



Vuosikertomus

2023

Sisällys

Toimitusjohtajan katsaus	6
Hallituksen toimintakertomus	8
Tuloslaskelma	15
Tase	16
Rahoituslaskelma	18
Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet	19
Liitetiedot	20
Konsernin tunnuslukuja	28
Tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen allekirjoitukset	29
Tilintarkastuskertomus	30
Hallintoneuvoston lausunto	32
Hallitus	33
Tilintarkastajat	33
Hallintoneuvosto	34



Arvo on suomalaisten yritysten kasvun mahdollistaja

"UUDEN TEHTAAN VALMISTUMINEN LOPPUVUODESTA 2024 ON KESKEINEN OSA YHTIÖN KASVUSTRATEGIAA JA TEHDAS ON VALMISTUESSAAN POHJOIS-EUROOPAN MODERNEIN SOPIMUSVALMISTUKSEN TEHDAS."



LEDEN GROUP Oy, Jukka Haapalainen

"SAIMME AVATTUA ASIAKKUUKSIA VIIITEEN UUTEEN MAAHAN JA JATKUVA VUOSILASKUTUS KASVOI 23 PROSENTTIA. VUODEN 2023 LOPUSSA GISGRO-ALUSTA LAAJENI SATAMIEN LISÄKSI MYÖS TUULIVOIMA- JA METSÄTEOLLISUUSSEKTOREILLE."

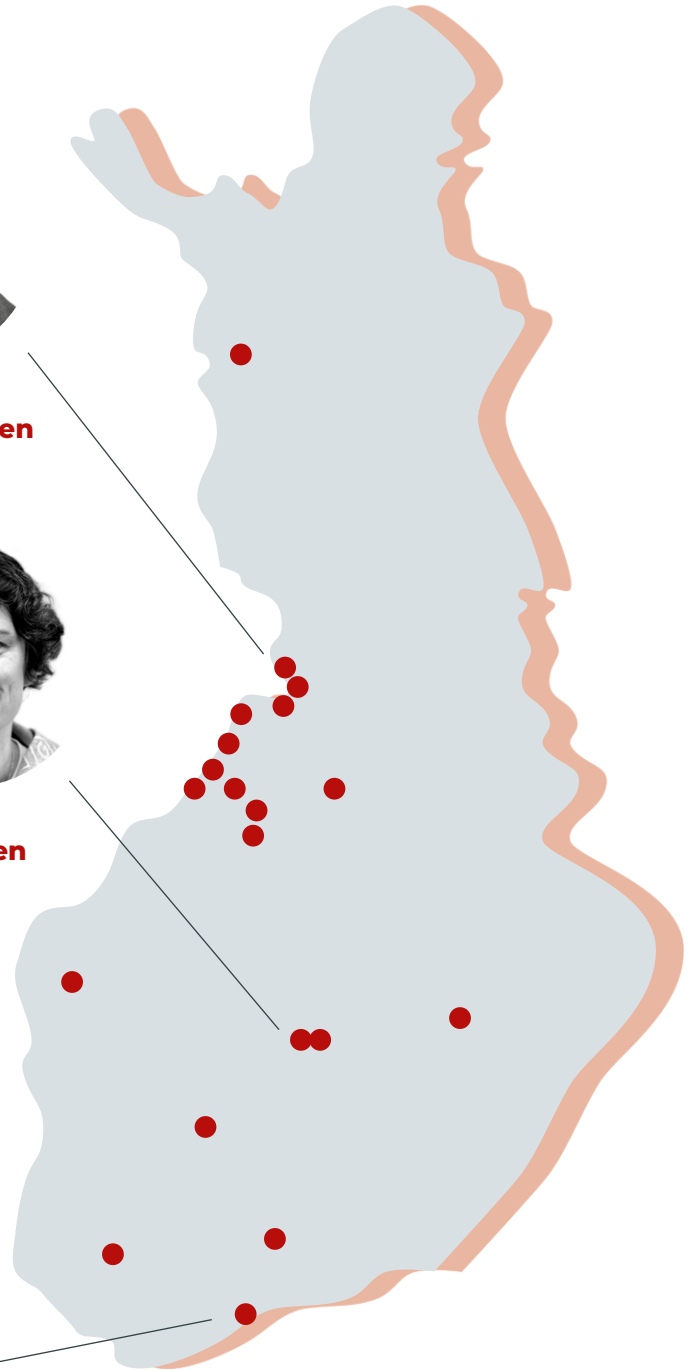


GISGRO Oy, Kirsi Hänninen

"VALVE BRANDING OY OSTI LOKAKUUSSA 2023 KAIMANA OY:N TEKNOLOGIALIIKETOIMINNAN SISÄLTÄEN SIIHEN KUULUVAT ASIAKKAAT SEKÄ HENKILÖSTÖN. KAUPAN TARKOITUKSENA ON VAHVISTAA VALVE BRANDINGIN STRATEGIAN MUKAISTA TEKNOLOGIAOSAAMISTA."



VALVE GROUP Oy, Jorma Maaninka



Yhteenveto tilikausi 1.1.-31.12.2023

Suluissa esitetyt luvut viittaavat edellisen vuoden vastaavaan ajanjaksoon, ellei toisin ilmoiteta.

Talouskehitys

- Konsernin liikevoitto oli 2,1 (-2,7) miljoonaa euroa.
- Konsernin 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 oli 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 (23 949) jäsentä, joilla oli hallussaan yhteensä 814 900 (820 530) osuutta.

