

Puolivuosisikatsaus

1.1.-30.6.2024

Arvo Sijoitusosuuskunnan puolivuosikatsaus 1.1.-30.6.2024 (tilintarkastamaton)

Yhteenveto tammi-kesäkuu 2024

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

TALOUSKEHITYS

- Konsernin katsauskauden liikevoitto oli 1,0 (1,1) miljoonaa euroa.
- Konsernin katsauskauden tulos oli 1,2 (0,8) miljoonaa euroa.
- Konsernin osuuskohtainen tulos oli 1,48 (1,00) euroa.
- Konsernin sijoitetun pääoman annualisoitu tuotto oli 4,1 (3,8) prosenttia.
- Emoyhtiö Arvo Sijoitusosuuskunnan tulos oli 1,7 (1,8) miljoonaa euroa.
- Emoyhtiön osuuskohtainen tulos oli 2,12 (2,22) euroa.

LIKETOIMINTA

- Suorien sijoitusten salkussa toteutui yksi lisäsijoitus 0,5 miljoonaa euroa.
- Suorien sijoitusten salkussa ei toteutunut irtaantumisia.
- Lyhytaikaisen siltarahoituksen kysyntä pysyi korkeana. Siltarahoitusta palautui 3,3 miljoonan euron edestä ja uutta siltarahoitusta myönnettiin 3,3 miljoonalla eurolla.
- Suorien sijoitusten osuus konsernin sijoitussalkusta oli 42 (42) prosenttia käyvin arvoin mitaten.
- Siltarahoitukset muodostivat 20 (17) prosenttia ja muut lainasijoitukset 11 (15) prosenttia suorista sijoituksista.

OSUDET JA OMISTAJAT

- Huhtikuussa 2024 maksettiin osuuspääoman korkoa 3,20 euroa/osuus.
- Arvon osuus on ollut 20.6.2023 alkaen listattuna Nasdaq Helsinki Oy:n ylläpitämällä Nasdaq First North Growth Market Finland -markkinapaikan Osuuskunnat Segmentille. Katsauskauden aikana omistajaa vaihtoi 31 382 osuutta keskihintaan 53,39 euroa/osuus.
- Arvon osuuksista 86,8 prosenttia on siirretty Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään arvo-osuusjärjestelmään. Vain arvo-osuusjärjestelmään siirretyt osuudet mahdollistavat osuudenomistajille kuuluvien oikeuksien käyttämisen. Muun muassa oikeus arvo-osuusjärjestelmässä maksettavaan osuuspääoman korkoon on vain niillä osuudenomistajilla, jotka ovat vaihtaneet osuutensa arvo-osuusmuotoon.

Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut

1000 euroa	Konserni			Emo-osuuskunta		
	1-6/2024*	1-6/2023*	1-12/2023	1-6/2024*	1-6/2023*	1-12/2023
Sijoitustoiminnan tuotot **	2 510	2 908	5 276	3 301	3 926	7 317
Sijoitetun pääoman tuotto %	4,1 %	3,8 %	3,4 %	5,4 %	6,1 %	6,2 %
Liikevoitto/-tappio	1 046	1 122	2 075	569	894	1 685
Liikevoitto %	22,1 %	18,1 %	13,6 %	17,0 %	18,5 %	13,9 %
Oikaistu liikevoitto/-tappio ***	1 046	1 580	2 623	569	1 352	2 234
Oikaistu liikevoitto % ***	22,1 %	25,5 %	17,2 %	17,0 %	28,0 %	18,4 %
Tilikauden tulos	1 207	822	1 425	1 729	1 816	3 320
Osuuskohtainen tulos, euroa	1,48	1,00	1,74	2,12	2,22	4,06
Oma pääoma per osuus, euroa	116	117	117	107	106	108
Omavaraisuusaste %	87,2 %	87,3 %	88,2 %	84,1 %	84,6 %	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

ARVON TAPA TOIMIA KASVUN MAHDOLLISTAJANA OSAKE- JA LAINASIJOUKSIKSI YHDISTELLEN ON SUOMALAISSA SIOITUSYHTIÖKENTÄSSÄ AINUTLAATUINEN.

Arvo on jatkanut listautumisen jälkeen sijoitusstrategiansa toteuttamista panostaen erityisesti sijoitusteeseien kirkastamiseen ja vastuullisuustyöhön. Arvo tavoittelee hyvää sijoitustoiminnan tulosta hajautetulla sijoitussalkulla. Tavoitteena on pysyä vuodesta toiseen vertailukelpoisen sijoitustuoton maksajana. Arvon tapa toimia kasvun mahdollistajana osake- ja lainasijoituksia yhdistellen on suomalaisessa sijoitusyhtiökentässä ainutlaatuinen.

Viime vuosien vaisumpi irtaantumismarkkina ei rasita Arvon sijoitustuottojen karttumista kohtuuttomasti, koska suorista sijoituksista peräti kolmannes on tasaista kassavirtaa tuottavia, pääosin vaihtuvakorkoisia lainasijoituksia. Näemme kuitenkin sijoitussalkussa hyvää irtaantumispotentiaalia lyhyelläkin tähtäimellä. Arvon hyvä markkina-asema ja kehittyvä tunnettuus tuovat kilpailuetua ja tarjoavat hyvätasoisia hankevirtaa. Parhaillaankin valmistelun alla on useampia suoria sijoituksia.

Olemme koonneet alle muutamia nostoja kohdeyritysten kuulumisista. Haastavampi talousympäristö on luonnollisesti aiheuttanut varovaisuutta kasvusuunnitelmien toteuttamiseen. Kokonaisuutena tarkastellen suorien sijoitusten salkussa ei kuitenkaan ole nähtävissä mitään arvonnollisuuden kannalta odottamatonta. Varovaisuuden periaatteella katsauskaudella on tehty kohdistettuja arvonalennuksia 0,6 miljoonaa euroa. Lisäksi Arvo on hankkinut omistukseensa Siklatilat Oy:n saataviin kohdistuneet vakuudet, minkä seurauksena Sikla -konserniin kohdistuvaa lisäalaskirjaustarvetta ei enää ole.

Kohdeyritysten kuulumisia

Nordic Option Oy on oululainen pääomasijoitusrahasto, joka kohdistaa sijoituksensa kasvuvaiheen yrityksiin ensisijaisesti Pohjois-Suomen alueella. Nordic Optionin sijoitustoiminta jatkui katsauskaudella vilkkaana. Yhtiö teki uuden sijoituksen Profilence Oy:hyn, joka on kehittänyt ohjelmistoratkaisun Android-pohjaisten laitteiden vakauden, suorituskyvyn sekä energiakulutuksen analysointiin ja optimointiin. Nordic Option myi omistuksensa vesi- ja ympäristöalan yhtiöstä Owatec Oy:stä sveitsiläiselle pörssiyritykselle Sulzer Oy:lle. Lisäksi yhtiö tiedotti elokuussa sijoituksestaan liikuntapeliyhtiöön CSE Entertainment Oy:hyn.

