

Tilinpäätöstiedote

2024

Arvo Sijoitusosuuskunnan tilinpäätöstiedote 1.1.-31.12.2024

Emo-osuuskunnan tulos 5,2 miljoonaa euroa,
esitys osuuskorosta 4,5 euroa/osuus

Yhteenveto heinä-joulukuu 2024

Talousokehitys

- Konsernin katsauskauden liikevoitto oli 1,4 (1,0) miljoonaa euroa.
- Konsernin katsauskauden tulos oli 1,7 (0,6) miljoonaa euroa.
- Konsernin osuuskohtainen tulos oli 2,12 (0,74) euroa.
- Konsernin sijoitetun pääoman annualisoitu tuotto oli 3,2 (3,1) prosenttia.
- Emoyhtiö Arvo Sijoitusosuuskunnan tulos oli 3,5 (1,5) miljoonaa euroa.
- Emoyhtiön osuuskohtainen tulos oli 4,26 (1,84) euroa.

Yhteenveto tammi-joulukuu 2024

Talousokehitys

- Konsernin tilikauden liikevoitto oli 2,5 (2,1) miljoonaa euroa.
- Konsernin tilikauden tulos oli 2,9 (1,4) miljoonaa euroa.
- Konsernin osuuskohtainen tulos oli 3,6 (1,74) euroa.
- Konsernin sijoitetun pääoman tuotto oli 3,6 (3,4) prosenttia.
- Emoyhtiö Arvo Sijoitusosuuskunnan tulos oli 5,2 (3,3) miljoonaa euroa.
- Emoyhtiön osuuskohtainen tulos oli 6,39 (4,06) euroa.

Liiketoiminta

- Suorien sijoitusten salkussa toteutui kolme uutta sijoitusta ja neljä lisäsijoitusta.
- Suorien sijoitusten salkussa toteutui yksi irtaantuminen.
- Suorien sijoitusten osuus salkusta oli 44 (47) prosenttia tasearvoilla mitaten.
- Lyhytaikaisen siltarahoituksen kysyntä pysyi korkeana. Siltarahoitusta palautui 10,4 miljoonan euron edestä ja uutta siltarahoitusta myönnettiin 6,3 miljoonalla eurolla.
- Siltarahoitukset muodostivat 10 (19) prosenttia ja muut lainasijoitukset 14 (14) prosenttia suorista sijoituksista.

Osuudet ja omistajat

- Huhtikuussa 2024 maksettiin osuuspääoman korkoa 3,20 euroa/osuus.
- Arvon osuus on listattuna Nasdaq Helsinki Oy:n ylläpitämällä Nasdaq First North Growth Market Finland -markkinapaikan Osuuskunnat-segmentillä. Tilikauden aikana omistajaa vaihtoi 70 997 osuutta keskihintaan 52,10 euroa.
- Arvon osuuksista 87,4 prosenttia on siirretty Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään arvo-osuusjärjestelmään. Vain arvo-osuusjärjestelmään siirretyt osuudet mahdollistavat osuudenomistajille kuuluvien oikeuksien käyttämisen.
- Tilikauden päättyessä Arvon omistivat sen 22 647 (22 922) jäsentä, joilla oli hallussaan yhteensä 814 730 (814 900) osuutta.

Konsernin avainluvut

1000 euroa	Konserni		Konserni	
	7-12/2024*	7-12/2023*	1-12/2024	1-12/2023
Sijoitustoiminnan tuotot **	3 982	2 368	6 491	5 276
Sijoitetun pääoman annualisoitu tuotto %	3,2 %	3,1 %	3,6 %	3,4 %
Liikevoitto/-tappio	1 421	953	2 466	2 075
Liikevoitto %	10,3 %	10,5 %	13,3 %	13,6 %
Oikaistu liikevoitto/-tappio ***	1 421	1 042	2 466	2 623
Oikaistu liikevoitto % ***	10,3 %	11,5 %	13,3 %	17,2 %
Tilikauden tulos	1 729	603	2 936	1 425
Osuuskohtainen tulos, euroa	2,12	0,74	3,60	1,74
Oma pääoma per osuus, euroa	118	117	118	117
Omavaraisuusaste %	89,9 %	88,2 %	89,9 %	88,2 %

* Tilintarkastamaton

** Sijoitustoiminnan tuotot koostuvat osinko- ja korkotuotoista, arvopapereiden kirjanpidollisista myyntivoitoista ja palkkiotuotoista

*** Vuoden 2023 liikevoittoluvut oikaistuna kertaluontoisilla listautumis- ja arvo-osuusjärjestelmään liittymisen kuluilla

Arvo Sijoitusosuuskunnan avainluvut

1000 euroa	Emoyhtiö		Emoyhtiö	
	7-12/2024*	7-12/2023*	1-12/2024	1-12/2023
Sijoitustoiminnan tuotot **	4 645	3 391	7 946	7 317
Sijoitetun pääoman annualisoitu tuotto %	7,9 %	6,4 %	6,7 %	6,2 %
Liikevoitto/-tappio	871	792	1 440	1 685
Liikevoitto %	6,6 %	10,8 %	8,7 %	13,9 %
Oikaistu liikevoitto/-tappio ***	871	880	1 440	2 234
Oikaistu liikevoitto % ***	6,6 %	12,0 %	8,7 %	18,4 %
Tilikauden tulos	3 474	1 503	5 203	3 320
Osuuskohtainen tulos, euroa	4,26	1,84	6,39	4,06
Oma pääoma per osuus, euroa	111	108	111	108
Omavaraisuusaste %	87,2 %	85,1 %	87,2 %	85,1 %

* Tilintarkastamaton

** Sijoitustoiminnan tuotot koostuvat osinko- ja korkotuotoista, arvopapereiden kirjanpidollisista myyntivoitoista ja palkkiotuotoista

*** Vuoden 2023 liikevoittoluvut oikaistuna kertaluontoisilla listautumis- ja arvo-osuusjärjestelmään liittymisen kuluilla

Toimitusjohtajan katsaus

Päättynyt tilikausi oli Arvolle ensimmäinen täysi kalenterivuosi listautuneena Nasdaq First North Growth Market Finland -markkinapaikan Osuuskunnat-segmentillä. Arvon osuudella käytiin kauppaa vuoden aikana yhteensä 3,7 miljoonalla eurolla ja noin 71 000 osuutta vaihtoi omistajaa. Listautumishetkestä alkaen vaihto on ylittänyt jo tässä vaiheessa puolitoistakertaisesti Privanetin kaupankäyntialustalla reilun viiden vuoden aikana käydyin kaupan määrän.

Arvo-osuusjärjestelmään on siirretty tähän mennessä noin 87,4 prosenttia osuuksista ja jälkivaihtoaika jatkuu vielä yli kahdeksan vuotta. Huomionarvoista kuitenkin on, että osuuskorkoja voidaan maksaa vain arvo-osuusjärjestelmään siirretyille osuuksille ja maksamattomat osuuskorot vanhenevat jo kolmessa vuodessa.

Arvon tilikausi oli menestyksenkäs monessa suhteessa. Teimme uusia sijoituksia ja edistimme onnistuneesti aiempien kohdeyritysten kehitystä. Onnistuimme toteuttamaan myös yhden exitin edelleen hiljaisessa irtaantumismarkkinassa. Konsernin liikevaihto kasvoi tilikaudella 18,5 (15,2) miljoonaan euroon, mutta on muistettava, että sijoitustoiminnan liikevaihto voi vaihdella vuosittain merkittävästi markkinatilanteen ja allokointimuutosten mukaan. Liikevaihto sinänsä ei kuvaa sijoitustoiminnan onnistumista tai epäonnistumista. Konsernin liiketoiminnan tulos oli 2,5 (2,1) miljoonaa euroa ja konsernin tulos oli 2,9 (1,4) miljoonaa euroa.

Sijoittajan kannalta merkittävin luku on emoyhtiö Arvo Sijoitusosuuksunnan tulos, koska vuotuinen voitonjako perustuu emoyhtiön tulokseen. Emoyhtiön liikevoitto oli 1,4 (1,7) miljoonaa euroa ja tilikauden tulos 5,2 (3,3) miljoonaa euroa.

Arvo oli sijoittanut tilinpäätöshetkellä yhteensä noin 46,6 miljoonaa euroa osake- ja lainapääomaa salkussaan oleviin suorien sijoitusten yhtiöihin. Tästä määrästä osakkuusyhtiöihin oli sijoitettu



”
**TEIMME UUSIA SIOJITUKSIA
JA EDISTIMME ONNISTUNEESTI
AIEMPIEN KOHDEYRITYSTEN
KEHITYSTÄ.**

vähemmistöomistuksina noin 14,2 miljoonaa euroa. Noin 20,8 miljoonaa euroa oli sijoitettu vähemmistöomistuksina alle 20 prosentin omistusosuuden yhtiöihin.