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

Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut

1000 euroa	Konserni		Osuuskunta	
	1-12/2023	1-12/2022	1-12/2023	1-12/2022
Sijoitustoiminnan tuotot *	5 276	16 384	7 317	16 780
Sijoitetun pääoman tuotto %	3,4 %	8,7 %	6,2 %	13,0 %
Liikevoitto/-tappio	2 075	-2 676	1 685	665
Liikevoitto %	13,6 %	-18,7 %	13,9 %	7,0 %
Oikaistu liikevoitto/-tappio **	2 623	-2 487	2 234	854
Oikaistu liikevoitto % **	17,2 %	-17,4 %	18,4 %	9,0 %
Tilikauden tulos	1 425	2 764	3 320	4 172
Osuuskohtainen tulos, euroa	1,74	3,37	4,06	5,08
Oma pääoma per osuus, euroa	117	119	108	107
Omavaraisuusaste %	88,2 %	89,4 %	85,1 %	86,7 %

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

** 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 -markkinapaikan 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 tahtuneen. 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 alle 20 prosentin



”
**TILIKAUDEN 2023 AIKANA
TEIMME OSUUSKUNTAHISTO-
RIA A LISTAUTUMALLA 20.6.2023
NASDAQ FIRST NORTH GROWTH
MARKET FINLAND -MARKKINA-
PAIKAN OSUUSKUNNAT
-SEGMENTILLE.**

omistusosuuden yhtiöihin (Pesme 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 nettoarvonalennukset 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-

kaudella tosin jäitiin vaille onnistuneiden irtaantumisten aikaansaamia kertaluonteisia tuottoja.

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 keskittyvä 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 344 000 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 tilikausien 2024-2025 aikana ympäri maailman. Päättyneen, jatkun 15 kuukauden tilikauden liikevaihto oli 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 asiakkuuksia 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 suunnannäyttävä. LAPWALL LEKO® -elementointijärjestelmä lyhentää työmaan läpimenoaikaa, takaa aukottoman kuivaketjun prosessin kaikissa vaiheissa sekä pienentää ympäristölle aiheuttamia 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 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

Hallituksen toimintakertomus 2023

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 keskisuuriin 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. Käänneytöissä 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 ryöstänyt hallitsemattomaksi.

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

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 reaalityttö säilyy nousevasta korkotasosta huolimatta.

Sijoitustoiminta

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

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 automatisoituu linjastoon, jossa tullaan tuottamaan laminoituja, silkipainettuja, 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. Bio-metaani 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 sijoituskierröksessä 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. Sijoituskierröstä johtaneen Evliin kuuluvan EAB Private Equitin rinnalla yhtiöön sijoittivat Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo, pääomasijoitusyhtiö Tesi ja Arvo Sijoitusosuuskunta. Arvon osuus Elcolinen sijoituskierröksestä 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 siltarahoitusten 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 energiyhtiöitä. Arvon KVL-Tekniikalle myöntämä siltarahoitusta kohdistui nimettyyn, pitkäaikaiseen asiakkuuteen ja oli määrältään miljoona euroa.

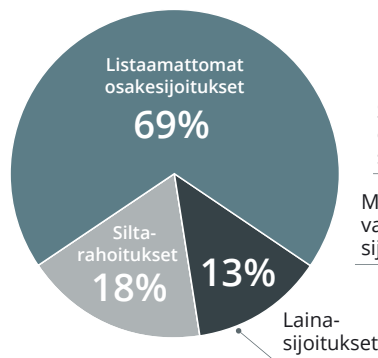
LMCE Group Oy valmistaa monitoimikoneita rakennetun ympäristön ylläpitoon ja vesiympäristön hoitoon. Konsernin tuotemerkeihin kuuluvat Lännen ja Lundberg-monitoimikoneet, Watermaster-monitoimiruoppaajat sekä osakkuusyhtiön kautta Meclift-monitoimikurottajat. Arvo on myöntänyt LMCE Groupin suomalaiselle emoyhtiölle kahden miljoonan euron siltarahoitusten nimettyjen tilausten toimittamiseksi.

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

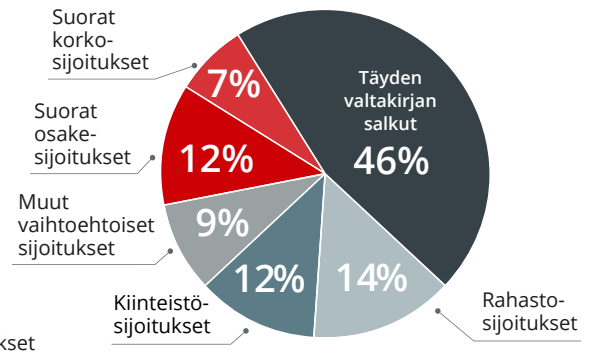
ALUEELLISET SIOITUKSET
käypä arvo 17,5 Meur ³⁾



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 arvonnäärityksiä 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 Kuntakiinteistö 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 sukupolvenvaihdon 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 arvomuutokset, 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

lainsijoituksista. 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.

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.

Osuudet ja omistajat

Tilikaudella Arvon osuudet siirrettiin Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään arvo-osuusjärjestelmään. Tätä edelsi ilmoittautumisaika, jonka kuluessa Arvon omistajia ohjeistettiin avaamaan arvo-osuus-tili 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.

Tilikauden päättyessä Arvon omistivat sen 22 922 (23 949) 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 (kymmenkertaistettu) helmikuussa 2023 toteutetun maksuttoman osuusannin jälkeisen osuuksien lukumäärän kanssa. Osuuskunnalla on yksi osuuslaji ja kaikilla osuuksilla on samanlainen

oikeus osuuskorkoon ja osuuskunnan varoihin. Jäsenen kokonaisuuden määrää määrätty 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.

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 viestintäpääällikkö Kaisa Louet (5.9. alkaen). Jäseniä olivat yrittäjä Raimo Ahokas, toimitusjohtaja Jarmo Ainali, metsätalousinsinööri Heikki Ala-aho, Senior Advisor Kari Arola, toimitusjohtaja Kalle Arvio, palvelupääällikkö Markku Borén, projektipääällikkö Seppo Hihnala, maatalousyrittäjä Heikki Jaakola, yrittäjä Urpo Korkiakoski, yrittäjä Sirpa Korpela, seniorikauppias Tapani Koskela, toimitusjohtaja Heikki Laitala, johtaja

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, lupasihteeriksi Pasi Parkkila, toimitusjohtaja Tarja Repo, toimitusjohtaja Esko Salmikangas, maanviljelijä Sari Salmu, kehittämispääällikkö Asko Syrjälä ja kauppias Jari Yrjänä.

