

Tilinpäätöstiedote

1.1.-31.12.2022

Hyvä tulos vaativassa toimintaympäristössä

Osuuskunnan tulos 4,2 miljoonaa euroa, esitys osuuskorosta 4 euroa/osuus

Tilikaudella 2022 emoyhtiö Arvo Sijoitusosuuskunta teki noin 9,5 (24,3 Meur tilikaudella 2021) miljoonan euron liikevaihdolla 4,2 (6,4) miljoonan euron tuloksen, joka vastasi 43,8 (26,5) prosenttia liikevaihdosta. Konsernin tilikauden tulokseksi jäi 2,8 (8,8) miljoonaa euroa eli 19,4 (33,9) prosenttia liikevaihdosta. Sijoitetun pääoman tuotto oli 8,7 (9,1) prosenttia. Hallitus ehdottaa, että

osuuskunnan tuloksesta jaetaan osuuspääoman korkona 4 euroa/osuus eli yhteensä noin 3,3 miljoonaa euroa. Osuuskorkoesityksessä on huomioitu helmikuussa 2023 toteutettu maksuton osuusanti, jonka myötä osuuskoron lukumäärä kymmenkertaistui. Osuuskoron täsmäytyspäiväksi on päätetty 14.4.2023. Osuuskoron maksupäivä on 21.4.2023.

Keskeiset luvut ja tapahtumat

Arvo Sijoitusosuuskunnan konsernitilinpäätös on tiedotteen laadintahetkellä tilintarkastamaton. Hallitus on allekirjoittanut tilinpäätöksen sekä päättänyt sen esittämisestä tilintarkastajille tarkastusta varten, hallintoneuvostolle lausuntoa varten ja osuuskunnan kokoukselle hyväksyttäväksi.

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

- Arvo Sijoitusosuuskunta -konsernin liikevaihto oli 14,3 (26,0) miljoonaa euroa.
- Konsernin liikevoitto oli -2,7 (5,9) miljoonaa euroa
- Konsernin tilikauden tulos oli 2,8 (8,8) miljoonaa euroa.
- Osuuskohtainen tulos oli 5,1 (7,8) euroa¹⁾.
- Sijoitetun pääoman annualisoitu tuotto oli 8,7 (9,1) prosenttia.
- Arvo Sijoitusosuuskunta maksoi 9.6.2022 osuuspääoman korkoa vuosikokouksen päätöksen mukaisesti 50 euroa jäsenosuudelta.
- Alueellisessa sijoitussalkussa toteutui kaksi alueellista lainasijoitusta ja kaksi irtaantumista.
- Valtakunnallisessa sijoitussalkussa toteutui neljä uutta sijoitusta
- Lyhytaikaista siltarahoitusta palautui osuuskunnalle ja uutta siltarahoitusta myönnettiin yhdelle alueellisen sijoitussalkun kohdeyhtiölle sekä kolmelle valtakunnallisen sijoitussalkun kohdeyhtiölle.
- Arvo Sijoitusosuuskunta hakee jäsenosuudelleen listausta Nasdaq Helsinki Oy:n ylläpitämälle Nasdaq First North Growth Market Finland -markkinapaikalle vuoden 2023 ensimmäisen vuosipuoliskon aikana.
- Tilikauden päättymisen jälkeen 13.2.2023 pidetty ylimääräinen osuuskuntakokous hyväksyi yksimielisesti hallituksen sääntömuutosehdotukset sekä ehdotuksen maksuttomasta osuusannista, jolla jäsenten jo omistamien osuuskunnan osuuskorosten lukumäärä kymmenkertaistettiin. Osuuskorosten uusi kokonaismäärä on 820 530.
- Hallitus ehdottaa, että osuuskunnan tuloksesta jaetaan osuuspääoman korkona 4 euroa/osuus eli yhteensä noin 3,3 miljoonaa euroa.
- Ennen listautumista osuuskunnan jäsenosuudet siirretään Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään arvo-osuusjärjestelmään. Ilmoittautumisaika arvo-osuusjärjestelmään päättyy 26.5.2023.

1) Osuuskohtainen tulos on muunneltu vastaamaan uutta, maksuttoman osuusannin jälkeistä kymmenkertaistettua osuuskorosten lukumäärää. Vertailutieto muutettu vastaavasti.



Liiketoiminta

Tilikaudella 2022 emoyhtiö Pohjanmaan Arvo Sijoitusosuuskunta teki noin 9,5 miljoonan euron liikevaihdolla 4,2 miljoonan euron tuloksen, joka vastasi 43,8 prosenttia liikevaihdosta. Konsernin finanssisijoitukset kehittyivät markkinan mukaisesti eikä finanssisijoitusten salkusta saatu merkittäviä tuottoja tilikaudella. Alueellisten ja valtakunnallisten sijoitusten salkussa vuosi oli sen sijaan aktiivinen. Tilikauden aikana toteutettiin kaksi uutta alueellista sijoitusta ja neljä uutta valtakunnallista sijoitusta. Lisäksi alueellisten sijoitusten salkussa toteutui kaksi hyvin onnistunutta irtaantumista.

