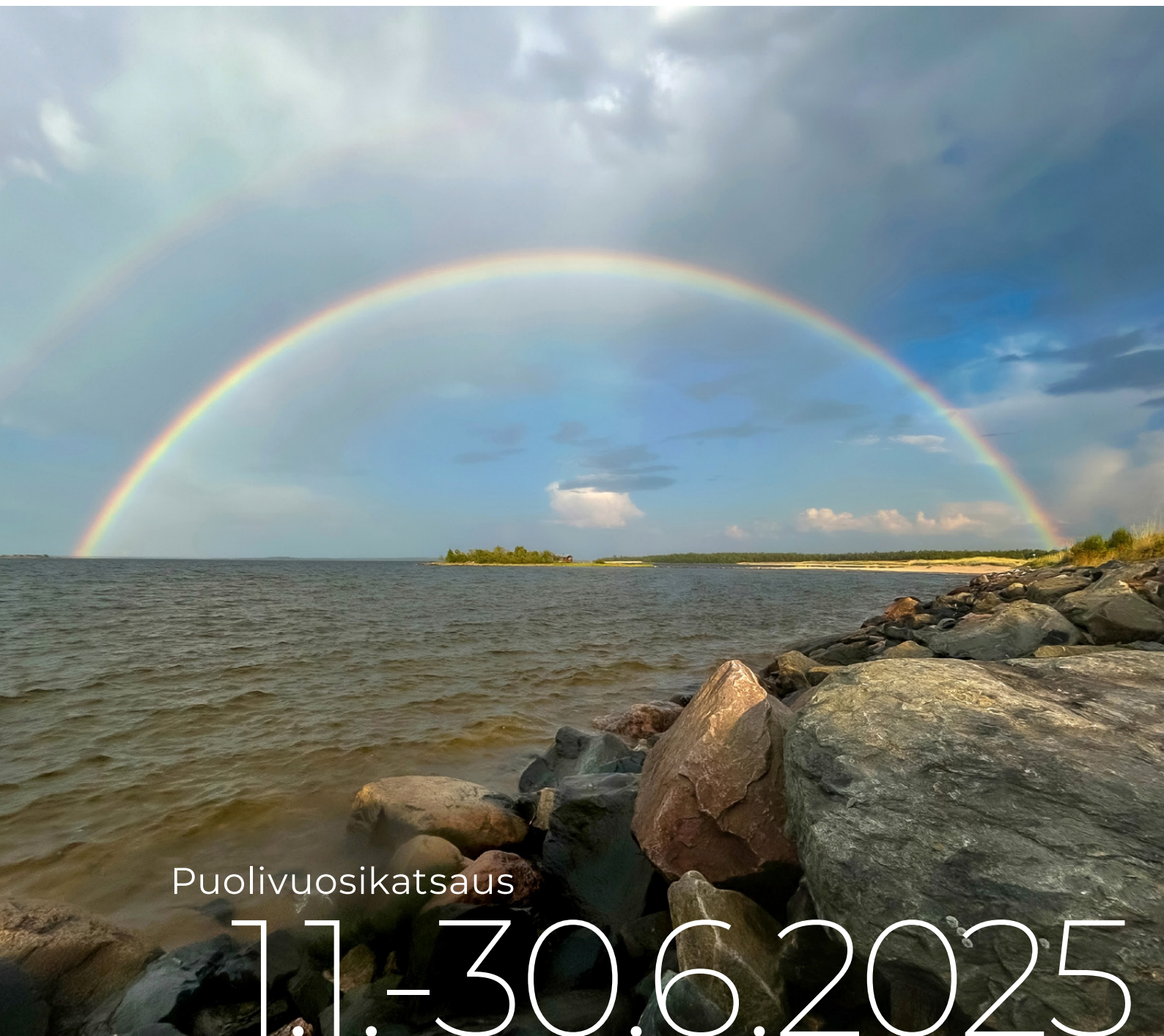




Puolivuosisikatsaus

11.-30.6.2025

Arvo Sijoitusosuuskunnan puolivuosikatsaus 1.1.-30.6.2025 (tilintarkastamaton)

Yhteenveto tammi-kesäkuu 2025

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

TALOUSKEHITYS

- Emoyhtiö Arvo Sijoitusosuuskunnan tulos oli 7,8 (1,7) miljoonaa euroa.
- Emoyhtiön osuuskohtainen tulos oli 9,60 (2,12) euroa.
- Konsernin liikevoitto oli 2,5 (1,0) miljoonaa euroa.
- Konsernin tulos oli 2,7 (1,2) miljoonaa euroa.
- Konsernin osuuskohtainen tulos oli 3,26 (1,48) euroa.
- Konsernin sijoitetun pääoman annualisoitu tuotto oli 10,3 (4,1) prosenttia.

LIIKETOIMINTA

- Arvon tammi-kesäkuu 2025 oli erittäin onnistunut. Arvo saavutti ennätysellisen tuloksen yhdistämällä perusliiketoiminnan vakaan tuoton ja yhden suuren sijoituksen irtaantumisesta saadun voiton.
- Suorien sijoitusten salkussa toteutui yksi uusi sijoitus ja kolme lisäsijoitusta.
- Suorien sijoitusten osuus salkusta oli 37 (46) prosenttia tasearvoilla mitaten.
- Siltarahoitusta palautui 4,9 miljoonan euron edestä ja uutta siltarahoitusta myönnettiin 3,0 miljoonalla eurolla.
- Siltarahoitukset muodostivat 5 (20) prosenttia ja muut lainasijoitukset 15 (11) prosenttia suorista sijoituksista.

OSUUKSET JA OMISTAJAT

- Huhtikuussa 2025 maksettiin osuuspääoman korkoa 4,50 euroa/osuus.
- Arvon osuus on listattuna Nasdaq Helsinki Oy:n ylläpitämällä Nasdaq First North Growth Market Finland -markkinapaikan Osuuskunnat-segmentillä. Katsauskauden aikana omistajaa vaihtoi 29 312 osuutta keskihintaan 58,57 euroa.
- Arvon osuuksista 89,7 prosenttia on siirretty Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään arvo-osuusjärjestelmään. Vain arvo-osuusjärjestelmään siirretyt osuudet mahdollistavat osuudenomistajille kuuluvien oikeuksien käyttämisen.
- Katsauskauden päättyessä Arvon omistivat sen 22 443 (22 766) jäsentä, joilla oli hallussaan yhteensä 814 500 (814 830) osuutta.

Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut

	Konserni			Emoyhtiö		
1000 euroa	1-6/2025*	1-6/2024*	1-12/2024	1-6/2025*	1-6/2024*	1-12/2024
Sijoitustoiminnan tuotot **	7 768	2 510	6 491	11 536	3 301	7 946
Sijoitetun pääoman tuotto %	10,3 %	4,1 %	3,6 %	20,4 %	5,4 %	6,7 %
Liikevoitto/-tappio	2 503	1 046	2 466	1 577	569	1 440
Liikevoitto %	14,3 %	22,1 %	13,3 %	9,4 %	17,0 %	8,7 %
Tilikauden tulos	2 657	1 207	2 936	7 823	1 729	5 203
Osuuskohtainen tulos, euroa	3,26	1,48	3,60	9,60	2,12	6,39
Oma pääoma per osuus, euroa	117	116	118	116	107	111
Omavaraisuusaste %	86,6 %	87,2 %	89,9 %	86,6 %	84,1 %	87,2 %

* Tilintarkastamaton

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

Toimitusjohtajan katsaus

Vuoden 2025 ensimmäinen puolikas oli Arvo Sijoitusosuuskunnalle poikkeuksellisen menestyksellä. Suoriudimme alkuvuonna erinomaisesti sekä taloudellisten että strategisten tavoitteiden osalta. Emoyhtiön nettotulos kohosi tammi-kesäkuussa noin 7,8 miljoonaan euroon, joka on historiamme paras puolivuotistulos. Taustalla vaikuttivat erityisesti onnistunut irtaantuminen Leden Group Oy:stä sekä vakaa tuotto korko- ja osinkovirroista.

Maaliskuussa toteutuneesta Leden Groupin myynnistä kirjautui emoyhtiölle noin 7,4 miljoonan euron voitto. Arvo päätti ottaa puolet kauppahinnastaan ostajayhtiö Hanza AB:n osakkeina. Hanzan kurssi on noussut noin 40 prosenttia alkuvuoden aikana. Tämä onnistunut irtautuminen vahvisti käsitystä Arvon kyvystä luoda omistaja-arvoa myös haastavassa markkinaympäristössä. Sijoitamme yrityksiin, jotka haluavat kehittyä ja kasvaa. Samalla perusliiketoimintamme tuotti tasaisesti: korot ja osingot olivat alkuvuonna yli 1 miljoona euroa.