Hallituksen puheenjohtajana toimi toimitusjohtaja Marjo Kohehmainen 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.

Osuuskuntakokousten päätökset

Ylimääräinen osuuskuntakokous pidettiin 13.2.2023 Ylivieskassa. 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.

Varsinainen osuuskuntakokous pidettiin 12.4.2023 Ylivieskassa. 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 4,0 euroa/osuus. Hallintoneuvostoon valittiin erovuorossa olleet 10 henkilöä jatkokaudelle.

Lähipiiriliiketoimet

Arvossa ei tapahtunut tilikaudella lähipiiriliiketoimia.

Riskit ja epävarmuustekijät

Arvon osuuskuntien 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 olemassa 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. Erittäin hankala tilanne olisi Suomessa, jossa talouskasvu ja yritysten tuloksentelekyky eivät ole toipuneet muiden länsimaiden tahdissa.

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

ten liiketoimintaa. Ukrainan sodan myötä materiaalien saatauvuusongelmat kärjistyivät entuudestaan ja pakotteet sulki 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.

Ehkäpä 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.

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 taantumaan 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-yritysbaremetrin 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

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-osuuskuntien vaihtamattomien osuuskuntien 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 pinta-alueelta 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 syntyään.

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 lisäsjoiituksen 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 päättymisen jälkeen tapahtunut maksuvalmiutta heikentäviä muutoksia. Ylijäämän jako ei hallituksen näkemyksen mukaan vaaranna osuuskunnan maksukykyä.

Tuloslaskelma 1.1. – 31.12.2023

1000 euroa	Konserni		Osuuskunta	
	2023	2022	2023	2022
LIKEVAIHTO	15 241	14 283	12 143	9 536
Liiketoiminnan muut tuotot	30	27	38	32
Materiaalit ja palvelut				
Aineet, tarvikkeet ja tavarat				
Ostot tilikauden aikana	-9 823	-11 785	-7 661	-7 227
Varastojen lisäys (+) / vähennys (-)	-1 022	-3 381	-569	-151
Materiaalit ja palvelut yhteensä	-10 845	-15 166	-8 230	-7 378
Henkilöstökulut				
Palkat ja palkkiot	-723	-611	-676	-566
Henkilösivukulut				
Eläkekulut	-94	-74	-87	-68
Muut henkilösivukulut	-64	-88	-63	-87
Henkilöstökulut yhteensä	-880	-774	-825	-721
Poistot ja arvonalentumiset				
Suunnitelman mukaiset poistot	-44	-27	-44	-27
Poistot ja arvonalentumiset yhteensä	-44	-27	-44	-27
Liiketoiminnan muut kulut	-1 427	-1 018	-1 396	-777
LIKEVOITTO (-TAPPIO)	2 075	-2 676	1 685	665
Rahoitustuotot ja -kulut				
Tuotot osuuksista saman konsernin yrityksissä			2 500	1 000
Tuotot osuuksista omistusyhteisyrityksissä			506	536
Osuus osakkuusyritysten voitosta (tappiosta)	84	1 934		
Tuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista				
Samana konsernin yrityksiltä				-132
Muilta	58	8 449	23	8 962
Muut korko- ja rahoitustuotot				
Muilta	1 460	1 726	1 457	1 725
Arvonalentumiset pysyvien vastaavien sijoituksista	-1 386	-4 761	-1 386	-4 686
Korkokulut ja muut rahoituskulut				
Muille	-512	-121	-512	-108
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-297	7 228	2 587	7 297
VOITTO (TAPPIO) ENNEN TILINPÄÄTÖS-SIIRTOJA JA VEROJA	1 778	4 552	4 273	7 962
Tilinpäätössiirrot				
Konserniavustus			-600	-2 000
Tilinpäätössiirrot yhteensä			-600	-2 000
Tuloverot	-353	-1 789	-353	-1 789
Vähemmistöosuudet		1		
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	1 425	2 764	3 320	4 172

Tase 31.12.2023

V A S T A A V A A

1000 euroa	Konserni		Osuuskunta	
	2023	2022	2023	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 omistusyhteisyrityksissä	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 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	
	2023	2022	2023	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

Rahoituslaskelma 31.12.2023

1000 euroa	Konserni		Osuuskunta	
	2023	2022	2023	2022
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA:				
Voitto (tappio) ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja (+/-)	1 778	4 552	4 273	7 962
Oikaisut:				
Suunnitelmanmukaiset poistot (+)	44	27	44	27
Muut tuotot ja kulut, joihin ei liity maksua (+/-)	1 390	4 545	1 390	4 470
Rahoitustuotot ja -kulut (+/-)	-1 123	-11 665	-4 008	-11 791
Muut oikaisut (+/-)	-1 088	-1 159	-732	-427
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	1 001	-3 699	967	241
Käyttöpääoman muutos:				
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys (-) / vähennys (+)	314	-279	11	21
Vaihto-omaisuuden lisäys (-) / vähennys (+)	1 022	3 381	569	151
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+) / vähennys (-)	-16	100	-14	102
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	2 320	-497	1 533	514
Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista (-)	-496	-98	-496	-86
Saadut osingot liiketoiminnasta (+)	1 023	1 043	700	400
Saadut korot liiketoiminnasta (+)	80	143	33	35
Maksetut välittömät verot (-)	-1 053	-1 933	-1 144	-1 393
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA (A)	1 875	-1 343	625	-530
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA:				
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin (-)	-64	-100	-64	-100
Investoinnit muihin sijoituksiin (-)	-3 496	-3 939	-3 496	-3 920
Luovutustulot muista sijoituksista (+)		12 258		11 606
Myönnettyt lainat (-)	-10 835	-8 385	-10 835	-8 385
Lainasaamisten takaisinmaksut (+)	9 924	3 142	9 924	3 142
Saadut korot myönnetyistä lainoista (+)	1 069	1 599	1 069	1 599
Saadut osingot investoinneista (+)	563	787	3 029	1 765
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA (B)	-2 839	5 362	-373	5 708
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA:				
Osuuspääoman palautus (-)	-60	-2	-60	-2
Pitkäaikaisten lainojen nostot (+)	2 100		2 100	
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut (-)		-2		
Maksettu konserniavustus (-)				-2 000
Maksetut osingot ja muu voitonjako (-)	-3 269	-4 173	-3 276	-4 181
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA (C)	-1 229	-4 177	-1 236	-6 183
RAHAVAROJEN MUUTOS (A + B + C) lisäys (+) / vähennys (-)	-2 194	-158	-984	-1 006
RAHAVARAT TILIKAUDEN ALUSSA	6 034	6 192	2 201	3 207
RAHAVARAT TILIKAUDEN LOPUSSA	3 840	6 034	1 217	2 201