Alueellisten sijoitusten salkussa Arvo osallistui Raahen Valimo Oy:n keräämään rahoituspakettiin vaihtovelkakirjalainasijoituksella. Rahoituspaketti oli tarpeen yhtiön rahoitusaseman parantamiseksi, kasvuhankkeiden toteuttamiseksi ja käyttöpääomatarpeisiin. Valimotoimiala on kohdannut koronapandemian ja Ukrainan sodan jälkimainingeissa muuttuneen toimintaympäristön, jossa kotimainen kysyntä kasvaa, kun kansainväliset alihankinta- ja toimitusketjut eivät enää toimi.

Toinen alueellinen sijoitus toteutui syyskuussa Arvon sijoittaessa Saaga Travel Oy:n kasvuun 400 000 euroa. Saaga Travel on Kempeleessä kotipaikkaansa pitävä linja-auto- ja tilausliikennettä harjoittava yhtiö. Sijoituksen yhteydessä Saaga Travel hankki Tilausajo Mikkolan Rovaniemeltä vahvistaakseen asemaansa Pohjois-Suomen charter-matkustajien keskuudessa.

Molemmat tilikauden onnistuneista irtaantumisista tehtiin niin ikään alueellisen sijoitussalkun yhtiöistä. Alkuvuodesta Arvo saattoi loppuun SkartaNYAB Oyj:n osakemyynnit. Arvo lähti mukaan Suomen Maastorakentajiin vuonna 2019 kahden miljoonan euron vaihtovelkakirjalainasijoituksella. Sittemmin yhtiö muutti nimensä Skarta Oyj:ksi listautuessaan First North -listalle ja edelleen SkartaNYAB Oyj:ksi yhdistyessään ruotsalaisen NY-AB:n kanssa. Arvo irtaantui sijoituksesta myymällä lähes kaikki lainakonvertoinnin kautta saamansa osakkeet. Osakemyynneistä kirjattiin yhteensä 6,5 miljoonan euron myyntivoitto, josta kullalle tilikaudelle kohdistui 3,9 miljoonaa euroa.

Toinen erinomainen irtaantuminen toteutui kaivos- ja akkukemikaaliyhtiö Keliber Oy:n suurimman omistajan Sibanye-Stillwater Limitedin tytäryhtiön Keliber Lithium Proprietary Limitedin tarjoutuessa hankkimaan vähemmistöosakkeenomistajien omistamat Keliberin osakkeet. Arvo oli sijoittanut Keliberiin yhteensä 2,85 miljoonaa euroa. Nyt kaikki Arvon omistamat osakkeet myytiin reilun 11,5 miljoonan euron kauppahinnalla. Arvo kirjasi osakkeiden myynnistä noin 8,7 miljoonan euron myyntivoiton.

Valtakunnallisen sijoitussalkun uusista kohdeyhtiöstä Festivo on suomalainen kylmälaitekonserni, jonka vahvoja tuotemerkkejä ovat Festivo ja ammattilaiskäyttöön suunnattu Porkka. Festivo-Porkalla on kolme tehdasta kotimaassa ja myyntiyhtiöt Ruotsissa, Norjassa ja Iso-Britanniassa. Arvo Sijoitusosuuskunta osti toukokuussa konsernin emoyhtiön Festivo Finland Oy:n osakkeita eri omistajilta yhteensä noin kahdella miljoonalla eurolla saaden näin merkittävän vähemmistöosakkuuden yhtiössä.

Valtakunnallisessa sijoitussalkussa Arvo Sijoitusosuuskunta osallistui myös Ruoto Invest Oy:n osakeantiin 1,6 miljoonan euron sijoituksella. Osakeannissa keräämillään varoilla kalastus- ja metsästysliike Ruoto tavoittelee entistä nopeampaa kasvua niin uusien myymälöiden avaamisen, verkkokaupan kehittämisen kuin mahdollisten yrityskauppojenkin kautta.

Kolmas valtakunnallisen sijoitussalkun uusi kohdeyhtiö oli vuonna 1987 perustettu Destination Lapland Oy. Destination Lapland on elämystalo, joka tarjoaa Ylläksellä korkeatasoista majoitusta sekä laadukkaita ohjelmopalveluita. Arvo osallistui yhtiön keräämään rahoituspakettiin miljoonan euron vaihtovelkakirjalainalla, josta yhtiö on nostonut puolet. Rahoituspaketin Destination Lapland käytti konsernin kasvustrategian toteuttamiseen sekä Pohjolan Kiinteistöpalvelu Oy:n yritysostoon.

Vuoden viimeisen valtakunnallisen sijoituksen muodosti Arvon kahden miljoonan euron sijoitussitoumus OddlyGood Global -yhtiöön. Tilikaudella 2022 sijoituksesta kutsuttiin sisään 1,3 meur. Arvo tuli näin OddlyGood Globalin vähemmistöomistajaksi Man-



1) Finanssisijoitusten suorat korkosijoitukset sisältävät käteistä 6,0 Meur.

