän kanssa. Osuuskunnalla on yksi osuuslaji ja kaikilla osuuksilla on samanlainen oikeus osuuskorkoon ja osuuskunnan varoihin. Jäsenen kokonaisäänimäärä määräytyy omistettujen osuuksien lukumäärän perusteella siten, että kukin osuus oikeuttaa yhteen ääneen, mutta jäsen voi käyttää enintään kolmea ääntä osuuskunnan kokouksessa.

Suurimpien osuudenomistajien listaus löytyy Arvon kotisivuilta ja se päivittyy kuukausittain.

Jussi Miilukangas, toimitusjohtaja Mika Mäki-Asiala, yrittäjä Seija Mäkinen, talousjohtaja Veli Märsylä, maanviljelijä Pekka Mönkönen, yrittäjä Jarmo Nahkala, yrittäjä Tommi Oja, toiminnanjohtaja Kirsti Oulasmaa, kunnallisneuvos Kai Pajala, lupasihteeri Pasi Parkkila, toimitusjohtaja Tarja Repo, toimitusjohtaja Esko Salmikangas, maanviljelijä Sari Salmu, kehittämisspäällikkö Asko Syrjälä ja kauppias Jari Yrjänä.

Hallituksen puheenjohtajana toimi toimitusjohtaja Marjo Kolhmainen ja varapuheenjohtajana toimitusjohtaja Mika Kiljala. Hallituksen muita jäseniä olivat varatuomari, hallitusammattilainen Tiina Bäckman, Area Manager Europe Teemu Kokko ja toimitusjohtaja Juha Laakkonen.

Tilintarkastajana toimi tilintarkastusyhteisö KPMG Oy Ab päävastuullisena tilintarkastajana KHT Pekka Alatalo.

Varsinainen osuuskuntakokous pidettiin 12.4.2023 Yliveskassa. Kokouksessa käsiteltiin lain ja sääntöjen mukaan varsinaiselle osuuskunnan kokoukselle kuuluvat asiat eli muun muassa vahvistettiin vuoden 2022 tilinpäätös, myönnettiin vastuuvapaus tilivelvollisille ja päätettiin jakaa osuuskorkoa hallituksen esityksen mukaisesti 4 euroa/osuus. Hallintoneuvostoon valittiin erovuorossa olleet 10 henkilöä jatkokaudelle.

Lähipiiriliiketoimet

Arvossa ei tapahtunut tilikaudella lähipiiriliiketoimia.

Riskit ja epävarmuustekijät

Arvon osuuksien listaus Nasdaq Helsinki Oy:n ylläpitämälle Nasdaq First North Growth Market Finland -markkinapaikan Osuuskunnat-segmentille tapahtui kesäkuussa 2023. Tuoreena listautujana Arvon tunnettuus sijoittajien keskuudessa ei ole vielä kovin hyvä. Arvon edustajat pyrkivät osallistumaan aktiivisesti sijoittajatilaisuuksiin ja kasvattamaan tunnettuutta viestinnällisin keinoin eri kanavissa. Lyhyellä aikajänteellä on kuitenkin ole-massa selkeä riski siitä, että Arvon osuuden kaupankäyntivolyymit jäävät alhaisiksi ja kurssikehitys vaatimattomaksi.

Tilikauden päättyessä talouskehitys Euroopassa näyttää heikolta ja Yhdysvalloissakin lievästi heikkenevältä. Odotusarvo kuitenkin on, että edessä on enemmän ”pehmeä lasku” kuin syvä taantuma. Aina on kuitenkin mahdollista, että esimerkiksi epäonnistuneiden keskuspankkitoimien seurauksena talouskehitys heikkeneekin nopeasti. Erityisen hankala tilanne olisi Suomessa, jossa talouskasvu ja yritysten tuloksentekeytyvät eivät ole toipuneet muiden länsimaiden tahdissa.

