

ARVO

SIJOITUSOSUUSKUNTA

Yhtiöesite Pohjanmaan Arvo Sijoitusosuuskunnan osuuksien ottamiseksi kaupankäynnin kohteeksi Nasdaq Helsinki Oy:n ylläpitämälle monenkeskiselle Nasdaq First North Growth Market Finland markkinapaikan Osuuskunnat -segmentille

16.6.2023



Nasdaq First North Growth Market on rahoitusvälineiden kaupankäynnistä annetun direktiivin (2014/65), siten kuin se on kansallisesti saatettu voimaan Tanskassa, Suomessa ja Ruotsissa, mukainen rekisteröity pk-yritysten kasvumarkkina, jota ylläpitää Nasdaq-konserniin kuuluva pörssi. Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikan liikkeeseenlaskijoihin ei sovelleta kaikkia samoja sääntöjä kuin liikkeeseenlaskijoihin säännellyillä päämarkkinoilla, siten kuin se on määritelty EU-lainsäädännössä ja saatettu voimaan kansallisesti, vaan ne noudattavat pienille kasvu-yhtiöille tarkoitettuja, suppeampia sääntöjä. Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikan liikkeeseenlaskijoihin sijoittaminen saattaa tämän vuoksi sisältää suuremman riskin kuin päämarkkinoiden liikkeeseenlaskijoihin sijoittaminen. Kaikilla Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikan liikkeeseenlaskijoilla, joiden osakkeet tai osuudet on hyväksytty kaupankäynnin kohteeksi, on hyväksytty neuvonantaja, joka valvoo, että sääntöjä noudatetaan. Kaupankäynnin kohteeksi ottamista koskevan hakemuksen hyväksyy asianomainen Nasdaq-pörssi.

Tärkeitä tietoja

Tämä yhtiöesite ("**Yhtiöesite**") on laadittu Pohjanmaan Arvo Sijoitusosuuskunnan ("**Osuuskunta**" tai "**Arvo**") osuuskien hakemiseksi kaupankäynnin kohteeksi Nasdaq Helsinki Oy:n ylläpitämälle monenkeskiselle Nasdaq First North Growth Market Finland markkinapaikan Osuuskunnat -segmentille ("**First North**"). Tässä Yhtiöesitteessä "Osuuskunta" tai "Arvo" tarkoittaa Pohjanmaan Arvo Sijoitusosuuskuntaa ja sen tytäryhtiöitä, ellei asiayhteydestä selvästi ilmene, että ilmauksella tarkoitetaan ainoastaan Pohjanmaan Arvo Sijoitusosuuskuntaa. Yhtiöesite on laadittu First North -markkinapaikkaan sovellettavien Nasdaq First North Growth Market - Rulebook -sääntöjen mukaisesti. Yhtiöesitteeseen ei sovelleta arvopaperimarkkinalain 3 luvun esitettä koskevia säännöksiä tai esiteasetuksen ((EU) 2017/1129) säännöksiä. Yhtiöesitettä ei voida käyttää arvopapereiden tarjoamiseksi yleisölle tai hakemiseksi kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla, vaan ainoastaan Nasdaq First North Growth Market - Rulebook -sääntöjen mukaisesti monenkeskisen kaupankäynnin kohteeksi hakeutumisen yhteydessä. Yhtiöesitettä ei tule tulkita tarjoukseksi ostaa arvopapereita tai arvopapereiden markkinoinniksi. Yhtiöesite ei välttämättä sisällä kaikkea Arvon liiketoiminnastaan julkaisemaa tietoa.

Tässä Yhtiöesitteessä esitettävät tiedot ovat peräisin Arvolta tai muusta Yhtiöesitteessä mainitusta lähteestä. Sijoittajien tulee luottaa ainoastaan Yhtiöesitteen sisältämiin tietoihin sekä Arvon julkistamiin yhtiötiedotteisiin. Sijoittajien ei tule pitää tässä Yhtiöesitteessä esitettyjä tietoja oikeudellisena taikka sijoitus- tai veroneuvoina tai ohjeina sijoittaa Arvon osuuksiin. Arvon osuuksiin sijoittamista harkitessaan sijoittajien tulee tukeutua omiin selvityksiinsä Arvosta ja tehdä itsenäinen arvionsa Arvon osuuskien hankkimisesta sekä hankinnan oikeudellisista, verotuksellisista, liiketoiminnallisista ja taloudellisista sekä muista seuraamuksista ja riskeistä. Erityisesti sijoittajien tulee huomioida, että osuuden hankkiminen muodostaa Osuuskunnan sääntöjen mukaan tahdonilmaisun tulla Osuuskunnan jäseneksi. Arvoon, sen liiketoimintaan, organisaatioon, strategiaan, osuuksiin ja listautumiseen liittyviä riskejä on selostettu tämän Yhtiöesitteen kohdassa "*Riskitekijät*". Mahdollisia sijoittajia kehoitetaan tutustumaan koko Yhtiöesitteeseen harkitessaan sijoituspäätöstä. Suomen tai minkään muun valtion arvopaperi- tai sääntelyviranomaiset eivät ole hyväksyneet Yhtiöesitettä.

Tämän Yhtiöesitteen julkaiseminen ei missään olosuhteissa merkitse sitä, että sen sisältämät tiedot pitäisivät paikkansa muulloin kuin Yhtiöesitteen päivämääränä tai että Arvon liiketoiminnassa tai markkinaolosuhteissa ei voisi tapahtua muutoksia Yhtiöesitteen päivämäärän jälkeen. Sijoittajia kehoitetaan seuraamaan Arvon julkistamia yhtiötiedotteita. Tämän Yhtiöesitteen sisältämät tiedot eivät ole vakuutus tai takuu tulevista tapahtumista, eikä niitä tule pitää sellaisina.

Yhtiöesite on laadittu yksinomaan suomen kielellä. Yhtiöesitteeseen liittyvät oikeudelliset asiat määräytyvät Suomen lain mukaan ja Yhtiöesitteeseen liittyvät mahdolliset riidat ratkaistaan toimivaltaisessa tuomioistuimessa Suomessa.

Tiettyjen valtioiden, erityisesti esimerkiksi Australian, Etelä-Afrikan, Hongkongin, Japanin, Kanadan, Singaporen, Uuden-Seelannin ja Yhdysvaltain lainsäädäntö saattaa asettaa rajoituksia Yhtiöesitteen jakelulle. Yhtiöesitettä ei saa käyttää sellaisessa yhteydessä sellaisessa maassa eikä julkasta tai muutoin levittää tai tarjota sellaisille henkilöille, joille Yhtiöesitteen julkaiseminen tai muutoin levittäminen olisi lainvastaista. Osuuskunta ei ole tehnyt eikä tee mitään toimia Yhtiöesitteen hallussapidon tai jakelun sallimiseksi sellaisilla lainkäyttöalueilla, joilla tällainen hallussa pitäminen tai jakelu voi ilman edellä mainittuja toimia johtaa lakien tai säännösten rikkomiseen. Yhtiöesitettä tai muuta ilmoitusta ei saa jakaa tai julkasta millään lainkäyttöalueella, ellei se ole lainsäädännön ja säännösten mukaista. Osuuskunta edellyttää, että Yhtiöesitteen haltuunsa saavat henkilöt hankkivat asianmukaiset tiedot näistä rajoituksista ja noudattavat niitä. Osuuskunta ei ota mitään oikeudellista vastuuta sellaisten henkilöiden puolesta, jotka ovat hankkineet Yhtiöesitteen vastoin näitä rajoituksia.

Tämä Yhtiöesite on Osuuskunnan laatima. Nasdaq Helsinki Oy on tarkastanut sen, mutta Osuuskunta vastaa Yhtiöesitteessä esitettyistä tiedoista kohdan "*Hallituksen vastuulausunto*" mukaisesti.