Arvon merkittävimmät omistukset nykyään listatuissa yhtiöissä olivat LapWall Oyj (omistus 10,1 %) ja Partnera Oyj (omistus 10,8 %).

Arvon osakkuusyhtiöiden ja muiden kohdeyritysten osalta päättynyt tilikausi oli toiminnallisesti kohtuullisen hyvä ja positiivisia odotuksia avaava. Kohdeyritysten tilinpäätökset ovat pääsääntöisesti vielä tilintarkastamattomia, mutta kommentoimme toimintakertomuksessa erikseen merkittävimpiä tapahtumia.

Osake- ja lainasijoituksia tasapainottamalla pyrimme tehokkaaseen hajautukseen ja hyvän kassavirtatuoton ylläpitämiseen kaikissa suhdanteissa. Yrityskauppojen ja irtaantumisten osalta on markkinoilla nähtävissä selkeää virkistymistä.

Julkaisimme tilikauden aikana Champion Door Oy:n osakekannan myynnin sekä Leden Group Oy:n osakkeiden myynnistä tehdyn sopimuksen. Leden Groupin osakekantaa koskeva kauppa toteutuu vuoden 2025 ensimmäisellä kvartaalilla. Korot ovat lievässä laskussa ja inflaatio vaikuttaa taittuneen, joten odotamme positiivisen kehityksen jatkuvan. Pyrimme tasapainottamaan suorien sijoitusten salkun ajallisesti siten, että irtaantumisia olisi tasaisesti tulevienkin vuosien aikana.

Vuonna 2025 keskitymme aiempaan tapaan Arvon vähemmistö-sijoitusstrategian toteuttamiseen yhdessä kumppaniverkostomme kanssa.

Jari Pirinen
toimitusjohtaja

Strategia ja taloudelliset tavoitteet

Arvo on pitkäjänteinen sijoittaja, joka sijoittaa omasta taseestaan. Tyypillinen sijoitusaika on 5–7 vuotta. Suorat sijoitukset kohdistuvat sellaisiin pieniin ja keskisuuriin yrityksiin, jotka hakevavat toiminnassaan kasvua. Arvon sijoitustoiminnassa tehokas hajautus toteutuu usealla eri tasolla: toimialojen välillä, useisiin eri kohdeyrityksiin, instrumenttitasolla ja ajallisesti. Suorissa sijoituksissa ei ole toimialarajoituksia.

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 pituisia siltarahoitusta. Osakesijoituksissa Arvo tavoittelee 5–30 prosentin vähemmistöomistusta. Osakesijoituksiin raha sitoutuu useiksi vuosiksi. Toisaalta ne mahdollistavat kertaluontoiset suuremmat tuotot. Usein isommissa järjestelyissä ollaan mukana kanssajohdattajana 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.

Lainasijoitukset ovat useimmiten vaihtovelkakirjalainaa tai muuta juniorlainaa. Lainasijoituksissa ei kilpailla pankkien kanssa,

Liiketoimintaympäristö

Yrityskauppojen suhteen viime vuodet ovat olleet yleisesti markkinoilla vaisuja. Korkean korkotason ympäristössä ostajien ja myyjien arvostusnäkemykset ovat etäännyneet toisistaan. Myyntiaikeissa olevat sijoittajat ovat odottaneet parempia aikoja, ellei myynti muista syistä ole ollut välttämätöntä. Samoin uudet pörssilistautumiset ovat olleet vähissä niin Suomessa kuin Pohjoismaissa laajemminkin.

Tilikauden jälkimmäisellä puoliskolla korot kuitenkin kääntyivät laskuun Euroopassa ja taloudellinen aktiviteetti alkoi vähitellen palautua. Arvon suorien sijoitusten salkkuun tehtiin loppuvuoden aikana kolme pienehköä uutta sijoitusta, joiden yhteissum-

Sijoitustoiminta

Tilikauden lopussa konsernin sijoitussalkun muodostivat suorat sijoitukset 44 (47) prosenttia sekä finanssisijoitukset 56 (53) prosenttia tasearvoin mitaten. Suorien sijoitusten salkussa käy-

vaan tarjotaan 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:

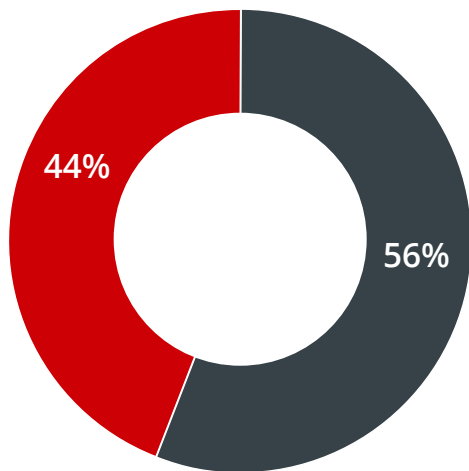
- Sijoitetun pääoman annualisoitu tuotto vähintään 7,5 %
- Omavaraisuusaste yli 60 %
- Tasainen voitonjako: 60–80 % emo-osuuskunnan tuloksesta osuuskorkona omistajille
- Hajautettu sijoitussalkku usealla eri tasolla: toimialojen välillä, lukuisiin kohdeyrityksiin, instrumenttitasolla ja ajallisesti
-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

ma oli 1,7 miljoonaa euroa. Lisäksi toteutui useita lisäsijoituksia olemassa oleviin kohdeyrityksiin ja pitkästä aikaa myös irtaantuminen.

Arvon aktiiviseen ja käytännönläheiseen yhteistyöhön nojaava sijoitustyylillä on osoittanut toimivuutensa viime vuosien vaihtelevissa olosuhteissa. Kohdeyritykset ovat joutuneet selviämään niin koronapandemian kuin Ukrainan sodan vaikutuksista ja näiden jatkumona vielä nopeasti kohonneesta inflaatiosta ja korkotason muutoksista. Arvo on hakenut innovatiivisiakin ratkaisuja kohdeyritysten kohdatessa vaikeuksia ja pyrkinyt tukemaan yrittäjiä hallitustyön ja verkostonsa kautta.

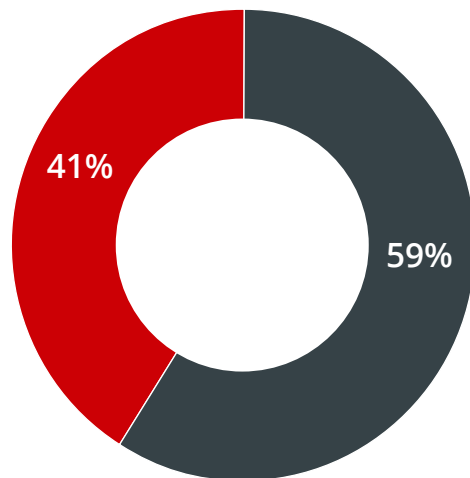
viltä arvoiltaan suurimmat sijoitukset olivat Nordic Option Oy, LapWall Oyj sekä Leden Group Oy.

SIJOITUKSET 12/2024
tasearvo 104,8 Meur



● Suorat sijoitukset
● Finanssisijoitukset

SIJOITUKSET 12/2024
käypä arvo 117,3 Meur ¹⁾



● Suorat sijoitukset
● Finanssisijoitukset

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.

Metallin sopimusvalmistaja Leden Groupin osalta päättynyt tilikausi oli varsin tapahtumarikas. Yhtiö saattoi valmiiksi mittavan tehdasinvestointinsa Oulaisissa ja toteutti kaksi yritystoa hankkimalla nivalalaisen Hero Mechanics Oy:n sekä Konepaja Stamac Oy:n Seinäjoelta. Näiden yritystojen myötä konsernin liikevaihto nousi 100 miljoonan euron luokkaan ja henkilökunta yli 500 henkilöön.

Joulukuussa julkistettiin puolestaan yrityskauppa, jonka myötä Leden Group siirtyy osakekaupalla osaksi ruotsalaista HANZA-konsernia. Kaupan toteutuessa arvioitua 35 miljoonan euron peruskauppahintaan Arvo saa Leden-omistuksesta 10,8 miljoonaa euroa ja myyntivoittoa noin 6,6 miljoonaa euroa. Kauppa on ehdollinen muun muassa Suomen ja Viron kilpailuviranomaisten hyväksynnälle, ja sen arvioidaan toteutuvan vuoden 2025 ensimmäisellä kvartaalilla.