Leden Group Oy on kansainvälinen metalli- ja sähkömekaniikan sopimusvalmistaja, joka toimii kumppanina erilaisten metallituotteiden valmistuksessa aina monimutkaisista järjestelmistä pienempiin komponentteihin saakka. Yhtiöllä on meneillään mittava tuotantolaitosinvestointi ja Pohjois-Euroopan modernein sopimusvalmistuksen



tehdas valmistuu Oulaisiin loppuvuoden 2024 aikana. Ledenillä on selkeä kasvustrategia, johon yhtiö tarvitsee luonnollisesti rahoitusta. Yhtenä rahoitusvaihtoehtona on myös listautuminen.

Champion Door Oy:n päätuotteita ovat kangasnosto-ovet varastoihin, nosturiaukkoihin, satamiin ja telakoille sekä teollisuus- ja lentokonehalleihin. Yhtiö valmistaa myös liikuntatilojen jakoseiniä. Champion Doorin noin 16 miljoonan euron liikevaihdosta noin 90 prosenttia tulee viennistä. Yhtiön johto on kertonut julkisuuteen etsivänsä kansainvälistä teollista omistajakumppania.

LapWall Oyj on suomalainen puuelementoinnin suunnannäyttäjä. 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 ja liikevoitto kasvoivat katsauskaudella merkittävästi, liikevaihto oli 10 987 tuhatta euroa (kasvu 15 %) ja liikevoitto 888 tuhatta euroa (kasvu 42 %).

Partnera Oyj on kansainvälinen liiketoimintakonserni, joka toiminnallaan edistää kestävästä kehityksestä omistusyhtiöidensä kautta. Partnera myi katsauskaudella epäliikvidit omistuksensa Finda Oyj:ssä ja Telebusiness InWest Oy:ssä yhteensä 29,1 miljoonalla eurolla. Yhtiön merkittävin omistuskohde on vaahtolasivalmistaja Foamit Group Oy. Partnera-konsernin liikevaihto katsauskaudella oli 19,6 miljoonaa euroa ja liiketulos 1,2 miljoonaa euroa. Konsernin likvidit varat ovat 29,6 miljoonaa euroa ja emoyhtiö on maksanut 6 miljoonan euron rahoituslaitoslainan pois. Yhtiön tavoitteena on palata vakaaksi osingonmaksajaksi.

Jari Pirinen
toimitusjohtaja

Strategia ja taloudelliset tavoitteet

Arvossa saatiin katsauskaudella päätökseen strategiatyö, jossa päivitettiin missio, visio ja arvot, hiottiin taloudellisia tavoitteita ja kirkastettiin sijoitusteesejä. Strategiapäivityksen myötä Arvo ei raportoi erikseen alueellisia ja valtakunnallisia sijoitussalkkuja, vaan nämä on yhdistetty samaan, suorien sijoitusten omaisuusluokkaan. Kaikissa suorissa sijoituksissa noudatetaan yhtäläisiä kriteerejä. Ainoastaan sijoitussumman alaraja pidettiin perinteisen alueen yrityksissä matalampana 100 000 eurossa, kun muutoin tavoitellaan vähintään 1 miljoonan euron sijoituksia.

Arvon missio eli olemassaolon tarkoitus on selkeä: Arvo on kasvun mahdollistaja. Arvon voitonjakotavoitteena on maksaa 60–80 prosenttia vuosituotostaan osuuskorkoina omistajille. Suorien sijoitusten keskeisenä tavoitteena on kohdeyritysten kasvun mahdollistaminen. Tämä onkin Arvon ydintehtävä - elinvoimaa ja hyvinvointia luovien kohdeyritysten tunnistaminen ja niiden kasvun kiihdyttäminen vastuullisen sijoitustoiminnan keinoin.

Visio eli toiminnan tavoite on pysynyt lähes ennallaan. Arvon visiona on tuottaa lisäarvoa omistajille ja kohdeyrityksille vastuullisella sijoitustoiminnalla. Myös arvoin on tehty pientä hienosäätöä. Arvon arvot ovat aito, rohkea, vastuullinen ja osaava.

Arvon sijoitusstrategia on tiivistettävissä seuraaviin sijoitusteeseihin:

Kasvun mahdollistaja. Arvon sijoitukset kohdistuvat sellaisiin pieniin ja keskiuuriin yrityksiin, jotka hakevat toiminnassaan kasvua. Edellytämme kohdeyrityksiltä kannattavaa ja vakiintunutta liiketoimintaa. Arvolla on aktiivinen rooli kohdeyritysten kehittämisessä ja toimialajärjestelyiden mahdollistajana.

Pitkäjänteinen sijoitusosuuskunta. Tyypillinen sijoitusaika on 5-7 vuotta. Arvo sijoittaa omasta taseestaan, mikä antaa mahdollisuuden joustaa sijoitusajassa, silloin kun se on järkevää. Tai tarttua tilaisuuden tullen nopeaan irtaantumismahdollisuuteen.

Sijoitusstrategia perustuu hajautukseen. Arvo toteuttaa sijoituksensa joko vähemmistöosakesijoituksina, lainasijoituksina tai näiden yhdistelminä. Lisäksi Arvo voi tarjota kohdeyrityksilleen lyhytaikaista siltarahoitusta enintään 24 kuukauden ajalle.

Liiketoimintaympäristö

Vuoden alussa markkinoilla odotettiin pidemmälle tulevaisuuteen jatkuvaa koronlaskujen sarjaa. Etenkin Euroopassa koronlaskutoimet ovat kuitenkin jääneet odotuksia vähäisemmiksi. Samaa aikaan kun Yhdysvaltojen talous on jatkanut vahvalla uralla, on Euroopassa jääty nollakasvuun. Suomi laitamarkkinana on kärsinyt vielä suhteellisesti enemmän talouden alakulosta ja investointien vähäisyydestä. Vaisun talouskasvun myötä korot kääntyivätkin kesällä jo lievään laskuun.

Arvon sijoitustuotteet toimivat hyvin myös vallitsevassa hitaamman kasvun toimintaympäristössä. Arvon suorat sijoitukset ovat tyypillisesti joko osakesijoitusta, juniorlainaa tai näiden yhdistel-

Avaamme ovia yrityksiin, jotka muuten jäisivät sijoittajien ulottumattomiin. Osakesijoituksissa Arvon omistusosuus kohdeyrityksistä on tyypillisesti 5–30 prosenttia. Osakesijoituksiin raha sitoutuu useiksi vuosiksi. Toisaalta ne mahdollistavat kertaluontoiset suuremmat tuotot. Usein Arvo on kanssasijoittajana mukana isommissa järjestelyissä yhdessä toisten sijoittajien kanssa.