Suomalaisilla yrityksillä on takanaan useampi poikkeuksellinen toimintavuosi. Korona-aika vaikeutti etenkin palvelualan yritys-

Toimintaympäristön näkymät

Toimintaympäristön näkymät ovat kokonaisuutena hieman edellisvuotta paremmat. Viime aikoina vaivanneen inflaation nousu näyttää pitkälti taittuneen, mutta korot ovat edelleen korkeilla tasoilla. Markkinoilla vallitsee konsensus siitä, että keskuspankit alkavat vuoden 2024 kuluessa toteuttaa koronlaskuja. Ohjauksen laskujen ajoittumisen ja nopeuden suhteen arviot hajaantuvat enemmän. Todennäköisesti Yhdysvalloissa vahvana säilynyt talous mahdollistaa nopeamman koronlaskutahdin kuin lievään taantumaa ajautuneessa Euroopassa. Vaikka kulluttajien ostovoima on kaventunut ja korona-ajan säästökin vähitellen kulutettu, ylläpitää vahva työmarkkinatilanne kulutusta ja kysyntää.

Suomen Yrittäjien ja Finnveran julkaiseman kevään 2024 Pk-yritysbarometrin mukaan poikkeukselliset viime vuodet ja talouden nykytilanteen epävarmuus heijastuvat suoraan pienten ja keskisuurten yritysten odotuksiin lähiajan kehityksestä. Yritysten rahoituksen saatavuus on jossain määrin heikentynyt ja maksuvaikeudet ovat kasvaneet. Voimakkaasti kasvuhakuisten yritysten osuus on kyselyn mukaan painunut ennätyskellisen pieneksi. Vaikka investointihalukkuus on vähäistä, osaavasta työvoimasta halutaan pitää kiinni.

Arvon kaltaisen vähemmistö- ja lainasijoittajan kannalta olisi tärkeää, että yritysten toimintaympäristö pääsisi vakiintumaan

ten liiketoimintaa. Ukrainan sodan myötä materiaalien saatavuusongelmat kärjistyivät entuudestaan ja pakotteet sulki-ivat kokonaan pois Venäjälle suuntautuneen liiketoiminnan. Kun huomioidaan inflaation aiheuttama kustannusnousu ja korkojen noustessa kohonneet rahoituskulut, alkaa yhtälö olla joillekin yrityksille jo liikaa. Tilastokeskuksen julkaisujen mukaan yrityssaneerausten ja etenkin konkurssien määrä Suomessa onkin kasvanut. Alihankkija- ja toimittajaverkoston kautta joidenkin yritysten ongelmat heijastuvat kaikkiin muihinkin vähintään tiukkenevien maksuehtojen muodossa.

Enhkäpä laajavaikutteisimmat riskit liittyvät kuitenkin geopolitiikkaan. On mahdollista, että sota Ukrainassa laajentuu yleiseurooppalaiseksi kriisiksi. Tilanne on kiristynyt myös Lähi-Idässä ja kolmas kriisin uhka voi liittyä Kiinan toimiin Taiwanin suhteen. Kun tähän lisätään lähestyvät Yhdysvaltojen presidentinvaalit, on maailmanpoliittisessa kuvassa liikkuvia osia riittämiin.

ennustettavalle tasolle. Epävarmat ajat eivät rohkaise yrityksiä kasvuun eivätkä kasvun edellyttämään riskinottoon. Korkotason maltillistuminen olisi omiaan vauhdittamaan investointeja ja yritysjärjestelyjä. Lainasijoitusten suuri osuus Arvon sijoitussalkussa varmistaa kuitenkin kohtalaisen kassavirtatuoton kaikissa toimintaympäristöissä. Myös suorien osakesijoitusten osalta keskusteluita niin uusista investoinneista kuin irtaantumisista on käynnissä lähes normaalilla tasolla. Kaikkensa Arvon toimintaympäristön näkymät vaikuttavat varovaisen positiivisilta.

Arvo tulee jatkamaan aktiivista yhteydenpitoa jäsenkuntaansa päin, jotta loputkin osuudet saataisiin siirrettyä Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään arvo-osuusjärjestelmään. Tämä on tärkeää, sillä arvo-osuuksiksi vaihtamattomien osuuksien omistaja ei voi käyttää jäsenoikeuksiaan ennen kuin hänet on merkitty Euroclear Finlandissa ylläpidettävään omistajaluetteloon. Muun muassa oikeus arvo-osuusjärjestelmässä maksettavaan osuuspääoman korkoon sekä oikeus osallistua tuleviin Arvon osuuskuntakokouksiin on vain niillä osuudenomistajilla, jotka ovat vaihtaneet osuutensa arvo-osuusmuotoon. Vaikka arvo-osuusjärjestelmään rekisteröitymisessä on käytössä peräti 10 vuoden jälki-ilmoittautumisaika, vanhenevat maksamattomat osuuskorot jo 3 vuoden jälkeen.