Elcoline Group Oy toteutti mittavan yritystoa hankkiessaan Fortum-konsernin Turbine and Generator Services (TGS) -liiketoiminnan. TGS on asiantuntijapalveluita ja modernisointiratkaisuja tarjoava yksikkö, joka keskittyy turbiinien, generaattoreiden ja niihin liittyvien ohjausjärjestelmien kunnossapitoon ja päivityksiin energiantensiivisille teollisuudenaloille ja voimantuottajille. TGS:llä on yli 160 ammattilaisen tiimi Suomessa, Ruotsissa ja Saksassa, ja sen tavoitteena on tarjota asiakkailleen ensiluokasta palvelua. Yritystoa myötä Elcoline työllistää yhteensä lähes 1000 ammattilaista näissä maissa.

Festivo Finland Oy päätyi hakemaan Suomen liiketoimintayhtiönsä nopeutettuun saneerausmenettelyyn, jossa suurimpien velkojien puollot oli varmistettu jo etukäteen. Yhtiöiden rahoituksellinen asema varmistettiin siten, että toimintaa kyettiin jatkamaan koko menettelyn ajan keskeytyksettä. Yhtiöissä

on toteutettu merkittäviä tehostamistoimia, kuten lopetettu kodinkylmän tuotanto ja keskitytty Porkan perinteiseen vahvuusalueeseen ammattitason kylmälaitteiden toimittajana. Tehostamistoimien myötä Festivo-Porkalla on edellytykset palata kannattavan kasvun polulle.

Puurakenteisia seinä- ja kattoelementtejä valmistava LapWall Oyj selvisi tilikaudesta suhteellisen hyvin rakentamisen matalasuhdanteesta huolimatta. LapWallin liikevaihto oli 43,3 (41,9) miljoonaa euroa ja liikevoitto oli 4,2 (3,2) miljoonaa euroa. Yhtiön tavoitteena on saavuttaa noin 100 miljoonan euron liikevaihto vuoden 2030 loppuun mennessä.

Myös Partnera Oyj toteutti merkittäviä toimenpiteitä myydessään ei-strategiset Finda Oyj:n ja Telebusiness InWest Oy:n omistuksensa yhteensä 29,1 miljoonan euron kauppahintaan. Tulosvaikutukseltaan hyvin voitolliset osakekaupat tukevat Partneran tavoitetta palata vakaaksi osingonmaksajaksi. Partnera keskittyy jatkossa tytäryhtiönsä Foamit Groupin arvon kasvattamiseen. Yhtiön tavoitteena on saavuttaa Foamit Group Oy:ssä noin 100 miljoonan euron liikevaihto vuoden 2028 loppuun mennessä. Konsernin liikevaihto oli 41,4 miljoonaa euroa ja liiketulos 0,9 miljoonaa euroa. Emoyhtiön tulos ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja oli 10,4 miljoonaa euroa.

Nordic Option Oy:n tilikausi oli aktiivinen jähmeästä yritysjärjestelymarkkinasta huolimatta ja tulos nousi onnistuneiden irtaantumisten myötä positiiviseksi. Rahastossa toteutui kaksi irtaantumista ja kaksi uutta sijoitusta. Jätevesien puhdistuksiin erikoistuneen teknologyyhtiö Owatec Oy:n koko osakekanta myytiin sveitsiläiselle pörssi-yhtiö Sulzer AG:lle. Terveysteknologi-yhtiö 9Solutions Oy:n omistus siirtyi puolestaan ruotsalaiselle Assa Abloy konsernille. Uudet sijoitukset kohdistuivat kajaanilai-

seen liiketunnistukseen perustuvien aktiviteettipelien toimittajaan CSE Entertainment Oy:hyn sekä oululaiseen IT-alan yhtiöön Profilence Oy:hyn.

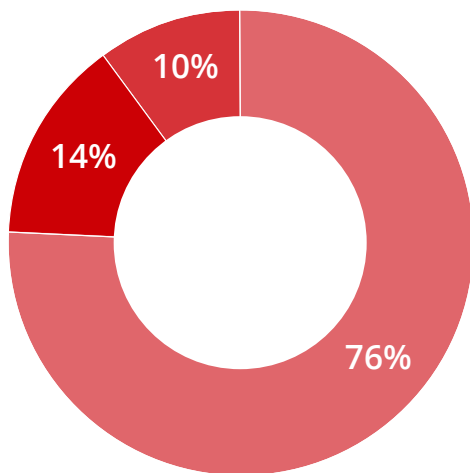
Kalastus- ja metsästysliike Ruodon emoyhtiöön Ruoto Invest Oy:hyn Arvo teki noin 1,4 miljoonan euron lisäsjöituksen nouten näin yhtiön toiseksi suurimmaksi omistajaksi vajaan 20 prosentin omistusosuudella. Alun perin Arvo sijoitti yhtiöön vuonna 2022 noin 1,6 miljoonaa euroa. Ruoto tarjoaa erikoisliikeketjun ja verkkokaupan yhdistelmään perustuvan konseptinsa kautta alan harrastajille yli 50 000 tuotteen valikoiman palvelen tällä hetkellä kuudella paikkakunnalla. Tilikauden 2024 liikevaihto oli 24,3 miljoonaa euroa ja liikevoitto lähes 1 miljoonaa euroa. Kuluttajakaupan haastavasta tilanteesta huolimatta Ruodon kannattavuus tilikauden jälkimmäisellä puoliskolla nousi yhtiön historian parhaaksi eli konsepti on osoittanut toimivuutensa.

Uutena sijoituskohteena Arvo lähti mukaan Multirel Oy:n kasvutarinaan osake- ja lainasjöituksen yhdistelmällä Helmet Capita-

lin järjestämässä sijoituskierröksessä. Sähköalan tekninen tukkukauppa Multirel toimittaa muuntajia, kompensointilaitteita, muita sähkölaitteita ja -tarvikkeita sekä niihin liittyviä palveluita energia-yhtiöille, sähköverkon operaattoreille ja teollisuudelle. Energiajärjestelmän muutokset, kuten tuotannon hajauttaminen ja tuotantokapasiteetin vaihtelu lisäävät sähkön laatua mitaavien ja hallitsevien ratkaisujen kysyntää.

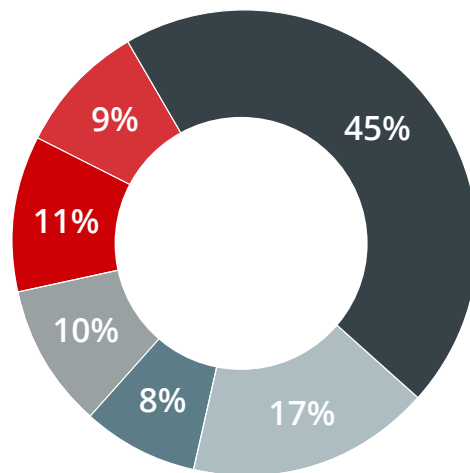
Arvon tarjoaman lyhytaikaisen siltarahoituksen kysyntä pysyi korkeana koko tilikauden. Siltarahoitus on osoittautunut toimivaksi instrumentiksi yrityksille tilanteissa, joissa tuleva kassavirta on käytännössä varmistettu, mutta siihen liittyvät tuotannon kustannukset syntyvät etupainotteisesti. Kun kassavirrat eivät ajallisesti kohtaa, siltarahoitus voi tarjota ratkaisun enintään 24 kuukauden ajaksi. Tilikaudella aiemmin myönnettyä siltarahoitusta kotiutui yhteensä 10,4 miljoonan euron edestä ja uutta siltarahoitusta myönnettiin yhteensä 6,3 miljoonalla eurolla. Kokonaan uusia siltarahoituksen kohde-yhtiöitä olivat CT Industrial Oy ja Fifax Abp.