Jatkuvaa kassavirtaa tuottavia lainasijoituksia. Arvon lainasijoitukset ovat useimmiten vaihtovelkakirjalainaa tai muuta juniorlainaa. Lainasijoituksissa Arvo ei kilpaile esimerkiksi 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.

Arvon tapa yhdistellä osake- ja lainasijoituksia on ainutlaatuinen. Arvon sijoitustoiminnassa tehokas hajautus toteutuu usealla eri tasolla: toimialojen välillä, useisiin eri yrityksiin, laina- ja osakesijoituksiin ja ajallisesti. Arvon sijoituksissa ei ole toimialarajoituksia. Arvo ei kuitenkaan sijoita start up -yrityksiin eikä kiinteistöhankeisiin. Käännytyksissä voidaan olla mukana, mikäli kannattavuuskäänteeseen tapahtuminen on selkeästi osoitettavissa.

Tasaista voitonjakoa. Arvon vahvistettu voitonjakotavoite on jakaa 60–80 prosenttia osuuskunnan tuloksesta omistajille vuosittain. Tähän mennessä Arvo on maksanut sijoitustoiminnallaan omistajille tuottoa yhteensä 42 miljoonaa euroa.

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, instrumenttiasolla ja ajallisesti
- Riittävä kassavirtatuotto osinko- ja korkotuottojen kautta
- Tehokas rahan kierto: tavoitteena investoida ja irtaantua joka vuosi

miä. Lisäksi Arvo myöntää siltarahoitusta enintään 24 kuukauden rahoitustarpeisiin. Usein Arvo on kanssasijoittajana mukana isommissa järjestelyissä yhdessä toisten sijoittajien kanssa.

Arvon aktiiviseen ja käytännönläheiseen yhteistyöhön nojaava sijoitustyyli 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 korkotasosta. Arvo on hakenut innovatiivisiakin ratkaisuja kohdeyritysten kohdatessa vaikeuksia ja pyrkinyt tukemaan yrittäjiä hallitustyön ja verkostonsa kautta.

Sijoitustoiminta

Kesäkuun lopussa suorat sijoitukset muodostivat 42 (42) prosenttia ja finanssisijoitukset 58 (58) prosenttia konsernin sijoitussalkusta käyvin arvoin mitaten. Suorien sijoitusten salkussa käyviltä arvoiltaan suurimmat sijoitukset olivat Nordic Option Oy, Lapwall Oyj ja Leden Finland Oy.

Katsauskaudella suorien sijoitusten osalta ei toteutunut sijoituksia uusiin kohdeyhtiöihin eikä myöskään varsinaisia irtaantumisia. Olemassa olevaan kohdeyhtykseen tehtiin 0,5 miljoonan euron lisäsijoitus ja lainasijoituksia maksettiin takaisin Arvolle sopimusten mukaan. Irtaantumisten suhteen viimeisimmät vuodet ovat olleet yleisesti markkinoilla vaisuja. Korkotason nousua ostajien ja myyjien arvostusnäkemykset ovat etäännyneet toisistaan. Myyntiaikeissa olevat sijoittajat odottavat parempia aikoja, ellei myynti muista syistä ole välttämätöntä. Samoin uudet pörssilistautumiset ovat olleet vähissä niin Suomessa kuin Pohjoismaissa laajemminkin.

Lyhytaikaisen siltarahoituksen kysyntä sen sijaan pysyi korkeana. Siltarahoitusta palautui 3,3 miljoonan euron edestä ja uut-

ta siltarahoitusta myönnettiin kaikkiaan 3,3 miljoonalla eurolla neljälle eri kohdeyhtykselle: Terrawise Oy:lle 1,5 miljoonaa euroa, CT Industrial Oy:lle 0,5 miljoonaa euroa, Pesmel Oy:lle 0,8 miljoonaa euroa ja Champion Door Oy:lle 0,5 miljoonaa euroa.

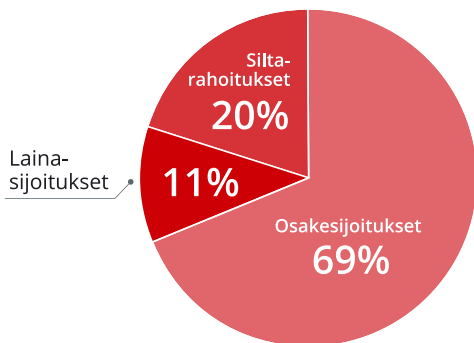
Siltarahoitetuista yrityksistä CT Industrial Oy Haapavedeltä on kokonaan uusi kohdeyhtykseksi Arvolle. Kyseessä on kannattavasti kasvava energia-alan vaativien ratkaisujen toimittaja, jonka liiketoimintaa vihreän siirtymän toteutuminen vauhdittaa. CT Industrial suunnittelee, koordinoi ja toteuttaa energiayhtiöiden energiansäästö- ja ympäristöhankkeita. Erityisesti yritys toimii energiateollisuuden kumppanina projekteissa, joissa hyödynnetään teollisten prosessien sivuvirtoja tai vaihdetaan energianlähdettä fossiilisesta energiasta uusiutuvaan energiaan.

Katsauskauden päättyessä siltarahoitukset muodostivat noin 20 (17) prosenttia ja muut lainasijoitukset noin 11 (15) prosenttia suorien sijoitusten salkusta.

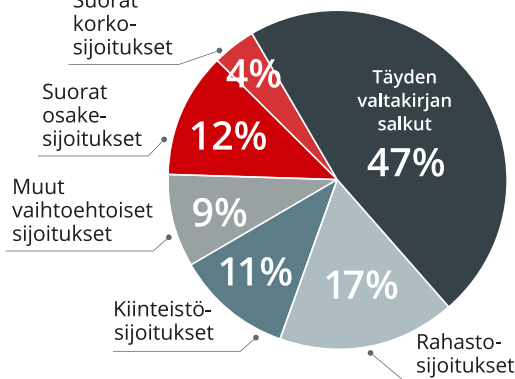
SIOITUKSET
käypä arvo 116,2 Meur ¹⁾



SUORAT SIOITUKSET
käypä arvo 49,0 Meur ¹⁾



FINANSISISIOITUKSET
käypä arvo 67,2 Meur ^{1) 2)}



1) Finanssisijoitusten käyvät arvot määräytyvät arvopäivän viimeisen noteerauksen mukaisesti. Suorien sijoitusten salkussa on huomioitu sijoituskohteiden mahdolliset alaskirjaukset. Erillisiä arvonmäärityksiä suorista sijoituskohteista ei ole tehty.