Tilinpäätöksen esittämistapaa koskevat liitetiedot

Edellisen tilikauden tietojen vertailukelpoisuus

Osuuskunnan osuudet liitettiin tilikauden aikana Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään arvo-osuusjärjestelmään. Osuuskunta listautui kesäkuussa 2023 Nasdaq Helsinki Oy:n ylläpitämälle Nasdaq First North Growth Market Finland -markkinapaikan Osuuskunnat-segmenttiin.

Tuloslaskelmaan sisältyy 548 000 euroa listautumiseen liittyviä sekä arvo-osuusjärjestelmään liittymisen kuluja. Vertailuvuonna kyseiset kulut olivat 189 000 euroa. Nämä kulut on esitetty tuloslaskelman liiketoiminnan muissa kuluissa.

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Noudatetut arvostus- ja jaksotusperiaatteet ja -menetelmät

Vaihto-omaisuus

Vaihto-omaisuus on arvostettu taseeseen fifo-periaatteen mukaisesti. Vaihto-omaisuus on arvostettu KPL 5:6 §:n alimman arvon periaatteella hankintahintaan tai sitä alempaan markkina-arvoon.

Sijoitukset

Osuudet omistusyhteisyyksissä, muut osakkeet ja osuudet sekä muut saamiset arvostetaan tilinpäätöksessä hankinta-arvoonsa tai tätä alempaan käypään arvoon. Kunkin omaisuuserän käypä arvo määritetään vuosittain tilikauden päättyessä. Jos on havaittavissa

viitteitä siitä, että jonkin omaisuuserän arvo on pysyvästi alentunut, arvioidaan kyseisestä omaisuuserästä kerrytettävissä oleva rahamäärä. Tulosvaikutteinen arvonalentumistappio kirjataan, jos omaisuuserän kirjanpitoarvona käytetty hankinta-arvo ylittää arvioidusta omaisuuserästä kerrytettävissä olevan rahamäärän. Sijoituksiin lukeutuviin omaisuuseriin kohdistettuja arvonalennuskirjauksia on mahdollista myös peruuttaa, jos omaisuuserästä kerrytettävissä olevaa rahamäärää määritettäessä tehdyissä arvioissa on tapahtunut merkittävä muutos.

Konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Konsernitilinpäätöksen laajuus

Konsernitilinpäätöksen on yhdistelty kaikki konserniin kuuluvat yhtiöt: emoyhtiö Pohjanmaan Arvosijoitusosuuskunta sekä tytäryhtiö Arvo Invest Nordic Oy. Osakkuusyhtiöistä konserniin on yhdistelty GISGRO Oy, Nordic Option Oy, Leden Group Oy, Valve Group Oy sekä San Group Oy. Osakkuusyhtiöistä konserniin on jätetty yhdistelemättä Champion Door Oy ja QFox Oy. Konsernin omistusosuus ja yhtiöiden koko huomioiden, yhdistelemättä jättämisellä ei ole olennaista vaikutusta konsernin tulokseen ja taloudelliseen asemaan.

Konsernitilinpäätöksen laatiminen

Konsernitilinpäätös ja liitetiedot on laadittu Suomen kirjanpitolain ja -asetuksen mukaisesti. Konsernin sisäinen tytäryhtiön osakkeiden ja osuuksien omistus on eliminoitu hankintamenomenetelmällä ja osakkuusyhtiöiset on yhdistelty pääomaosuusmenetelmää noudattaen. Konsernin sisäiset liiketapahtumat ja voitonjako on eliminoitu.

Konserniliiketoiminnan poisto-aika

Konserniliiketoiminnan poistetaan 5 vuodessa.

Tuloslaskelmaa koskevat liitetiedot

Suunnitelman mukaiset poistot

Hyödykeryhmä	arvioitu pitoaika	poistomenetelmä			
Aineettomat hyödykkeet	10 vuotta	tasapoisto			
Koneet ja kalusto	4 vuotta	tasapoisto			
		Konserni		Osuuskunta	
1000 euroa		2023	2022	2023	2022
Liiketoiminnan muut kulut					
Listautumiskulut		325	128	325	128
Arvo-osuusjärjestelmään liittymisen kulut		223	60	223	60
Muut liiketoiminnan kulut		879	830	848	589
Yhteensä		1 427	1 018	1 396	777

Henkilöstö ja toimielinten jäsenet

	Konserni		Osuuskunta	
1000 euroa	2023	2022	2023	2022
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana	7	5	6	4
Toimitusjohtajan, hallituksen ja hallintoneuvoston palkat ja palkkiot				
Toimitusjohtajat*	187	165		
Hallitusten ja hallintoneuvoston jäsenet	202	173	342	294
Yhteensä	389	338	342	294