SUORAT SJOITUKSET 12/2024 käypä arvo 48,3 Meur ¹⁾



- Osakesjöitukset
- Lainasjöitukset
- Siltarahoitukset

FINANSSISJOITUKSET 12/2024 käypä arvo 69,0 Meur ^{1) 2)}



- Täyden valtakirjan salkut
- Rahastosjöitukset
- Kiinteistösjöitukset
- Muut vaihtoehtoiset sjoitukset
- Osakesjöitukset
- Korkosjöitukset
- Osakesjöitukset

1) Finanssisjöitusten käyvät arvot määräytyvät arvopäivän viimeisen noteerauksen mukaisesti. Suorien sjoitusten salkussa on huomioitu sjoituskohteiden mahdolliset alaskirjaukset. Erillisiä arvonnäilyksiä listaamattomista sjoituskohteista ei ole tehty.
2) Finanssisjöitusten suorat korkosjöituksen sisältävät käteistä 5,4 Meur

CT Industrial Oy Haapavedeltä on kannattavasti kasvava energia-alan vaativien ratkaisujen toimittaja, jonka liiketoimintaa vauhdittaa vihreän siirtymän toteutuminen. CT Industrial suunnittelee, koordinoi ja toteuttaa energia-yhtiöiden energiansäästö- ja ympäristöhankkeita. Erityisesti yritys toimii energiateollisuuden kumppanina projekteissa, joissa hyödynnetään

teollisten prosessien sivuvirtoja tai vaihdetaan energianlähdeä fossiilisesta energiasta uusiutuvaan energiaan.

Fifax Abp on kuivan maan kalankasvatukseen erikoistunut vastuullinen kalantuottaja, joka toimii Eckerössä Ahvenanmaalla. Yritys kasvattaa kalat sisäaltaissa, suljetussa veden kierrossa,

Merkittävimmät suorat sijoitukset					
	Kohdeyritys	Kotipaikka	Osakesijoitus	Lainasijoitus	Siltarahoitus
	Aikolon Oy	Oulu	✓		
	Destination Lapland Oy	Kolari		✓	
	Elcoline Group Oy	Varkaus	✓		
	Festivo-Porkka -konserni	Hollola	✓		
	Fifax Abp	Eckerö			✓
	GISGRO Oy	Jyväskylä	✓		
	Korkia Oy	Helsinki		✓	
	LapWall Oyj	Pyhäntä	✓		
	Leden Group Oy	Oulu	✓		
	Lännen MCE Oy	Loimaa			✓
	Multirel Group Oy	Kirkkonummi	✓	✓	
	Nordic Option Oy	Oulu	✓		
	OddlyGood Global Oy	Helsinki	✓		
	Partnera Oyj	Oulu	✓		
	Pesmel Oy	Kauhajoki	✓		✓
	PR Rolls Oy	Pyhäjoki		✓	
	Railopitko Oy	Naantali	✓	✓	
	Ruoto Invest Oy	Helsinki	✓		
	Saaga Travel Oy	Oulu		✓	
	Valve Group Oy	Helsinki	✓		

mikä antaa parempaa suojaa ulkopuolisilta tekijöiltä ja vähentää merkittävästi laitoksen ympäristökuormitusta verrattuna perinteiseen vesistöissä tapahtuvaan kalankasvatukseen. Fifaxille Arvo myönsi siltarahoituksen 1,0 miljoonan euron lyhytaikaisen toimitusrahoituksen.

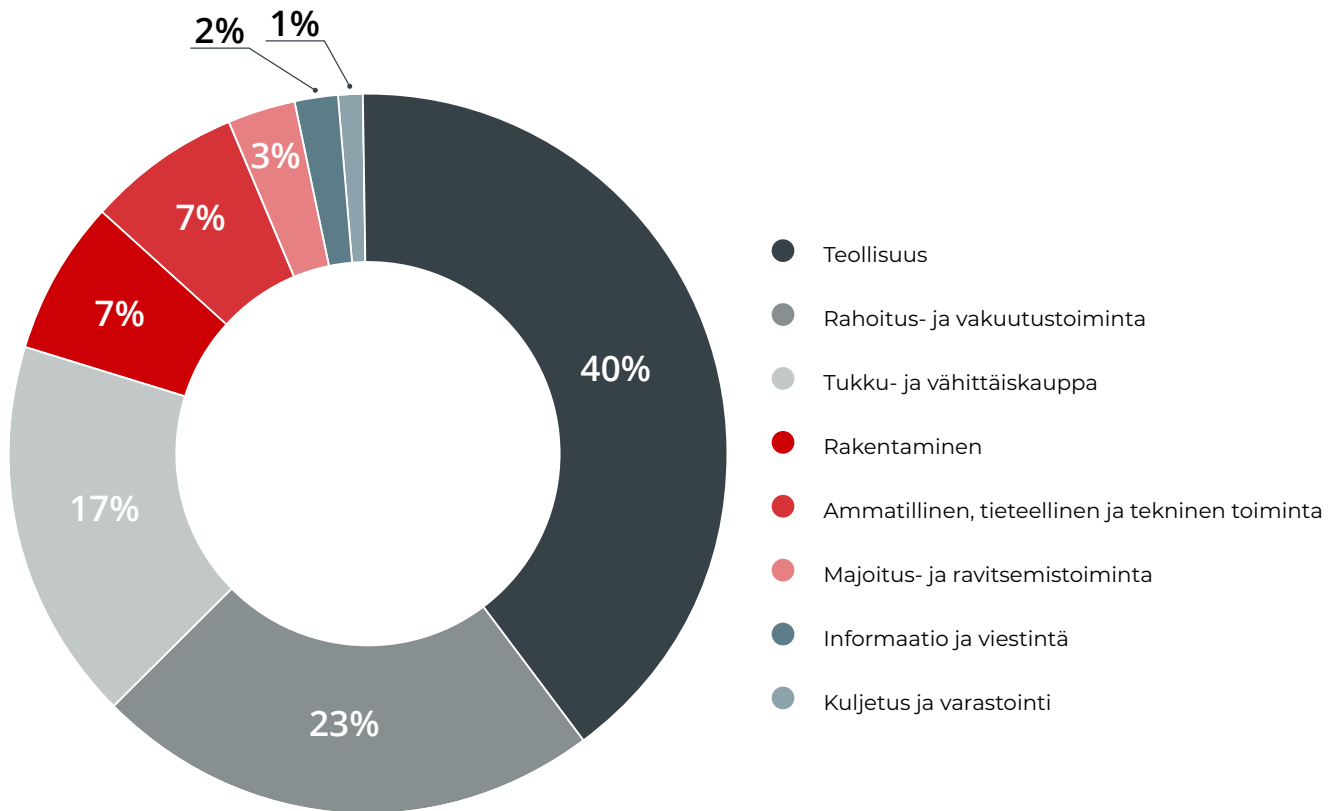
Tilikauden päättyessä siltarahoitukset muodostivat noin 10 (19) prosenttia suorien sijoitusten salkusta.

Tilikaudella tapahtui yksi irtaantuminen, kun Champion Door siirtyi yrityskaupalla italialaisen BMP Groupin omistukseen tämän ostaessa nivalaisyhtiön koko osakekannan. Arvo sai vajaan

30 prosentin omistuksestaan noin 1,6 miljoonan euron suuruisen myyntivoiton. Yrityskauppa oli osa strategiaa, jonka tavoitteena on vahvistaa Champion Doorin asemaa globaalilla markkinalla. BMP Groupin laaja kansainvälinen verkosto, joka kattaa 74 maata ja yli 500 jälleenmyyjää, avaa Champion Doorille merkittäviä laajentumismahdollisuuksia.

Arvon suorien sijoitusten toimialajakaumassa suurin rooli oli teollisuuden alan yrityksillä 40 prosentin osuudella ja toiseksi suurin rahoitustoimintaa harjoittavilla yrityksillä 23 prosentin osuudella. Kaikkiaan toimialajakauma oli varsin hyvin hajautunut.

Suorat sijoitukset toimialoittain



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 Aikolon Oy, GISGRO Oy, Leden Group Oy, Nordic Option Oy, San Group Oy ja Valve Group Oy. Kaikki osakkuusyhtiöt liittyvät Arvon suoriin sijoituksiin.

Taloudellinen kehitys tilikaudella

Konsernin tilikauden liikevaihto oli 18,5 (15,2) miljoonaa euroa. Sijoitustoiminnan liikevaihto voi vaihdella vuosittain merkittävästi markkinatilanteen ja allokointimuutosten mukaan eikä liikevaihto sinänsä kuvaa sijoitustoiminnan onnistumista tai epäonnistumista. Sijoittajan kannalta merkittävin luku on emoyhtiö Arvo Sijoitusosuuskunnan tulos, koska vuotuinen voitonjako perustuu emoyhtiön tulokseen. Konsernituloksesta eliminoidaan muun muassa konserniyhtiöiden toisilleen jakamat osingot, jotka puolestaan muodostavat merkittävän osan emoyhtiön tuloksesta.