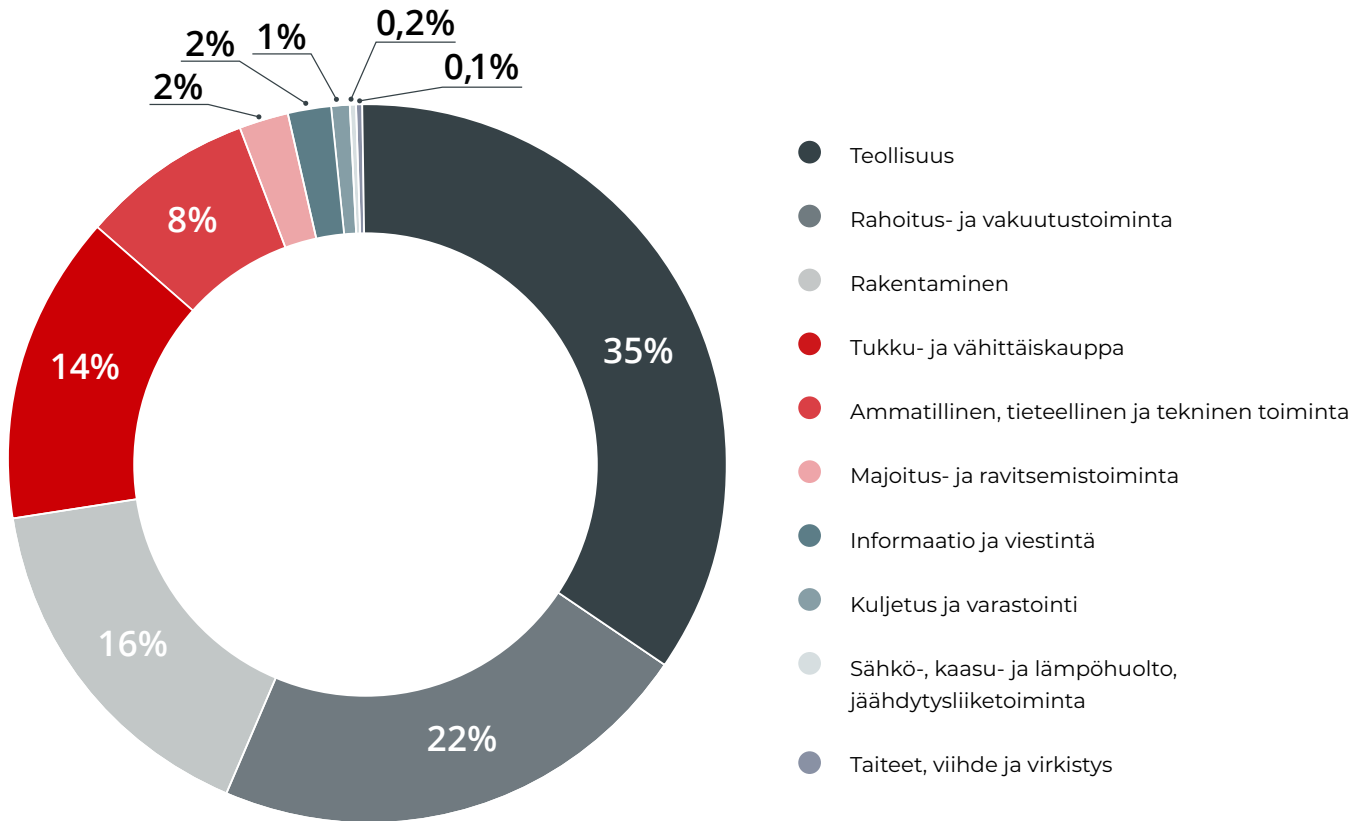
2) Finanssisijoitusten suorat korkosijoitukset sisältävät käteistä 1,9 miljoonaa euroa.

PUOLIVUOSIKATSAUS

Arvo pyrkii sijoitustoiminnassaan tehokkaaseen hajautukseen usealla eri tasolla: toimialojen välillä, useisiin eri yrityksiin, laina- ja osakesijoituksiin ja ajallisesti. Arvon sijoituksissa ei ole toimi-

alarajoituksia. Katsauskauden päättyessä toimialajakaumassa suurin rooli oli teollisuuden alan yrityksillä. Kaikkiaan toimialajakauma oli varsin hyvin jakautunut.

Suorat sijoitukset toimialoittain



PUOLIVUOSIKATSAUS

Merkittävimmät suorat sijoitukset				
	Kohdeyritys	Kotipaikka	Osakesijoitus	Lainasijoitus
	LapWall Oyj	Pyhäntä	✓	
	Partnera Oyj	Oulu	✓	
	Nordic Option Oy	Oulu	✓	
	Leden Group Oy	Oulu	✓	
	Pesmel Oy	Kauhajoki	✓	✓
	Sikla-konserni	Liminka		✓
	Elcoline Group Oy	Varkaus	✓	
	Festivo Finland Oy	Hollola	✓	
	OddlyGood Global Oy	Helsinki	✓	
	Valve Group Oy	Helsinki	✓	
	Railopitko Oy	Naantali	✓	✓
	Ruoto Invest Oy	Helsinki	✓	
	Champion Door Oy	Nivala	✓	✓
	Lännen MCE Oy	Loimaa		✓
	Korkia Oy	Helsinki		✓
	TerraWise Oy	Helsinki		✓
	Destination Lapland Oy	Kolari		✓
	GISGRO Oy	Jyväskylä	✓	
	Aikolon Oy	Oulu	✓	✓
	CT Industrial Oy	Haapavesi		✓
	Saaga Travel Oy	Oulu		✓
	PR Rolls Oy	Pyhäjoki		✓
	NY-TEK Oy	Reisjärvi		✓
	KVL-Tekniikka Oy	Tampere		✓
	Ojasaaren Biokaasu Oy	Nivala		✓

Pohjanmaan Arvo Sijoitusosuuskunta -konsernin rakenne

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

Arvon osakkuusyhtiöitä katsauskauden päättyessä olivat Champion Door Oy, GISGRO Oy, Leden Finland Oy, Nordic Option Oy, San Group Oy ja Valve Group Oy. Kaikki osakkuusyhtiöt ovat Arvon suorien sijoitusten kohdeyrityksiä.

Taloudellinen kehitys katsauskaudella

Konsernin tulokseen on yhdistelty emoyhtiö Arvo Sijoitusosuuskunnan ja tytäryhtiön Arvo Invest Nordic Oy:n tulokset. Puolivuosisikatsauksessa esitetyt lukuja ei ole tilintarkastettu.