Osuuskunta ja neuvonantajat

Osuuskunta

Pohjanmaan Arvo Sijoitusosuuskunta
Kauppakatu 10
84100 Ylivieska

Hyväksytty Neuvonantaja

Augment Partners AB
Eriksbergsgatan 8A
11430 Tukholma

Oikeudellinen neuvonantaja

Lexia Asianajotoimisto Oy
Lönnrotinkatu 11
00120 Helsinki

Tilintarkastaja

KPMG Oy Ab
Töölönlahdenkatu 3 A
00100 Helsinki
Päävastuullinen tilintarkastaja: KHT Tapio Raappana

Sisällys

Hallituksen vastuulausunto	1
Tärkeitä päivämääriä	1
Tietoja osuuskunnan osuuksista	1
Eräitä tietoja Yhtiöesitteestä	2
Osuuskunta lyhyesti	3
Riskitekijät	5
Markkina- ja toimialakatsaus	14
Osuuskunnan liiketoiminnan kuvaus	16
Katsaus Osuuskunnan talouteen	21
Huomioita taloudellisesta kehityksestä	27
Hallintoneuvosto, Hallitus, johto ja tilintarkastajat	30
Osuuskunta, jäsenet ja osuudet	49
Osuudenomistajien oikeudet	52
Osuudenomistajia koskevat veloitteet ja rajoitteet	56
Osuuskunnan säännöt	57
Verotus suomessa	61

LIITE A – Osuuskunnan tilintarkastettu tilinpäätös tilikaudelta 01.01.2022 – 31.12.2022

LIITE B – Osuuskunnan tilintarkastettu tilinpäätös tilikaudelta 01.01.2021 – 31.12.2021

LIITE C – Arvo Invest Nordic Oy:n tilintarkastettu tilinpäätös tilikaudelta 01.01.2022 – 31.12.2022

Hallituksen vastuulausunto

Toteamme että Yhtiöesitteessä esitetyt tiedot ovat parhaan tietomme mukaan oikeita ja että Yhtiöesitteessä ei parhaan tietomme mukaan ole sellaisia puutteita, jotka saattaisivat vääristää Yhtiöesitteen antamaa kuvaa ja että kaikki oleelliset tiedot hallituksen kokousten pöytäkirjoista, tilintarkastajien raporteista Osuuskunnalle ja muista sisäisistä asiakirjoista sisältyvät Yhtiöesitteeseen.

Ylivieska, 16.6.2023

Pohjanmaan Arvo Sijoitusosuuskunta

Hallitus

Tärkeitä päivämääriä

Yhtiöesite julkaistaan	16.6.2023
Ensimmäinen arvioitu kaupankäyntipäivä First North -markkinapaikalla	20.6.2023
Seuraavan tilintarkastamattoman puolivuositarkastuksen julkaisemispäivä	29.8.2023
Seuraava varsinainen osuuskuntakokous (arvio)	16.4.2024

Tietoja osuuskunnan osuuksista

Kaupankäyntitunnus

ISIN-tunnus

ARVOSK

FI4000532320

Eräitä tietoja yhtiöesitteestä

Tulevaisuutta koskevat lausumat

Yhtiöesitteessä mahdollisesti esitetyt lausumat perustuvat Osuuskunnan hallituksen ja johdon näkemyksiin ja käsityksiin sekä tällä hetkellä tiedossa olevien seikkojen perusteella tekemiin oletuksiin, ja siten ne voivat olla tulevaisuutta koskevia lausumia. Tällaiset tulevaisuutta koskevat lausumat koskevat ainoastaan Yhtiöesitteen päiväyksen mukaista tilannetta ja ne sisältävät tunnettuja ja tuntemattomia riskejä, epävarmuustekijöitä sekä muita tärkeitä tekijöitä, joiden johdosta Osuuskunnan tulevaisuudessa toteutuva tulos, toiminta ja saavutukset voivat poiketa olennaisesti tällaisissa tulevaisuutta koskevissa lausumissa nimenomaisesti tai välillisesti esitetyistä tuloksista, toiminnasta ja saavutuksista. Tulevaisuutta koskevat lausumat eivät ole tae tai Osuuskunnan lupaus Osuuskunnan tulevasta toiminnallisesta tai taloudellisesta suorituskyvystä. Tuonnempana tässä Yhtiöesitteessä kuvattujen tekijöiden ohella kohdassa *"Riskitekijät"* käsitellyt tekijät saattavat johtaa siihen, että Osuuskunnan liiketoiminnan todellinen tulos tai taloudellinen asema poikkeavat olennaisesti tulevaisuutta koskevissa lausumissa kuvatusta. Mikäli yksi tai useampi kyseisistä riskeistä tai epävarmuustekijöistä toteutuu, tai jokin asetetuista oletuksista osoittautuu virheelliseksi, Osuuskunnan liiketoiminnan todellinen tulos tai taloudellinen asema saattavat poiketa olennaisesti tässä Yhtiöesitteessä ennakoidusta, uskotusta, arvioidusta tai oletetusta.

Nähtävillä olevat asiakirjat

Seuraavien asiakirjojen jäljennökset ovat nähtävillä Yhtiöesitteen voimassaoloaikana arkisin klo 9–15 Osuuskunnan

toimipaikassa osoitteessa Kauppakatu 10, 84100 Ylivieska sekä Osuuskunnan verkkosivuilla osoitteessa www.arvosijoitus.fi:

- Osuuskunnan kaupparekisteriote, sellaisena kuin se on voimassa Yhtiöesitteen päivämääränä
- Osuuskunnan säännöt, sellaisina kuin ne ovat voimassa Yhtiöesitteen päivämääränä
- Osuuskunnan tilintarkastetut tilinpäätökset 31.12.2022 ja 31.12.2021 päättyneiltä tilikausilta sisältäen toimintakertomukset, tilintarkastuskertomukset ja hallintoneuvoston antamat lausunnot

Verkkosivujen tiedot eivät sisälly Yhtiöesitteeseen

Yhtiöesite julkaistaan Osuuskunnan verkkosivuilla osoitteessa www.arvosijoitus.fi. Osuuskunnan verkkosivuilla tai millä tahansa muulla verkkosivustolla esitetyt tiedot eivät ole osa tätä Yhtiöesitettä, eikä sijoituspäätöstä harkitsevien tule perustaa sijoituspäätöstään Yhtiöesitteen tai Osuuskunnan julkistamien yhtiötiedotteiden ulkopuolisiin tietoihin.

Ulkopuolisista lähteistä peräisin olevat tiedot

Mikäli Yhtiöesitteen sisältämä tieto on peräisin ulkopuolisesta lähteestä, kyseinen lähde on yksilöity. Tällaiset Yhtiöesitteeseen sisältyvät ulkopuolisista lähteistä tuotetut tiedot on toistettu Yhtiöesitteessä asianmukaisesti, ja siltä osin kuin Osuuskunta tietää ja on pystynyt kyseisen kolmannen julkistamien tietojen perusteella varmistamaan, tiedoista ei ole jätetty pois seikkoja, jotka tekisivät toistetuista seikoista harhaanjohtavia tai epätarkkoja.



Osuuskunta lyhyesti

Osuuskunnan liiketoiminta lyhyesti

Pohjanmaan Arvo Sijoitusosuuskunta -konsernin emoyhtiö on Pohjanmaan Arvo Sijoitusosuuskunta, jolla on yksi täysin omistettu tytäryhtiö, Arvo Invest Nordic Oy.

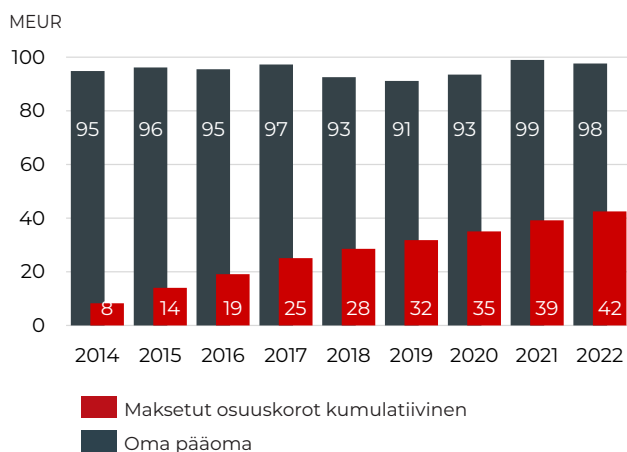
Osuustoimintakeskus Pellervon mukaan osuuskunnalla yhtiömuotona on kaksoisrooli. Osuuskunta harjoittaa liiketoimintaa, mutta se on myös ihmisten yhteisö, johon kohdistuu monenlaisia arvostuksia ja sosiaalisia odotuksia. Arvon visio on omistaja-arvon kasvattaminen vastuullisella ja ammatitaitoisella sijoittamisella. Osuustoimintayrityksen kaksoisluonne tarkoittaa Arvon kohdalla sitä, että sijoitustoiminnasta haetaan kilpailukykyistä tuottoa, mutta samalla alueellisilla sijoituksilla on suuri painoarvo Osuuskunnan arvomaailman mukaisesti.