Huhtikuussa maksoimme omistajille osuuspääoman korkoa 4,50 euroa per osuus eli yhteensä 3,7 miljoonaa euroa, jatkaen näin kilpailukykyisen tuoton maksajana. Osuuskoron vuotuinen tuotto oli yksi Helsingin pörssin parhaista ja se on konkreettinen osoitus Arvon liiketoimintamallin toimivuudesta. Koko sijoitustoimintahistoriansa ajan Arvo on tuottanut voittoa joka vuosi ja jakanut emoyhtiön tuloksesta omistajilleen 60-80 prosenttia voitonjakotavoitteen mukaisesti.

Kulunut puolivuotiskausi sisälsi myös muita merkittäviä tapahtumia. Kesäkuussa Lännen MCE Oy:lle ja Summa Defencelle aiemmin myönnetty lyhytaikaiset lainat konvertoitiin Summa Defence Oy:n osakkeiksi. Käytännössä Arvo sai velkasaataviensa tilalle osakkeita listautuneesta Summa Defencestä. Tämä parantaa kyseisen sijoituksen likviditeettiä ja keskipitkän aikavälin tuottomahdollisuuksia.

Operatiivisesti jatkoimme uusiin kasvuyrityksiin sijoittamista strategian mukaisesti: alkuvuoden aikana teimme muun muassa merkittävän sijoituksen Nordic Bites Groupiin ja mahdollistimme Quarken Boatsin vientitoimintaa siltarahoituksellamme. Nämä panostukset tukevat tulevien vuosien kasvua ja tuottonäkymiä. Kustannuspuolella onnistuimme pitämään kulurakenteen kurissa ja listautumisen jälkeiset vuosittaiset kulut ovatkin painuneet jälleen tavanomaiselle tasolle.

Vaikka yleinen toimintaympäristö alkuvuonna 2025 oli haastava ja talouden epävarmuus hillitsi monien sijoittajien toimintaa, on Arvon asemoituminen markkinoilla osoittautunut vahvaksi. Strategiamme yhdistellä pitkäjänteisiä vähemmistöosakesijoituksia ja tasaisesti tuottavia lainasijoituksia on tuottanut tulosta molemmilla rintamilla. Olemme pystyneet hyödyntämään tilaisuudet kertaluontoisiin irtaantumistuottoihin, mutta toisaalta salkkumme on riittävän vakaa kestämään hiljaisempia kausia irtaantumisrintamalla. Tämä



tasapaino näkyy alkuvuoden luvuissa ja on suuri kilpailuetumme. On ollut rohkaisevaa huomata, että Arvon osuuden kurssi on noussut First North -kauppapaikalla noin 14 prosenttia vuodenvaihteesta kesäkuun loppuun ja jatkanut nousuaan loppukesänkin, mikä kertonee sijoittajien luottamuksesta ja Arvon tunnettuuden kasvusta.

Vuoden jälkimmäinen puolisko käynnistyy sijoitusmarkkinoilla kaksijakoisissa tunnelmissa. Toisaalta taloudessa on näkyvissä vakautumisen merkkejä: inflaatio on taittumassa ja korot eivät enää nouse, vaan markkinoilla ennakoidaan jopa lieviä koronlaskuja myöhään 2025 tai alkuvuonna 2026. Yrityskauppa- ja listautumismarkkinan virkistymistä

odotetaan varovaisen toiveikkaasti vuoden jälkimmäiselle puoliskolle, mutta todennäköisesti merkityksellisempi piristyminen ajoittuu vasta vuoden 2026 puolelle. Korkojen lasku ja talouden selkiytyminen toisivat lisää ostajia markkinoille, mutta nämä vaikutukset näkyvät viiveellä. Arvon kannalta on kuitenkin olennaista, että olemme kyenneet luomaan omistaja-arvoa myös hiljaisessa markkinassa emmekä ole riippuvainen vain suhdannehuipusta.

Samaan aikaan on silti oltava valppaana yleisen taloustilanteen suhteen. Suomen talouskasvu pysyy ennusteiden mukaan melko vaimeana, ja riskinä on, että esimerkiksi vientikysynnän heikkeneminen tai kuluttajaluottamuksen lasku syksyllä painaisi pk-yritysten toimintaa. Toki Arvokin kohtaa samoja toimintaympäristön haasteita kuin muutkin: kohonnut epävarmuus markkinoilla, geopoliittiset riskit ja kotimaan talouden yllätykset koskettavat kaikkia toimijoita. Erona on kuitenkin se, että Arvolla on vahva selkänoja. Vuoden 2025 ensimmäisen puolikkaan onnistumiset ovat antaneet lisää puskuria ja resursseja, joiden turvin voimme jopa hyötyä tilanteesta, jossa muut ehkä painavat jarrua. Vahva taloudellinen asema on Arvolle kilpailuetu epävarmuuden keskellä.

Haluan kiittää osuuskuntamme jäseniä luottamuksesta ja pitkäjänteisyydestä. Alkuvuosi todisti, että Arvo pystyy lunastamaan lupauksensa myös vaikeampina aikoina, ja tämä on yhteisen ponnistelumme tulosta – niin omistajien, hallinnon kuin pienen mutta osaavan tiimimme, joka uurastaa kulissien takana. Jatkamme työtämme samalla tinkimättömällä otteella myös vuoden toisella puoliskolla. Tavoitteemme on varmistaa, että Arvo pysyy jatkossakin vakaana tuotonmaksajana jäsenilleen sekä luotettavana kasvukumppanina suomalaisille yrityksille. Ensimmäisen vuosipuoliskon perusteella olemme vahvasti oikealla tiellä tätä tavoitetta kohti. Luottavaisin mielin odotamme loppuvuotta 2025 – valmiina tarttumaan uusiin mahdollisuuksiin ja kohtaamaan mahdolliset haasteet yhtä menestyksekkäästi kuin tähänkin asti.

Jari Pirinen
toimitusjohtaja

Strategia ja taloudelliset tavoitteet

Arvo on pitkäjänteinen sijoittaja, joka sijoittaa omasta ta-
seestaan. Tyypillinen sijoitusaika on 5–7 vuotta. Suorat sijoituk-
set kohdistuvat sellaisiin pieniin ja keskiuuriin yrityksiin, jotka
hakevat toiminnassaan kasvua. Arvon sijoitustoiminnassa teh-
okas hajautus toteutuu usealla eri tasolla: toimialojen välillä,
useisiin eri kohdeyrityksiin, instrumenttitasolla ja ajallisesti. Si-
joituksissa ei ole toimialarajoituksia.

Suorat sijoitukset ovat suuruudeltaan tavallisesti 1–5 miljoonaa euroa. Suorat sijoitukset voivat olla joko osakesijoitusta, oman pääoman ehtoista lainaa, vaihtovelkakirjalainaa, juniorlainaa tai näiden yhdistelmiä. Lisäksi Arvo voi myöntää enintään 24 kuukauden pituista siltarahoitusta. Osakesijoituksissa Arvo tavoittelee 5–30 prosentin vähemmistöomistusta. Osakesijoituksiin raha sitoutuu useiksi vuosiksi. Toisaalta ne mahdollistavat kertaluontoiset suuremmat tuotot. Usein isommissa järjestelyissä ollaan mukana kanssasijoittajana 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. Toimintansa aikana Arvo on vauhdittanut useampaa kohdeyritystään kohti listautumista tai suurempaa kokoluokkaa toimialajärjestelyiden kautta.

Liiketoimintaympäristö

Suomessa korkotaso laskee edelleen maltillisesti Euroopan keskuspankin EKP:n linjausten mukaisesti ja inflaatiokehityskin lähenee pitkän aikavälin tavoitetasoa. Kunnollisen talouskasvun aikaansaaminen näyttää kuitenkin olevan vaikeaa. Konkurssien määrä on kasvanut jo neljä vuotta yhtäjaksoisesti. Pitkään jatkuneen heikon taloussyklin seuraukset näkyvät pk-yrityksissä ennen kaikkea kassan kiristymisenä. Rahoituksen saaminen vaikeuksiin ajautuneelle yritykselle on hyvin vaikeaa.