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

TILINPÄÄTÖSTIEDOTE

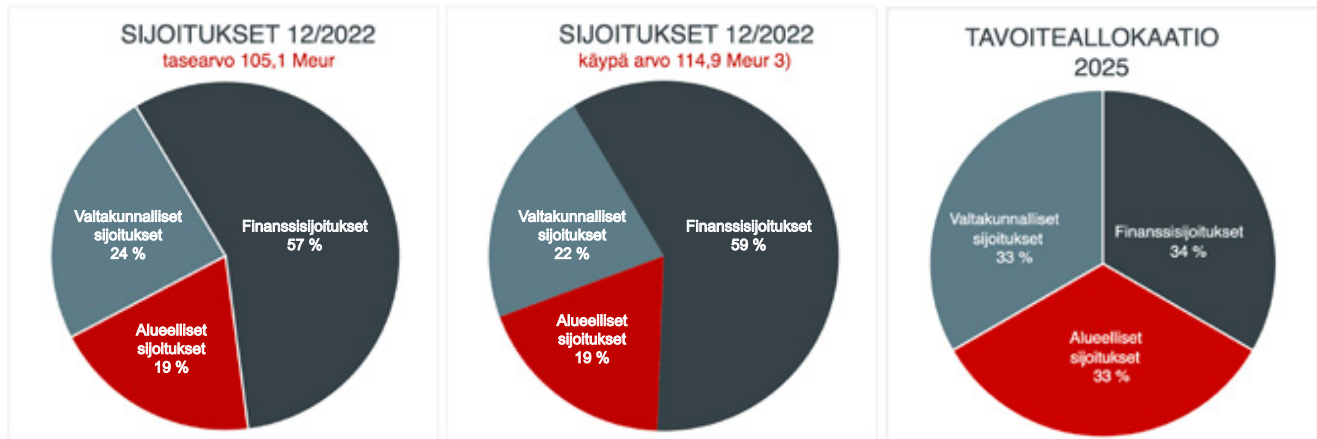
datumin rinnakkaissijoittajana. Mandatum sijoitussitoumus yhtiöön on 27,5 miljoonaa euroa (mukaanlukien Arvon sijoitus). Oddlygood Global kehittää ja markkinoi Oddlygood™-brändillä kasvipohjaisia tuotteita, kuten kahviin tarkoitettua kaurajuomaa sekä ruoanvalmistuksessa ja leivonnassa käytettäviä tuotteita.

Lisäksi useampi siltarahoitus palautui osuuskunnalle ja uutta siltarahoitusta myönnettiin yhdelle alueellisen sijoitussalkun kohdeyhtiölle sekä kolmelle valtakunnallisen sijoitussalkun kohdeyhtiölle. Arvo Sijoitusosuuskunta voi myöntää alueellisille ja valtakunnallisille yhtiöille lyhytaikaista siltarahoitusta enintään 24 kuukauden ajaksi. Siltarahoitus vahvistaa kohdeyhtiöiden kilpailukykyä tilanteissa, joihin perinteinen pankkirahoitus ei välttämättä sovi. Arvo Sijoitusosuuskunnalle siltarahoitus tarjoaa houkuttelevan korkotuoton ja melko turvallisen sijoituskohteen. Tilikauden päättyessä siltarahoitukset muodostivat noin 26 prosenttia alueellisten sijoitusten salkusta ja valtakunnallisten sijoitusten salkusta.

Alueellisten sijoitusten salkkuun valitaan kohteita Keski- ja Pohjois-Pohjanmaan talousalueilta. Näin ollen se on strategisesti tärkein omaisuusluokka mahdollistaessaan osuuskunnan mis-

sion ja vision toteuttamisen. Alueellisten sijoitusten salkkuun tehdään 0,1-5 miljoonan euron sijoituksia eli kokoluokan haitari on asetettu varsin laveaksi. Valtakunnallisten sijoitusten salkkuun puolestaan haetaan kokoluokkaa suurempia sijoituksia suuruudeltaan 1-5 miljoonaa euroa. Valtakunnallisesta sijoitus-toiminnasta osuuskunta hakee kokonaisvarallisuuden hoitoon lisätuottoja, vuotuista kassavirtaa ja riskin hajautusta.