Arvo luo toiminnallaan lisäarvoa omistajille ja elinvoimaa alueelle. Alueella tarkoitetaan Arvon perinteistä toiminta-alueita Keski- ja Pohjois-Pohjanmaalla. Arvo edistää alueellista hyvinvointia kahdella tavalla: kohdistamalla osan sijoituksiinsa Pohjois- ja Keski-Pohjanmaan talousalueilla toimiviin listaamattomiin yrityksiin ja tulouttamalla vuosittain suurimman osan tuloksestaan jäsenistölleen osuuskorkoina.

Alueellisia ja valtakunnallisia sijoituksia tehdään samoin kriteerein ja samankaltaisilla tuottotavoitteilla. Molemmista yläraja on sama, mutta alueellisissa sijoituksissa kohderyhmän voi olla myös pienempiä yrityksiä ja täten perinteisellä toimialueella voidaan tehdä myös pienempiä sijoituksia. Tämä Arvon valitsema sijoitusstrategia perustuu alueen yritysten hyvään tuntemukseen ja vahvoihin verkostoihin.

Arvo edistää alueellista hyvinvointia ja avaa samalla omistajilleen ovia lupaaviin yrityksiin, jotka muuten jäisivät sijoittajien ulottumattomiin. Osuuskorkoja puolestaan suuntautuu paljon

Arvon historiallinen kehitys



Keski- ja Pohjois-Pohjanmaalle, jossa Arvolla on historiallisista syistä paljon jäseniä. Näin Arvo yhdistää alueellisen hyvinvoinnin ja sijoittajien tavoitteet parhaalla mahdollisella tavalla.

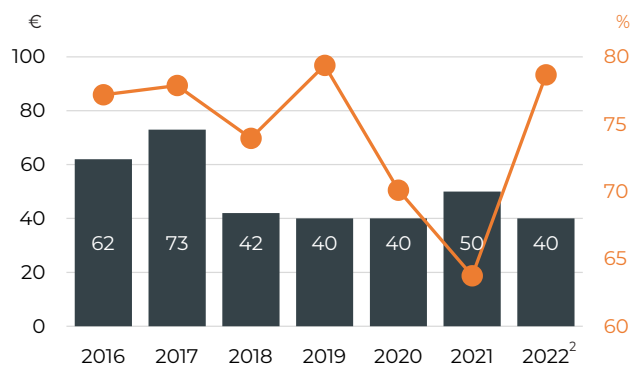
Arvo on pitkäjänteinen sijoittaja, joka sijoittaa omasta taseestaan. Tyypillinen sijoitusaika on 5–7 vuotta. Alueellisilla ja valtakunnallisilla sijoituksilla ei ole pääsääntöisesti toimialarajoituksia, mutta Osuuskunta ei sijoita suoraan kiinteistö-hankkeisiin tai startup-yrityksiin ja edellyttää sijoituskohteiltaan kannattavaa liiketoimintaa tai uskottavaa näkymää sen saavuttamisesta lähitulevaisuudessa. Alueelliset ja valtakunnalliset sijoitukset muodostuvat joko osakesijoituksista, oman pääoman ehtoista lainasta, vaihtovelkakirjalainasta, juniorilainasta tai näiden yhdistelmistä sekä enintään 24 kuukauden pituisesta siltarahoituksesta. Oman pääoman ehtoissa sijoituksissa Arvo tavoittelee 5–30 prosentin vähemmistöomistusta.

Alueellisten sijoitusten salkkuun valitaan kohteita Keski- ja Pohjois-Pohjanmaan talousalueilta. Näin ollen se on strategisesti tärkein omaisuusluokka mahdollistaessaan Osuuskunnan mission 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 sijoitustoiminnasta Osuuskunta hakee kokonaisvarallisuuden hoitoon lisätuottoja, vuotuista kassavirtaa ja riskin hajautusta.

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

Osuuskorko ja jakosuhte¹



¹ Osuuskoron jakosuhte perustuu emo-osuuskunnan tulokseen.

² Osuuskoron määrä/osuus vuonna 2022 on muunnettu taulukossa vertailukelpoiseksi edellisvuosien kanssa (40€). Vuodelta 2022 maksetun osuuskoron määrä on todellisuudessa 4 €/osuus, koska osuuksien määrä kymmenkertaistettiin splittauksessa 13.2.2023.

Finanssisijoituksia hoidetaan osin itse, osin ulkoistettuna. Arvolla on kaksi täyden valtakirjan salkunhoitajaa (Nordea Investment Management AB, Suomen sivuliike ja Danske Bank Oy) ja yksi suorien sijoitusten salkku, jota hoidetaan oman henkilökunnan toimesta. Samoin tytäryhtiö Arvo Invest Nordic Oy:n pääosin finanssisijoituksista koostuvaa salkkua hoidetaan oman henkilökunnan toimesta. Finanssisijoituksilla eli noteera- tuilla osake- ja korkosijoituksilla sekä rahastosijoituksilla haetaan hajautusta, likviditeettiä ja tasaista kassavirtatuottoa.

Osuuskunnan sijoitustoiminnan keskeisenä tavoitteena on sijoitusstrategian mukaisen vuotuisen tuoton saavuttaminen ja omistaja-arvon vakaa kasvattaminen. Arvon tämänhetkinen voitonjakopolitiikka on jakaa emo-osuuskunnan tilikauden tuloksesta omistajille 60–80 prosenttia. Arvo pyrkii jatkamaan hyvänä tuoton maksajana. Sijoitusyhtiöhistoriansa aikana eli vuodesta 2015 lähtien Arvo on maksanut jäsenilleen osuus- korkoja yhteensä noin 34,2 miljoonaa euroa.

Vastuullisuus on sisäänrakennettu kaikkeen Arvon toimintaan. Taustalla on Osuuskunnan pyrkimys luoda hyvinvointia ja elin- voimaa toiminta-alueelleen Keski- ja Pohjois-Pohjanmaalla. Alueellisen sijoitustoiminnan tavoitteena on tuoton ohella yh- teiskunnalliset hyvinvointivaikutukset alueen asukkaille, joista monet ovat myös Arvon omistajajäseniä. Suurin osa sijoitustoiminnan tuotoista jaetaan vuosittain osuuskorkona jäsenistölle omistajien taloudenpidon tukemiseksi.

Arvon sijoituksilla ja niiden myötä harjoitettavalla omistaja- ohjauksella on merkittävä vaikutus kohdeyhtiöiden toimintaedellytyksiin ja vastuullisen liiketoiminnan kehittymiseen. Vastuullisen ja kestäväen toimintatavan arviointi on kiinteä osa sijoitusprosessia sen alusta loppuun. Jos potentiaalinen sijoituskohde ei täytä sille toimintansa laajuus huomioiden sovel- tuvaa vastuullisuuden tasoa, sijoitusta ei tehdä.

Arvon omistavat sen 23 881 jäsentä, joilla on yhteensä 816 430 osuutta. Osuuskunnan juuret ovat yli 100 vuotta sitten perustetussa puhelinliiketoiminnassa, jota Osuuskunta ei enää harjoita.

Osuuskunnan hallintoneuvosto, hallitus, johto ja tilintarkastajat

Yhtiöesitteen päivämääränä Osuuskunnan hallintoneuvostoon kuuluvat Tuomo Tamminen puheenjohtajana, Markus Ahokangas varapuheenjohtajana sekä Raimo Ahokas, Jarmo Ainali,

Heikki Ala-aho, Kari Arola, Kalle Arvio, Markku Borén, Seppo Hihnala, Heikki Jaakola, Urpo Korkiakoski, Sirpa Korpela, Tapani Koskela, Heikki Laitala, Kaisa Louet, Jussi Miilukangas, Mika Mäki-Asiala, Seija Mäkinen, Veli Märsylä, Pekka Mönkkönen, Jarmo Nahkala, Tommi Oja, Kirsti Oulasmaa, Kai Pajala, Pasi Parkkila, Tarja Repo, Esko Salmikangas, Sari Salmu, Asko Syrjälä ja Jari Yrjänä jäseninä.