Konsernin liiketoiminnan tulos oli 2,5 (2,1) miljoonaa euroa eli 13,3 (13,6) prosenttia liikevaihdosta. Konsernin tulos oli 2,9 (1,4) miljoonaa euroa eli 3,60 (1,74) euroa osuutta kohden. Tulosta heikensivät varovaisuusperiaatteella tehdyt lainasaamisten ja osakesijoitusten arvomuutokset, jotka olivat nettomäärältään yhteensä -0,8 (-1,4) miljoonaa euroa. Konsernin sijoitetun pääoman tuotto oli 3,6 (3,4) prosenttia.

TILINPÄÄTÖSTIEDOTE

Konsernitaseen loppusumma tilikauden päättyessä oli 106,8 (108,5) miljoonaa euroa. Rahavarat olivat 5,4 (3,8) miljoonaa euroa. Konsernin investoinnit suoriin sijoituksiin olivat yhteensä 11,1 (14,3) miljoonaa euroa. Konsernitaseen pysyvien vastaavien sijoitukset ja lyhytaikaiset lainasaamiset koostuivat listaamattomista suorista osake- ja lainasijoituksista. Vaihto-omaisuuden muodostivat rahastot, pörssiosakkeet sekä joukkovelkakirjalainat.

Konsernin omavaraisuusaste oli 89,9 (88,2) prosenttia. Vierasta pääomaa konsernilla oli 10,8 (12,8) miljoonaa euroa, josta ko-

rotonta vierasta pääomaa oli 0,8 (0,7) ja korollista oli 10,0 (12,1) miljoonaa euroa. Konsernilla oli käyttämättömiä luottolimiittejä 9,0 miljoonaa euroa.

Emoyhtiö Arvo Sijoitusosuuskunnan liikevaihto oli 16,6 (12,1) miljoonaa euroa, liikevoitto 1,4 (1,7) miljoonaa euroa ja tilikauden tulos 5,2 (3,3) miljoonaa euroa. Konsernin tytäryhtiön Arvo Invest Nordic Oy:n liikevaihto oli 1,9 (3,1) miljoonaa euroa, liikevoitto 1,0 (0,4) miljoonaa euroa ja tilikauden tulos 0,9 (1,0) miljoonaa euroa.

Osuudet ja omistajat

Arvon osuus on listattuna Nasdaq Helsinki Oy:n ylläpitämällä Nasdaq First North Growth Market Finland -markkinapaikan Osuuskunnat-segmentillä. Tilikauden loppuun mennessä arvo-osuusjärjestelmään oli ilmoitettu 87,4 prosenttia Arvon osuuksista. Jälkivaihtoaika jatkuu vielä yli 8 vuotta. Vain arvo-osuusjärjestelmään siirretyt osuudet mahdollistavat osuudenomistajille kuuluvien oikeuksien käyttämisen. Muun muassa oikeus arvo-osuusjärjestelmässä maksettavaan osuuskorkoon on vain niillä osuudenomistajilla, jotka ovat vaihtaneet osuutensa arvo-osuusmuotoon. Maksamattomat osuuskorot vanhenevat kolmessa vuodessa.

Tilikauden aikana omistajaa vaihtoi yhteensä 70 997 osuutta keskimääräiseen hintaan 52,10 euroa/osuus. Osuuden päätöskurssi katsauskauden viimeisenä päivänä oli 52,51 euroa/osuus.

Henkilöstö ja hallinto

Konsernin keskimääräinen henkilöstömäärä oli 5 (7) 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 0,8 (0,9) miljoonaa euroa sisältäen hallituksen ja hallintoneuvoston kokouspalkkiot.

Hallintoneuvoston puheenjohtajana toimi maanviljelijä Tuomo Tamminen ja varapuheenjohtajana hyvinvointipäällikkö Kaisa Louet. Jäseniä olivat aluejohtaja Markus Ahokangas, 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 (3.4. asti), yrittäjä Sirpa Korpela, seniorikauppias Tapani Koskela, yrittäjä Heikki Laitala, johtaja Jussi Miilukangas, talousjohtaja Sari Myllykoski-Hanhela (3.4. alkaen), toimitusjohtaja

Tilikauden päättyessä Arvon omistivat sen 22 647 (22 922) jäsentä, joilla oli hallussaan yhteensä 814 730 (814 900) osuutta. Osuuksien keskimääräinen lukumäärä tilikaudella oli 814 827 osuutta ja vertailukaudella 817 238 osuutta. 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.

Mika Mäki-Asiala, yrittäjä Seija Mäkinen, talousjohtaja Veli Märskylä, maanviljelijä Pekka Mönkkönen, yrittäjä Jarmo Nahkala, yrittäjä Tommi Oja, toiminnanjohtaja Kirsti Oulasmaa, kunnallisneuvos Kai Pajala (3.4. asti), lupa-asiantuntija Pasi Parkkila, toimitusjohtaja Tarja Repo, liikkeenjohdon konsultti Ville Sailas (3.4. alkaen), toimitusjohtaja Esko Salmikangas, maanviljelijä Sari Salmu, kehittämisspäällikkö Asko Syrjälä ja kauppias Jari Yrjänä.

Hallituksen puheenjohtajana toimi toimitusjohtaja Marjo Koehmainen ja varapuheenjohtajana toimitusjohtaja Mika Kiljala. Hallituksen muita jäseniä olivat varatuomari, hallitusammattilainen Tiina Bäckman (28.2. asti), Managing Director Teemu Kokko, toimitusjohtaja Juha Laakkonen ja toimitusjohtaja Titta Mantila (2.4. alkaen).

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

Osuuskuntakokousten päätökset

Varsinainen osuuskuntakokous pidettiin 3.4.2024 Ylivieskassa. Osuuskunnan kokous vahvisti yksimielisesti tilinpäätöksen

2023 ja myönsi vastuuvapauden tilivelvollisille tilikaudelta 1.1.-31.12.2023. Osuuskunnan tuloksesta päätettiin jakaa osuuspää-

oman korkona kolme euroa kaksikymmentä senttiä (3,20) kullekin osuudelle (täsmäytyspäivä 5.4.2024, maksupäivä 15.4.2024).

Hallintoneuvoston jäsenten palkkiot päätettiin pitää ennallaan eli puheenjohtajan kuukausipalkkio 800 euroa/kk ja varapuheenjohtajan kuukausipalkkio 400 euroa/kk. Samoin puheenjohtajien ja jäsenten kokouspalkkio päätettiin pitää entisellään 400 euroa/kokous. Matkakulut maksetaan verottajan hyväksymien matkustuskorvausten suuruisena ja ansionmenetykset on todistettava ja korvataan laskua vastaan. Lisäksi päätettiin maksaa puheenjohtajille hallituksen kokouspalkkio heidän osallistuessaan Pohjanmaan Arvo Sijoitusosuuskunnan ja Arvo Invest Nordic Oy:n hallitusten kokouksiin.

Lähipiiriliiketoimet

Arvossa ei tapahtunut tilikaudella lähipiiriliiketoimia.

Riskit ja epävarmuustekijät

Tulevaan talousympäristöön liittyy ehkä tavallistakin enemmän epävarmuutta vuoden 2025 alkaessa. Laajavaikutteisimmat seuraukset lienevät geopolittisten riskien, poliittisten riskien tai näiden molempien yhtäaikaisesti kärjistyessä. Tätä kirjoittaessa Yhdysvalloissa on juuri alkanut Trumpin toinen presidenttikausi vauhdikkain tapahtumin. Selväksi on jo käynyt, että presidentti Trumpilla on toisella kaudellaan valmius toimeenpanna enemmän muutoksia kuin ensimmäisellä kaudellaan 2017–2021.

Euroopan ja Suomen kannalta Trumpin politiikan suuri kysymys liittyy ensi vaiheessa tuontitulleihin, joiden lopullinen laajuus ja merkitys ovat vielä arvailujen varassa. Ensimmäiseksi Trumpin hallinto asetti tuontitullit suurimmille tuontimaille Kiinalle, Meksikolle ja Kanadalle. Bloombergin arvion mukaan tässä yhteydessä tullien piiriin tuli noin 43 prosenttia Yhdysvaltojen tuonnista. Seuraavassa aallossa tarkasteluun tulevat myös Euroopan tuontitullit. Vastatullejakin on varmasti luvassa. Kokonaisuutta

Toimintaympäristön näkymät

Euroopan ja Yhdysvaltojen talouskehitys ja sitä myötä korkopoliitiikka eriytyvät toisistaan. Euroopassa korkotason laskun enustetaan jatkuvan ja asettuvan noin kahden prosentin tasolle. Etenkin Suomessa, jossa asuntolainojen korot on laajasti sidottu vaihtuvaan korkoon, on lainanhoitokuluista vapautuva varallisuus melko nopeasti käytettävissä kulutukseen. Kotitalouksien säästöaste on ollut viime vuosina korkeahko, joten myös tämä lisää kuluttajien todennäköisyyttä ohjata taloutensa liikkumavaara mieluummin kulutukseen kuin lisäsäästämiseen.