Finanssisijoituksia hoidetaan osin itse, osin ulkoistettuna. Arvola on kaksi täyden valtakirjan salkunhoitajaa (Nordea Investment Management ja Danske Varainhoito) ja yksi suorien sijoitusten salkku, jota hoidetaan oman henkilökunnan toimesta. Samoin tytäryhtiö Arvo Invest Nordic Oy:n sijoituksia hoidetaan oman henkilökunnan toimesta. Finanssisijoitusten sisäisessä allokatiossa osakesijoitusten tavoitepaino oli 40 prosenttia, korkosijoitusten 30 prosenttia ja vaihtoehtoisten sijoitusten 30 prosenttia. Tilikauden lopussa Arvo Sijoitusosuuskunta -konsernin sijoitusvarallisuus muodostui tasearvoin mitaten finanssisijoituksista (57 %), alueellisista sijoituksista (19 %) ja valtakunnallisista sijoituksista (24 %). Alueellisten sijoitusten salkussa käyville arvoillaan suurimmat sijoitukset olivat Lapwall Oyj ja Siklatilat Oy. Valtakunnallisten sijoitusten salkussa suurimmat sijoitukset olivat Nordic Option Oy ja Partnera Oyj.



3) Finanssisijoitusten käyvät arvot määräytyvät arvopäivän viimeisen noteerauksen mukaisesti. Alueellisten ja valtakunnallisten sijoitusten salkussa on huomittavasti mahdolliset alaskirjaukset. Erillisiä arvomäärityksiä listaamattomista sijoituskohteista ei ole tehty.

Vastuullisuus on sisäänrakennettu kaikkeen Arvon toimintaan. Taustalla on osuuskunnan pyrkimys luoda hyvinvointia ja elinvoimaa toiminta-alueelleen Keski- ja Pohjois-Pohjanmaalla. Alueellisen sijoitustoiminnan tavoitteena on tuoton ohella yhteiskunnalliset hyvinvointivaikutukset alueen asukkailla, joista monet ovat myös Arvon omistajajäseniä. Suurin osa sijoitustoiminnan tuotoista palautetaan vuosittain osuuskorkona jäsenistölle omistajien taloudenpidon tukemiseksi.

Arvon sijoituksilla ja niiden myötä harjoitettavalla omistajaohjauksella on merkittävä vaikutus kohdeyhtiöiden toimintaedellytyksiin ja vastuullisen liiketoiminnan kehittymiseen. Vastuullisen ja kestävä toimintatavan arviointi on kiinteä osa sijoitusprosessia sen alusta loppuun. Jos potentiaalinen sijoituskohte ei täytä sille toimintansa laajuus huomioiden soveltuvia vastuullisuuskriteereitä, sijoitusta ei tehdä.

Pohjanmaan Arvo Sijoitusosuuskunta -konsernin rakenne

Pohjanmaan Arvo Sijoitusosuuskunta -konsernin emoyhtiö on Pohjanmaan Arvo Sijoitusosuuskunta ("Arvo"), jolla oli tilikauden päättyessä yksi tytäryhtiö, Arvo Invest Nordic Oy. San Group Oy:n omistuksesta myytiin viidennes toimivalle johdolle. Myynnin myötä emoyhtiön omistus väheni alle puoleen. San Group Oy yhdistellään konserniin osakkuusyhtiönä.

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

Investointi ja rahoitus

Pohjanmaan Arvo Sijoitusosuuskunnan investoinnit alueellisiin ja valtakunnallisiin sijoituksiin olivat yhteensä 12,3 (14,4) Meur ja konserni 12,3 (14,9) Meur.

Taloudellinen tulos

Pohjanmaan Arvo Sijoitusosuuskunta -konsernin liikevaihto oli tilikaudella 14,3 (26,0) Meur. Osuuskunnan liikevaihto oli 9,5 (24,3) Meur. Sijoitustoiminnan liikevaihto voi vaihdella vuosittain merkittävästi sijoitusmarkkinatilanteen ja allokointimuutosten mukaan.

Pohjanmaan Arvo Sijoitusosuuskunta -konsernin liiketoiminnan tulos oli -2,7 (5,9) Meur eli -18,7 (22,8) prosenttia liikevaihdosta. Konsernin tilikauden tulokseksi jäi 2,8 (8,8) Meur eli 19,4 (33,9) prosenttia liikevaihdosta. Osuuskunnan ylijäämäksi muodostui 4,2 (6,4) Meur eli 43,8 (26,5) prosenttia liikevaihdosta.

Konsernin tytäryhtiön Arvo Invest Nordic Oy:n liikevaihto oli tilikaudella 4,7 (1,7) Meur ja tilikauden tulos -1,7 (2,7) Meur. Arvo Invest Nordic Oy:n tulos sisältää 2,0 Meur konserniavustusta emoyhtiöltä.

Osuuskunnan jäsenet ja osuudet

	2018	2019	2020	2021	2022
Jäsenet:	25 036	24 797	24 513	24 261	23 949
Osuudet:	82 079	82 075	82 072	82 066	82 053

Henkilöstö ja hallinto

Konsernin keskimääräinen henkilöstömäärä oli 5 (4) henkilöä. Henkilökunta jakautui seuraavasti eri yhtiöiden kesken: Pohjanmaan Arvo Sijoitusosuuskunta 4 (3) henkilöä ja Arvo Invest Nordic Oy 1 (1) henkilö. Henkilöstökulut olivat 0,77 (0,67) miljoonaa euroa sisältäen hallituksen ja hallintoneuvoston kokouspalkkiot.