Yhtiöesitteen päivämääränä Osuuskunnan hallitukseen kuulu- vat Marjo Kolehmainen puheenjohtajana, Mika Kiljala varapu- heenjohtajana sekä Tiina Bäckman, Teemu Kokko ja Juha Laak- konen jäseninä. Osuuskunnan toimitusjohtaja on Jari Pirinen. Osuuskunnan johtoryhmään kuuluvat toimitusjohtajan lisäksi sijoitusjohtaja Kati Peltomaa ja talousjohtaja Anne Voho.

Osuuskunnan tilintarkastajana on tilikaudesta 2014 lähtien toi- minut KPMG Oy Ab ja päävastuullisena tilintarkastajana KHT Tapio Raappana. Tapio Raappana on merkitty tilintarkastuslain 6 luvun 9 §:ssä tarkoitettuun tilintarkastajarekisteriin.

Listautuminen First North -markkinapaikalle ja listautu- misen tavoitteet

Osuuskunnan osuuksilla on käyty kauppaa Privanet Securities Oy:n ylläpitämällä jälkimarkkinapaikalla, kunnes jälkimarkkina- paikka suljettiin kesäkuussa 2021. Arvo on tämän jälkeen val- mistellut osuuksien hakemista monenkeskisen kaupankäynnin kohteeksi Nasdaq Helsinki Oy:n ylläpitämälle First North -mark- kinapaikalle. Arvon 13.4.2022 pidetty varsinainen osuuskun- nan kokous päätti listautumisen edellyttämistä sääntömuu- toksista sekä osuuksien liittämistä arvo-osuusjärjestelmään ilmoittautumisajan jälkeen ja hallituksen valtuuttamisesta päättämään ilmoittautumisajasta. Arvon 25.1.2023 kokoon- tunut hallitus päätti arvo-osuusjärjestelmään siirtymisen il- moittautumisajasta, joka alkoi 2.5.2023 ja päättyi 26.5.2023 Osuuskunnan tavoittelema ensimmäinen kaupankäyntipäivä on 20.6.2023. Listautumisen tavoitteena on osuuksien likvidi- teetin lisääminen sekä osuuksien läpinäkyvän arvostuksen ja Osuuskunnan yleisen tunnettuuden lisääminen.

Riskitekijät

Osuuskunnan toimintaan liittyy useita riskejä, jotka voivat vaikuttaa Osuuskunnan toimintaan, taloudelliseen asemaan, tulokseen tai osuuksien arvoon vaihtelevissa määrin. Seuraava kuvaus riskitekijöistä perustuu tämän Yhtiöesitteen päivämäärän ajankohdan mukaisiin tietoihin ja arvioihin, eikä se ole siten välttämättä tyhjentävä. Monet Osuuskuntaan ja sen harjoittamaan sijoitustoimintaan liittyvistä riskeistä kuuluvat sen liiketoiminnan luonteeseen ja ovat tyypillisiä sen toimialalla. Sijoittamista harkitsevien tulee tutustua huolellisesti Yhtiöesitteen sisältämiin tietoihin ja erityisesti alla kuvattuihin riskitekijöihin.

Mikäli yksi tai useampi tässä kuvatuista riskitekijöistä toteutuu, sillä voi olla olennainen haitallinen vaikutus Osuuskunnan liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja osuuden arvoon ja sijoittajat voivat menettää sijoitustensa arvon osittain tai kokonaan. Osuuskunta voi altistua lisäksi sellaisille riskeille, joita ei tällä hetkellä tunneta tai pidetä olennaisina, mutta joilla voi olla olennaisen haitallinen vaikutus sen liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen tai osuuden arvoon. Alla oleva kuvaus Osuuskunnan toimintaan liittyvistä riskeistä ei ole tyhjentävä ja riskitekijöitä tulee arvioida yhdessä muun tässä Yhtiöesitteessä esitetyn informaation kanssa markkinaolosuhteet huomioon ottaen. Riskien esitysjärjestys ei ilmennä niiden toteutumisen todennäköisyyttä tai tärkeysjärjestystä.

Vallitsevaan makrotaloudelliseen tilanteeseen liittyviä riskejä

Epäsuotuisa kehitys Osuuskunnan toimintaympäristössä tai keskeisillä toiminta-alueilla voi vaikuttaa haitallisesti Osuuskunnan liiketoimintaan

Koska Osuuskunnan alueelliset ja valtakunnalliset suorat sijoitukset kohdistuvat Suomeen, Osuuskunta altistuu ensisijaisesti Suomen talouden epäsuotuisalle kehitykselle. Esimerkiksi korkea inflaatio, yleinen palkkakehitys, verotukseen liittyvät muutokset tai ajautuminen taantumaan vaikuttavat väistämättä myös Osuuskunnan omaan ja sen sijoituskohdeyhtiöiden liiketoimintaan Suomessa.

Osuuskunnan alueelliset ja valtakunnalliset suorat sijoitukset kohdistuvat pieniin ja keskiuuriin yrityksiin. Tyypillisesti Arvon kohdeyhtiöt ovat kasvuyhtiöitä tai omistusjärjestelyiden kohteena. Alueellisten sijoitusten salkkuun haetaan kohteita Keski- ja Pohjois-Pohjanmaan talousalueelta, jossa toimijat ovat verkostoituneita keskenään ja toimialoiltaan keskittyneitä. Jonkun alueellisen riskin toteutuessa sillä saattaa olla vaikutusta useampaan Arvon alueelliseen sijoitukseen.

Alueellisen talous- ja toimintaympäristön epäsuotuisalla kehityksellä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Osuuskunnan liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen, taloudelliseen asemaan, tulevaisuudennäkyymiin tai osuuksien arvoon.

Epäsuotuisa kehitys globaalissa taloudessa ja sijoitusmarkkinoilla voi vaikuttaa haitallisesti Osuuskunnan liiketoimintaan

Arvo altistuu myös globaalin talousympäristön suhdannevaihteluille ja sijoitusmarkkinoiden heilunnalle. Esimerkiksi yleisen taloustilanteen heikentyminen ja korko- ja inflaatiotason nousu voivat heikentää Arvolle soveltuvien alueellisten ja valtakunnallisten suorien sijoituskohteiden tarjontaa. Samoin vaikutus voi näkyä välillisesti Arvon sijoituskohdeyritysten tuotteiden ja palveluiden kysynnän heikentymisenä. Epäsuotuisa kehitys globaalissa taloudessa voi vaikuttaa haitallisesti Osuuskunnan liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen, taloudelliseen asemaan, tulevaisuuden näkyymiin tai osuuksien arvoon.

Finanssisijoitusten osalta Arvon sijoitusten markkina-arvot elävät tyypillisesti samansuuntaisesti sijoitusmarkkinoiden yleisen kehityksen kanssa. Nykyisen laskentakäytännön mukaisesti Arvon finanssisijoitukset on kirjattu vaihto-omaisuuteen hankinta-arvoon tai sitä alempaan käypään arvoon, joten osakekurssien lasku alle hankintahinnan voi vaikuttaa negatiivisesti Osuuskunnan taloudelliseen asemaan. Osuuskunta pyrkii suojautumaan sijoitusmarkkinoiden muutoksilta hajauttamalla omistustaan, mutta ei ole varmuutta, että Osuuskunta pystyisi tehokkaasti suojautumaan finanssisijoitusten arvonmuutoksilta.

Epäsuotuisa kehitys sijoitusmarkkinoilla voi vaikuttaa olennaisen haitallisesti Osuuskunnan liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen, taloudelliseen asemaan, tulevaisuudennäkyymiin tai osuuksien arvoon.

Geopoliittinen epävarmuus, pandemiat ja ilmastonmuutoksen vaikutukset voivat vaikuttaa haitallisesti Osuuskunnan liiketoimintaan

Talous- ja sijoitusympäristöön vaikuttavat luonnollisesti myös geopoliittiset tekijät. Ukrainan kriisin kehityskulku ja sen seurannaisvaikutukset tulevat heijastumaan koko Euroopan ja erityisesti Euroopan reunavaltio Suomen turvallisuuspolitiikkaan ja sitä kautta talousympäristöön.

Koronapandemia johti maailmanlaajuiseen materiaali- ja komponenttipulaan sekä toimitusaikojen viivästyymiseen. Ukrainan sodan seurauksena ongelmat laajenivat ilmeten materiaali- ja energiahintojen jyrkkänä nousuna. Joidenkin materiaalien hintakehitys on jo kääntynyt laskuun, mutta kokonaisuutena geopoliittinen epävarmuus on edelleen koholla ja yritystoiminnalle haastavan toimintaympäristön voi olettaa jatkuvan. Koronapandemian kaltaiset maailmanlaajuiset pandemiat voivat myös toistua, millä voi olla laaja lamaannuttava vaikutus taloudelliseen toimeliaisuuteen.