Kulutuskysynnän lisääntyminen olisi tietysti hyvä asia Suomen talouden elpymisen kannalta. Toivottavaa on myös, että talouden rakenteellinen uudistaminen alkaa kantaa hedelmää tulevina

Hallintoneuvostoon päätettiin valita uudelleen Jarmo Nahkala Alavieskasta, Seija Mäkinen Haapavedeltä, Jarmo Ainali Kalajoelta, Sari Salmu Merijärveltä, Pekka Mönkkönen Nivalasta, Jussi Miilukangas Raahesta, Mika Mäki-Asiala Sievistä ja Kirsti Oulasmaa Ylivieskasta. Lisäksi hallintoneuvostoon valittiin uutena Ville Sailas Helsingistä ja Sari Myllykoski-Hanhela Oulaisista.

Osuuskunnan kokous päätti valita tilintarkastusyhteisöksi KPMG Oy Ab päävastuullisena tilintarkastajana KHT Pekka Alatalo. Tilintarkastajien palkkiot maksetaan osuuskunnan hyväksymää laskua vastaan.

ajatellen maailmakaupan tasapaino horjuu ja kuluttajien arki muuttuu. Maailmankauppa on pitkään perustunut erikoistumiseen eikä sen sopeutuminen tapahdu hetkessä. Pahimmillaan tilanne voi johtaa maailmanlaajuiseen kauppasotaan. Kauppasota tarkoittaisi hitaampaa talouskasvua ja korkeampia korkoja.

Maailmanpolitiikalla on yhteys myös geopolitiikkaan. Trumpilla näyttää olevan tavoitteita muun muassa vahvistaa Yhdysvaltojen asemaa arktisella alueella ja toimia ratkaisijan roolissa sekä Ukrainan sodassa että Lähi-Idän konfliktissa. Ratkaisuhaluukkuus ja toiminnallinen ote ovat tavallaan positiivisia asioita, mutta tähän mennessä esitetyt keinot eroavat täysin totutusta. Myös turvallisuuspoliittinen tasapaino hakee uusia asetelmia ja kunkin valtion täytynee ottaa aktiivisempi rooli oman puolustuksensa suhteen. Suomi on maantieteellisen sijaintinsakin vuoksi tapahtumien ytimessä. Turvallisuustilanne Itämerellä on heikentynyt merkittävästi.

vuosina. Suomessa työn tuottavuus on painunut niin matalalle, että optimistisesti katsoen parannusten aikaansaamisen ei pitäisi olla mitenkään mahdoton tehtävä. Esimerkiksi Nordean ennusteiden mukaan Suomen bruttokansantuote asettuu kasvu-uralle jo vuonna 2025 ja saavuttaa Yhdysvaltojen kanssa samantasoisien kahden prosentin kasvulukeman vuonna 2026.

Arvon suorat sijoitukset kohdistuvat suomalaisiin pieniin ja keskisuuriin yrityksiin, joille edellä kuvattu taloudellinen toimintaympäristö olisi varsin suotuisa. Korkotason lasku tekisi lainanotosta jälleen mahdollista, mikä johtaisi investointihalukkuuden kasvamiseen ja yrityskaupparakennuksen elpymiseen.

Tilikauden jälkeiset tapahtumat

Tilikauden päättymisen jälkeen toteutui vielä kaksi edellisvuoden lopulla työstettyä siltarahoitusta.

Arvo myönsi Porkka Finland Oy:lle 900 000 euron toimitusaikaisen siltarahoituksen toimitukseen, jossa kansainvälinen avustusjärjestö tilasi 40 rokotevarastoa Jemeniin. Tilauksen arvo yhteensä on noin 1,8 miljoonaa euroa ja siihen sisältyvät tuotteet valmistetaan Ylöjärven tehtaalla kolmessa erässä vuoden 2025 aikana. Asiakas vastaa rahdista ja asennuksesta. Porkka Finland Oy on toimittanut vuosikymmenten aikana satoja rokotevarastoprojekteja kansainvälisten avustusjärjestöjen projekteihin humanitäärisen avun parissa. Yhtiö on yksi viidestä WHO:n hyväksymästä rokotevarastotoimittajasta.

Kokkolalaiselle venevalmistaja Quarken Boats Oy:lle myönnettiin 1,0 miljoonan euron siltarahoitus nopeasti kasvaneen tilauskannan toimittamiseen. Quarken valmistaa päiväkäyttöön tarkoitettuja, nopeakulkuisia perämoottoriveneitä, joiden asiakaskunta painottuu ulkomaille. Vuonna 2020 perustetun yhtiön taustalla on kokeneita venealan osaajia ja yrittäjiä. Venemallisto

on suunniteltu itse, mutta valmistus tapahtuu pääosin suomalaisten alihankkijoiden toimesta. Quarkenin veneissä käytetään Yamahan laadukkaita moottoreita.

Leden Groupin myynnin HANZA-konsernille arvioidaan toteutuvan vuoden 2025 ensimmäisellä kvartaalilla. Järjestelyssä odotetaan vielä Suomen Työ- ja elinkeinoministeriön hyväksyntää.

Arvo saa Leden-omistuksestaan peruskauppahintana noin 10,8 miljoonaa euroa ja myyntivoittoa noin 6,6 miljoonaa euroa. Kauppahinnasta Arvo saa puolet käteisenä ja puolet HANZA:n osakkeina. Arvon saamaan 896 806 osakkeeseen tulee liittymään määräaikainen luovutuksenrajoitusjakso. Arvosta tulee näin ollen HANZA:n merkittävä omistaja. Lisäksi on sovittu mahdollisesta lisäkauppahinnasta Leden Groupin tilikauden 2025 taloudellisen suorituskyvyn perusteella. Arvon saama lisäkauppahinta voi olla enintään 4,6 miljoonaa euroa. Lisäksi Arvon kauppahinnan osana saamien HANZA:n osakkeiden määrä voi nousta noin 93 500 kappaleella perustuen HANZA:n osakekursin kehitykseen vuonna 2025.

Hallituksen esitys tilikauden tuloksesta

Pohjanmaan Arvo Sijoitusosuuskunnan tilikauden tulos osoittaa 5 203 065,54 euroa voittoa. Hallitus ehdottaa, että osuuskunnan tuloksesta jaetaan osuuspääoman korkona 4,50 euroa/osuus. Esitystä vastaava osuuskorko laskettuna tilinpäätöshetken osuusmäärällä on yhteensä 3 666 285 euroa eli noin 70 prosenttia tilikauden tuloksesta.

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

Taloudellinen tiedottaminen 2025

- Arvon tilinpäätös ja toimintakertomus vuodelta 2024 julkistetaan 12.3.2025.
- Arvon puolivuositarkastus tammi-kesäkuulta 2025 julkistetaan 22.8.2025

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 3.4.2025. 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 2023 ja 2024 luvut ovat tilintarkastamattomia ja tammi-joulukuun 2023 ja 2024 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	
	7-12/2024	7-12/2023	1-12/2024	1-12/2023
LIKEVAIHTO	13 806	9 048	18 545	15 241
Liiketoiminnan muut tuotot	27	30	27	30
Materiaalit ja palvelut				
Aineet, tarvikkeet ja tavarat				
Ostot tilikauden aikana	-9 969	-3 678	-15 221	-9 823
Varastojen lisäys (+) / vähennys (-)	-1 482	-3 425	949	-1 022
Materiaalit ja palvelut yhteensä	-11 450	-7 103	-14 273	-10 845
Henkilöstökulut				
Palkat ja palkkiot	-355	-334	-688	-723
Henkilösivukulut				
Eläkekulut	-48	-51	-90	-94
Muut henkilösivukulut	-51	-50	-59	-64
Henkilöstökulut yhteensä	-454	-435	-837	-880
Poistot ja arvonalentumiset				
Suunnitelman mukaiset poistot	-22	-25	-44	-44
Poistot ja arvonalentumiset yhteensä	-22	-25	-44	-44
Liiketoiminnan muut kulut	-486	-561	-952	-1 427
LIKEVOITTO (-TAPPIO)	1 421	953	2 466	2 075
Rahoitustuotot ja -kulut				
Osuus osakkuusyritysten voitosta (tappiosta)	-1 834	-241	-1 542	84
Tuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista				
Muilta	1 623	34	1 653	58
Muut korko- ja rahoitustuotot				
Muilta	475	896	1 311	1 460
Arvonalentumiset pysyvien vastaavien sijoituksista	283	-586	-167	-1 386
Korkokulut ja muut rahoituskulut				
Muille	-116	-361	-561	-512
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	431	-258	694	-297
VOITTO (TAPPIO) ENNEN TILINPÄÄTÖSSIIRTOJA JA VEROJA	1 852	695	3 161	1 778
Tuloverot	-122	-92	-224	-353
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	1 729	603	2 936	1 425