Tilikauden jälkeiset tapahtumat

Pian vuodenvaihteen jälkeen Arvon kohdeyrityksen Hikinoro Oy:n tuotantolaitoksessa Vaajakoskella syttyi tulipalo aiheuttaen tuotantoseisakin. Noin 1000 neliömetrin paloalueelta tulipalo tuhosi käytännössä kaikki sähköt, keskeiset sähköpääkeskukset ja automaatiojärjestelmät. Muut tehtaan osat kärsivät lähinnä savuvahingoista. Hyvässä yhteistyössä viranomaisten ja vakuutusyhtiön kanssa toimiva johto sai tilanteen nopeasti haltuunsa ja tuotantoa päästiin käynnistämään uudelleen helmikuun puolivälissä. Vaikuttaa siltä, että taloudelliset menetykset jäävät varsin vähäisiksi eikä asiakasmenetyksiäkään päässyt syntyämään.

Hallituksen esitys tilikauden tuloksesta

Pohjanmaan Arvo Sijoitusosuuskunnan tilikauden tulos osoittaa 3 319 602,89 euroa voittoa. Hallitus ehdottaa, että osuuskunnan tuloksesta jaetaan osuuspääoman korkona 3,2 euroa/osuus. Esitystä vastaava osuuskorko laskettuna tilinpäätöshetken osuusmäärällä on yhteensä 2 607 680 euroa eli 79 prosenttia tilikauden tuloksesta.

Rakennusalan toimijan Sikla-konsernin emoyhtiö Sikla Oy:n saaneerausohjelma hyväksyttiin 4.1.2024.

Kahden loppuvuodesta 2023 valmistellun lisäsjoituksen toteuttaminen ajoittui tammikuun 2024 puolelle. Arvo myönsi TerraWise Oy:lle uuden 1,5 miljoonan euron kausirahoituksen edellisen tultua kokonaan takaisinmaksetuksi. Lisäksi Arvo osallistui Aikolon Oy:n suunnattuun antiin, joka oli tarpeen yhtiön käyttöpääoman vahvistamiseksi ja kasvusuunnitelman mahdollistamiseksi.

Osuuskunnan taloudellisessa asemassa ei ole tilikauden päättämisen jälkeen tapahtunut maksuvalmiutta heikentäviä muutoksia. Ylijäämän jako ei hallituksen näkemyksen mukaan vaaranna osuuskunnan maksukykyä.

TILINPÄÄTÖSTIEDOTE

Taloudellinen tiedottaminen 2024

- Arvon tilinpäätös ja toimintakertomus vuodelta 2023 julkistetaan 13.3.2024.
- Arvon puolivuosisikatsaus tammi-kesäkuulta 2024 julkistetaan 27.8.2024.

Kaikki Arvon taloudelliset raportit ja tiedotteet julkistetaan suomeksi ja ne ovat julkistamisen jälkeen saatavilla osuuskunnan kotisivuilla osoitteessa <https://www.arvosijoitus.fi/sijoittajat/>

Varsinainen osuuskunnan kokous

Arvon varsinainen osuuskunnan kokous on suunniteltu pidettäväksi 3.4.2024. Hallitus esittää erillisen kokouskutsun myöhemmin.

Lisätietoja

Toimitusjohtaja Jari Pirinen, puhelin: +358 40 027 7412 jari.pirinen@arvosijoitus.fi

Talousjohtaja Anne Voho, puhelin: +358 40 679 1160 anne.voho@arvosijoitus.fi

Hyväksytty neuvonantaja

Augment Partners AB
Eriksbergsgatan 8A
11430 Tukholma
Puh. +46 8-604 22 55
email: info@augment.se

Taulukko-osio

Laadintaperiaatteet

Heinä-joulukuun 2022 ja 2023 luvut ovat tilintarkastamattomia ja tammi-joulukuun 2022 ja 2023 luvut ovat tilintarkastettuja. Luvut on laadittu kansallisen lainsäädännön (FAS) mukaisesti. Taulukko-osan luvut esitetään tuhansina euroina ja ne on pyöristetty tarkoista luvuista. Tilinpäätöskatsauksen tekstiosuudessa lukuja on esitetty myös miljoonissa euroissa. Konsernin tunnusluvut ja tunnuslukujen laskentakaavat on esitetty tämän raportin lopussa.