Toisaalta suomalaiset pörssiyhtiöt ottivat alkuvuoden aikana kiinni pitkään jatkuneen muuta Eurooppaa vaisumman tuloskehityksen. Koko Helsingin pörssin kehitystä kuvaava Bloombergin tuottoindeksi nousi yli 14 prosenttia. Hyville yrityksille rahoitusta on saatavilla, kunhan ne vain uskaltavat investoida. Monissa

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

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

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

Arvon taloudelliset tavoitteet ovat:

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

yhtiöissä vaikea talousympäristö on ajanut tehostamistoimiin, joiden myötä kannattavuusluvut ovat kohdallaan ja omistajille voidaan maksaa hyviä osinkotuottoja vuodesta toiseen. Rohkea uuden kasvun hakeminen on kuitenkin ainoa keino pitkäjänteisen tuloskasvun aikaansaamiseksi. Tämä kasvun aikakausi on antanut vielä odottaa itseään eikä vähiten Yhdysvaltojen harjoittaman aggressiivisen kauppapolitiikan luoman epävarmuuden vuoksi.

Yrityskaupoissa taloudellinen aktiviteetti on vähitellen palautumassa vaisujen vuosien jälkeen. Tämä näkyy niin hankevirran vahvistumisena kuin lisääntyneinä irtaantumismahdollisuuksina olemassa olevista sijoituksista. Uusien pörssilistautumisten markkina on sen sijaan edelleen hiljainen niin Suomessa kuin Pohjoismaissa laajemminkin.

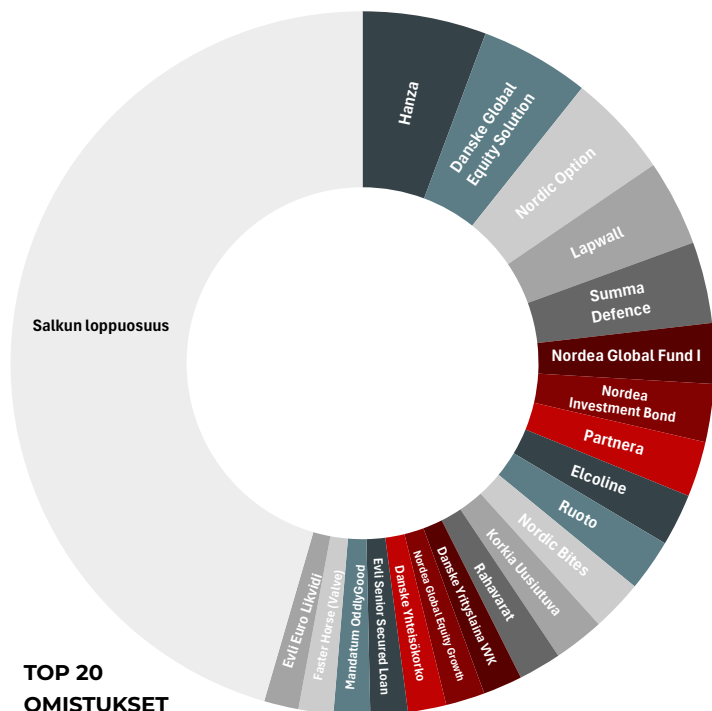
Sijoitustoiminta

Arvon suorien sijoitusten salkkuun tehtiin alkuvuoden aikana 3 miljoonan euron uusi sijoitus Nordic Bites Groupiin ja kolme lisäsijoitusta olemassa oleviin kohdeyrityksiin. Maaliskuussa toteutui erinomaisen tuoton tarjonnut irtaantuminen Leden Group Oy:stä. Leden Group Oy:n exitin myötä suorien sijoitusten osuus sijoitus-salkusta laski, kun iso suora sijoitus vaihtui finanssisijoituksiin. Katsauskauden lopussa konsernin sijoitussalkun muodostivat suorat sijoitukset 37 (46) prosenttia sekä finanssisijoitukset 63 (54) prosenttia tasearvoin mitaten. Suorien sijoitusten salkussa käyville arvoiltaan suurimmat sijoitukset olivat Nordic Option Oy, LapWall Oyj sekä Summa Defence Oyj. Finanssisijoitusten salkussa suurimmat olivat Hanza Ab, Danske Invest Select Global Equity Solution -rahasto ja Nordea Global Enhanced Growth I -rahasto.

Sopimusvalmistaja Leden Groupin myynti Hanza-konsernille toteutui maaliskuussa viranomaishyväksyntöjen myötä. Arvo sai Leden-omistuksesta kulujen jälkeen 11,6 miljoonaa euroa ja myyntivoittoa noin 7,4 miljoonaa euroa. Kauppahinnasta Arvo otti noin puolet käteisenä ja puolet Hanzan osakkeina. Arvosta tuli näin ollen yksi Hanzan suurimmista omistajista vajaan kahden prosentin omistusosuudella. Arvon osakkeina saaman kauppahinnan osuudeksi on varmistunut 896 806 osaketta ja niihin liittyy määräaikainen luovutuksenrajoitusjakso. Lisäksi on sovittu mahdollisesta lisäkauppahinnasta Leden Groupin tilikauden 2025 taloudellisen suorituskyvyn perusteella.

Teollisuuden kunnossapitoa tarjoavan Elcoline-konsernin kasvu oli nopeinta Ruotsissa, jossa Elcoline Ab on kasvanut yhdessä asiakkaidensa kanssa erityisesti puolustusteollisuudessa ja logistiikassa. Fortumilta edellisvuoden lopussa ostetun turbiini- ja generaattoripalvelut (TGS) -liiketoiminnan eriyttäminen saatiin päätökseen 30.6.2025. Turbiini- ja generaattoripalveluiden tilauskanta on vahvistunut selvästi huoltovarmuuden turvaamiseen perustuvan kysynnän sekä suotuisan kilpailuasetelman vuoksi Pohjoismaissa.

Ammattikeittiöihin kylmälaitteita valmistavan Festivo Finland Oy:n saneerausohjelma eteni alkuvuoden aikana suunnitelman mukaisesti uuden toimitusjohtajan johdolla. Yhtiö jatkoi laajoja tehostamistoimia kannattavuuden parantamiseksi. Kotimaassa



TOP 20 OMISTUKSET

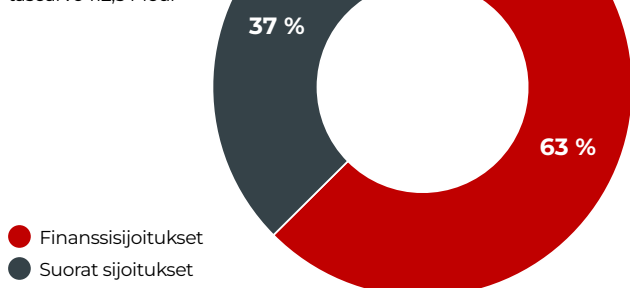
	Milj.euroa ¹⁾	Arvo %
Hanza AB	7,2	5,7 %
Danske Invest Select Global Equity Solution EUR W	6,4	5,0 %
Nordic Option Oy	6,1	4,8 %
LapWall Oyj	5,0	4,0 %
Summa Defence Plc	4,8	3,7 %
Nordea Global Enhanced Fund I Growth	3,5	2,8 %
Nordea Investment Fund - Corporate Bond I Kasvu	3,4	2,7 %
Partnera Oyj	3,2	2,5 %
Elcoline Oy	3,0	2,4 %
Ruoto Invest Oy	3,0	2,4 %
Nordic Bites Group Oy	3,0	2,4 %
Korkia Uusiutuva Energia	2,9	2,3 %
Rahat ja rahoitusarvopaperit	2,5	2,0 %
Danske Invest Euro Yrityslaina WK	2,3	1,8 %
Nordea Global Equity Allocation Fund I growth	2,3	1,8 %
Danske Invest Yhteisökorko Plus WK	2,2	1,8 %
Evli Nordic Senior Secured Loan B	2,2	1,7 %
Mandatum AM Private Equity I (OddlyGood)	2,1	1,7 %
Faster Horse Oy (Valve)	2,0	1,6 %
Evli Euro Likvidi B	2,0	1,6 %
Salkun loppuosuus	57,8	45,5 %
Kaikki yhteensä	127,1	

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

SIOJITUSJAKAUMA

6/2025

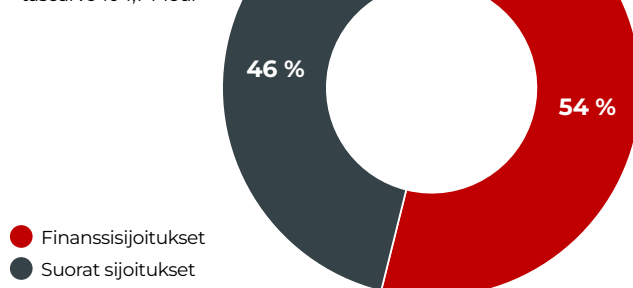
tasearvo 112,5 Meur



SIOJITUSJAKAUMA

6/2024

tasearvo 104,7 Meur



PUOLIVUOSIKATSAUS

tuotanto keskitettiin Kemijärven ja Ylöjärven tehtaille, mikä merkitsi siirtymää kahden tehtaan malliin aiemmasta kolmesta. Konsernirakennetta yksinkertaistettiin fuusioilla Suomessa, Ruotsissa ja Norjassa. Vientimarkkinan tilauskanta jatkui vahvana ja asiakassegmenteistä etenkin meriteollisuuden näkymät vaikuttavat vakailta myös tulevaisuudessa. Suomen markkina on ollut alkuvuonna varoivaisessa kasvussa, vaikka varovaisuus investointien suhteen heijastuu edelleen asiakaskäyttäytymiseen. Katsauskauden aikana Arvon omistus Festivo Finlandissa nousi 25,4 prosenttiin johdon optio-ohjelmien toteutuminen täysimääräisesti huomioiden.