Lisäksi ilmastonmuutoksen ja luontokadon vaikutusten realisoituessa kasvaa poliittinen paine kestävänsä kehityksen mukaiseen taloudenpitoon. Tiettyjä toimialoja voidaan ohjata lainsäädännön ja verotuksen keinoin kohti ilmastotavoitteita, joka voi myös vaikuttaa yritysten talous- ja toimintaympäristöön erilaisten säännösten kiristyessä nykyisestä.

Geopoliittiseen epävarmuuteen, pandemioihin tai ilmastonmuutokseen liittyvien riskien realisoituminen voi vaikuttaa olennaisen haitallisesti Osuuskunnan liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen, taloudelliseen asemaan, tulevaisuuden näkymiin tai osuuksien arvoon.

Osuuskunnan liiketoimintaan liittyvät riskit

Osuuskunnan toimintaan liittyvät riskit on jaoteltu viiteen kategoriaan niiden luonteen perusteella.

- A. Osuuskunnan operatiiviseen toimintaan liittyvät riskit
- B. Osuuskunnan strategiaan liittyvät riskit
- C. Osuuskunnan sijoituksiin liittyvät riskit
 - a. Osuuskunnan sijoituskohteisiin liittyvät riskit
 - b. alueellisiin ja valtakunnallisiin osakesijoituksiin liittyvät riskit
 - c. alueellisiin ja valtakunnallisiin lainasijoituksiin liittyvät riskit
 - d. finanssisijoituksiin liittyvät riskit
- D. Osuuksiin ja listautumiseen liittyvät riskit
- E. Lainsäädäntöön ja viranomaismääräyksiin liittyvät riskit

A. Osuuskunnan operatiiviseen toimintaan liittyvät riskit

Osuuskunnan organisaatio on pieni, mikä voi vaikuttaa haitallisesti Osuuskunnan liiketoimintaan

Osuuskunnan palveluksessa on tämän Yhtiöesitteen päivämääränä viisi vakituista henkilöä (toimitusjohtaja, sijoitusjohtaja, talousjohtaja, sijoituspäällikkö ja hallintoassistentti) sekä määräaikaista asiakaspalveluhenkilöstöä. Osuuskunnan avainhenkilöt osallistuvat kohdeyhtiöiden hallitustyöskentelyyn oman työnsä ohella.

Pienen organisaation vuoksi Arvolla ei välttämättä ole mahdollisuutta arvioida kaikkia sijoitusmahdollisuuksia riittävän tehokkaasti ja joitakin hyviä sijoitusmahdollisuuksia voi jäädä tunnistamatta. Pienen organisaationsa takia Osuuskunta on erityisesti riippuvainen avainhenkilöistä ja esimerkiksi sairastumistilanteissa tai henkilöstövaihdoksissa tämä voi vaikuttaa sijoituskohteiden hoitamiseen negatiivisesti.

Edellä mainittujen riskien toteutumisella voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Osuuskunnan liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen, taloudelliseen asemaan, tulevaisuudennäkymiin tai osuuksien arvoon.

Osuuskunta ei välttämättä onnistu rekrytoimaan ja pitämään palveluksessaan riittävästi osaavaa henkilöstöä, mikä voi vaikuttaa haitallisesti Osuuskunnan liiketoimintaan

Osuuskunnan menestys, kilpailukyvyyn säilyminen ja strategian onnistunut toteuttaminen riippuvat olennaisesti Osuuskunnan johdon ja työntekijöiden ammattitaidosta. Osuuskunnalla ei ole tämän Yhtiöesitteen päivämääränä käytössä pitkän aikavälin kannustinjärjestelmiä, joilla Osuuskunnan avainhenkilöitä pyrittäisiin sitouttamaan Osuuskunnan palveluksessa pysymiseen. Osuuskunnalla on käytössään vuosittainen tavoitepalkausjärjestelmä, joka voidaan maksaa joko rahapalkkana tai lisäeläkkeenä.

Pohjois-Suomessa sijoitustoimialan ammattilaisia on rajallisesti saatavilla. Kilpailu pätevistä henkilöstöstä myös nostaa henkilöstökuluja. Mikäli Osuuskunta ei kykene rekrytoimaan tai pitämään palveluksessaan avainhenkilöitä ja rekrytoimaan uutta, osaavaa ja ammattitaitoista henkilöstöä, sen strategian toteuttaminen saattaa heikentyä ja palveluiden laatu laskea.

Osalla avainhenkilöistä on lakisäätäinen tai muutoin lyhyt irtisanomisaika. Mikäli jokin avainhenkilö irtisanoutuisi, lyhyestä irtisanomisajasta johtuen voisi olla haastavaa löytää korvaava henkilö tarpeeksi nopeasti hoitamaan irtisanoutuneen tehtäviä. Avainhenkilöiden ja ammattitaitoisen henkilöstön menettäminen voi supistaa Osuuskunnan liikevaihtoa, heikentää Osuuskunnan kannattavuutta sekä estää Osuuskuntaa toimimasta, kehittymästä ja kasvattamasta liiketoimintaansa menestyksekkäästi.

Epäonnistuminen osaavan henkilöstön rekrytoinnissa tai se, että Osuuskunta ei kykenisi pitämään avainhenkilöitään palveluksessaan voisi toteutuessaan vaikuttaa olennaisen haitallisesti Osuuskunnan liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen, taloudelliseen asemaan, tulevaisuudennäkymiin tai osuuksien arvoon.

Osuuskunta ei pysty välttämättä täyttämään tietoturvaa ja tietosuoja koskevia vaatimuksia, mikä voi johtaa taloudellisiin seuraamuksiin ja vahingoittaa Osuuskunnan mainetta

Osuuskunta käsittelee liiketoiminnassaan henkilötietoja, jotka koskevat muun muassa sen jäseniä, sijoituskohteita, yhteistyökumppaneita, omaa henkilöstöä ja hallintoa. Henkilötietojen käsittelyssä noudatetaan tietosuojalakea ja Euroopan parlamentin ja neuvoston tietosuoja-asetusta (EU) 2016/679 ("GDPR"). Osuuskunnan täytyy varata resursseja GDPR:n ja muun henkilötietojen käsittelyä koskevan lainsäädännön noudattamiseen, ja sille voi aiheutua tulevaisuudessa tähän liittyen lisäkustannuksia esimerkiksi järjestelmien ja IT-valvonnan käyttöönotosta. GDPR:n tai muun henkilötietojen käsittelyä koskevan lainsäädännön rikkomisen voi johtaa esimerkiksi siihen, että Osuuskunta joutuu maksamaan merkittäviä hallinnollisia sakkoja, vahingonkorvauksia kolmansille osapuolille, tai Osuuskunnan maine vahingoittuu.

Osuuskunta pyrkii varmistamaan yksityisyyden- sekä tietosuojaan ja suojaamaan tämän kannalta kriittiset tekijät, kuten henkilöstönsä, verkkosivustonsa, IT-infrastruktuurinsa ja toimitilansa. Tästä huolimatta tietosuojajärjestelmiä voidaan väärinkäyttää. Osuuskunnan tietosuojaselosteessa sekä muussa tietosuoja koskevassa dokumentaatiossa saattaa myös olla puutteita. Jos Osuuskunta epäonnistuu noudattamaan tietosuoja tai tietoturva koskevaa lainsäädäntöä tai sopimukseen perustuvia veloitteita, tästä voi aiheutua laki- tai sopimusperusteisia vaatimuksia, sakkoja ja mainehaittaa.

Tietosuoja-asetuksen mukaan yrityksille määrättävät enimmäissakot tietosuojarikkomuksista ovat 20 miljoonaa euroa tai 4 prosenttia liikevaihdosta. Suomessa sakot ovat vaihdelleet muutamien tuhansien eurojen ja satojen tuhansien eurojen välillä. Näillä perusteiden Arvolle voisi aiheutua tietosuojarikkomuksesta arviolta 5 000–500 000 euron sakko. Tietosuojarikkomuksen tapahtumisen todennäköisyys on Arvon johdon ja hallinnon mukaan erittäin pieni.