Arvo Sijoitusosuuskunnan tuloslaskelma

1000 euroa	Emoyhtiö		Emoyhtiö	
	7-12/2024	7-12/2023	1-12/2024	1-12/2023
LIIEKVAIHTO	13 276	7 322	16 613	12 143
Liiketoiminnan muut tuotot	40	38	40	38
Materiaalit ja palvelut				
Aineet, tarvikkeet ja tavarat				
Ostot tilikauden aikana	-9 906	-3 598	-13 675	-7 661
Varastojen lisäys (+) / vähennys (-)	-1 637	-1 989	189	-569
Materiaalit ja palvelut yhteensä	-11 543	-5 588	-13 487	-8 230
Henkilöstökulut				
Palkat ja palkkiot	-326	-310	-632	-676
Henkilösivukulut				
Eläkekulut	-44	-47	-83	-87
Muut henkilösivukulut	-51	-50	-58	-63
Henkilöstökulut yhteensä	-420	-407	-773	-825
Poistot ja arvonalentumiset				
Suunnitelman mukaiset poistot	-22	-25	-44	-44
Poistot ja arvonalentumiset yhteensä	-22	-25	-44	-44
Liiketoiminnan muut kulut	-459	-548	-909	-1 396
LIIEKVOITTO (-TAPPIO)	871	792	1 440	1 685
Rahoitustuotot ja -kulut				
Tuotot osuuksista saman konsernin yrityksissä	1 000	1 500	2 000	2 500
Tuotot osuuksista omistusyhteisyhteisöissä			285	506
Tuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista				
Muilta	1 620		1 646	23
Muut korko- ja rahoitustuotot				
Muilta	474	893	1 310	1 457
Arvonalentumiset pysyvien vastaavien sijoituksista	-341	-586	-791	-1 386
Korkokulut ja muut rahoituskulut				
Muille	-115	-361	-550	-512
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	2 637	1 446	3 900	2 587
VOITTO (TAPPIO) ENNEN TILINPÄÄTÖSSIIRTOJA JA VEROJA	3 509	2 238	5 340	4 273
Tilinpäätössiirrot				
Konserniavustus		-600		-600
Tilinpäätössiirrot yhteensä		-600		-600
Tuloverot	-35	-135	-137	-353
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	3 474	1 503	5 203	3 320

Tase

VASTAAVA

1000 euroa	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
PYSYVÄT VASTAAVAT				
Aineettomat hyödykkeet				
Muut aineettomat hyödykkeet	7	10	7	10
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	7	10	7	10
Aineelliset hyödykkeet				
Koneet ja kalusto	72	114	72	114
Muut aineelliset hyödykkeet	18	18		
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	90	132	72	114
Sijoitukset				
Osuudet saman konsernin yrityksissä			14 842	14 842
Osuudet omistusyhteisyhteisöissä	26 129	25 452	24 647	22 767
Muut osakkeet ja osuudet	3 866	3 737	3 204	3 076
Muut saamiset	4 070	4 995	4 070	4 995
Sijoitukset yhteensä	34 065	34 184	46 763	45 679
PYSYVÄT VASTAAVAT YHTEENSÄ	34 162	34 326	46 841	45 803
VAIHTUVAT VASTAAVAT				
Vaihto-omaisuus				
Muu vaihto-omaisuus	59 157	58 208	44 581	44 393
Vaihto-omaisuus yhteensä	59 157	58 208	44 581	44 393
Lyhytaikaiset saamiset				
Myyntisaamiset	54	423	54	423
Saamiset saman konsernin yrityksiltä			1 000	
Lainasaamiset	7 575	11 416	7 575	11 416
Muut saamiset	130	1	130	1
Siirtosaamiset	306	257	268	221
Lyhytaikaiset yhteensä	8 065	12 096	9 027	12 061
Rahat ja pankkisaamiset	5 447	3 840	3 556	1 217
VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ	72 669	74 144	57 164	57 671
VASTAAVAA YHTEENSÄ	106 832	108 471	104 006	103 473

Tase

VASTATTAVAA

1000 euroa	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
OMA PÄÄOMA				
Osuuspääoma	9 777	9 779	9 777	9 779
Vararahasto	5 137	5 137	5 137	5 137
Sääntöjen mukaiset rahastot	16 439	16 439	16 439	16 439
Edellisten tilikausien voitto (tappio)	61 701	62 878	54 113	53 401
Tilikauden voitto (tappio)	2 936	1 425	5 203	3 320
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	95 990	95 658	90 669	88 076
VIERAS PÄÄOMA				
Pitkäaikainen				
Lainat rahoituslaitoksilta	10 000	12 100	10 000	12 100
Muut velat	2			
Pitkäaikainen yhteensä	10 002	12 100	10 000	12 100
Lyhytaikainen				
Ostovelat	48	62	45	58
Velat saman konsernin yrityksille			2 600	2 600
Muut velat	495	213	492	210
Siirtovelat	296	438	199	430
Lyhytaikainen yhteensä	839	713	3 336	3 298
VIERAS PÄÄOMA YHTEENSÄ	10 841	12 812	13 336	15 397
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	106 832	108 471	104 006	103 473

Konsernin rahoituslaskelma

1000 euroa	Konserni		Konserni	
	7-12/2024	7-12/2023	1-12/2024	1-12/2023
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA:				
Voitto (tappio) ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja (+/-)	1 852	695	3 161	1 778
Oikaisut:				
Suunnitelmanmukaiset poistot (+)	22	25	44	44
Muut tuotot ja kulut, joihin ei liity maksua (+/-)	-470	581	125	1 390
Rahoitustuotot ja -kulut (+/-)	19	-354	-839	-1 123
Muut oikaisut (+/-)	-132	-181	-833	-1 088
Rahavirta ennen käyttö pääoman muutosta	1 291	767	1 658	1 001
Käyttöpääoman muutos:				
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys (-) / vähennys (+)	61	26	-36	314
Vaihto-omaisuuden lisäys (-) / vähennys (+)	4 557	3 425	2 126	1 022
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+) / vähennys (-)	58	-786	9	-16
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	5 967	3 433	3 758	2 320
Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista (-)	-378	-393	-569	-496
Saadut osingot liiketoiminnasta (+)	117	155	798	1 023
Saadut korot liiketoiminnasta (+)	14	30	40	80
Maksetut välittömät verot (-)	-120	258	-458	-1 053
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA (A)	5 600	3 484	3 569	1 875
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA:				
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin (-)				-64
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot (+)			1	
Investoinnit muihin sijoituksiin (-)	-1 506	-46	-2 135	-3 496
Luovutustulot muista sijoituksista (+)	2 591		2 599	
Myönnetty lainat (-)	-5 625	-6 400	-8 925	-10 835
Lainasaamisten takaisinmaksut (+)	4 853	3 813	8 972	9 924
Saadut korot myönnettyistä lainoista (+)	576	539	1 595	1 069
Saadut osingot investoinneista (+)	3	34	315	563
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA (B)	893	-2 060	2 422	-2 839
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA:				
Osuuspääoman palautus (-)	-8		-8	-60
Pitkäaikaisten lainojen nostot (+)				2 100
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut (-)	-2 960	-277	-2 100	
Maksetut osingot ja muu voitonjako (-)	-18	-10	-2 277	-3 269
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA (C)	-2 985	-287	-4 384	-1 229
RAHAVAROJEN MUUTOS (A + B + C) lisäys (+) / vähennys (-)	3 507	1 136	1 607	-2 194
RAHAVARAT TILIKAUDEN ALUSSA	1 940	2 704	3 840	6 034
RAHAVARAT TILIKAUDEN LOPUSSA	5 447	3 840	5 447	3 840