Konsernin tuloslaskelma

1000 euroa	Konserni		Konserni	
	7-12/2023	7-12/2022	1-12/2023	1-12/2022
LIKEVAIHTO	9 048	5 041	15 241	14 283
Liiketoiminnan muut tuotot	30	25	30	27
Materiaalit ja palvelut				
Aineet, tarvikkeet ja tavarat				
Ostot tilikauden aikana	-3 678	-4 753	-9 823	-11 785
Varastojen lisäys (+) / vähennys (-)	-3 425	-4 255	-1 022	-3 381
Materiaalit ja palvelut yhteensä	-7 103	-9 008	-10 845	-15 166
Henkilöstökulut				
Palkat ja palkkiot	-334	-317	-723	-611
Henkilösivukulut				
Eläkekulut	-51	-44	-94	-74
Muut henkilösivukulut	-50	-71	-64	-88
Henkilöstökulut yhteensä	-435	-433	-880	-774
Poistot ja arvonalentumiset				
Suunnitelman mukaiset poistot	-25	-17	-44	-27
Poistot ja arvonalentumiset yhteensä	-25	-17	-44	-27
Liiketoiminnan muut kulut	-561	-405	-1 427	-1 018
LIKEVOITTO (-TAPPIO)	953	-4 797	2 075	-2 676
Rahoitustuotot ja -kulut				
Osuus osakkuusyritysten voitosta (tappiosta)	-241	429	84	1 934
Tuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista				
Muilta	34	7 835	58	8 449
Muut korko- ja rahoitustuotot				
Muilta	896	877	1 460	1 726
Arvonalentumiset pysyvien vastaavien sijoituksista	-586	-4 622	-1 386	-4 761
Korkokulut ja muut rahoituskulut				
Muille	-361	-83	-512	-121
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-258	4 437	-297	7 228
VOITTO (TAPPIO) ENNEN TILINPÄÄTÖSSIIRTOJA JA VEROJA	695	-360	1 778	4 552
Tuloverot	-92	-1 193	-353	-1 789
Vähemmistöosuudet				1
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	603	-1 553	1 425	2 764

Osuuskunnan tuloslaskelma

1000 euroa	Osuuskunta		Osuuskunta	
	7-12/2023	7-12/2022	1-12/2023	1-12/2022
LIIEKVAIHTO	7 322	2 187	12 143	9 536
Liiketoiminnan muut tuotot	38	31	38	32
Materiaalit ja palvelut				
Aineet, tarvikkeet ja tavarat				
Ostot tilikauden aikana	-3 598	-3 393	-7 661	-7 227
Varastojen lisäys (+) / vähennys (-)	-1 989	705	-569	-151
Materiaalit ja palvelut yhteensä	-5 588	-2 688	-8 230	-7 378
Henkilöstökulut				
Palkat ja palkkiot	-310	-295	-676	-566
Henkilösivukulut				
Eläkekulut	-47	-40	-87	-68
Muut henkilösivukulut	-50	-71	-63	-87
Henkilöstökulut yhteensä	-407	-406	-825	-721
Poistot ja arvonalentumiset				
Suunnitelman mukaiset poistot	-25	-17	-44	-27
Poistot ja arvonalentumiset yhteensä	-25	-17	-44	-27
Liiketoiminnan muut kulut	-548	-386	-1 396	-777
LIIEKVOITTO (-TAPPIO)	792	-1 279	1 685	665
Rahoitustuotot ja -kulut				
Tuotot osuuksista saman konsernin yrityksissä	1 500		2 500	1 000
Tuotot osuuksista omistusyhteisyriksissä			506	536
Osuus osakkuusyritysten voitosta (tappiosta)				
Tuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista				
Samana konsernin yrityksiltä				-132
Muilta		8 732	23	8 962
Muut korko- ja rahoitustuotot				
Muilta	893	874	1 457	1 725
Arvonalentumiset pysyvien vastaavien sijoituksista	-586	-4 672	-1 386	-4 686
Korkokulut ja muut rahoituskulut				
Muille	-361	-70	-512	-108
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	1 446	4 864	2 587	7 297
VOITTO (TAPPIO) ENNEN TILINPÄÄTÖSSIIRTOJA JA VEROJA	2 238	3 586	4 273	7 962
Tilinpäätössiirrot				
Konserniavustus	-600	-2 000	-600	-2 000
Tilinpäätössiirrot yhteensä	-600	-2 000	-600	-2 000
Tuloverot	-135	-1 263	-353	-1 789
Vähemmistöosuudet				
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	1 503	322	3 320	4 172