Konsernin katsauskauden liikevaihto oli 4,7 (6,2) miljoonaa euroa. Sijoitustoiminnan liikevaihto voi vaihdella vuosittain merkittävästi sijoitusmarkkinatilanteen ja allokoitimuutosten mukaan. Konsernin liikevoitto oli 1,0 (1,1) miljoonaa euroa eli 22,1 (18,1) prosenttia liikevaihdosta. Konsernin katsauskauden tulos oli 1,2 (0,8) miljoonaa euroa eli 1,48 (1,00) euroa osuutta kohden. Konsernin sijoitetun pääoman annualisoitu tuotto oli 4,1 (3,8) prosenttia.

Konsernitaseen loppusumma katsauskauden päättyessä oli 108,1 (108,9) miljoonaa euroa. Rahavarat olivat 1,9 (2,7) miljoonaa euroa. Konsernin investoinnit suoriin sijoituksiin olivat yhteensä 3,9 (7,9) miljoonaa euroa. Konsernitaseen pysyvien

vastaavien sijoitukset ja lyhytaikaiset lainasaamiset koostuvat listaamattomista suorista sijoituksista. Vaihto-omaisuuden muodostivat rahastot, pörssiosakkeet sekä talletukset ja joukkovelkakirjalainat.

Konsernin omavaraisuusaste oli 87,2 (87,3) prosenttia. Vierasta pääomaa konsernilla oli 13,8 (13,8) miljoonaa euroa, josta korotonta vierasta pääomaa oli 0,9 (1,4) ja korollista oli 13,0 (12,4) miljoonaa euroa. Konsernilla oli käyttämättömiä luottolimiittejä 6,0 miljoonaa euroa.

Emoyhtiö Arvo Sijoitusosuuskunnan tammi-kesäkuun liikevaihto oli 3,3 (4,8) miljoonaa euroa, liikevoitto 0,6 (0,9) miljoonaa euroa ja kauden tulos 1,7 (1,8) miljoonaa euroa. Konsernin tytäryhtiön Arvo Invest Nordic Oy:n katsauskauden liikevaihto oli 1,4 (1,4) miljoonaa euroa, liikevoitto 0,5 (0,2) miljoonaa euroa ja katsauskauden tulos 0,5 (0,2) miljoonaa euroa.

Osuudet ja omistajat

Arvon osuudet on siirretty Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään arvo-osuusjärjestelmään. Katsauskauden loppuun mennessä arvo-osuusjärjestelmään oli ilmoitettu noin 86,8 prosenttia osuuksista. Arvo-osuuksiksi vaihtamattomien osuuksien omistaja ei voi käyttää osuudenomistajalle kuuluvia oikeuksiaan ennen kuin hänet on merkitty Euroclear Finlandissa ylläpidettävään omistajaluetteloon. Muun muassa oikeus arvo-osuusjärjestelmässä maksettavaan osuuspääoman korkoon on vain niillä osuudenomistajilla, jotka ovat vaihtaneet osuutensa arvo-osuusmuotoon. Jälki-ilmoittautumisaika jatkuu vielä seuraavat yhdeksän vuotta, mutta maksamattomat osuuskorot vanhevat kolmessa vuodessa.

Katsauskauden aikana omistajaa vaihtoi yhteensä 31 382 osuutta keskimääräiseen hintaan 53,39 euroa/osuus. Osuuden pää-

töskurssi katsauskauden viimeisenä päivänä oli 52,33 (64,50) euroa/osuus.

Katsauskauden päättyessä Arvolla oli 22 766 (23 298) omistajaa, joilla oli hallussaan yhteensä 814 830 (815 230) osuutta. Osuuskunnalla on yksi osuuslaji ja kaikilla osuuksilla on samanlainen oikeus osuuskorkoon ja osuuskunnan varoihin. Osuudenomistajan kokonaisäänimäärä määräytyy omistettujen osuuksien lukumäärän perusteella siten, että kukin osuus oikeuttaa yhteen ääneen, mutta omistaja voi käyttää enintään kolmea ääntä osuuskunnan kokouksessa.

Suurimpien osuudenomistajien listaus löytyy Arvon kotisivuilta ja se päivittyy kuukausittain.

Henkilöstö ja hallinto

Konsernin keskimääräinen henkilöstömäärä oli 5 (7) henkilöä. Henkilökunta katsauskauden päättyessä jakautui seuraavasti eri yhtiöiden kesken: Arvo Sijoitusosuuskunta 4 (9) henkilöä ja Arvo Invest Nordic Oy 1 (1) henkilö. Vertailukauden henkilöstömäärää kasvatti tilapäisesti arvo-osuusjärjestelmään siirtymisen yhteydessä palkatut lisäresurssit. Henkilöstökulut olivat 0,4 (0,4) 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, liikkeenharjoittaja Urpo Korkiakoski (3.4. asti), yrittäjä Sirpa Korpela, seniorikauppias Tapani Koskela, toimitusjohtaja Heikki Laitala, johtaja Jussi Miilukangas, talousjohtaja Sari Myllykoski-Hanhela (3.4. alkaen),

yrittäjä Mika Mäki-Asiala, yrittäjä Seija Mäkinen, talousjohtaja Veli Märsylä, maanviljelijä Pekka Mönkkönen, yrittäjä Jarmo Nahkala, yrittäjä Tommi Oja, toiminnanjohtaja Kirsti Oulasmaa, kunnallisneuvos Kai Pajala (3.4. asti), lupasihteeri 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 Kolehmainen ja varapuheenjohtajana toimitusjohtaja Mika Kiljala. Hallituksen muita jäseniä olivat varatuomari, hallitusammattilainen Tiina Bäckman (28.2. asti), Area Manager Europe 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. Kokouksessa käsiteltiin lain ja sääntöjen mukaan varsinaiselle osuuskunnan kokoukselle kuuluvat asiat eli muun muassa vahvistettiin vuoden 2023 tilinpäätös, myönnettiin vastuuvapaus

tilivelvollisille ja päätettiin jakaa osuuskorkoa hallituksen esityksen mukaisesti 3,20 euroa/osuus. Hallintoneuvostoon valittiin erovuorossa olleista kahdeksan jäsentä uudelleen jatkokaudelle sekä kaksi uutta jäsentä ensimmäiselle kaudelle.

Lähipiiriliiketoimet

Arvossa ei tapahtunut katsauskaudella lähipiiriliiketoimia.

Riskit ja epävarmuustekijät

Monenlaiset niin toimintaympäristöstä kumpuavat kuin Arvon operatiiviseen toimintaan liittyvät riskit voivat vaikuttaa sijoitustoiminnan onnistumiseen, kohdeyritysten menestykseen ja osuuskuntien arvoon vaihtelevissa määrin.