* Emyoyhtiön toimitusjohtajan palkat ja palkkiot on esitetty KPA 2:8.4 §:n mukaisesti kohdassa hallitusten ja hallintoneuvoston jäsenet

Tilintarkastajan palkkiot toimeksiantoryhmittäin

	Konserni		Osuuskunta	
1000 euroa	2023	2022	2023	2022
Tilintarkastus	28	23	21	16
Veroneuvonta	5	2	3	
Muut palvelut	9	20	9	20
Yhteensä	42	46	33	36

Tuloverot

	Konserni		Osuuskunta	
1000 euroa	2023	2022	2023	2022
Tilikauden tuloverot	337	1 770	337	1 770
Aikaisempien tilikausien tuloverot	16	19	16	19
Yhteensä	353	1 789	353	1 789

Taseen vastaavia koskevat liitetiedot

PYSYVÄT VASTAAVAT

1000 euroa	Konserni		Osuuskunta	
	2023	2022	2023	2022
Aineettomat hyödykkeet				
Muut aineettomat hyödykkeet				
Hankintameno 1.1.	143	143	143	143
Hankintameno 31.12.	143	143	143	143
Kertyneet poistot 1.1.	-123	-114	-123	-114
Tilikauden poistot	-10	-10	-10	-10
Kertyneet poistot 31.12.	-133	-123	-133	-123
Kirjanpitoarvo 31.12.	10	19	10	19

1000 euroa	Konserni		Osuuskunta	
	2023	2022	2023	2022
Aineelliset hyödykkeet				
Koneet ja kalusto				
Hankintameno 1.1.	175	75	175	75
Lisäykset	64	100	64	100
Hankintameno 31.12.	239	175	239	175
Kertyneet poistot 1.1.	-91	-74	-91	-74
Tilikauden poistot	-35	-17	-35	-17
Kertyneet poistot 31.12.	-125	-91	-125	-91
Kirjanpitoarvo 31.12.	114	84	114	84
Muut aineelliset hyödykkeet				
Hankintameno 1.1.	18	18		
Hankintameno 31.12.	18	18		
Kirjanpitoarvo 31.12.	18	18		

Taseen vastaavia koskevat liitetiedot

1000 euroa	Konserni		Osuuskunta	
	2023	2022	2023	2022
Sijoitukset				
Osuudet saman konsernin yrityksissä				
Hankintameno 1.1.			14 842	15 292
Vähennykset				-150
Siirrot erien välillä				-300
Hankintameno 31.12.			14 842	14 842
Kertyneet arvonalentumiset 1.1.				-375
Arvonalentumiset				75
Siirrot erien välillä				300
Kertyneet arvonalentumiset 31.12.				0
Kirjanpitoarvo 31.12.			14 842	14 842
Osuudet omistusyhteisyhteisöissä				
Hankintameno 1.1.	26 686	24 629	23 880	22 755
Lisäykset	3 496	3 772	3 496	3 772
Vähennykset		-2 855		-2 855
Oikaisut hankintamenuon	-421	933		
Siirrot erien välillä		208		208
Hankintameno 31.12.	29 761	26 686	27 376	23 880
Kertyneet arvonalentumiset 1.1.	-5 354	-1 086	-5 654	-1 086
Arvonalentumiset		-4 267		-4 267
Arvonalentumisten palautukset	1 044		1 044	
Siirrot erien välillä				-300
Kertyneet arvonalentumiset 31.12.	-4 309	-5 354	-4 609	-5 654
Kirjanpitoarvo 31.12.	25 452	21 333	22 767	18 226

Taseen vastaavia koskevat liitetiedot

1000 euroa	Konserni		Osuuskunta	
	2023	2022	2023	2022
Muut osakkeet ja osuudet				
Hankintameno 1.1.	1 737	10 402	1 076	1 609
Lisäykset		148		148
Vähennykset		-1 188		0
Siirrot erien välillä	2 000	-7 625	2 000	-682
Hankintameno 31.12.	3 737	1 737	3 076	1 076
Kertyneet arvonalentumiset 1.1.		-151		-151
Arvonalentumiset		151		151
Kertyneet arvonalentumiset 31.12.		0		0
Kirjanpitoarvo 31.12.	3 737	1 737	3 076	1 076

TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

Omistukset muissa yrityksissä

Yhdistellyt tytäryritykset ja omistusosuudet

Yhtiön nimi	Kotipaikka	Konsernin omistusosuus %	Emoyhtiön omistusosuus %
Arvo Invest Nordic Oy	Ylivieska	100	100

Yhdistellyt osakkuusyrietykset ja omistusosuudet

Yhtiön nimi	Kotipaikka	Konsernin omistusosuus %	Emoyhtiön omistusosuus %
Nordic Option Oy	Oulu	34	34
GISGRO Oy	Jyväskylä	20	20
Valve Group Oy	Helsinki	25	25
Leden Group Oy	Oulu	31	31
San Group Oy	Kempele	40	40

Yhdistelemättömät osakkuusyrietykset ja omistusosuudet

Yhtiön nimi	Kotipaikka	Konsernin omistusosuus %	Oma pääoma t€	Tulos t€
Champion Door Oy	Nivala	28	3 088	1 268
QFox Oy	Kalajoki	25	-22	-71

Osakkuusyhtiöistä konserniin on jätetty yhdistelemättä yllä mainitut yhtiöt. Konsernin omistusosuus ja yhtiöiden koko huomioiden, yhdistelemättä jättämisellä ei ole olennaista vaikutusta konsernin tulokseen ja taloudelliseen asemaan.