Tase 31.12.2023

VASTAAVA

1000 euroa	Konserni		Osuuskunta	
	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022
PYSYVÄT VASTAAVAT				
Aineettomat hyödykkeet				
Muut aineettomat hyödykkeet	10	19	10	19
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	10	19	10	19
Aineelliset hyödykkeet				
Koneet ja kalusto	114	84	114	84
Muut aineelliset hyödykkeet	18	18		
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	132	103	114	84
Sijoitukset				
Osuudet saman konsernin yrityksissä			14 842	14 842
Osuudet omistusyhteisyhteisöissä	25 452	21 333	22 767	18 226
Muut osakkeet ja osuudet	3 737	1 737	3 076	1 076
Muut saamiset	4 995	4 947	4 995	4 947
Sijoitukset yhteensä	34 184	28 017	45 679	39 091
PYSYVÄT VASTAAVAT YHTEENSÄ	34 326	28 139	45 803	39 194
VAIHTUVAT VASTAAVAT				
Vaihto-omaisuus				
Muu vaihto-omaisuus	58 208	61 230	44 393	46 961
Vaihto-omaisuus yhteensä	58 208	61 230	44 393	46 961
Lyhytaikaiset saamiset				
Myyntisaamiset	423	414	423	113
Lainasaamiset	11 416	12 981	11 416	12 981
Muut saamiset	1	117	1	12
Siirtosaamiset	257	190	221	154
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä	12 096	13 702	12 061	13 261
Rahat ja pankkisaamiset	3 840	6 034	1 217	2 201
VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ	74 144	80 966	57 671	62 423
VASTAAVAA YHTEENSÄ	108 471	109 105	103 473	101 617

Tase 31.12.2023

VASTATTAVAA

1000 euroa	Konserni		Osuuskunta	
	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022
OMA PÄÄOMA				
Osuuspääoma	9 779	9 846	9 779	9 846
Vararahasto	5 137	5 137	5 137	5 137
Sääntöjen mukaiset rahastot	16 439	16 439	16 439	16 439
Edellisten tilikausien voitto (tappio)	62 878	63 385	53 401	52 507
Tilikauden voitto (tappio)	1 425	2 764	3 320	4 172
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	95 658	97 572	88 076	88 102
VIERAS PÄÄOMA				
Pitkäaikainen				
Lainat rahoituslaitoksilta	12 100	10 000	12 100	10 000
Pitkäaikainen yhteensä	12 100	10 000	12 100	10 000
Lyhytaikainen				
Ostovelat	62	68	58	60
Velat saman konsernin yrityksille			2 600	2 000
Muut velat	213	212	210	210
Siirtovelat	438	1 252	430	1 245
Lyhytaikainen yhteensä	713	1 533	3 298	3 515
VIERAS PÄÄOMA YHTEENSÄ	12 812	11 533	15 397	13 515
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	108 471	109 105	103 473	101 617