Puurakenteisia seinä- ja kattoelementtejä valmistavan LapWall Oyj:n liikevaihto laski ja kannattavuus heikkeni rakentamisen matalasuhdanteen yhä jatkuessa. LapWallin ensimmäisen vuosipuolikkaan liikevaihto oli 18,8 (21,1) miljoonaa euroa ja liikevoitto 1,1 (2,1) miljoonaa euroa. Pyhännälle valmistuva yhtiön historian suurin tehdasinvestointi eteni suunnitellussa aikataulussa ja sen valmiusaste kesäkuun lopussa oli noin 70 prosenttia. Uusi tehdas kolminkertaistaa Pyhännän yksikön tuotantokapasiteetin. Yhtiö näkee vahvistuvan tilauskannan ja investoinnit pohjana tulevalle kasvulle. Kesäkuun lopun tilauskanta oli 20,2 (15,8) miljoonaa euroa eli merkittävästi edellisvuoden vastaavaa ajankohtaa parempi. Myös tarjouskanta yhtiö kuvailee erittäin vahvaksi.

Pääomasijoitusyhtiö Nordic Option Oy:n osalta alkuvuosi ei tuonut mukanaan uusia sijoituksia tai irtaantumisia. Salkkuyhtiöistä kajaanilainen Valtavalo Oy ajautui konkurssiin pitkään jatkuneiden vaikeuksien seurauksena. Valtavalon sijoitus oli kirjattu kokonaisuudessaan alas jo aiempina tilikausina, joten siitä ei aiheudu Nordic Optionille tulosvaikutusta kuluvalle vuodelle. Positiivista kehitystä salkkuyhtiöissä tapahtui muun muassa Screentec Oy:ssä, joka paransi merkittävästi kannattavuuttaan tehostamistoimien ansiosta ja teki positiivisen tuloksen maaliskuussa päättyneellä tilikaudellaan. Brightplus Oy sai kahden miljoonan euron sijoituksen kierrätettävien, biopohjaisten tekstiilipinnoitteiden kehittämiseen ja teolliseen skaalaamiseen.

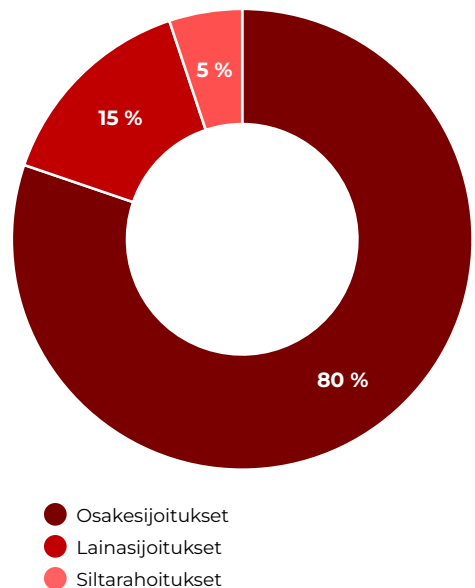
Strategiaansa uudelleen suunnannut Partnera Oyj eteni suunnitelmassaan keskittyä tytäryhtiö Foamit Groupin kehittämiseen ja nosti omistussuutensa yhtiössä 100 prosenttiin. Yhtiön tiedotteen mukaan kesäkuussa toteutetuissa osakekaupoissa myyjinä toimivat Suomen Teollisuussijoitus Oy (Tesi) ja Jarkir Oy. Yhteensä reilun 10 miljoonan euron kauppahinnasta 1,5 miljoonaa euroa Partnera maksoi suuntaamalla omia osakkeitaan Tesille. Järjestelyn jälkeen Tesin omistus Partnerasta on 4,70 prosenttia. Arvo on Partneran toiseksi suurin omistaja noin 10 prosentin omistussuudella. Partneran tavoitteena on saavuttaa vaahdotasia valmistavassa Foamit Group Oy:ssä 100 miljoonan euron liikevaihto vuoden 2028 loppuun mennessä. Katsauskauden päättymisen jälkeen Partnera Oyj tiedotti valinneensa uudeksi toimitusjohtajaksi KTM Erja Sankarin, jolla on yli 20 vuoden kokemus kansainvälisten yritysten johtotehtävistä.

Kalastus- ja metsästysliikeketju Ruodon ensimmäinen vuosipuolikas päättyi noin 15 prosentin kasvuun. Kuudella paikkakunnalla toimiva Ruoto on alkuvuoden aikana panostanut erityisesti tuotevalikoimaan ja asiakastytyväisyyteen. Valikoimaan on tuotu entistä vahvemmin omien tuotemerkkejä ja oman maahantuonnin kautta hankittuja tuotteita, joiden kautta on kyetty tarjoamaan asiakkaille entistä kilpailukykyisempiä hintoja ja samalla kasvattamaan yhtiön myyntikatetta sekä kannattavuutta. Fyysisten myymälöiden lisäksi Ruoto on saanut merkittävää kasvua verkkokaupasta, jota kehitetään myös Euroopan markkinoille tekoälyavusteisesti. Toimivan johdon arvion mukaan tilikausi 2025 tulee olemaan kannattavuuden osalta selkeästi Ruodon historian paras.

Markkinointi- ja viestintätoimisto Faster Horse Oy (entinen Valve Group Oy) vahvisti asemaansa Suomen johtavana B2B -markkinointitoimistona ja HubSpot-kumppanina ostamalla markkinointitoimisto Advance B2B:n koko osakekannan. B2B -asiakkaiden ostokäyttäytymisessä korostuvat vaihtoehtojen omatoiminen

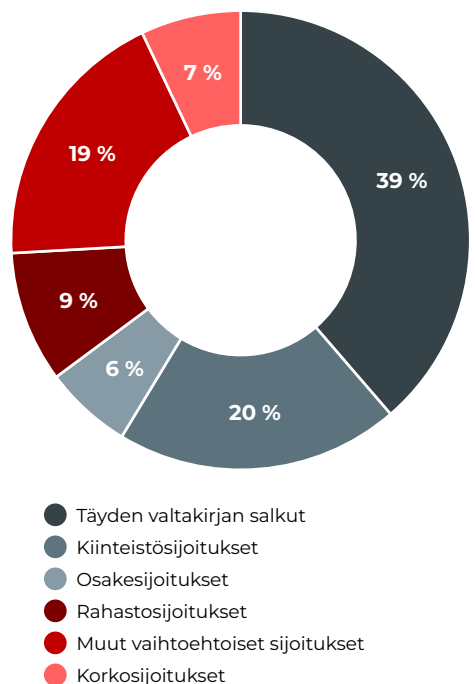
SUORAT SIOITUKSET 6/2025

käypä arvo 41,4 Meur¹⁾



FINANSSISIOITUKSET 6/2025

käypä arvo 85,7 Meur^{1) 2)}



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

2) Finanssisijoitusten suorat korkosijoitukset sisältävät käteistä 2,5 miljoonaa euroa.

vertailu ja päätöksenteko tapahtuu yhä enemmän verkossa. Tähän myynnin ja markkinoinnin automaatiojärjestelmä HubSpot tarjoaa oivan työkalun.

Kesäkuussa puolustus- ja turvallisuusteknologiakonserni Summa Defence Oyj listautui Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikoille Suomessa ja Ruotsissa. Järjestely toteutettiin käänteisenä listautumisena Summa Defencen ja Meriaura Oyj:n yhdistyessä osakevaihdon kautta. Summa Defencen tavoitteena on koota yhteen suomalaisia puolustusalan toimijoita keskittyen kaksikäyttöteknologioihin. Summa Defence -konserniin kuuluu kuusi osakevaihdoin hankittua yhtiötä: Lännen Tractors Oy, Lännen MCE AB, Nordic Yards Oy ja sen tytäryhtiö Uudenkaupungin Työvene Oy, IntLog Oy, Lightspace Group, Inc tytäryhtiöineen sekä Aquamec Oy.