Arvo Sijoitusosuuskunnan rahoituslaskelma

1000 euroa	Emoyhtiö		Emoyhtiö	
	7-12/2024	7-12/2023	1-12/2024	1-12/2023
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA:				
Voitto (tappio) ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja (+/-)	3 509	2 238	5 340	4 273
Oikaisut:				
Suunnitelmanmukaiset poistot (+)	22	25	44	44
Muut tuotot ja kulut, joihin ei liity maksua (+/-)	154	581	749	1 390
Rahoitustuotot ja -kulut (+/-)	-2 811	-2 057	-4 669	-4 008
Muut oikaisut (+/-)	-41	-69	-552	-732
Rahavirta ennen käyttö pääoman muutosta	833	718	912	967
Käyttöpääoman muutos:				
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys (-) / vähennys (+)	63	24	-34	11
Vaihto-omaisuuden lisäys (-) / vähennys (+)	4 712	1 989	2 887	569
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+) / vähennys (-)	57	-784	9	-14
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	5 665	1 947	3 774	1 533
Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista (-)	-376	-393	-558	-496
Saadut osingot liiketoiminnasta (+)	25	52	521	700
Saadut korot liiketoiminnasta (+)	10	11	32	33
Maksetut välittömät verot (-)	-125	102	-457	-1 144
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA (A)	5 198	1 721	3 312	625
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA:				
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin (-)				-64
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot (+)			1	
Investoinnit muihin sijoituksiin (-)	-1 506	-46	-2 135	-3 496
Luovutustulot muista sijoituksista (+)	2 591		2 599	
Myönnetyt lainat (-)	-5 625	-6 400	-8 925	-10 835
Lainasaamisten takaisinmaksut (+)	4 853	3 813	8 972	9 924
Saadut korot myönneystistä lainoista (+)	576	539	1 595	1 069
Saadut osingot investoinneista (+)		1 500	1 309	3 029
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA (B)	889	-594	3 416	-373
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA:				
Osuuspääoman palautus (-)	-8		-8	-60
Pitkäaikaisten lainojen nostot (+)				2 100
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut (-)	-2 960	-277	-2 100	
Maksetut osingot ja muu voitonjako (-)	-18	-10	-2 282	-3 276
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA (C)	-2 985	-287	-4 389	-1 236
RAHAVAROJEN MUUTOS (A + B + C) lisäys (+) / vähennys (-)	3 102	839	2 338	-984
RAHAVARAT TILIKAUDEN ALUSSA	454	378	1 217	2 201
RAHAVARAT TILIKAUDEN LOPUSSA	3 556	1 217	3 556	1 217

Konsernin oman pääoman muutoslaskelma

1000 euroa	Konserni		Konserni	
	7-12/2024	7-12/2023	1-12/2024	1-12/2023
Sidottu oma pääoma				
Osuuspääoma kauden alussa	9 778	9 787	9 779	9 846
Vähennys	-1	-8	-2	-68
Osuuspääoma kauden lopussa	9 777	9 779	9 777	9 779
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	31 353	31 355	31 353	31 355
Vapaa oma pääoma				
Edellisten tilikausien voitto/tappio kauden alussa	62 908	63 700	64 303	66 149
Osuuskorot			-2 602	-3 272
Edellisten tilikausien voitto/tappio kauden lopussa	62 908	63 700	61 701	62 878
Tilikauden voitto/tappio	1 729	603	2 936	1 425
Vapaa oma pääoma yhteensä kauden lopussa	64 637	64 303	64 637	64 303
Oma pääoma yhteensä	95 990	95 658	95 990	95 658

Konsernin osuuksien lukumäärä ja osuuskohtainen tulos

1000 euroa	Konserni		Konserni	
	7-12/2024	7-12/2023	1-12/2024	1-12/2023
Osakkeiden lukumäärä katsauskauden päättyessä	814 730	814 900	814 730	814 900
Osuuksien keskimääräinen lukumäärä katsauskaudella	814 784	815 146	814 827	817 238
Osuuskohtainen tulos euroa	2,12	0,74	3,60	1,74

Arvo Sijoitusosuuskunnan oman pääoman muutoslaskelma

1000 euroa	Emoyhtiö		Emoyhtiö	
	7-12/2024	7-12/2023	1-12/2024	1-12/2023
Sidottu oma pääoma				
Osuuspääoma kauden alussa	9 778	9 787	9 779	9 846
Vähennys	-1	-8	-2	-68
Osuuspääoma kauden lopussa	9 777	9 779	9 777	9 779
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	31 353	31 355	31 353	31 355
Vapaa oma pääoma				
Edellisten tilikausien voitto/tappio kauden alussa	55 842	55 217	56 721	56 679
Osuuskorot			-2 608	-3 278
Edellisten tilikausien voitto/tappio kauden lopussa	55 842	55 217	54 113	53 401
Tilikauden voitto/tappio	3 474	1 503	5 203	3 320
Vapaa oma pääoma yhteensä kauden lopussa	59 316	56 721	59 316	56 721
Oma pääoma yhteensä	90 669	88 076	90 669	88 076

Arvo Sijoitusosuuskunnan osuuksien lukumäärä ja osuuskohtainen tulos

1000 euroa	Emoyhtiö		Emoyhtiö	
	7-12/2024	7-12/2023	1-12/2024	1-12/2023
Osakkeiden lukumäärä katsauskauden päättyessä	814 730	814 900	814 730	814 900
Osuuksien keskimääräinen lukumäärä katsauskaudella	814 784	815 146	814 827	817 238
Osuuskohtainen tulos euroa	4,26	1,84	6,39	4,06

Konsernin tunnuslukuja

	7-12/2024*	7-12/2023*	1-12/2024	1-12/2023
Liikevaihto 1000 eur	13 806	9 048	18 545	15 241
Liikevaihdon muutos %	52,6 %	79,5 %	21,7 %	6,7 %
Käyttökate % lv:sta	10,5 %	10,8 %	13,5 %	13,9 %
Liiketoiminnan tulos 1000 eur	1 421	953	2 466	2 075
Liiketoiminnan tulos % lv:sta	10,3 %	10,5 %	13,3 %	13,6 %
Sijoitetun pääoman annualisoitu tuotto %	3,2 %	3,1 %	3,6 %	3,4 %
Investoinnit yhteensä 1000 eur	7 131	6 446	11 060	14 395
Investoinnit käyttöomaisuuteen 1000 eur				64
Investoinnit osakkeisiin/lainanannot 1000 eur	7 131	6 446	11 060	14 331
Rahoitustulos 1000 eur	1 751	629	2 981	1 469
Rahoitustulos / investoinnit-%	24,6 %	9,8 %	27,0 %	10,2 %
Rahoitustulos % lv:sta	12,7 %	6,9 %	16,1 %	9,6 %
Quick Ratio	16,1	22,4	16,1	22,4
Current Ratio	86,6	104,0	86,6	104,0
Omavaraisuus %	89,9 %	88,2 %	89,9 %	88,2 %
Henkilöstö keskimäärin	5	6	5	7
Liikevaihto / hlö 1000 eur	2 672	1 502	3 648	2 328
Henkilöstökulut /hlö 1000 eur **	69	57	130	104

* Tilintarkastamaton

** Ei sisällä hallituksen ja hallintoneuvoston palkkioita

Tunnuslukujen laskentakaavat

Sijoitetun pääoman tuotto % =	$\frac{\text{Voitto/tappio ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja +korke- ja muut rahoituskulut + arvonalentumiset}}{\text{Taseen loppusumma keskimäärin - korottomat velat}} \times 100$
Rahoitustulos (tulorahoitus) =	Liiketulos + poistot ja arvonalentumiset + rahoitustuotot - rahoituskulut - verot
Maksuvalmius QR =	$\frac{\text{Lyhytaikaiset saamiset + rahoitusarvopaperit + rahat ja pankkisaamiset}}{\text{Lyhytaikainen vieras pääoma - ennakkomaksut}}$
Maksuvalmius CR =	$\frac{\text{Vaihto-omaisuus + lyhytaikaiset saamiset + rahat ja pankkisaamiset}}{\text{Lyhytaikainen vieras pääoma - ennakkomaksut}}$
Omavaraisuusaste % =	$\frac{\text{Oma pääoma + laskennallisella verovelalla vähennettypoistoero + oman pääoman ehtoinen pääomalaina}}{\text{Vastattavaa yhteensä - saadut ennakot}} \times 100$
Osuuskohtainen tulos euroa =	$\frac{\text{Tilikauden voitto (tappio)}}{\text{Osuuksien keskimääräinen lukumäärä katsauskaudella}}$



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