Varsinainen osuuskuntakokous pidettiin 13.4.2022 Ylivieskassa. Kokoukseen liittyi koronaviruspandemian vuoksi useita poikkeusjärjestelyjä. Kokouksessa oli edustettuna 96 jäsentä. Osuuskuntakokous hyväksyi yksimielisesti hallituksen sääntömuutosehdotukset, joiden tarkoituksena oli mahdollistaa

Tilikauden päättyessä Pohjanmaan Arvo Sijoitusosuuskunnassa oli 23 949 jäsentä, joilla oli hallussaan yhteensä 82 053 osuutta. Osuuskunnan toimistolla toteutettiin tilikauden aikana 2 110 (1 923) osuuden siirtoa uusille omistajille.

Arvon osuus oli aiemmin noteerattuna yksityisellä Privanet Securities Oy:n ylläpitämällä kauppapaikalla. Privanet kuitenkin lopetti markkinapaikansa kesäkuussa 2021. Uuden kauppapaikan mahdollistamiseksi päätettiin tilikauden aikana käynnistää prosessi, jonka tavoitteena on hakea Arvon osuuksille listausta Nasdaq Helsinki Oy:n ylläpitämälle Nasdaq First North Growth Market Finland -markkinapaikalle vuoden 2023 ensimmäisen vuosipuoliskon aikana.

Osuuden hinnan määräytyminen luotettavalla tavalla on tärkeää Arvo Sijoitusosuuskunnalle, jossa avoimuus ja vastuullisuus on asetettu toimintaa ohjaaviksi periaatteiksi. First North -listautumisen uskotaan tarjoavan tähän markkinaehtoisena ja omistajien etua pitkäjänteisesti palvelevan ratkaisun. Ennen listautumista Arvon jäsenosuudet tullaan siirtämään Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään arvo-osuusjärjestelmään.

osuuskunnan osuuksien liittäminen arvo-osuusjärjestelmään sekä osuuskunnan mahdollinen listaaminen Nasdaq OMX First North -markkinapaikalle. Kokouksessa käsiteltiin lisäksi lain ja sääntöjen mukaan varsinaiselle osuuskunnan kokoukselle kuuluvat asiat eli muun muassa vahvistettiin vuoden 2021 tilinpäätös, myönnettiin vastuuvapaus tilivelvollisille ja päätettiin jakaa osuuskorkoa hallituksen esityksen mukaisesti 50 euroa/osuus. Hallintoneuvostoon valittiin erovuorossa olleista yhdeksän jäsentä jatkokaudelle ja lisäksi valittiin yksi uusi jäsen ensimmäiselle kaudelle.

TILINPÄÄTÖSTIEDOTE

Hallintoneuvoston puheenjohtajana toimi maanviljelijä Tuomo Tamminen ja varapuheenjohtajana Business Manager Markus Ahokangas. Jäseniä olivat yrittäjä Raimo Ahokas, toimitusjohtaja Jarmo Ainali, metsätalousinsinööri Heikki Ala-aho, Senior Advisor Kari Arola, toimitusjohtaja Kalle Arvio, palvelupäällikkö Markku Borén, tiimiesimies Seppo Hihnala, maanviljelijä Heikki Jaakola, kiinteistöpäällikkö Timo Junttila (13.4. asti), liikkeenharjoittaja Urpo Korhikoski, yrittäjä Sirpa Korpela, seniorikauppias Tapani Koskela, toimitusjohtaja Heikki Laitala, hyvinvointi- ja viestintäpäällikkö Kaisa Louet, johtaja Jussi Miilukangas, toimitusjohtaja Mika Mäki-Asiala, yrittäjä Seija Mäkinen, talousjohtaja Veli Märsylä, maanviljelijä Pekka Mönkkönen, yrittäjä Jarmo Nahkala, yrittäjä Tommi Oja (13.4. alkaen), toiminnanjohtaja Kirsti Oulasmaa, kunnallisneuvos Kai Pajala, valimotyöntekijä

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

Hallituksen puheenjohtajana toimi rahoitusneuvos Reijo Tauriainen (13.4. asti) ja toimitusjohtaja Marjo Kolehmainen (27.4. alkaen). Varapuheenjohtajana toimi toimitusjohtaja Marjo Kolehmainen (27.4. asti) ja yrittäjä Mika Kiljala (27.4. alkaen). Hallituksen muita jäseniä olivat varatuomari, hallitusammattilainen Tiina Bäckman, Area Manager Europe Teemu Kokko ja toimitusjohtaja Juha Laakkonen.

Tilintarkastajana toimi tilintarkastusyhteisö KPMG Oy Ab päävastaullisena tilintarkastajana KHT Tapio Raappana.

Voimassa olevat valtuutukset

Arvolla ei ole voimassa olevia valtuutuksia.

Osuuspohjaiset kannustinjärjestelmät

Arvolla ei ole osuuspohjaisia kannustinjärjestelmiä.