Summa Defencen listautumisen yhteydessä Arvo päätti konvertoida Lännen MCE Oy:lle vuonna 2023 myöntämänsä lainan jäljellä olevan osuuden noin 1,2 miljoonaa euroa Summa Defencen uusiksi osakkeiksi. Lisäksi Arvon Summa Defencelle joulukuussa 2024 myöntämä 0,5 miljoonan euron vaihtovelkakirjalaina konvertoitiin myös uusiksi osakkeiksi. Edellä kuvattujen toimenpiteiden jälkeen Arvolla on yhteensä 91 955 911 Summa Defence Oyj:n osaketta, mikä vastaa noin 2 prosentin omistusosuutta. Arvon omistamat osakkeet ovat luovutusrajoituksen alaisia 18 kuukauden ajan kaupankäynnin alkamisesta lukien.

Uutena sijoituskohteena Arvo lähti mukaan Nordic Bites Group Oy:n kasvuun 3 miljoonan euron vaihtovelkakirjalainsijoituksella pääomasijoitusyhtiö Juuri Partnersin rinnalla. Seinäjokelaisella Nordic Bites Groupilla on entuudestaan pitkä historia yhteistyöstä maailman suurimpiin ravintolakonsepteihin kuuluvan Subway® – brändin kanssa Suomessa ja Ruotsissa. Yhteistyö laajentuu entisestään osapuolten allekirjoitettua uuden Master franchise –sopimuksen, jonka myötä Nordic Bites Group saa yksinoikeuden hallinnoida lähes 400 Subway-ravintolaa neljässä Pohjoismaassa: Suomessa, Ruotsissa, Norjassa ja Tanskassa. Osana sopimusta Nordic Bites Group tulee avaamaan Pohjoismaissa yli 250 ravintolaa tulevan seitsemän vuoden aikana.

Arvo lisäsi omistustaan ohjelmistopalveluita satama-alan toimijoille tarjoava Gisgro Oy:ssä, joka järjesti suunnatun osakeannin kasvunsa kiihdyttämiseksi. Osakeannissa Arvo ja Tesi lisäsivät omistustaan merkittävästi. Alun perin Arvo sijoitti yhtiöön vuonna 2021. Nyt toteutetun lisäsijoituksen myötä Arvon omistusosuus Gisgro Oy:ssä

nousi reiluun 23 prosenttiin. Arvo on yhtiön suurin yksittäinen osakkeenomistaja. Gisgro on ohjelmistoyritys, jonka pääkohderyhmä on satamat. Tällä hetkellä Gisgro on käytössä 45 satamassa, kymmenessä eri maassa. Parhaillaan kasvu on voimakkainta Saksassa ja Englannissa. Yhtiö tavoittelee jatkuvan vuosilaskutuksensa kolmin kertaistamista seuraavan kahden vuoden aikana.

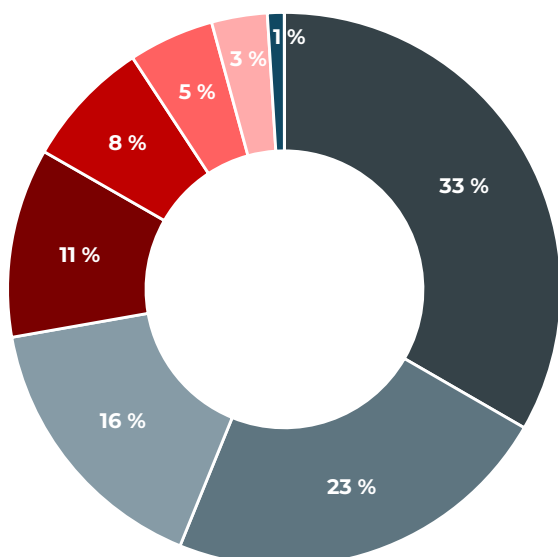
Arvon tarjoamaa lyhytaikaista siltarahoitusta kotiutui yhteensä 4,9 miljoonan euron edestä ja uutta siltarahoitusta myönnettiin yhteensä 3,0 miljoonalla eurolla. Siltarahoitus on osoittautunut toimivaksi instrumentiksi yrityksille tilanteissa, joissa tuleva kassavirta on käytännössä varmistettu, mutta siihen liittyvät tuotannon kustannukset syntyvät etupainotteisesti. Kun kassavirrat eivät ajallisesti kohtaa, siltarahoitus voi tarjota ratkaisun enintään 24 kuukauden ajaksi.

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

Kokkolalaiselle venevalmistaja Quarken Boats Oy:lle myönnettiin 1,0 miljoonan euron siltarahoitus nopeasti kasvaneen tilauskannan toimittamiseen. Quarken valmistaa päiväkäyttöön tarkoitettuja, nopeakulkuisia perämoottoriveneitä, joiden asiakaskunta painottuu ulkomaille. Vuonna 2020 perustetun yhtiön taustalla on kokeneita venealan osaajia ja yrittäjiä. Venemallisto on suunniteltu itse, mutta valmistus tapahtuu pääosin suomalaisten alihankkijoiden toimesta. Quarkenin veneissä käytetään Yamahan laadukkaita moottoreita.

Katsauskauden päättyessä siltarahoitukset muodostivat noin 5 (20) prosenttia suorien sijoitusten salkusta.

Arvon suorien sijoitusten toimialajakaumassa suurin rooli oli teollisuuden alan yrityksillä 33 prosentin osuudella ja toiseksi suurin rahoitustoimintaa harjoittavilla yrityksillä 23 prosentin osuudella. Kaikkiaan toimialajakauma oli varsin hyvin hajautunut.



SUORAT SIOITUKSET TOIMIALOITTAIN

- Teollisuus
- Rahoitus- ja vakuutustoiminta
- Tukku- ja vähittäiskauppa; moottoriajoneuvojen ja moottoripyörien korjaus
- Majoitus- ja ravitsemustoiminta
- Rakentaminen
- Ammatillinen, tieteellinen ja tekninen toiminta
- Informaatio ja viestintä
- Kuljetus ja varastointi

Merkittävimmät suorat sijoitukset					
	Kohdeyritys	Kotipaikka	Osakesijoitus	Lainasijoitus	Siltarahoitus
	Aikolon Oy	Oulu	✓		
	CT Industrial Oy	Haapavesi			✓
	Destination Lapland Oy	Kolari		✓	
	Elcoline Group Oy	Varkaus	✓		
	Festivo-Porkka -konserni	Hollola	✓		✓
	Gisgro Oy	Jyväskylä	✓		
	LapWall Oyj	Pyhäntä	✓		
	Multirel Group Oy	Kirkkonummi	✓	✓	
	Nordic Bites Group Oy	Seinäjohti		✓	
	Nordic Option Oy	Oulu	✓		
	OddlyGood Global Oy	Helsinki	✓		
	Partnera Oyj	Oulu	✓		
	Pesmel Oy	Kauhajoki	✓		✓
	PR Rolls Oy	Pyhäjoki		✓	
	Quarken Boats Oy	Kokkola			✓
	Railopitko Oy	Naantali	✓	✓	
	Ruoto Invest Oy	Helsinki	✓		
	Saaga Travel Oy	Oulu		✓	
	Summa Defence Oyj	Helsinki	✓		
	Faster Horse Oy	Helsinki	✓		

Arvo Sijoitusosuuskunta -konsernin rakenne

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

Arvon osakkuusyhtiöitä katsauskauden päättyessä olivat Aikolon Oy, Festivo Finland Oy, Gisgro Oy, Nordic Option Oy, San Group Oy ja Faster Horse Oy (entinen Valve Group Oy). Kaikki osakkuusyhtiöt liittyvät Arvon suoriin sijoituksiin.

Taloudellinen kehitys katsauskaudella

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

Emoyhtiön katsauskauden liikevaihto oli 16,8 (3,3) miljoonaa euroa ja tulos oli erittäin vahva 7,8 (1,7) miljoonaa euroa. Suurin selittävä tekijä oli onnistunut irtaantuminen Leden-sijoituksesta ja siitä saatu kertaluontoinen tuotto.

Konsernin katsauskauden liikevaihto oli 17,5 (4,7) miljoonaa euroa ja liiketoiminnan tulos oli 2,5 (1,0) miljoonaa euroa eli 14,3 (22,1) prosenttia liikevaihdosta. Konsernin tulos oli 2,7 (1,2) miljoonaa euroa eli 3,26 (1,48) euroa osuutta kohden. Konsernin ja emoyhtiön tulosta heikensivät varovaisuusperiaatteella tehtyt lainasaamisten arvonmuutokset, jotka olivat nettomäärältään

yhteensä -0,7 (-0,4) miljoonaa euroa. Konsernin sijoitetun pääoman annualisoitu tuotto oli 10,3 (4,1) prosenttia.