Arvon suorat sijoitukset kohdistuvat pääosin Suomeen, jonka talouden kehitys ei ole viime vuosina pysynyt muiden länsimaiden tasolla. Maltillisen kasvun taloussuhdanteen arvioidaan jatkuvan ainakin vuoteen 2025. Matalasuhdanteessa taloudellinen aktiviteetti on aina heikompaa, uusista sijoituksista ja irtaantumisista neuvotellaan pidempään, varovaisuus on suurempaa. Uskomme kuitenkin Suomen talouden korjautumiseen ja usein parhaat sijoitukset on tehty juuri matalasuhdanteen lähestyessä loppuaan, jolloin arvostustasot ovat edullisempia. Arvon sijoitusstrategia pohjaa pitkäjänteisyyteen ja hajautukseen monella eri tasolla. Hajautus onkin keskeinen riskinhallintakeino Arvon sijoitustoiminnassa.

Geopoliittinen epävarmuus ja yleisen talousympäristön epäsuotuisa kehitys vaikuttavat Arvon finanssisijoitusten markki-

na-arvoihin ja suorien sijoitusten kohdeyritysten tavoitteiden saavuttamiseen. Teollisuudessa materiaalien ja komponenttien saatavuuteen ja hintatasoon liittyy jatkuvia epävarmuuksia. Samoin vientiyritysten kauppasuhteet kärsivät pakotteista ja protektionismin lisääntymisestä. Korkotasolla ja pankkien lainanannolla on keskeinen merkitys yritysten investointipäätöksiin ja niiden kannattavuuteen. Keskuspankit voivat myös epäonnistua taloutta tukevan korkotason ja inflaatiopaineiden välisessä tasapainottelussa.

Arvon osuudet ovat nyt olleet listattuina Nasdaq Helsinki Oy:n ylläpitämällä Nasdaq First North Growth Market Finland -markkinapaikan Osuuskunnat-segmentillä noin vuoden ajan. Koko tämän ajan Helsingin pörssi on ollut alavireinen ja yksi heikoimmista menestyneistä sijoitusmarkkinoista. Tuoreena listautujana Arvon edustajat pyrkivät osallistumaan aktiivisesti sijoittajatilaisuuksiin ja kasvattamaan tunnettuutta viestinnällisin keinoin eri kanavissa. Tämä on kuitenkin pitkäjänteistä työtä, jonka mahdolliset vaikutukset näkyvät viipeellä.

Toimintaympäristön näkymät

Tulevaisuuden näkymien arvioinnissa kaksi teemaa nousevat nyt päällimmäisiksi: sotilaalliset epävarmuudet ja Yhdysvaltojen tulevat presidentinvaalit. Ukrainan sota on jatkunut jo pitkään eikä välitöntä ratkaisua ole näkyvissä. Myös muualla maailmassa kuohuu ja esimerkiksi Lähi-idän tilanne on räjähdysherkkä. Sijoitusmarkkinoilla pelkokertoimet ovat joka tapauksessa korkealla ja kurssireaktioiden voi odottaa jatkuvan merkittävinä.

Globaali talouskehitys ja toimintaympäristön epävarmuus heijastuvat myös Arvon suorien sijoitusten kohdeyrityksiin. Suomen Yrittäjien ja Finnveran julkaiseman Pk-yritysbarometrin mukaan etenkin korkojen nousu, heikon taloustilanteen jatkuminen sekä Venäjän Ukrainaan kohdistuvan hyökkäyssodan pitkittyminen ovat laskeneet yritysten odotuksia tulevasta. Investointihalukkuus vaikuttaa olevan edelleen vähäistä, mutta osaavasta henkilöstöstä halutaan pitää kiinni.

Maltillisen kasvun ajat edellyttävät malttia myös Arvolta sijoittajana. Niin uusia sijoituksia kuin irtaantumisia koskevien neu-

vottelujen läpimenoajat ovat selvästi pidentyneet. Pitkäjänteisenä, omasta taseestaan sijoittavana toimijana Arvo on kuitenkin suhteellisen hyvässä asemassa. Pakkoa äkkinäisiin ratkaisuihin ei ole. Vähitellen on näkyvissä valuaationäkemyksen maltillisuutta ja ennen pitkää taloudellinen toimeliaisuus väistämättä kääntyy kasvuun. Korkojen suunta on jo lähtenyt laskuun ja korkosyklin huippu vaikuttaa jääneen taakse. Tämä on talouden piristymistä ajatellen erittäin hyvä uutinen ja omiaan vauhdittamaan investointien käynnistämistä ja kuluttajaluottamuksen palautumista

Arvo pyrkii edelleen aktivoimaan omistajiaan näiden hallussa olevien osuuksien siirtämiseksi Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään arvo-osuusjärjestelmään. Tämä on tärkeää, sillä arvo-osuuksiksi vaihtamattomien osuuksien omistaja ei voi käyttää osuudenomistajalle kuuluvia oikeuksiaan ennen kuin hänet on merkitty Euroclear Finlandissa ylläpidettävään omistajaluetteloon.

Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Katsauskauden päättymisen jälkeen toteutui vielä yksi siltarahoitus, kun Arvo myönsi olemassa olevalle kohdeyritykselleen Pesmel Oy:lle 1,4 miljoonan euron siltarahoituksen. Samassa yhteydessä Pesmel maksoi takaisin aiempaa siltarahoitustaan. Pesmel on hyödyntänyt Arvon siltarahoitusta rullaavasti jo vuosia osana projektitoimitusten aikaista rahoitusta. Myös TerraWisen 1,5 miljoonan euron siltarahoitus palautui Arvolle sopimuksen mukaan.

Heinäkuussa Arvo hankki omistukseensa konkurssiin ajautuneen Siklatilat Oy:n saataviin kohdistuneet vakuudet, minkä seurauksena Sikla -konserniin kohdistuvaa lisäalaskirjaustarvetta ei enää ole.

Puolivuosisikatsaus, taulukko-osa

Laadintaperiaatteet

Puolivuosisikatsauksen tammi-kesäkuun 2023 ja 2024 luvut ovat tilintarkastamattomia. Luvut on laadittu kansallisen lainsäädännön (FAS) mukaisesti. Puolivuosisikatsauksen taulukko-osan luvut esitetään tuhansina euroina ja ne on pyöristetty tarkoista luvuista. Puolivuosisikatsauksen tekstiosuudessa lukuja on esitetty myös miljoonissa euroissa. Tunnuslukujen laskentakaavat on esitetty tämän raportin lopussa.