Mahdollisella epäonnistumisella tietoturva ja tietosuoja koskevien vaatimusten täyttämässä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Osuuskunnan liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen, taloudelliseen asemaan, tulevaisuudennäkymiin tai osuuskunnan arvoon.

Osuuskunnan maineen heikentyminen voi vaikuttaa haitallisesti Osuuskunnan liiketoimintaan ja osuuskunnan arvoon

Listautumisessa Osuuskunnan yhtenä tavoitteena on kehittää yleistä tunnettuuttaan. Osuuskunnan kyky ylläpitää riittävä ja laadukas hankevirta ja kyky toimia hyvässä yhteistyössä sijoituskohdeyritysten kanssa, riippuu osittain brändistä ja mielikuvista, joita liitetään Osuuskunnan maineeseen ja toiminnan laatuun.

Kielteiset mielikuvat Osuuskunnasta, Osuuskunnan saama kielteinen julkisuus tai mahdolliset rikkomukset, laiminlyönnit, työntekijöiden virheet, epäeettiset menettelyt tai väärinkäytökset saattavat vahingoittaa Osuuskunnan brändiä ja mainetta sijoituskohteiden ja yleisön silmissä. Osuuskuntaa koskeva mahdollinen kielteinen julkisuus voi heikentää Osuuskunnan hankevirtaa ja vaikeuttaa uusien sijoituskohteiden hankintaa. Maineen heikentyminen saattaa myös vaikeuttaa työntekijöiden rekrytointia ja sitouttamista Osuuskuntaan.

Edellä mainittujen riskien toteutuminen voi vaikuttaa olennaisen haitallisesti Osuuskunnan liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen, taloudelliseen asemaan, tulevaisuudennäkymiin tai osuuskunnan arvoon.

Osuuskunnan epäonnistuminen viestinnässä voi vaikuttaa haitallisesti Osuuskunnan liiketoimintaan ja osuuskunnan arvoon

Voimassa olevan viestintästrategiansa mukaisesti Arvo tavoittelee viestinnällään sijoitustoimintansa tunnettuuden ja tunnistettavuuden lisäämistä niin jäsenten, potentiaalisten

kohdeyritysten kuin sidosryhmien keskuudessa. Tiivistettynä Osuuskunnan viestinnän tavoitteena on yritysmielikuvan eli brändin vahvistaminen, joka on myös yksi keino kasvattaa Osuuskunnan arvoa.

Vahva brändi lisää Osuuskunnan arvostusta ja yhteiskunnallista vaikuttavuutta ja auttaa selviytymään vaikeistakin tilanteista. Epäonnistuminen viestinnässä voi heikentää Osuuskunnan yhteistyötä olemassa olevien sijoituskohteiden kanssa, heikentää hankevirtaa ja vaikeuttaa uusien sijoituskohteiden hankintaa.

Osuuskunta on sitoutunut viestimään mahdollisimman avoimesti kaikista uusista sijoituskohteistaan ja kohdeyritysten merkittävistä tapahtumista kuitenkin olemassa olevat salassapitosopimukset huomioiden. Käytännössä Osuuskunta sopii, tiedonantovelvollisuutta koskevaa sääntelyä huomioiden, yhteistyössä sijoituskohteen kanssa laajuuden, jolla kohdeyritysten tapahtumia voidaan viestiä yleisölle.

Osuuskunnan viestinnällä voi olla vaikutusta omistajien ja sijoittajien muodostaessa käsitystä Arvosta sijoituskohteena. Jos Osuuskunta epäonnistuu viestinnässään, tämä voi vaikuttaa haitallisesti mielikuviin Osuuskunnasta sijoituskohteena, ja täten haitallisesti Osuuskunnan liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen, taloudelliseen asemaan, tulevaisuudennäkymiin tai osuuskunnan arvoon.

Osuuskunta ei välttämättä onnistu hankkimaan riittävästi rahoitusta strategiansa toteuttamista varten, ja lisäksi velan määrän mahdollinen kasvu tai rahoituksen epäsuotuisa hinta tai ehdot voivat vaikuttaa haitallisesti Osuuskunnan liiketoimintaan tai taloudelliseen asemaan

Osuuskunta rahoittaa liiketoimintansa ja sijoituksensa omasta taseestaan, jossa vieraan pääoman ehtoisen rahoituksen osuus on tällä hetkellä pieni. Osuuskunnan strategian toteuttaminen saattaa kuitenkin edellyttää jollakin aikavälillä lisää vieraan pääoman ehtoista rahoitusta etenkin, mikäli olemassa olevia sijoituksia ei ole järkevä jollakin ajanhetkellä realisoida tarvittavan likviditeetin vapauttamiseksi.

Mikäli Osuuskunta tarvitsee lisää vieraan pääoman ehtoista rahoitusta, ei ole varmuutta siitä, että Osuuskunta pystyy saamaan sitä oikea-aikaisesti ja suotuisin ehdoin. Rahoitusmarkkinoiden epävarmuus, korkojen nousu tai pankkisääntelyn tiukentuminen voivat johtaa siihen, että Osuuskunnan liiketoiminnassa tarvittavan rahoituksen hinta nousee ja rahoituksen saatavuus heikkenee. Jos rahoituskulut kasvavat viitekorkojen nousun tai suuremman nostetun velan määrän myötä, tämä pakottaa Osuuskunnan käyttämään suuremman osan liiketoiminnan rahavirrastaan velkapääoman ja kertyneiden korkojen maksamiseen sekä rajoittaa Osuuskunnan liiketoimintaan ja sen kehittämiseen käytettävissä olevia kassavaroja.

Epäonnistuminen riittävän rahoituksen saamisessa toimintaa varten tai rahoituksen ennakoitua korkeampi hinta tai epäsuotuisat ehdot voivat vaikuttaa olennaisen haitallisesti Osuuskun-

nan liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen tai taloudelliseen asemaan sekä estää Osuuskuntaa toteuttamasta sen tulevia mahdollisia sijoituksia liiketoimintansa kehittämiseksi tai muita liiketoimintamahdollisuuksia. Osuuskunnan velkaantumistasaste voi myös lisätä sen alttiutta talouden yleisille ja toimialaan liittyville olosuhteille ja vähentää sen joustavuutta olosuhtemuutoksiin vastaamisessa.

B. Osuuskunnan strategiaan liittyvät riskit

Osuuskunta ei välttämättä onnistu strategiansa toteuttamisessa, mikä voi vaikuttaa haitallisesti Osuuskunnan tulevaisuuden näkyymiin, liiketoiminnan tulokseen, tai osuuden arvoon

Osuuskunnan sijoitusstrategiana on mahdollistaa yritysten kasvua ja tarjota tuottoa omistajille sijoitustoimintansa kautta. Hallituksen vahvistamat strategiset tavoitteet ovat:

- Sijoitetun pääoman annualisoitu tuotto vähintään 7,5 %
- Omavaraisuusaste yli 60 %
- Tasainen voitonjako: 60–80 % emo-osuuskunnan tuloksesta osuuskorkona jäsenille
- Hajautettu sijoitussalkku: alueellisissa ja valtakunnallisissa sijoituksissa kaksi kolmasosaa osuuskunnan sijoitusomaisuudesta vuoteen 2025 mennessä
- Riittävä kassavirtatuotto: alueellisista ja valtakunnallisista sijoituksista 50 % kassavirtaa tuottavissa lainasijoituksissa ja 50 % osakesijoituksissa
- Tehokas rahan kierto: vuosittain uusia alueellisia tai valtakunnallisia sijoituksia vähintään 5 kappaletta ja sijoitussumma vähintään 5–10 miljoonaa euroa

Ei ole varmuutta siitä, että Osuuskunta onnistuu strategiansa toteuttamisessa, strategiaan liittyvien taloudellisten tavoitteiden saavuttamisessa tai strategisten riskien hallinnassa. Osuuskunnan strategian onnistunut toteuttaminen riippuu useista tekijöistä, joista osa on kokonaan tai osittain Osuuskunnan vaikutusmahdollisuuksien ulkopuolella.

On myös mahdollista, että Osuuskunnan strategia osoittautuu itsessään epäonnistuneeksi. Osuuskunta saattaa myös päättää muuttaa sijoitusstrategiaansa vastatakseen toimintaympäristön muutoksiin. Jos Osuuskunta reagoi toimintaympäristön muutoksiin liian hitaasti, sen sijoitustuotteiden kysyntä voi väliaikaisesti heikentyä, koska sijoituskohdeyritysten tarpeet, markkinat, ja Arvon sijoitustuotteet eivät kohtaa. Sijoitustuotteilla tarkoitetaan oman pääoman ehtoista rahoitusta, vaihtovelkakirjalainoja sekä muita lainoja.