Konsernitaseen loppusumma katsauskauden päättyessä oli 109,7 (108,1) miljoonaa euroa. Rahavarat olivat 2,5 (1,9) miljoonaa euroa. Konsernin investoinnit suoriin sijoituksiin olivat yhteensä 6,8 (3,9) miljoonaa euroa. Konsernitaseen pysyvien vastaavien sijoitukset ja lyhytaikaiset lainasaamiset koostuivat pääosin listaamattomista suorista osake- ja lainasijoituksista. Vaihto-omaisuudesta pääosan muodostivat rahastot, pörssi-osakkeet sekä joukkovelkakirjalainat.

Konsernin omavaraisuusaste oli 86,6 (87,2) prosenttia. Vierasta pääomaa konsernilla oli 14,7 (13,8) miljoonaa euroa, josta korotonta vierasta pääomaa oli 4,1 (0,9) ja korollista oli 10,6 (13,0) miljoonaa euroa. Konsernilla oli käyttämättömiä luottolimiittejä 8,4 miljoonaa euroa.

Konsernin tytäryhtiön Arvo Invest Nordic Oy:n liikevaihto oli 0,7 (1,4) miljoonaa euroa, liikevoitto 0,9 (0,5) miljoonaa euroa ja katsauskauden tulos 0,8 (0,5) miljoonaa euroa.

Osuudet ja omistajat

Arvon osuus on listattuna Nasdaq Helsinki Oy:n ylläpitämällä Nasdaq First North Growth Market Finland -markkinapaikan Osuuskunnat-segmentillä. Katsauskauden loppuun mennessä arvo-osuusjärjestelmään oli ilmoitettu 89,7 prosenttia Arvon osuuksista. Jälkivaihtoaika jatkuu vielä 8 vuotta. Vain arvo-osuusjärjestelmään siirretyt osuudet mahdollistavat osuudenomistajille kuuluvien oikeuksien käyttämisen. Muun muassa oikeus arvo-osuusjärjestelmässä maksettavaan osuuskorkoon on vain niillä osuudenomistajilla, jotka ovat vaihtaneet osuutensa arvo-osuusmuotoon. Maksamattomat osuuskorot vanhenevat kolmessa vuodessa.

Katsauskauden aikana omistajaa vaihtoi yhteensä 29 312 osuutta keskimääräiseen hintaan 58,57 euroa/osuus. Osuuden päätös-

kurssi katsauskauden viimeisenä päivänä oli 59,80 euroa/osuus.

Katsauskauden päättyessä Arvon omistivat sen 22 443 (22 766) jäsentä, joilla oli hallussaan yhteensä 814 500 (814 830) osuutta. Osuuksien keskimääräinen lukumäärä katsauskaudella oli 814 659 osuutta ja vertailukaudella 814 870 osuutta. Osuuskunnalla on yksi osuuslaji ja kaikilla osuuksilla on samanlainen oikeus osuuskorkoon ja osuuskunnan varoihin. Jäsenen kokonaisäänimäärä määräytyy omistettujen osuuksien lukumäärän perusteella siten, että kukin osuus oikeuttaa yhteen ääneen, mutta jäsen voi käyttää enintään kolmea ääntä osuuskunnan kokouksessa.

Suurimpien osuudenomistajien listaus löytyy Arvon kotisivuilta ja se päivittyy kuukausittain.

Henkilöstö ja hallinto

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

Hallintoneuvoston puheenjohtajana toimi talousneuvos Tuomo Tamminen ja varapuheenjohtajana hyvinvointipäällikkö Kaisa Louet. Jäseniä olivat aluejohtaja Markus Ahokangas (3.4. asti), yrittäjä Raimo Ahokas, toimitusjohtaja Jarmo Ainali, metsätalous-insinööri Heikki Ala-aho, Senior Advisor Kari Arola (3.4. asti), toimitusjohtaja Kalle Arvio, palvelupäällikkö Markku Borén, projektipäällikkö Seppo Hihnala, maatalousyrittäjä Heikki Jaakola, yrittäjä Sirpa Korpela, seniorikauppias Tapani Koskela, yrittäjä Heikki Laitala (3.4. asti), johtaja Jussi Miilukangas, yrittäjä Saara Mustakallio (3.4. alkaen), talousjohtaja Sari Myllykoski-Hanhela, toimitusjohtaja Mika Mäki-Asiala, yrittäjä Seija Mäkinen, talous-

johtaja Veli Märsylä, maanviljelijä Pekka Mönkkönen, yrittäjä Jarmo Nahkala, yrittäjä Tommi Oja, toiminnanjohtaja Kirsti Oulasmaa, lupa-asiantuntija Pasi Parkkila, toiminnanjohtaja Ilkka Peltola (3.4. alkaen), toimitusjohtaja Tarja Repo, johtaja Jaana Ritola (3.4. alkaen), liikkeenjohdon konsultti Ville Sailas, toimitusjohtaja Esko Salmikangas, maanviljelijä Sari Salmu, kehittämispäällikkö Asko Syrjälä, talous- ja hallintojohtaja Leena Sämpi (3.4. alkaen) ja kauppias Jari Yrjänä (3.4. asti).

Hallituksen puheenjohtajana toimi toimitusjohtaja Marjo Kolehmainen ja varapuheenjohtajana toimitusjohtaja Mika Kiljala. Hallituksen muita jäseniä olivat Managing Director Teemu Kokko, toimitusjohtaja Juha Laakkonen ja asiakkuusjohtaja Titta Mantila.

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

Osuuskuntakokousten päätökset

Varsinainen osuuskunnan kokous pidettiin 3.4.2025 Ylivieskassa. Osuuskunnan kokous vahvisti yksimielisesti tilinpäätöksen 2024 ja myönsi vastuuvapauden tilivelvollisille tilikaudelta 1.1.-31.12.2024. Osuuskunnan tuloksesta päätettiin jakaa osuuspääoman korkona neljä euroa viisikymmentä senttiä (4,50) kullekin osuudelle (täsmäytyspäivä 7.4.2025, maksupäivä 15.4.2025).

Osuuskunnan kokous hyväksyi sääntömuutoksen, jonka tavoitteena oli ajantasaistaa sääntöjä, lisätä sääntöjen joustavuutta, selkeyttää sääntöjen rakennetta ja koota samaa asiaa koskevat sääntömääräykset mahdollisimman pitkälti samoihin sääntökohtiin sekä poistaa säännöistä sääntömääräykset, jotka eivät ole enää nykyaikaa. Samassa yhteydessä osuuskunnan nimi muutettiin muotoon Arvo Sijoitusosuuskunta.

Hallintoneuvoston jäsenten palkkiot päätettiin pitää ennallaan eli puheenjohtajan kuukausipalkkio 800 euroa/kk ja varapuheenjohtajan kuukausipalkkio 400 euroa/kk. Samoin puheen-

johtajien ja jäsenten kokouspalkkio päätettiin pitää entisellään 400 euroa/kokous. Matkakulut maksetaan verottajan hyväksymien matkustuskorvausten suuruusena. Lisäksi päätettiin maksaa puheenjohtajille hallituksen kokouspalkkio heidän osallistuessaan Arvo Sijoitusosuuskunnan ja Arvo Invest Nordic Oy:n hallitusten kokouksiin.

Hallintoneuvostoon päätettiin valita uudelleen Seppo Hihnala Kalajoelta, Veli Märsylä Kalajoelta, Tommi Oja Oulaisista, Markku Borén Raahesta, Tuomo Tamminen Raahesta ja Heikki Ala-aho Siikajoelta. Lisäksi hallintoneuvostoon valittiin uutena Saara Mustakallio Pyhäjoelta, Ilkka Peltola Nivalasta, Jaana Ritola Oulusta ja Leena Sämpi Kannuksesta.

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

Lähipiiriliiketoimet

Arvossa ei tapahtunut katsauskaudella lähipiiriliiketoimia.

Riskit ja epävarmuustekijät

Geopoliittiset riskit ja epävarmuus Yhdysvaltojen asettamista tuontitulleista olivat keskeisimmät sijoitusmarkkinaa vaikuttavat epävarmuustekijät alkuvuoden 2025 aikana ja samojen teemojen ympärillä jatkettaneen myös loppuvuoden osalta.

Tullien osalta kesän lopussa aikaansaatus sopimusta Yhdysvaltojen ja EU:n välillä voidaan pitää edistysaskeleena. Vaikka itse tullisopimus ei ole Euroopan näkökulmasta kovin edullinen ja sopimuksen soveltamiseen liittyy vielä epäselvyyttä, on laihakin sopu parempi kuin jatkuvan epävarmuuden tila. Yhdysvaltojen asettamat keskimäärin 15 prosentin tullit tietävät haasteita eurooppalaisille vientiyrityksille, joita etenkin Suomessa on suhteessa paljon. Toisaalta tullisopimuksen voi

ajatella myös hyödyttävän niitä yrityksiä, joilla on toimipisteitä Yhdysvalloissa entuudestaan.