Tuloslaskelma

1000 euroa	Konserni			Osuuskunta		
	1-6/2024	1-6/2023	1-12/2023	1-6/2024	1-6/2023	1-12/2023
LIKEVAIHTO	4 739	6 194	15 241	3 337	4 821	12 143
Liiketoiminnan muut tuotot			30			38
Materiaalit ja palvelut						
Aineet, tarvikkeet ja tavarat						
Ostot tilikauden aikana	-5 253	-6 144	-9 823	-3 769	-4 063	-7 661
Varastojen lisäys (+) / vähennys (-)	2 430	2 403	-1 022	1 826	1 421	-569
Materiaalit ja palvelut yhteensä	-2 822	-3 741	-10 845	-1 944	-2 642	-8 230
Henkilöstökulut						
Palkat ja palkkiot	-333	-389	-723	-306	-366	-676
Henkilösivukulut						
Eläkekulut	-42	-43	-94	-39	-40	-87
Muut henkilösivukulut	-8	-13	-64	-7	-12	-63
Henkilöstökulut yhteensä	-383	-445	-880	-353	-418	-825
Poistot ja arvonalentumiset						
Suunnitelman mukaiset poistot	-22	-19	-44	-22	-19	-44
Poistot ja arvonalentumiset yhteensä	-22	-19	-44	-22	-19	-44
Liiketoiminnan muut kulut	-466	-866	-1 427	-450	-848	-1 396
LIKEVOITTO (-TAPPIO)	1 046	1 122	2 075	569	894	1 685
Rahoitustuotot ja -kulut						
Tuotot osuuksista saman konsernin yrityksissä				1 000	1 000	2 500
Tuotot osuuksista omistusyhteisyriyksissä				285	506	506
Osuus osakkuusyritysten voitosta (tappiosta)	292	325	84			
Tuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista						
Muilta	30	23	58	26	23	23
Muut korko- ja rahoitustuotot						
Muilta	836	564	1 460	836	564	1 457
Arvonalentumiset pysyvien vastaavien sijoituksista	-449	-800	-1 386	-449	-800	-1 386
Korkokulut ja muut rahoituskulut						
Muille	-445	-152	-512	-436	-152	-512
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	264	-39	-297	1 262	1 141	2 587
VOITTO (TAPPIO) ENNEN TILINPÄÄTÖS-SIIRTOJA JA VEROJA	1 309	1 083	1 778	1 831	2 035	4 273
Tilinpäätössiirrot						
Konserniavustus						-600
Tilinpäätössiirrot yhteensä						-600
Tuloverot	-102	-261	-353	-102	-219	-353
KATSAUSKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	1 207	822	1 425	1 729	1 816	3 320

Tase

VASTAAVA

1000 euroa	Konserni			Osuuskunta		
	30.6.2024	30.6.2023	31.12.2023	30.6.2024	30.6.2023	31.12.2023
PYSYVÄT VASTAAVAT						
Aineettomat hyödykkeet						
Muut aineettomat hyödykkeet	8	15	10	8	15	10
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	8	15	10	8	15	10
Aineelliset hyödykkeet						
Koneet ja kalusto	92	135	114	92	135	114
Muut aineelliset hyödykkeet	18	18	18			
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	111	153	132	92	135	114
Sijoitukset						
Osuudet saman konsernin yrityksissä				14 842	14 842	14 842
Osuudet omistusyhteisyrityksissä	25 821	24 623	25 452	23 129	21 697	22 767
Muut osakkeet ja osuudet	3 866	1 737	3 737	3 204	1 076	3 076
Muut saamiset	3 204	6 144	4 995	3 204	6 144	4 995
Sijoitukset yhteensä	32 892	32 504	34 184	44 380	43 758	45 679
PYSYVÄT VASTAAVAT YHTEENSÄ	33 011	32 672	34 326	44 480	43 908	45 803
VAIHTUVAT VASTAAVAT						
Vaihto-omaisuus						
Muu vaihto-omaisuus	60 639	63 633	58 208	46 218	48 382	44 393
Vaihto-omaisuus yhteensä	60 639	63 633	58 208	46 218	48 382	44 393
Lyhytaikaiset saamiset						
Myyntisaamiset	237	11	423	237	11	423
Lainasaamiset	11 918	9 329	11 416	11 918	9 329	11 416
Muut saamiset	0	215	1	0	100	1
Siirtosaamiset	366	322	257	323	283	221
Lyhytaikaiset yhteensä	12 521	9 876	12 096	12 478	9 722	12 061
Rahat ja pankkisaamiset	1 940	2 704	3 840	454	378	1 217
VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ	75 100	76 214	74 144	59 150	58 483	57 671
VASTAAVAA YHTEENSÄ	108 110	108 886	108 471	103 630	102 390	103 473

Tase

1000 euroa	Konserni			Osuuskunta		
	30.6.2024	30.6.2023	31.12.2023	30.6.2024	30.6.2023	31.12.2023
V A S T A T T A V A A						
OMA PÄÄOMA						
Osuuspääoma	9 778	9 787	9 779	9 778	9 787	9 779
Vararahasto	5 137	5 137	5 137	5 137	5 137	5 137
Sääntöjen mukaiset rahastot	16 439	16 439	16 439	16 439	16 439	16 439
Edellisten tilikausien voitto (tappio)	61 701	62 878	62 878	54 113	53 401	53 401
Tilikauden voitto (tappio)	1 207	822	1 425	1 729	1 816	3 320
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	94 262	95 063	95 658	87 197	86 581	88 076
VIERAS PÄÄOMA						
Pitkäaikainen						
Lainat rahoituslaitoksilta	12 960	12 376	12 100	12 960	12 376	12 100
Pitkäaikainen yhteensä	12 960	12 376	12 100	12 960	12 376	12 100
Lyhytaikainen						
Ostovelat	81	924	62	78	922	58
Velat saman konsernin yrityksille				2 600	2 000	2 600
Muut velat	533	218	213	531	217	210
Siirtovelat	275	304	438	265	295	430
Lyhytaikainen yhteensä	888	1 446	713	3 474	3 434	3 298
VIERAS PÄÄOMA YHTEENSÄ	13 848	13 823	12 812	16 433	15 810	15 397
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	108 110	108 886	108 471	103 630	102 390	103 473