Konsernin rahoituslaskelma

1000 euroa	Konserni		Konserni	
	7-12/2023	7-12/2022	1-12/2023	1-12/2022
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA:				
Voitto (tappio) ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja (+/-)	695	-360	1 778	4 552
Oikaisut:				
Suunnitelmanmukaiset poistot (+)	25	17	44	27
Muut tuotot ja kulut, joihin ei liity maksua (+/-)	581	4 406	1 390	4 545
Rahoitustuotot ja -kulut (+/-)	-354	-9 172	-1 123	-11 665
Muut oikaisut (+/-)	-181	-116	-1 088	-1 159
Rahavirta ennen käyttö pääoman muutosta	767	-5 224	1 001	-3 699
Käyttöpääoman muutos:				
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys (-) / vähennys (+)	26	-296	314	-279
Vaihto-omaisuuden lisäys (-) / vähennys (+)	3 425	4 255	1 022	3 381
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+) / vähennys (-)	-786	-156	-16	100
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	3 433	-1 421	2 320	-497
Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista (-)	-393	-61	-496	-98
Saadut osingot liiketoiminnasta (+)	155	60	1 023	1 043
Saadut korot liiketoiminnasta (+)	30	53	80	143
Maksetut välittömät verot (-)	258	-573	-1 053	-1 933
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA (A)	3 484	-1 942	1 875	-1 343
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA:				
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin (-)		-1	-64	-100
Investoinnit muihin sijoituksiin (-)	-46	-119	-3 496	-3 939
Luovutustulot muista sijoituksista (+)		12 235		12 258
Myönnetyt lainat (-)	-6 400	-6 435	-10 835	-8 385
Lainasaamisten takaisinmaksut (+)	3 813	2 732	9 924	3 142
Saadut korot myönnettyistä lainoista (+)	539	815	1 069	1 599
Saadut osingot investoinneista (+)	34	22	563	787
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA (B)	-2 060	9 249	-2 839	5 362
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA:				
Osuuspääoman palautus (-)		-2	-60	-2
Pitkäaikaisten lainojen nostot (+)		-5 039	2 100	
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut (-)	-277			-2
Maksetut osingot ja muu voitonjako (-)	-10	-189	-3 269	-4 173
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA (C)	-287	-5 229	-1 229	-4 177
RAHAVAROJEN MUUTOS (A + B + C) lisäys (+) / vähennys (-)	1 136	2 077	-2 194	-158
RAHAVARAT TILIKAUDEN ALUSSA	2 704	3 957	6 034	6 192
RAHAVARAT TILIKAUDEN LOPUSSA	3 840	6 034	3 840	6 034

Osuuskunnan rahoituslaskelma

1000 euroa	Osuuskunta		Osuuskunta	
	7-12/2023	7-12/2022	1-12/2023	1-12/2022
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA:				
Voitto (tappio) ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja (+/-)	2 238	3 586	4 273	7 962
Oikaisut:				
Suunnitelmanmukaiset poistot (+)	25	17	44	27
Muut tuotot ja kulut, joihin ei liity maksua (+/-)	581	4 456	1 390	4 470
Rahoitustuotot ja -kulut (+/-)	-2 057	-9 344	-4 008	-11 791
Muut oikaisut (+/-)	-69	-19	-732	-427
Rahavirta ennen käyttö pääoman muutosta	718	-1 304	967	241
Käyttöpääoman muutos:				
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys (-) / vähennys (+)	24	5	11	21
Vaihto-omaisuuden lisäys (-) / vähennys (+)	1 989	-705	569	151
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+) / vähennys (-)	-784	-160	-14	102
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	1 947	-2 164	1 533	514
Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista (-)	-393	-48	-496	-86
Saadut osingot liiketoiminnasta (+)	52	5	700	400
Saadut korot liiketoiminnasta (+)	11	5	33	35
Maksetut välittömät verot (-)	102	-549	-1 144	-1 393
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA (A)	1 721	-2 751	625	-530
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA:				
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin (-)		-1	-64	-100
Investoinnit muihin sijoituksiin (-)	-46	-115	-3 496	-3 920
Luovutustulot muista sijoituksista (+)		11 583		11 606
Myönnetyt lainat (-)	-6 400	-6 435	-10 835	-8 385
Lainasaamisten takaisinmaksut (+)	3 813	2 732	9 924	3 142
Saadut korot myönneistyistä lainoista (+)	539	813	1 069	1 599
Saadut osingot investoinneista (+)	1 500		3 029	1 765
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA (B)	-594	8 576	-373	5 708
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA:				
Osuuspääoman palautus (-)		-2	-60	-2
Pitkäaikaisten lainojen nostot (+)			2 100	
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut (-)	-277	-5 036		
Maksettu konserniaivustus (-)				-2 000
Maksetut osingot ja muu voitonjako (-)	-10	-189	-3 276	-4 181
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA (C)	-287	-5 227	-1 236	-6 183
RAHAVAROJEN MUUTOS (A + B + C) lisäys (+) / vähennys (-)	839	598	-984	-1 006
RAHAVARAT TILIKAUDEN ALUSSA	378	1 603	2 201	3 207
RAHAVARAT TILIKAUDEN LOPUSSA	1 217	2 201	1 217	2 201