Taseen vastaavia koskevat liitetiedot

1000 euroa	Konserni		Osuuskunta	
	2023	2022	2023	2022
Osakkuusyrityksistä johtuvan konserniaktiivan määrä				
Konserniaktiiva 1.1.	1 046	1 441		
Oikaisu konserniaktiivaan tilikauden alussa		-65		
Konserniaktiivan poisto	-330	-330		
Konserniaktiiva 31.12.	716	1 046		
Vaihto-omaisuuden sijoitussalkut				
Tasearvo	58 208	61 230	44 393	46 961
Käypä arvo	68 003	70 963	50 528	52 963
Erotus	9 795	9 732	6 135	6 002
Siirtosaamiin sisältyvät olennaiset erät				
Korkotulot	168	112	166	99
Tuloverot	37	27	3	4
Menoennakot	25	23	25	23
Muut siirtosaamiset	27	28	27	28
Siirtosaamiset yhteensä	257	190	221	154
Saamiset omistusyhteisyrittäjiltä				
Pitkäaikaiset				
Lainasaamiset	134		134	
Pitkäaikaiset saamiset yhteensä	134		134	
Lyhytaikaiset				
Myyntisaamiset	2		2	
Siirtosaamiset		7		7
Lainasaamiset	74		74	
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä	77	7	77	7
Saamiset omistusyhteisyrittäjiltä yhteensä	211	7	211	7

Taseen vastattavia koskevat liitetiedot

1000 euroa	Konserni		Osuuskunta	
	2023	2022	2023	2022
Oman pääoman muutokset				
Osuuspääoma 1.1.	9 846	9 848	9 846	9 848
Vähennys	-68	-2	-68	-2
Osuuspääoma 31.12.	9 779	9 846	9 779	9 846
Vararahasto 1.1.	5 137	5 137	5 137	5 137
Vararahasto 31.12.	5 137	5 137	5 137	5 137
Liittymismaksurahasto 1.1.	16 439	16 439	16 439	16 439
Liittymismaksurahasto 31.12.	16 439	16 439	16 439	16 439
Sidottu oma pääoma yhteensä 31.12.	31 355	31 423	31 355	31 423
Edellisten tilikausien voitto/tappio 1.1.	66 149	67 480	56 679	56 610
Osuuskorot/osingonjako	-3 272	-4 095	-3 278	-4 103
Edellisten tilikausien voitto/tappio 31.12.	62 878	63 385	53 401	52 507
Tilikauden voitto/tappio	1 425	2 764	3 320	4 172
Vapaa oma pääoma yhteensä 31.12.	64 303	66 149	56 721	56 679
Oma pääoma yhteensä	95 658	97 572	88 076	88 102
Laskelma OKL 16:6 §:n jakokelpoisesta vapaasta omasta pääomasta				
Edellisten tilikausien voitto			53 401	52 507
Tilikauden tulos (voitto+/tappio-)			3 320	4 172
Jakokelpoiset varat yhteensä			56 721	56 679

Taseen vastattavia koskevat liitetiedot

1000 euroa	Konserni		Osuuskunta	
	2023	2022	2023	2022
Pitkäaikainen vieraspääoma				
Emoyhtiöllä on pitkäaikainen 10 miljoonan euron rahoituslaitoslaina. Laina erääntyy 2026.				
Velat saman konsernin yrityksille				
Konserniavustusvelka			2 600	2 000
Velat saman konsernin yrityksille yhteensä			2 600	2 000
Siirtovelkoihin sisältyvät olennaiset erät				
Palkat sos.kuluineen (jaksotus)	113	110	105	103
Tuloverot	263	1 068	263	1 068
Muut siirtovelat	62	75	62	75
Siirtovelat yhteensä	438	1 252	430	1 245

Vakuudet, vastuuitoumukset ja taseen ulkopuoliset järjestelyt**Vastuut ja vakuudet panteista ja muista esineoikeudellisista vakuuksista tase-erittäin ja vakuuslajeittain**

Vakuudelliset lainat				
Rahoituslaitoslainat	10 000	10 000	10 000	10 000
Pantatut arvopaperit käyvin arvoin	15 058	13 731	15 058	13 731
Shekkiluottolimiitti	9 000	5 000	9 000	5 000
Shekkiluottolimiittiä käytössä	2 100		2 100	
Pantatut arvopaperit käyvin arvoin	15 600	14 835	15 600	14 835

Konsernin tunnuslukuja

	2023	2022	2021
Liikevaihto 1000 eur	15 241	14 283	25 965
Liikevaihdon muutos %	6,7 %	-45,0 %	26,3 %
Käyttökate % lv:sta	13,9 %	-18,5 %	22,8 %
Liiketoiminnan tulos 1000 eur	2 075	-2 676	5 916
Liiketoiminnan tulos % lv:sta	13,6 %	-18,7 %	22,8 %
Sijoitetun pääoman tuotto %	3,4 %	8,7 %	9,1 %
Investoinnit yhteensä 1000 eur	14 395	12 424	14 889
Investoinnit käyttöomaisuuteen 1000 eur	64	100	2
Investoinnit osakkeisiin/lainanannot 1000 eur	14 331	12 324	14 887
Rahoitustulos 1000 eur	1 469	2 790	8 808
Rahoitustulos / investoinnit-%	10,2 %	22,5 %	59,2 %
Rahoitustulos % lv:sta	9,6 %	19,5 %	33,9 %
Quick Ratio	22,4	12,9	10,1
Current Ratio	104,0	52,8	43,6
Omavaraisuus %	88,2 %	89,4 %	89,5 %
Henkilöstö keskimäärin	7	5	4
Liikevaihto / hlö 1000 eur	2 328	3 058	6 491
Henkilöstökulut /hlö 1000 eur *	104	129	126

* Ei sisällä hallituksen ja hallintoneuvoston palkkioita

Tunnuslukujen laskentakaavat

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

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

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

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

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

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

Tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen allekirjoitukset

Ylivieskassa 20. helmikuuta 2024

Jari Pirinen
toimitusjohtaja

Marjo Kolehmainen
hallituksen puheenjohtaja

Tiina Bäckman
hallituksen jäsen

Mika Kiljala
hallituksen jäsen

Teemu Kokko
hallituksen jäsen

Juha Laakkonen
hallituksen jäsen

Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Oulussa 20. helmikuuta 2024

KPMG Oy Ab

Pekka Alatalo
KHT

Tilintarkastuskertomus

Pohjanmaan Arvo Sijoitusosuuskunnan jäsenille

Tilinpäätöksen tilintarkastus

Lausunto

Olemme tilintarkastaneet Pohjanmaan Arvo Sijoitusosuuskunnan (y-tunnus 0190515-1) tilinpäätöksen tilikaudelta 1.1. – 31.12.2023. Tilinpäätös sisältää sekä konsernin että emo-osuuskunnan taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan konsernin sekä emo-osuuskunnan toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset.