Toimintaympäristö

Finanssisijoitusten tuottojen osalta vuosi 2022 oli heikoin vuosikymmeniin. Kaikki omaisuusluokat tuottivat tappiota eikä järkeviä mahdollisuuksia myyntivoittojen kotiutukselle tarjoutunut. Vaikka nollakorkojen palautuminen terveelle tasolle on itsessään positiivinen asia, sijoittajalle nousevan korkotason ympäristö on haasteellinen. Korkojen nousu painaa osakkeiden arvostusta, ja vastaavasti korkosijoitusten tuotot jäävät jatkuvasti jälkeen kohoavasta viitekorkotasosta.

Päättyneen vuoden seuratuimmiksi teemoiksi nousivat kiihtyvä inflaatio ja samanaikaiset taantumahuolet. Keskuspankit asettivat korko-ohjauksessaan inflaation hillitsemisen talouskasvun ylläpitämistä tärkeämmäksi tavoitteeksi. Etenkin Euroopan maissa, joissa asuntolainojen korot on tyypillisesti sidottu vaihtuviin viitekorkoihin, nousevan korkotason vaikutukset hei-

jaustuivat nopeasti kotitalouksiin. Kotitalouksia kurittivat myös ruoan ja energian hinnan nousu. Ei siis ole ihme, että kuluttajaluottamus mureni tilikauden aikana ennätysnopeasti ja ennätysalhaiselle tasolle.

Globaalin talousympäristön vaikeudet heijastuivat väistämättä myös suomalaiseen pk-yrityskenttään. Viimeiset 2-3 vuotta yritykset ovat joutuneet sopeutumaan kriisiin toisensa jälkeen. Koronapandemia johti maailmanlaajuiseen materiaali- ja komponenttipulaan sekä toimitusaikojen viivästymiseen. Ukrainan sodan seurauksena ongelmat laajenivat ilmeten materiaalihintojen jyrkkänä nousuna. Tähän lisäksi tulivat energiahintojen jyrkkä nousu, inflaation kiihtyminen ja korkokustannusten kohoaminen.

Tulevaisuuden näkymät

Finanssisijoitusten tuotto-odotukset vuodelle 2023 ovat kohtuullisen hyvät. Erityisen positiivista on se, että korkosijoitukset ja erityisesti joukkolainat ovat jälleen palanneet varteenotettavaksi omaisuusluokaksi. Nouseva korkotaso on myös jossain määrin puhkaissut osakkeiden arvostuskuplaa. Osakkeet eivät kuitenkaan pidemmän aikavälin historiatarkastelun valossa ole erityisen halpoja. Osakearvostuksiin vaikuttavista tekijöistä perusfundamentit, kuten yritysten tuloksentelekyky, ovat ennallaan. Osakesijoitukset voivatkin saada nostetta, jos yleinen sentimentti pysyy hyvänä eli taantumakausi näyttää jäävän vaikutuksiltaan lieväksi.

Kansainvälisen valuuttarahasto IMF:n määritelmän mukaan talous on taantumassa silloin, kun kasvuvauhti jää alle 2,5 prosenttiin vuodessa. Kasvulukujen valossa taantuma on siis useissa maissa jo meneillään. Keskeinen kysymys liittyy siihen, kuinka laajaksi ja pitkävaikutteiseksi taantuma lopulta osoittautuu. Mielenkiintoista on myös se, että ilmastokriisin ja luontokadon vaikutusten realisoituessa talouskasvua koskevaan keskusteluun on tullut uusia sävyjä. Onko aiemmin yleisesti hyväksytty jatkuvan kasvun tavoittelu loputtomasti edes mahdollista? Poliittisen paineen myötä kestävä kehityksen mukainen taloudenpito voi saada enemmän painoarvoa.

Taloussympäristöön vaikuttavat luonnollisesti myös geopolittiset tekijät. Niiden suhteen eletään poikkeuksellisen epävarmoja aikoja. Ukrainan sodalle ei ole näkyvissä nopeaa ratkaisua. Kriisin pitkittyessä Venäjän nykyjohtoon asema horjuu, eikä kukaan tiedä mitä tulee tilalle vanhan vallan joskus väistyessä. Se on kuitenkin selvää, että Ukrainan kriisin kehityskulku ja sen seurannaisvaikutukset tulevat heijastumaan koko Euroopan ja erityisesti reunavaltio Suomen turvallisuuspolitiikkaan ja sitä kautta taloussympäristöön. Kahden maailman merkittävimmän talousmahdin Kiinan ja Yhdysvaltojen suhteita hiertää puolestaan kysymys Taiwanin asemasta.