Mahdollisilla Osuuskunnan strategian toteuttamiseen liittyvillä epäonnistumisilla tai itse strategian epäonnistumisella voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Osuuskunnan liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen, taloudelliseen asemaan, tulevaisuudennäkymiin tai osuuskunnan arvoon.

Osuuskunta on tehnyt strategisen valinnan sijoitusten osittaisesta maantieteellisestä painotuksesta, mikä voi vaikuttaa haitallisesti Osuuskunnan liiketoimintaan

Osuuskunnan strategisena tavoitteena on ohjata kaksi kolmasosaa Osuuskunnan sijoitusomaisuudesta alueellisiin ja valtakunnallisiin sijoituksiin vuoteen 2025 mennessä. Alueellisina sijoituksina pidetään sijoituksia Osuuskunnan perinteiselle toimialueelle eli Keski- ja Pohjois-Pohjanmaan talousalueelle.

On mahdollista, että edellä mainittu osittainen maantieteellinen painotus vaikeuttaa hyvien sijoituskohteiden löytämistä. Monet Keski- ja Pohjois-Pohjanmaan yrityksistä ovat liikevaihdoltaan pieniä ja keskittyvät tietyille toimialoille. Tietyn talousalueen yritykset ovat myös tyypillisesti verkostoituneet keskenään toimittaja- ja alihankintaverkostojen kautta. Yhden toimijan vaikeudet voivat heijastua laajempaan yritysten verkostoon.

Jos Osuuskunta epäonnistuu alueellisessa sijoitustoiminnassaan, sillä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Osuuskunnan liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen, taloudelliseen asemaan, tulevaisuudennäkymiin tai osuuskunnan arvoon.

Osuuskunta on tehnyt strategisen valinnan vähemmistöosakesijoitusten tekemisestä, mikä voi vaikuttaa haitallisesti Osuuskunnan liiketoimintaan

Osuuskunnan strategisina tavoitteina on sijoitussalkun hajauttaminen ja riittävän vuotuisen kassavirtatuoton varmistaminen. Tämän vuoksi suoria sijoituksia pyritään tasapainottamaan noin puolet lainasijoituksiin ja puolet osakesijoituksiin. Hajautuksen varmistamiseksi Osuuskunta on määrittänyt toteuttavansa osakesijoitukset aina vähemmistöomistajan roolissa. Tyypillisesti Osuuskunnan omistukset kohdeyhtiöissä ovat kymmenen ja kolmenkymmenen prosentin välillä.

Vähemmistösijoittaminen mahdollistaa pienemmät sijoitussummat ja tätä kautta laajemman hajautuksen käytettävissä oleville varoille. Vähemmistösijoittajalla ei kuitenkaan ole yhtä suurta vaikutusmahdollisuutta kohdeyhtiön johtoon ja liiketoiminnan ohjaamiseen kuin enemmistösijoittajalla. Vähemmistösijoittajan on kyettävä toimimaan rakentavassa yhteistyössä kohdeyhtiöiden ja mahdollisten kanssasijoittajien kanssa voidakseen varmistaa sijoituksen arvonluonnin optimaalisella tavalla.

Vaikka vähemmistöomistajan keskeiset oikeudet pyritään turvaamaan muun muassa osakassopimuksiin sisällytettävillä lausekkeilla, on silti mahdollista, että Osuuskunta ei onnistu vähemmistösijoittajan roolissaan parhaalla mahdollisella tavalla. Tällä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Osuuskunnan liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen, taloudelliseen asemaan, tulevaisuudennäkymiin tai osuuskunnan arvoon.

Osuuskunta voi epäonnistua sijoituskohteiden löytämisessä, valinnassa, tarkastuksessa tai sijoituskohteista irtaantumisessa, millä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Osuuskunnan liiketoimintaan

Osuuskunnan strategian toteuttaminen edellyttää tehokasta rahankiertoa eli useiden uusien suorien sijoitusten ja mielellään myös irtaantumisten toteuttamista vuosittain. Tämän vuoksi Osuuskunnan strategian toteutuminen riippuu osittain siitä, että Osuuskunta löytää ja onnistuu valitsemaan sopivia sijoituskohteita. Ei kuitenkaan ole varmuutta siitä, että mahdolliset Osuuskunnan tulevat sijoitukset voidaan tehdä Osuuskunnan strategian kannalta suotuisin ehdoin tai että sopivia kohdeyhtiöitä on ylipäänsä saatavilla.

Jokaisesta mahdollisesta vähemmistöosajoinnista tai lainasijoituskohteesta tehdään lähtökohtaisesti aina yksityiskohtaiset kohdearviointit sekä erilaiset due diligence -tarkastukset, joissa arvioidaan muun muassa sijoituskohteen liiketoiminnan arvoa, vahvuuksia ja heikkouksia sekä kannattavuutta. Due diligence -tarkastuksiin sisältyvät lähtökohtaisesti aina taloudellinen, verotuksellinen ja oikeudellinen tarkastus sekä kohdeyhtiöstä riippuen erilaisia toimialakohtaisia, yksityiskohtaisia tarkastuksia. Suurimmissa sijoituksissa due diligence -tarkastukset tekevät ulkopuoliset tahot, kun taas Arvo tekee täydentävää tarkastusta. Pienemmissä sijoituksissa tarkastus tehdään kokonaan Arvon oman henkilökunnan toimesta. Arvo kilpailuttaa due diligence -tarkastuksen tekijät ja kustannusten jakamisesta sovitaan tapauskohtaisesti kohdeyhtiön kanssa.

Sijoituskohteiden due diligence -tarkastuksessa ei välttämättä huomata kaikkia sellaisia tietoja, joita tarvittaisiin strategisesta, taloudellisesta ja oikeudellisesta näkökulmasta oikeiden päätösten tekemiseen. Lisäksi Osuuskunnan suoriin sijoituksiin voi sisältyä piileviä vastuita, joita ei ole otettu huomioon sijoitusta tehtäessä.

Sijoituksista irtaantuminen voi viivästyä alkuperäiseen suunnitelmaan nähden, mikä rapauttaa sijoituksen tuotto prosenttia. Sijoituksista irtaantumisen seurauksena voi syntyä myös esimerkiksi kaupanvastuisiin liittyviä erimielisyyksiä osapuolten välillä, ja liiketoimet voivat johtaa riitoihin ja oikeudenkäynteihin.

Mahdollisilla epäonnistumisilla sijoituskohteiden valinnassa, tarkastamisessa tai sijoituskohteista irtaantumisessa voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Osuuskunnan liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen, taloudelliseen asemaan, tulevaisuudennäkymiin tai osuuskunnan arvoon.

C. Osuuskunnan sijoituksiin liittyvät riskit

Osuuskunnan sijoituskohteisiin liittyvät riskit

Osuuskunnan sijoitustoimintaan kuuluu vähemmistöosakesijoitusten ja erilaisten lainasijoitusten toteuttaminen. Sijoituskohteet ovat keskeisessä asemassa Osuuskunnan strategiassa,

ja sijoituskohteyritysten liiketoiminnan ja liiketoiminnan tuloksen odotetaan kehittyvän ennakkoidulla tavalla. On kuitenkin mahdollista, etteivät asetetut tuotto- ja muut odotukset täyty, tai että sijoituskohteyritysten liiketoiminta häiriintyy. Tällaisia syitä voivat olla muun muassa raaka-aineiden saatavuuteen ja hintaan liittyvät riskit sekä tuotteiden ja palveluiden kysyntään liittyvät vaihtelut, mahdolliset viranomaisvaatimukset ja monet muut seikat ja syyt, jotka vaikuttavat sijoituskohteyritysten liiketoimintaan.