Rahoituslaskelma

1000 euroa	Konserni			Osuuskunta		
	1-6/2024	1-6/2023	1-12/2023	1-6/2024	1-6/2023	1-12/2023
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA:						
Voitto (tappio) ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja (+/-)	1 309	1 083	1 778	1 831	2 035	4 273
Oikaisut:						
Suunnitelmanmukaiset poistot (+)	22	19	44	22	19	44
Muut tuotot ja kulut, joihin ei liity maksua (+/-)	595	808	1 390	595	808	1 390
Rahoitustuotot ja -kulut (+/-)	-859	-769	-1 123	-1 857	-1 950	-4 008
Muut oikaisut (+/-)	-701	-908	-1 088	-511	-663	-732
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	367	233	1 001	80	249	967
Käyttöpääoman muutos:						
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys (-) / vähennys (+)	-97	287	314	-97	-14	11
Vaihto-omaisuuden lisäys (-) / vähennys (+)	-2 430	-2 403	1 022	-1 826	-1 421	569
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+) / vähennys (-)	-49	770	-16	-48	770	-14
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	-2 209	-1 113	2 320	-1 891	-415	1 533
Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista (-)	-191	-103	-496	-182	-103	-496
Saadut osingot liiketoiminnasta (+)	681	868	1 023	496	648	700
Saadut korot liiketoiminnasta (+)	27	50	80	22	22	33
Maksetut välittömät verot (-)	-339	-1 311	-1 053	-331	-1 247	-1 144
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA (A)	-2 031	-1 609	1 875	-1 886	-1 095	625
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA:						
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin (-)	0	-64	-64	0	-64	-64
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot (+)	1			1		
Investoinnit muihin sijoituksiin (-)	-629	-3 450	-3 496	-629	-3 450	-3 496
Luovutustulot muista sijoituksista (+)	8			8		
Myönnettyt lainat (-)	-3 300	-4 435	-10 835	-3 300	-4 435	-10 835
Lainasaamisten takaisinmaksut (+)	4 119	6 111	9 924	4 119	6 111	9 924
Saadut korot myönnettyistä lainoista (+)	1 019	530	1 069	1 019	530	1 069
Saadut osingot investoinneista (+)	312	529	563	1 309	1 529	3 029
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA (B)	1 530	-779	-2 839	2 526	221	-373
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA:						
Osuuspääoman palautus (-)		-60	-60		-60	-60
Pitkäaikaisten lainojen nostot (+)	860	2 376	2 100	860	2 376	2 100
Maksetut osingot ja muu voitonjako (-)	-2 259	-3 259	-3 269	-2 264	-3 265	-3 276
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA (C)	-1 399	-942	-1 229	-1 404	-949	-1 236
RAHAVAROJEN MUUTOS (A + B + C)						
lisäys (+) / vähennys (-)	-1 900	-3 330	-2 194	-764	-1 823	-984
RAHAVARAT TILIKAUDEN ALUSSA	3 840	6 034	6 034	1 217	2 201	2 201
RAHAVARAT TILIKAUDEN LOPUSSA	1 940	2 704	3 840	454	378	1 217

Oman pääoman muutoslaskelma

1000 euroa	Konserni			Osuuskunta		
	1-6/2024	1-6/2023	1-12/2023	1-6/2024	1-6/2023	1-12/2023
Sidottu oma pääoma						
Osuuspääoma kauden alussa	9 779	9 846	9 846	9 779	9 846	9 846
Vähennys	-1	-60	-68	-1	-60	-68
Osuuspääoma kauden lopussa	9 778	9 787	9 779	9 778	9 787	9 779
Vararahasto kauden alussa	5 137	5 137	5 137	5 137	5 137	5 137
Vararahasto kauden lopussa	5 137	5 137	5 137	5 137	5 137	5 137
Liittymismaksurahasto kauden alussa	16 439	16 439	16 439	16 439	16 439	16 439
Liittymismaksurahasto kauden lopussa	16 439	16 439	16 439	16 439	16 439	16 439
Sidottu oma pääoma yhteensä kauden lopussa	31 354	31 363	31 355	31 354	31 363	31 355
Vapaa oma pääoma						
Edellisten tilikausien voitto/tappio kauden alussa	64 303	66 149	66 149	56 721	56 679	56 679
Osuuskorot	-2 602	-3 272	-3 272	-2 608	-3 278	-3 278
Edellisten tilikausien voitto/tappio kauden lopussa	61 701	62 878	62 878	54 113	53 401	53 401
Tilikauden voitto/tappio	1 207	822	1 425	1 729	1 816	3 320
Vapaa oma pääoma yhteensä kauden lopussa	62 908	63 700	64 303	55 842	55 217	56 721
Oma pääoma yhteensä	94 262	95 063	95 658	87 197	86 581	88 076

Osuuksien lukumäärä ja osuuskohtainen tulos

	Konserni			Osuuskunta		
	1-6/2024	1-6/2023	1-12/2023	1-6/2024	1-6/2023	1-12/2023
Osakkeiden lukumäärä katsauskauden päättyessä	814 830	815 230	814 900	814 830	815 230	814 900
Osuuksien keskimääräinen lukumäärä katsauskaudella	814 870	819 044	817 238	814 870	819 044	817 238
Osuuskohtainen tulos euroa	1,48	1,00	1,74	2,12	2,22	4,06

Konsernin tunnuslukuja

1000 euroa	1-6/2024*	1-6/2023*	2023
Liikevaihto	4 739	6 194	15 241
Liikevaihdon muutos %	-23,5 %	-33,0 %	6,7 %
Käyttökate % lv:sta	22,5 %	18,4 %	13,9 %
Liiketoiminnan tulos	1 046	1 122	2 075
Liiketoiminnan tulos % lv:sta	22,1 %	18,1 %	13,6 %
Sijoitetun pääoman tuotto %	4,1 %	3,8 %	3,4 %
Investoinnit yhteensä	3 929	7 949	14 395
Investoinnit käyttöomaisuuteen		64	64
Investoinnit osakkeisiin/lainanannot	3 929	7 885	14 331
Rahoitustulos	1 230	841	1 469
Rahoitustulos / investoinnit-%	31,3 %	10,6 %	10,2 %
Rahoitustulos % lv:sta	25,9 %	13,6 %	9,6 %
Quick Ratio	16,3	8,7	22,4
Current Ratio	84,5	52,7	104,0
Omavaraisuus %	87,2 %	87,3 %	88,2 %
Henkilöstö keskimäärin	5	7	7
Liikevaihto / hlö	948	914	2 328
Henkilöstökulut /hlö **	61	49	104

* Tilintarkastamaton

** Ei sisällä hallituksen ja hallintoneuvoston palkkioita

Tunnuslukujen laskentakaavat

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

Lisätietoja

Toimitusjohtaja Jari Pirinen, puhelin: 040 027 7412 jari.pirinen@arvosijoitus.fi

Talousjohtaja Anne Voho, puhelin: 040 679 1160 anne.voho@arvosijoitus.fi

Hyväksytty neuvonantaja

Augment Partners AB

Eriksbergsgatan 8A

11430 Tukholma

Puh. +46 8-604 22 55

email: info@augment.se

ARVO

SIJOITUSOSUUSKUNTA



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