Alueellisten ja valtakunnallisten sijoitusten osalta on havaittavissa, että toimintaympäristöön liittyvät epävarmuudet vähentävät investointeja ja aiheuttavat varovaisuutta työllistämisaikaisiin. Suomen Yrittäjien ja Finnveran julkaisemassa Pk-yritysbarometrissä todetaan, että liikevaihto-odotukset ovat heikentyneet ja vielä sitäkin enemmän ovat heikentyneet odotukset yritysten kannattavuudesta. Ympäristön epävarmuuksista huolimatta 2/3 pienistä ja keskiuurista yrityksistä ilmoittaa edelleen olevansa kasvuhakuisia tai vähintään tähtäävänsä nykyasemansa säilyttämiseen. Oletus on, että Arvon kaltaiselle vähemmistö- ja lainasi-

Riskit ja epävarmuustekijät

Keskuspankit yrittävät ohjauksikon nostoilla hillitä yhä kohoavia inflaatiolukuja. Tämä kuitenkin heijastuu kuluttajien ostovoimaan, joka on muutoinkin ollut koetuksella Ukrainan sodan seurauksena käynnistyneen energiakriisin keskellä. Vähitellen nouseva korkotasoa realisoituu kuluttajien talouteen myös nousuina lainakorkoina. Koronan aikaan kertyneet ylimääräiset säästöt on syöty. Ilman palkkojen vastaavaa nousua kuluttajakysynnästä ei ole odotettavissa vetoapua talouskasvun aikaansaamisessa. Kuluttajaluottamuksen rapautumiselle on välitöntä vaikutusta etenkin kulutushyödykkeitä valmistaville yrityksille ja asuntorakentamiseen keskittyneille toimijoille.

Nopeasti nousseesta korkotasosta huolimatta osakkeiden arvostustasot ovat laskeneet yllättävän vähän. Jos negatiivinen skenaario osoittautuu todeksi ja taantuma iskee voimalla maailmantalouteen, voivat osakekurssit edelleen laskea. Positiivisesakin skenaariossa kasvuennusteissa ja siten osakkeiden tuotto-odotuksissa inflaation osuus on noussut suureksi. Inflaation ja sen osatekijöiden kehitystä on vaikeaa ennustaa. Siten myös

Tilikauden jälkeiset tapahtumat

Tilikauden päättymisen jälkeen rakennus- ja kiinteistöalalla toimiva liminkalainen Sikla Oy ja sen tytäryhtiöt Siklatilat Oy ja Siklaelementit Oy hakeutuivat yrityssaneeraukseen. Rakenustoimialan yleinen laskusuhdanne yhdistettynä korkeaan inflaatio- ja kustannustasoon ajoivat Sikla-konsernin maksuvalmiusvaikeuksiin. Arvo on Sikla Oy:n vähemmistöomistaja alle 20 prosentin osuudella. Arvo on lisäksi myöntänyt Sikla-konsernille rakennusaikaista rahoitusta yhteensä 5,5 miljoonaa euroa yksittäisiin projekteihin. Osa projektirahoituksesta on vakuudellista.

joittajalle on edelleen kohtalaisen hyvin uusia sijoitushankkeita tarjolla.

Kaikkienensa vuoteen 2023 lähdetään edellisvuotta toiveikkaamista asemista. Tähänastinen talvikausi on ollut Euroopassa lauha ja pahemmilta ongelmilta sähköjakelussa on välttytty. Taantumien arvellaan jäävän Euroopassa lieväksi ja Yhdysvallat saattaa välttyä siltä jopa kokonaan. Jotkut ekonomistit arvioivat suhdannekäänteeseen ajoittuvan vuoden jälkimmäiselle puoliskolle.

Arvon osuuksien listauksen Nasdaq Helsinki Oy:n ylläpitämälle Nasdaq First North Growth Market Finland -markkinapaikalle on määrä tapahtua vuoden 2023 ensimmäisen vuosipuoliskon aikana. Tätä ennen Arvon jäsenosuudet siirretään Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään arvo-osuusjärjestelmään. Tavoitteena on, että mahdollisimman suuri osa jäsenistä siirtäisi osuutensa varsinaisen ilmoittautumisajan puitteissa 26.5.2023 mennessä. Tämä on tärkeää, sillä arvo-osuuksiksi vaihtamattomien osuuksien omistaja ei voi käyttää osuudenomistajalle kuuluvia oikeuksiaan ennen kuin hänet on merkitty Euroclear Finlandissa ylläpidettävään omistajaluetteloon.

osakemarkkinan kehitykseen liittyy tavallista enemmän epävarmuutta.

Kun epävarmuus vallitsee markkinoilla, pienetkin uutiset saavat aikaan suuria markkinaliikkeitä. Heilunta osakemarkkinoilla pysyy todennäköisesti voimakkaana myös kuluvalle tilikaudella. Jos sijoitussalkun sisältöä on tarpeen muuttaa, ostojen ja myyntien ajallisella hajauttaminen on tärkeää. Ylipäänsä riittävä hajautus niin omaisuusluokkien kuin toimialojen suhteen on yksi tehokkaimmista sijoitusriskien hallintakeinoista.