Konsernin oman pääoman muutoslaskelma

1000 euroa	Konserni		Konserni	
	7-12/2023	7-12/2022	1-12/2023	1-12/2022
Sidottu oma pääoma				
Osuuspääoma kauden alussa	9 787	9 848	9 846	9 848
Vähennys	-8	-2	-68	-2
Osuuspääoma kauden lopussa	9 779	9 846	9 779	9 846
Vararahasto kauden alussa	5 137	5 137	5 137	5 137
Vararahasto kauden lopussa	5 137	5 137	5 137	5 137
Liittymismaksurahasto kauden alussa	16 439	16 439	16 439	16 439
Liittymismaksurahasto kauden lopussa	16 439	16 439	16 439	16 439
Sidottu oma pääoma yhteensä kauden lopussa	31 355	31 423	31 355	31 423
Vapaa oma pääoma				
Edellisten tilikausien voitto/tappio kauden alussa	63 700	67 910	66 149	67 480
Osuuskorot			-3 272	-4 095
Oikaisut edellisten tilikausien voittoihin		-208		
Edellisten tilikausien voitto/tappio kauden lopussa	63 700	67 702	62 878	63 385
Tilikauden voitto/tappio	603	-1 553	1 425	2 764
Vapaa oma pääoma yhteensä kauden lopussa	64 303	66 149	64 303	66 149
Oma pääoma yhteensä	95 658	97 572	95 658	97 572

Konsernin osuuksien lukumäärä ja osuuskohtainen tulos

1000 euroa	Konserni		Konserni	
	7-12/2023	7-12/2022	1-12/2023	1-12/2022
Osakkeiden lukumäärä katsauskauden päättyessä	814 900	820 530	814 900	820 530
Osuuksien keskimääräinen lukumäärä katsauskaudella	815 146	820 624	817 238	820 641
Osuuskohtainen tulos euroa	0,74	-1,89	1,74	3,37

Kauden 7-12/2022 ja 1-12/2022 osuuksien lukumäärä on muutettu vertailukelpoiseksi (kymmenkertaistettu) helmikuussa 2023 tehdyn splitin kanssa.

Osuuskunnan oman pääoman muutoslaskelma

1000 euroa	Osuuskunta		Osuuskunta	
	7-12/2023	7-12/2022	1-12/2023	1-12/2022
Sidottu oma pääoma				
Osuuspääoma kauden alussa	9 787	9 848	9 846	9 848
Vähennys	-8	-2	-68	-2
Osuuspääoma kauden lopussa	9 779	9 846	9 779	9 846
Vararahasto kauden alussa	5 137	5 137	5 137	5 137
Vararahasto kauden lopussa	5 137	5 137	5 137	5 137
Liittymismaksurahasto kauden alussa	16 439	16 439	16 439	16 439
Liittymismaksurahasto kauden lopussa	16 439	16 439	16 439	16 439
Sidottu oma pääoma yhteensä kauden lopussa	31 355	31 423	31 355	31 423
Vapaa oma pääoma				
Edellisten tilikausien voitto/tappio kauden alussa	55 217	56 357	56 679	56 610
Osuuskorot			-3 278	-4 103
Edellisten tilikausien voitto/tappio kauden lopussa	55 217	56 357	53 401	52 507
Tilikauden voitto/tappio	1 503	322	3 320	4 172
Vapaa oma pääoma yhteensä kauden lopussa	56 721	56 679	56 721	56 679
Oma pääoma yhteensä	88 076	88 102	88 076	88 102