Geopoliittisesti epävakaiseen tilanteeseen ei ole nähtävillä nopeaa vakauttavaa ratkaisua. Lähi-idän alueella tilanne säilyy tulettuneena, kun Israelin ja Palestiinan välinen konflikti on saanut yhä syvenevät mittasuhteet ja lisäksi Iranin ja Israelin välinen jännite on purkautunut sotatoimiksi. Venäjän aloittama sota Ukrainassa jatkuu jo neljättä vuotta ja käytännössä Ukrainan puolustus on länsimaiden aseavun ja muun tuen varassa. Huonoimmassa skenaariossa sotatoimet laajenevat ja Naton yhtenäisyyttä koetellaan. Suomi on maantieteellisen sijaintinsakin vuoksi tapahtumien ytimessä. Turvallisuustilanne Itämerellä on heikentynyt.

Toimintaympäristön näkymät

Arvon suorat sijoitukset kohdistuvat suomalaisiin pieniin ja keskisuuriin yrityksiin. Inflaatio on tasaantunut ja ohjauskorot vakiintuneet maltilliselle kahden prosentin tasolle. Tästä huolimatta Suomen talouskehitys näyttää jatkuvan vielä toistaiseksi melko vaisuna. Esimerkiksi Yhdysvaltojen EU:lle asettamat tullit ovat nyt selvillä, mutta uudenlaisen kauppapolitiikan todelliset ja epäsuorat vaikutukset jäävät vielä nähtäviksi.

Suomessa kaivattaisiin kipeästi uutta kasvua ja selvää on, että ennen pitkää patoutunut investointihalukkuus alkaa purkautua. Tässä kohtaa Arvon vähemmistöosakesijoituksille ja täydentäville lainasijoituksille voi ennakoida olevan entistä enemmän kysyntää. Viime vuosien haastavassa toimintaympäristössä omistajille on pystytty tulouttamaan varsin kilpailukykyistä vuosituottoa. Kun sijoitusstrategia on osoittautunut toimivaksi vai-

keina aikoina, sen voi olettaa tuottavan myös hiljalleen kohenuvassa toimintaympäristössä. Arvon vahva tase antaa hyvät valmiudet aktiiviseen sijoitustoimintaan jatkossakin.

Arvon osuus on ollut listattuna Nasdaq Helsinki Oy:n ylläpitämällä Nasdaq First North Growth Market Finland -markkinapaikalla noin kahden vuoden ajan. Pörssissä pienempien (alle 100 miljoonan markkina-arvo) yhtiöiden arvonkehitys kärsii Inderesin analyysin mukaan heikommasta likviditeetistä ja tunnettuudesta. Arvo aloitti yhteistyön Sijoittaja.fi -analyysipalvelun kanssa keväällä 2025 tarjotakseen omistajille ja sijoittajille entistä paremman näkyvyyden sijoitusosuuskunnan toimintaan. Lisäksi jatketaan Inderesin analyysin hankkimista ja pyritään avaamaan sijoitusten sisältöä yhä tehokkaammin uudistuneilla kotisivuilla ja muilla käytössä olevilla kanavilla.

Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Fifax Abp:n selvittäjä jätti 10.7.2025 hakemuksen yhtiön asettamiseksi konkurssiin käynnissä olleen yrityssaneerauksen epäonnistuttua. Fifaxin liiketoimintana on ollut ympäristöystävällinen kuivan maan kalankasvatus. Yhtiö onnistui kalakannan kasvattamisessa, mutta kalakannan kokojakauma ei tarjonnut riittävää tulovirtaa kasvatuskuluihin nähden. Kasvan ehtyessä ja lisärahoituksen puuttuessa Ahvenanmaan

käräjäoikeus päätti konkurssiin asettamisesta 14.7.2025. Arvon Fifaxille vuonna 2024 myöntämä 1,0 miljoonan euron lyhytaikainen toimitusrahoitus samoin kuin saneerausmenettelyn aikainen 200 000 euron etuoikeutettu velkarahoitus on kokonaisuudessaan alaskirjattu Arvon puolivuosituloksessa. Viimeksi mainitun takaisinsaanti riippuu konkurssipesän realisoinnin lopputulemasta.

Puolivuosisikatsaus, taulukko-osio

Laadintaperiaatteet

Puolivuosisikatsauksen tammi-kesäkuun 2024 ja 2025 luvut ovat tilintarkastamattomia ja ne 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. Konsernin tunnusluvut ja tunnuslukujen laskentakaavat on esitetty tämän raportin lopussa.

Tuloslaskelma

1000 euroa	Konserni			Emoyhtiö		
	1-6/2025	1-6/2024	1-12/2024	1-6/2025	1-6/2024	1-12/2024
LIIKEVAIHTO	17 514	4 739	18 545	16 844	3 337	16 613
Liiketoiminnan muut tuotot			27			40
Materiaalit ja palvelut						
Aineet, tarvikkeet ja tavarat						
Ostot tilikauden aikana	-22 918	-5 253	-15 221	-20 876	-3 769	-13 675
Varastojen lisäys (+) / vähennys (-)	8 898	2 430	949	6 543	1 826	189
Materiaalit ja palvelut yhteensä	-14 020	-2 822	-14 273	-14 332	-1 944	-13 487
Henkilöstökulut						
Palkat ja palkkiot	-378	-333	-688	-351	-306	-632
Henkilösivukulut						
Eläkekulut	-44	-42	-90	-41	-39	-83
Muut henkilösivukulut	-13	-8	-59	-12	-7	-58
Henkilöstökulut yhteensä	-435	-383	-837	-404	-353	-773
Poistot ja arvonalentumiset						
Suunnitelman mukaiset poistot	-22	-22	-44	-22	-22	-44
Poistot ja arvonalentumiset yhteensä	-22	-22	-44	-22	-22	-44
Liiketoiminnan muut kulut	-534	-466	-952	-509	-450	-909
LIIKEVOITTO (-TAPPIO)	2 503	1 046	2 466	1 577	569	1 440
Rahoitustuotot ja -kulut						
Tuotot osuuksista saman konsernin yrityksissä				1 000	1 000	2 000
Tuotot osuuksista omistusyhteisyrityksissä					285	285
Osuus osakkuusyritysten voitosta (tappiosta)	-1 613	292	-1 542			
Tuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista						
Muilta	4 049	30	1 653	7 428	26	1 646
Muut korko- ja rahoitustuotot						
Muilta	507	836	1 311	502	836	1 310
Arvonalentumiset pysyvien vastaavien sijoituksista	-696	-449	-167	-696	-449	-791
Korkokulut ja muut rahoituskulut						
Muille	-196	-445	-561	-196	-436	-550
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	2 050	264	694	8 038	1 262	3 900
VOITTO (TAPPIO) ENNEN TILINPÄÄTÖS-SIIRTOJA JA VEROJA	4 553	1 309	3 161	9 615	1 831	5 340
Tuloverot	-1 896	-102	-224	-1 792	-102	-137
KATSAUSKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	2 657	1 207	2 936	7 823	1 729	5 203

Tase

VASTAAVA

1000 euroa	Konserni			Emoyhtiö		
	30.6.2025	30.6.2024	31.12.2024	30.6.2025	30.6.2024	31.12.2024
PYSYVÄT VASTAAVAT						
Aineettomat hyödykkeet						
Muut aineettomat hyödykkeet	6	8	7	6	8	7
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	6	8	7	6	8	7
Aineelliset hyödykkeet						
Koneet ja kalusto	51	92	72	51	92	72
Muut aineelliset hyödykkeet	18	18	18			
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	70	111	90	51	92	72
Sijoitukset						
Osuudet saman konsernin yrityksissä				14 842	14 842	14 842
Osuudet omistusyhteisyriksissä	17 456	25 821	26 129	20 967	23 129	24 647
Muut osakkeet ja osuudet	4 172	3 866	3 866	3 584	3 204	3 204
Muut saamiset	6 111	3 204	4 070	6 111	3 204	4 070
Sijoitukset yhteensä	27 739	32 892	34 065	45 504	44 380	46 763
PYSYVÄT VASTAAVAT YHTEENSÄ	27 814	33 011	34 162	45 561	44 480	46 841
VAIHTUVAT VASTAAVAT						
Vaihto-omaisuus						
Muu vaihto-omaisuus	75 727	60 639	59 157	58 797	46 218	44 581
Vaihto-omaisuus yhteensä	75 727	60 639	59 157	58 797	46 218	44 581
Lyhytaikaiset saamiset						
Myyntisaamiset	70	237	54	70	237	54
Saamiset saman konsernin yrityksiltä						1 000
Lainasaamiset	3 012	11 918	7 575	3 012	11 918	7 575
Muut saamiset	146	0	130	146	0	130
Siirtosaamiset	395	366	306	345	323	268
Lyhytaikaiset yhteensä	3 623	12 521	8 065	3 572	12 478	9 027
Rahat ja pankkisaamiset	2 493	1 940	5 447	1 535	454	3 556
VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ	81 843	75 100	72 669	63 905	59 150	57 164
VASTAAVAA YHTEENSÄ	109 657	108 110	106 832	109 466	103 630	104 006