Hajautetussa sijoitussalkussa osakesijoitukset ovat tuotoltaan vaihtelevin omaisuusluokka. Historian valossa osakesijoitusten parhaat tuottovuodet ovat ajoittuneet yhdestä kahteen vuotta suurimpien laskuvuosien jälkeen. Osakemarkkinoilla aika siis yleensä tasoiittaa tuotot. Arvon sijoitussalkku on erittäin hyvin hajautettu ja sijoitushorisontti verrattain pitkä 5-7 vuotta. Arvon hallitus ja toimiva johto luottavat siihen, että valittu sijoitusstrategia kantaa myös vaikeiden vuosien ylitse.

Arvon tilinpäätöksessä vuodelta 2022 on huomioitu Sikla-konsernin vaikeuksiin liittyen yhteensä 4,9 miljoonan euron tulosvaikutteinen alaskirjaus.

Arvon jäsenosuudet siirretään Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään arvo-osuusjärjestelmään kevään 2023 aikana. Jäsenien ohjeistaminen arvo-osuusjärjestelmään siirtymisestä on aloitettu tammikuussa 2023. Ilmoittautumisaika arvo-osuusjärjestelmään päättyy 26.5.2023, jonka jälkeen osuuksien vaihtaminen

TILINPÄÄTÖSTIEDOTE

arvo-osuuksiksi ns. jälkivaihtoaikana on mahdollista vielä 10 vuoden ajan. Arvo on hankkinut asiakaspalveluunsa lisäresursseja arvo-osuusjärjestelmään siirtymisen sujuvoittamiseksi.

Osana First North -listautumisen valmistelua järjestettiin Arvon ylimääräinen osuuskuntakokous 13.2.2023 Ylivieskassa. Kokouksessa oli edustettuna 87 jäsentä. Ylimääräinen osuus-

kuntakokous hyväksyi hallituksen sääntömuutosehdotukset sekä ehdotuksen maksuttomasta osuusannista, jolla jäsenten jo omistamien osuuskunnan osuuksien lukumäärä kymmenkertaistettiin. Osuuksien uusi kokonaismäärä on 820 530. Sääntömuutosten ja maksuttoman osuusannin keskeisenä tarkoituksena oli mahdollistaa ja helpottaa kaupankäyntiä osuuskunnan osuuksilla Nasdaq OMX First North -markkinapaikalla.

Hallituksen esitys tilikauden tuloksesta

Pohjanmaan Arvo Sijoitusosuuskunnan tilikauden tulos osoittaa 4 172 431,51 euroa voittoa. Hallitus ehdottaa, että osuuskunnan tuloksesta jaetaan osuuspääoman korkona 4 euroa/osuus. Osuuskorkoesityksessä on huomioitu helmikuussa 2023 toteutettu maksuton osuusanti, jonka myötä osuuksien lukumäärä kymmenkertaistui. Loput ylijäämästä jätetään edellisten vuosien voittovaroihin.

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

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Tilinpäätöstiedotteen 2022 luvut ovat tilintarkastamattomia ja ne on laadittu kansallisen lainsäädännön (FAS) mukaisesti. Kat-sauksen luvut esitetään miljoonina euroina ja ne on pyöristetty

tarkoista luvuista. Konsernin tunnusluvut ja tunnuslukujen las-kentakaavat on esitetty alla olevassa taulukossa.

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

Konsernin tunnuslukuja

	2022	2021	2020	2019
Liikevaihto 1000 eur	14 283	25 965	20 557	25014
Liikevaihdon muutos %	-45,0 %	26,3 %	-17,8 %	-39,9 %
Käyttökate % lv:sta	-18,5 %	22,8 %	7,9 %	11,0 %
Liiketoiminnan tulos 1000 eur	-2 676	5 916	1 610	2 729
Liiketoiminnan tulos % lv:sta	-18,7 %	22,8 %	7,8 %	10,9 %
Sijoitetun pääoman tuotto %	8,7 %	9,1 %	5,1 %	4,7 %
Investoinnit yhteensä 1000 eur	12 424	14 889	11 826	15 294
Investoinnit käyttöomaisuuteen 1000 eur	100	2	0	18
Investoinnit osakkeisiin/lainanannot 1000 eur	12 324	14 887	11 826	15 277
Rahoitustulos 1000 eur	2 790	8 808	5 596	1 602
Rahoitustulos / investoinnit-%	22,5 %	59,2 %	47,3 %	10,5 %
Rahoitustulos % lv:sta	19,5 %	33,9 %	27,2 %	6,4 %
Quick Ratio	12,9	10,1	26,5	32,0
Current Ratio	52,8	43,6	171,1	215,7
Omavaraisuus %	89,4 %	89,5 %	87,6 %	87,9 %
Henkilöstö keskimäärin	5	4	4	8
Liikevaihto / hlö 1000 eur	3 058	6 491	5 139	3 127
Henkilöstökulut /hlö 1000 eur *	129	126	92	66

* Ei sisällä hallituksen ja hallintoneuvoston palkkioita

Tunnuslukujen laskentakaavat

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

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

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

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

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

ARVO

SIJOITUSOSUUSKUNTA



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