Osuuskunnan osuuksien lukumäärä ja osuuskohtainen tulos

1000 euroa	Osuuskunta		Osuuskunta	
	7-12/2023	7-12/2022	1-12/2023	1-12/2022
Osakkeiden lukumäärä katsauskauden päättyessä	814 900	820 530	814 900	820 530
Osuuksien keskimääräinen lukumäärä katsauskaudella	815 146	820 624	817 238	820 641
Osuuskohtainen tulos euroa	1,84	0,39	4,06	5,08

Kauden 7-12/2022 ja 1-12/2022 osuuksien lukumäärä on muutettu vertailukelpoiseksi (kymmenkertaistettu) helmikuussa 2023 tehdyn splitin kanssa.

Konsernin tunnuslukuja

	7-12/2023*	7-12/2022*	1-12/2023	1-12/2022
Liikevaihto 1000 eur	9 048	5 041	15 241	14 283
Liikevaihdon muutos %	79,5 %	-63,5 %	6,7 %	-45,0 %
Käyttökate % lv:sta	10,8 %	-94,8 %	13,9 %	-18,5 %
Liiketoiminnan tulos 1000 eur	953	-4 797	2 075	-2 676
Liiketoiminnan tulos % lv:sta	10,5 %	-95,2 %	13,6 %	-18,7 %
Sijoitetun pääoman tuotto %	1,5 %	4,0 %	3,4 %	8,7 %
Investoinnit yhteensä 1000 eur	6 446	6 555	14 395	12 424
Investoinnit käyttöomaisuuteen 1000 eur		1	64	100
Investoinnit osakkeisiin/lainanannot 1000 eur	6 446	6 554	14 331	12 324
Rahoitustulos 1000 eur	629	-1 535	1 469	2 790
Rahoitustulos / investoinnit-%	9,8 %	-23,4 %	10,2 %	22,5 %
Rahoitustulos % lv:sta	6,9 %	-30,5 %	9,6 %	19,5 %
Quick Ratio	22,4	12,9	22,4	12,9
Current Ratio	104,0	52,8	104,0	52,8
Omavaraisuus %	88,2 %	89,4 %	88,2 %	89,4 %
Henkilöstö keskimäärin	6	5	7	5
Liikevaihto / hlö 1000 eur	1 502	1 008	2 328	3 058
Henkilöstökulut /hlö 1000 eur **	57	69	104	129

* Tilintarkastamaton

** Ei sisällä hallituksen ja hallintoneuvoston palkkioita

Tunnuslukujen laskentakaavat

$$\text{Sijoitetun pääoman tuotto \%} = \frac{\text{Voitto/tappio ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja} + \text{korko- ja muut rahoituskulut} + \text{arvonalentumiset}}{\text{Taseen loppusumma keskimäärin} - \text{korottomat velat}} \times 100$$

$$\text{Rahoitustulos (tulorahoitus)} = \text{Liiketulos} + \text{poistot ja arvonalentumiset} + \text{rahoitustuotot} - \text{rahoituskulut} - \text{verot}$$

$$\text{Maksuvalmius QR} = \frac{\text{Lyhytaikaiset saamiset} + \text{rahoitusarvopaperit} + \text{rahat ja pankkisaamiset}}{\text{Lyhytaikainen vieras pääoma} - \text{ennakkomaksut}}$$

$$\text{Maksuvalmius CR} = \frac{\text{Vaihto-omaisuus} + \text{lyhytaikaiset saamiset} + \text{rahat ja pankkisaamiset}}{\text{Lyhytaikainen vieras pääoma} - \text{ennakkomaksut}}$$

$$\text{Omavaraisuusaste \%} = \frac{\text{Oma pääoma} + \text{laskennallisella verovelalla vähennetty poistoero} + \text{oman pääoman ehtoinen pääomalaina}}{\text{Vastattavaa yhteensä} - \text{saadut ennakot}} \times 100$$

$$\text{Osuuskohtainen tulos euroa} = \frac{\text{Tilikauden voitto (tappio)}}{\text{Osuuksien keskimääräinen lukumäärä katsauskaudella}}$$



Kauppakatu 10
84100 Ylivieska
Puh. 010 277 4400
www.arvosijoitus.fi