Tase

VASTATTAVAA

1000 euroa	Konserni			Emoyhtiö		
	30.6.2025	30.6.2024	31.12.2024	30.6.2025	30.6.2024	31.12.2024
OMA PÄÄOMA						
Osuuspääoma	9 774	9 778	9 777	9 774	9 778	9 777
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)	60 979	61 701	61 701	55 650	54 113	54 113
Tilikauden voitto (tappio)	2 657	1 207	2 936	7 823	1 729	5 203
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	94 986	94 262	95 990	94 823	87 197	90 669
VIERAS PÄÄOMA						
Pitkäaikainen						
Lainat rahoituslaitoksilta	10 554	12 960	10 000	10 554	12 960	10 000
Muut velat	2		2			
Pitkäaikainen yhteensä	10 557	12 960	10 002	10 554	12 960	10 000
Lyhytaikainen						
Ostovelat	1 321	81	48	1 318	78	45
Velat saman konsernin yrityksille					2 600	2 600
Muut velat	918	533	495	917	531	492
Siirtovelat	1 876	275	296	1 853	265	199
Lyhytaikainen yhteensä	4 115	888	839	4 088	3 474	3 336
VIERAS PÄÄOMA YHTEENSÄ	14 671	13 848	10 841	14 642	16 433	13 336
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	109 657	108 110	106 832	109 466	103 630	104 006

Rahoituslaskelma

1000 euroa	Konserni			Emoyhtiö		
	1-6/2025	1-6/2024	1-12/2024	1-6/2025	1-6/2024	1-12/2024
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA:						
Voitto (tappio) ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja (+/-)	4 553	1 309	3 161	9 615	1 831	5 340
Oikaisut:						
Suunnitelmanmukaiset poistot (+)	22	22	44	22	22	44
Muut tuotot ja kulut, joihin ei liity maksua (+/-)	700	595	125	700	595	749
Rahoitustuotot ja -kulut (+/-)	-2 751	-859	-839	-8 738	-1 857	-4 669
Muut oikaisut (+/-)	-916	-701	-833	-309	-511	-552
Rahavirta ennen käyttö pääoman muutosta	1 609	367	1 658	1 289	80	912
Käyttöpääoman muutos:						
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys (-) / vähennys (+)	-32	-97	-36	-33	-97	-34
Vaihto-omaisuuden lisäys (-) / vähennys (+)	-8 898	-2 430	2 126	-6 543	-1 826	2 887
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+) / vähennys (-)	1 227	-49	9	1 229	-48	9
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	-6 094	-2 209	3 758	-4 057	-1 891	3 774
Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista (-)	-196	-191	-569	-196	-182	-558
Saadut osingot liiketoiminnasta (+)	896	681	798	290	496	521
Saadut korot liiketoiminnasta (+)	16	27	40	11	22	32
Maksetut välittömät verot (-)	-299	-339	-458	-109	-331	-457
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA (A)	-5 677	-2 031	3 569	-4 061	-1 886	3 312
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA:						
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot (+)		1	1		1	1
Investoinnit muihin sijoituksiin (-)	-630	-629	-2 135	-630	-629	-2 135
Luovutustulot muista sijoituksista (+)	5 435	8	2 599	5 361	8	2 599
Myönnetty lainat (-)	-6 212	-3 300	-8 925	-6 212	-3 300	-8 925
Lainasaamisten takaisinmaksut (+)	6 294	4 119	8 972	6 294	4 119	8 972
Saadut korot myönnettyistä lainoista (+)	449	1 019	1 595	449	1 019	1 595
Saadut osingot investoinneista (+)	64	312	315	2 064	1 309	1 309
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA (B)	5 401	1 530	2 422	7 326	2 526	3 416
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA:						
Osuuspääoman palautus (-)	0		-8	0		-8
Pitkäaikaisten lainojen nostot (+)	554	860		554	860	
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut (-)			-2 100			-2 100
Maksettu konserniavustus (-)				-2 600		
Maksetut osingot ja muu voitonjako (-)	-3 232	-2 259	-2 277	-3 239	-2 264	-2 282
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA (C)	-2 678	-1 399	-4 384	-5 285	-1 404	-4 389
RAHAVAROJEN MUUTOS (A + B + C)						
lisäys (+) / vähennys (-)	-2 954	-1 900	1 607	-2 020	-764	2 338
RAHAVARAT TILIKAUDEN ALUSSA	5 447	3 840	3 840	3 556	1 217	1 217
RAHAVARAT TILIKAUDEN LOPUSSA	2 493	1 940	5 447	1 535	454	3 556

Oman pääoman muutoslaskelma

1000 euroa	Konserni			Emoyhtiö		
	1-6/2025	1-6/2024	1-12/2024	1-6/2025	1-6/2024	1-12/2024
Sidottu oma pääoma						
Osuuspääoma kauden alussa	9 777	9 779	9 779	9 777	9 779	9 779
Vähennys	-3	-1	-2	-3	-1	-2
Osuuspääoma kauden lopussa	9 774	9 778	9 777	9 774	9 778	9 777
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	31 350	31 354	31 353	31 350	31 354	31 353
Vapaa oma pääoma						
Edellisten tilikausien voitto/tappio kauden alussa	64 637	64 303	64 303	59 316	56 721	56 721
Osuuskorot	-3 659	-2 602	-2 602	-3 666	-2 608	-2 608
Edellisten tilikausien voitto/tappio kauden lopussa	60 979	61 701	61 701	55 650	54 113	54 113
Tilikauden voitto/tappio	2 657	1 207	2 936	7 823	1 729	5 203
Vapaa oma pääoma yhteensä kauden lopussa	63 636	62 908	64 637	63 473	55 842	59 316
Oma pääoma yhteensä	94 986	94 262	95 990	94 823	87 197	90 669

Osuuksien lukumäärä ja osuuskohtainen tulos

	Konserni			Emoyhtiö		
	1-6/2025	1-6/2024	1-12/2024	1-6/2025	1-6/2024	1-12/2024
Osakkeiden lukumäärä katsauskauden päättyessä	814 500	814 830	814 730	814 500	814 830	814 730
Osuuksien keskimääräinen lukumäärä katsauskaudella	814 659	814 870	814 827	814 659	814 870	817 827
Osuuskohtainen tulos euroa	3,26	1,48	3,60	9,60	2,12	6,39

Konsernin tunnuslukuja

1000 euroa	1-6/2025*	1-6/2024*	2024
Liikevaihto	17 514	4 739	18 545
Liikevaihdon muutos %	269,6 %	-23,5 %	21,7 %
Käyttökate % lv:sta	14,4 %	22,5 %	13,5 %
Liiketoiminnan tulos	2 503	1 046	2 466
Liiketoiminnan tulos % lv:sta	14,3 %	22,1 %	13,3 %
Sijoitetun pääoman tuotto %	10,3 %	4,1 %	3,6 %
Investoinnit yhteensä	6 842	3 929	11 060
Investoinnit käyttöomaisuuteen			
Investoinnit osakkeisiin/lainanannot	6 842	3 929	11 060
Rahoitustulos	2 679	1 230	2 981
Rahoitustulos / investoinnit-%	39,2 %	31,3 %	27,0 %
Rahoitustulos % lv:sta	15,3 %	25,9 %	16,1 %
Quick Ratio	1,5	16,3	16,1
Current Ratio	19,9	84,5	86,6
Omavaraisuus %	86,6 %	87,2 %	89,9 %
Henkilöstö keskimäärin	5	5	5
Liikevaihto / hlö	3 503	948	3 648
Henkilöstökulut /hlö **	70	61	130

* Tilintarkastamaton

** Ei sisällä hallituksen ja hallintoneuvoston palkkioita

Tunnuslukujen laskentakaavat

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

Lisätietoja

Toimitusjohtaja Jari Pirinen, puhelin: +358 40 027 7412 jari.pirinen@arvosijoitus.fi
Talousjohtaja Anne Voho, puhelin: +358 40 679 1160 anne.voho@arvosijoitus.fi

Hyväksytty neuvonantaja

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