Lausunnon perustelut

Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvän tilintarkastustavan mukaisia velvollisuuksiamme kuvataan tarkemmin kohdassa *Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa*. Olemme riippumattomia emo-osuuskunnasta ja konserniyrityksistä niiden Suomessa noudatettavien eettisten vaatimusten mukaisesti, jotka koskevat suorittamaamme tilintarkastusta ja olemme täyttäneet muut näiden vaatimusten mukaiset eettiset velvollisuutemme. Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntonne perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

Tilinpäätöstä koskevat hallituksen ja toimitusjohtajan velvollisuudet

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen laatimisesta siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset. Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat myös sellaisesta sisäisestä valvonnasta, jonka ne katsovat tarpeelliseksi voidakseen laatia tilinpäätöksen, jossa ei ole väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyttä.

Hallitus ja toimitusjohtaja ovat tilinpäätöstä laatiessaan velvollisia arvioimaan emo-osuuskunnan ja konsernin kykyä jatkaa toimintaansa ja soveltuvissa tapauksissa esittämään seikat, jotka liittyvät toiminnan jatkuvuuteen ja siihen, että tilinpäätös on laadittu toiminnan jatkuvuuteen perustuen. Tilinpäätös laaditaan toiminnan jatkuvuuteen perustuen, paitsi jos emo-osuuskunta tai konserni aiotaan purkaa tai toiminta lakkauttaa tai ei ole muuta realistista vaihtoehtoa kuin tehdä niin.

Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa

Tavoitteenamme on hankkia kohtuullinen varmuus siitä, onko tilinpäätöksessä kokonaisuutena väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyttä, sekä antaa tilintarkastuskertomus, joka sisältää lausuntonne. Kohtuullinen varmuus on korkea

varmuustaso, mutta se ei ole tae siitä, että olennainen virheellisyys aina havaitaan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti suoritettavassa tilintarkastuksessa. Virheellisyyksiä voi aiheutua väärinkäytöksestä tai virheestä, ja niiden katsotaan olevan olennaisia, jos niiden yksin tai yhdessä voisi kohtuudella odottaa vaikuttavan taloudellisiin päätöksiin, joita käyttäjät tekevät tilinpäätöksen perusteella.

Hyvän tilintarkastustavan mukaiseen tilintarkastukseen kuuluu, että käytämme ammatillista harkintaa ja säilytämme ammatillisen skeptisyyden koko tilintarkastuksen ajan. Lisäksi:

- Tunnistamme ja arvioimme väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvat tilinpäätöksen olennaisen virheellisuuden riskit, suunnittelemme ja suoritamme näihin riskeihin vastaavia tilintarkastustoimenpiteitä ja hankimme lausuntonne perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä. Riski siitä, että väärinkäytöksestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, on suurempi kuin riski siitä, että virheestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, sillä väärinkäytökseen voi liittyä yhteistoimintaa, väärentämistä, tietojen tahallista esittämättä jättämistä tai virheellisten tietojen esittämistä taikka sisäisen valvonnan sivuuttamista.
- Muodostamme käsityksen tilintarkastuksen kannalta relevantista sisäisestä valvonnasta pystyäksemme suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta emme siinä tarkoituksessa, että pystyisimme antamaan lausunnon emo-osuuskunnan tai konsernin sisäisen valvonnan tehokkuudesta.
- Arvioimme sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuutta sekä johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden ja niistä esitettävien tietojen kohtuullisuutta.
- Teemme johtopäätöksen siitä, onko hallituksen ja toimitusjohtajan ollut asianmukaista laatia tilinpäätös perustuen oletukseen toiminnan jatkuvuudesta, ja teemme hankkimamme tilintarkastusevidenssin perusteella johtopäätöksen siitä, esiintyykö sellaista tapahtumiin tai olosuhteisiin liittyvää olennaista epävarmuutta, joka voi antaa merkittävää aihetta epäillä emo-osuuskunnan tai konsernin kykyä jatkaa toimintaansa. Jos johtopäätöksemme on, että olennaista epävarmuutta esiintyy, meidän täytyy kiinnittää tilintarkastuskertomuksessamme lukijan huomiota epävarmuutta koskeviin tilinpäätöksessä esitettäviin tietoihin tai, jos epävarmuutta koskevat tiedot eivät ole riittäviä, mukauttaa lausuntonne. Johtopäätöksemme perustuvat tilintarkastuskertomuksen antamispäivään mennessä hankittuun tilintarkastusevidenssiin. Vastaiset tapahtumat tai olosuhteet voivat kuitenkin johtaa siihen, ettei emo-osuuskunta tai konserni pysty jatkamaan toimintaansa.

Tilintarkastuskertomus

- Arvioimme tilinpäätöksen, kaikki tilinpäätöksessä esitettävät tiedot mukaan lukien, yleistä esittämistapaa, rakennetta ja sisältöä ja sitä, kuvastaako tilinpäätös sen perustana olevia liiketoimia ja tapahtumia siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan.
- Hankimme tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä konserniin kuuluvia yhteisöjä tai liiketoimintoja koskevasta taloudellisesta informaatiosta pystyäksemme antamaan lausunnon konsernitilinpäätöksestä. Vastaamme konsernin tilintarkastuksen ohjauksesta, valvonnasta ja suorittamisesta. Vastaamme tilintarkastuslausunnosta yksin.

Kommunikoimme hallintoelinten kanssa muun muassa tilintarkastuksen suunnittelusta laajuudesta ja ajoituksesta sekä merkittävistä tilintarkastushavainnoista, mukaan lukien mahdolliset sisäisen valvonnan merkittävät puutteellisuudet, jotka tunnistamme tilintarkastuksen aikana.

MUUT RAPORTOINTIVELVOITTEET

Muu informaatio

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat muusta informaatiosta. Muu informaatio käsittää toimintakertomuksen ja vuosikertomukseen sisältyvän informaation, mutta ei sisällä tilinpäätöstä eikä sitä koskevaa tilintarkastuskertomustamme. Olemme saaneet toimintakertomuksen käyttöömmme ennen tämän tilintarkastuskertomuksen antamispäivää ja odotamme saavamme vuosikertomuksen käyttöömmme kyseisen päivän jälkeen.

Tilinpäätöstä koskeva lausuntonne ei kata muuta informaatiota.

Velvollisuutenamme on lukea edellä yksilöity muu informaatio tilinpäätöksen tilintarkastuksen yhteydessä ja tätä tehdessämme arvioida, onko muu informaatio olennaisesti ristiriidassa tilinpäätöksen tai tilintarkastusta suoritettaessa hankkimamme tietämyksen kanssa tai vaikuttaako se muutoin olevan olennaisesti virheellistä. Toimintakertomuksen osalta velvollisuutenamme on lisäksi arvioi-

da, onko toimintakertomus laadittu sen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

Lausuntonamme esitämme, että toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat yhdenmukaisia ja että toimintakertomus on laadittu toimintakertomuksen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

Jos teemme ennen tilintarkastuskertomuksen antamispäivää käyttöömmme saamaamme muuhun informaatioon kohdistamamme työn perusteella johtopäätöksen, että kyseisessä muussa informaatiossa on olennainen virheellisyys, meidän on raportoitava tästä seikasta. Meillä ei ole tämän asian suhteen raportoitavaa.

Oulussa 20. helmikuuta 2024
KPMG Oy Ab

Pekka Alatalo
KHT

Hallintoneuvoston lausunto

Pohjanmaan Arvo Sijoitusosuuskunnan osuuskunnan kokoukselle

Hallintoneuvosto on tänään pitämässään kokouksessa käsitellyt hallituksen laatiman osuuskunnan tilinpäätöksen ja konsernitilinpäätöksen vuodelta 2023 ja toimintakertomuksen sekä tutustunut tilintarkastajien niiden johdosta antamaan tarkastuskertomukseen.

Hallintoneuvosto puoltaa tuloslaskelman ja taseen sekä konsernituloslaskelman ja konsernitaseen vahvistamista ja yhtyy hallituksen ehdotukseen osuuskunnan tilikauden ylijäämän käyttämisestä.

Nivalassa 28. helmikuuta 2024

Tuomo Tamminen
puheenjohtaja

Leena Järvenpää
sihteeri



Vasemmalta Tiina Bäckman, Juha Laakkonen, Teemu Kokko, Marjo Kolehmainen ja Mika Kiljala.

Hallitus

Puheenjohtaja toimitusjohtaja Marjo Kolehmainen, Oulu

Varapuheenjohtaja yrittäjä Mika Kiljala, Ylivieska

Jäsenet varatuomari Tiina Bäckman, Oulu
Area Manager Europe Teemu Kokko, Vihti
toimitusjohtaja Juha Laakkonen, Oulu

Tilintarkastajat

Tilintarkastusyhteisö KPMG Oy Ab päävastuullisena
tilintarkastajana KHT Pekka Alatalo



Hallintoneuvosto

		nykyinen toimi- kausi päättyy			nykyinen toimi- kausi päättyy
Puheenjohtaja			Varapuheenjohtaja		
Raahe	maanviljelijä Tuomo Tamminen	2025	Siikalatva	hyvinvointi- ja viestintäpäällikkö Kaisa Louet	2026
Jäsenet			Jäsenet		
Alavieska	yrittäjä Jarmo Nahkala	2024	Oulu	senior advisor Kari Arola	2025
Haapavesi	yrittäjä Seija Mäkinen	2024	Pyhäjoki	kauppias Jari Yrjänä	2025
	toimitusjohtaja Tarja Repo	2026	Raahe	palvelupäällikkö Markku Borén	2025
Kalajoki	toimitusjohtaja Jarmo Ainali	2024		yrittäjä Sirpa Korpela	2026
	projektipäällikkö Seppo Hihnala	2025		johtaja Jussi Miilukangas	2024
	talousjohtaja Veli Märsylä	2025		lupasihteeri Pasi Parkkila	2026
Kannus	toimitusjohtaja Heikki Laitala	2025	Sievi	toimitusjohtaja Mika Mäki-Asiala	2024
	kehittämispäällikkö Asko Syrjälä	2026	Siikajoki	metsätalousinsinööri Heikki Ala-aho	2025
Kokkola	seniorikauppias Tapani Koskela	2026		toimitusjohtaja Kalle Arvio	2026
Merijärvi	maanviljelijä Sari Salmu	2024	Toholampi	yrittäjä Raimo Ahokas	2026
Nivala	aluejohtaja Markus Ahokangas	2025	Ylivieska	maatalousyrittäjä Heikki Jaakola	2026
	yrittäjä Urpo Korhikoski	2024		toiminnanjohtaja Kirsti Oulasmaa	2024
	maanviljelijä Pekka Mönkkönen	2024		toimitusjohtaja Esko Salmikangas	2026
Oulainen	yrittäjä Tommi Oja	2025			
	kunnallisneuvos Kai Pajala	2024			



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