Osa Osuuskunnan lainasijoituksista kohdistuu kohdeyhtiöiden liiketoimintaan lukeutuvien projektien ja muiden hankkeiden siltarahoitukseen. Osuuskunnalla ei ole täyttä varmuutta siitä, että näiden hankkeiden ajoitukset tai kokonaisrahoitus toteutuvat siten, kuin on suunniteltu. Hankkeisiin voi liittyä esimerkiksi kaavoitus- ja lupamenettelyjä sekä ulkopuolisia rahoitustarpeita, joiden läpivientiin Osuuskunta pystyy vaikuttamaan vain rajallisesti. Kohdeyhtiöiden ja niiden projekteihin tai hankkeisiin liittyvien riskien toteutumisella voi olla haitallinen vaikutus kohdeyhtiön liiketoimintaan tai liiketoiminnan tulokseen ja sitä kautta kohdeyhtiön Osuuskunnan suorittamaan lainan pääoman tai sen koron takaisinmaksukykyyn.

Osuuskunnan sijoituskohteisiin liittyvien riskien toteutumisella voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Osuuskunnan liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen, taloudelliseen asemaan, tulevaisuudennäkymiin tai osuuskunnan arvoon.

Alueellisiin ja valtakunnallisiin osakesijoituksiin liittyvät riskit

Osuuskunnan suorista alueellisista ja valtakunnallisista sijoituksista noin puolet pyritään toteuttamaan vähemmistöosakesijoituksina listaamattomiin yhtiöihin. Listaamattomiin yhtiöihin sijoittaessa on varauduttava korkeampaan riskitasoon kuin listayhtiöihin sijoittaessa. Listaamattomat sijoituskohteet ovat tyypillisesti pienempiä, heikommin hallinnoituja ja sijoituskohteina epälikvidimpiä. Lisäksi epävarmuus rahoituksen saatavuuteen ja arvostukseen liittyen on korkeampi kuin listayhtiöissä.

Taloudellisesti epävarmoina aikoina listaamattomilla yhtiöillä voi olla tulo- ja rahoitukseen liittyviä ongelmia sekä vaikeuksia saada tarvitsemiaan vakuuksia, luottoa tai muuta rahoitusta. On aina mahdollista, että sijoituskohteyritykset eivät kykene suoriutumaan maksuvelvoitteistaan Arvolle joko osittain tai kokonaan, tai maksut voivat viivästyä.

Suorien sijoitusten hajauttamisesta huolimatta osa sijoituskohteyrityksistä toimii toimialoilla, joista jotkin saattavat olla hyvinkin suhdanneherkkiä, jolloin niillä voi esiintyä samanaikaisesti maksu- ja luottovaikeuksia ja luottotappioiden määrä saattaa olla merkittävä myös lyhyellä aikavälillä.

Listaaamattomilla osakesijoituksilla käydään vähemmän kauppaa kuin listatuilla osakkeilla. Koska toimivaa kauppapaikkaa ei ole, kiinnostuneiden ostajien löytäminen irtaantumisvaiheessa voi olla vaikeaa tai osoittautua mahdottomaksi. Monet

Arvon sijoituskohteista ovat niin pieniä, etteivät ne välttämättä ole kiinnostavia ostokohteita pääomasijoittajille tai soveltuvia pörssilistauksen kohteeksi.

Listaamattomien osakesijoitusten arvonmääritys ei ole yksiselitteistä. Listaamattomien osakesijoitusten tasearvona käytetään hankintahintaa tai alemmaa käypää arvoa, jos se on saatavilla. Esimerkiksi, jos vertailukauppa on tapahtunut hankintahintaa alhaisemmalla tasolla, tätä alhaisempaa hintaa käytetään sijoituksen tasearvona. Vertailukaupalla tarkoitetaan riippumattomien kolmansien osapuolten toteuttamaa kauppaa, joka kohdistuu sijoitukseen luokiteltavaan omaisuuserään. Arvo ei tee ylöskirjauksia, mutta aiempia alaskirjauksia voidaan purkaa painavista syistä.

Jos on havaittavissa viitteitä siitä, että jonkin omaisuuserän arvo on pysyvästi alentunut, arvioidaan kyseisestä omaisuuserästä kerrytettävissä oleva rahamäärä. Tulosvaikutteinen arvonalentumistappio kirjataan, jos omaisuuserän kirjanpitoarvona käytetty hankinta-arvo ylittää arvioidusta omaisuuserästä kerrytettävissä olevan rahamäärän. Sijoitukseen lukeutuviin omaisuuseriin kohdistettuja arvonalennuskirjauksia on mahdollista myös peruuttaa, jos omaisuuserästä kerrytettävissä olevaa rahamäärää määritettäessä tehdyissä arvioissa on tapahtunut merkittävä muutos. Tavoitteena on, että sijoitusten kirjanpitoarvot vastaisivat mahdollisimman tarkasti käypää arvoa. On mahdollista, että listaamattomat osakesijoitukset on arvostettu Arvon taseessa virheellisesti. Tavoitellun sijoitustuoton saavuttaminen saattaa osoittautua ennakoitua haastavammaksi tai kohdeyhtiö voi ajautua johonkin maksukyvyttömyysmenettelyyn. Yksittäisten sijoitusten arvo voidaan menettää kokonaan tai osittain.

Alueellisiin ja valtakunnallisiin osakesijoituksiin liittyvien riskien toteutumisella voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Osuuskunnan liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen, taloudelliseen asemaan, tulevaisuudennäkymiin tai osuuskunnan arvoon.

Alueellisiin ja valtakunnallisiin lainasijoituksiin liittyvät riskit

Osuuskunnan suorista alueellisista ja valtakunnallisista sijoituksista noin puolet pyritään toteuttamaan lainasijoituksina listaamattomiin yhtiöihin. Siltarahoitusta (laina-aika enintään 24 kuukautta) lukuun ottamatta lainojen maturiteetti on tyypillisesti pitkä, usein 5–7 vuotta.

Suurin osa Osuuskunnan lainasijoituksista on sovittu vaihtuvakorkoisiksi eli kokonais korko koostuu viitekorosta ja marginaalista. Joissain tapauksissa lainasijoitusten korko on kuitenkin sovittu kiinteäksi, mikä altistaa Osuuskunnan lainasijoituksiin liittyvälle korkoriskille. Markkinakorona noustessa kiinteäkorkoisten lainasijoitusten arvo laskee. Mitä pidempi aika lainan eräpäivään on, sitä suurempi on lainasijoituksen korkoriski.

Osuuskunta altistuu myös lainasijoituksiin liittyvälle luottoriskille eli riskille siitä, ettei lainansaaja kykene maksamaan lainaa takaisin osittain tai kokonaan. Jos lainasijoitukselle on sovittu

säännöllinen lyhennysohjelma, lainansaaja ei välttämättä pysty noudattamaan sitä ja Osuuskunnan suunnittelema kassavirtatuotto jää toteutumatta.

Osuuskunnan myöntämät lainasijoitukset ovat suuremmisrahoituspaketeissa usein juniorlainan asemassa ja tyypillisesti vakuudettomia. Tämä tarkoittaa sitä, että lainansaajan ajautuessa maksuvaikeuksiin Osuuskunnan lainat ovat takaisinsaantijärjestyksessä takasijalla pankkien myöntämään vakuudelliseen senior-rahoitukseen nähden. Jos lainansaaja ei pysty hoitamaan kaikkia velvoitteitaan, on todennäköistä, että Osuuskunnan myöntämän juniorlainan pääoma ja kertyneet korot jäävät osittain tai kokonaan takaisinsaamatta.

Alueellisiin ja valtakunnallisiin lainasijoituksiin liittyvien riskien toteutumisella voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Osuuskunnan liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen, taloudelliseen asemaan, tulevaisuudennäkymiin tai osuuskunnan arvoon.

Finanssisijoituksiin liittyvät riskit

Osuuskunnan finanssisijoitusten salkun tavoiteallokaatio jakautuu noteerattuihin osakesijoituksiin (40 %), korkosijoituksiin (30 %) ja vaihtoehtoisin finanssisijoituksiin (30 %). Osuuskunnan finanssisijoitusten tuottokehitys seurailee pitkälti yleistä sijoitusmarkkinan kehitystä. Osuuskunta altistuu finanssisijoitussalkun osalta kaikille tavanomaisille sijoitusriskeille eli tuottoriskille (asetettua tuottotavoitetta ei saavuteta) ja markkinariskeille (muun muassa osake-, luotto-, korko-, valuutta- tai likvideettiriski sekä keskittymäriskit tai yli-/alipainotusriskit). Tyypillisesti finanssisijoitussalkun osake- ja korkosijoitukset ovat likvidejä, mutta vaihtoehtoiset finanssisijoitukset voivat olla hyvin epälikvidejä.

Finanssisijoituksiin liittyvien riskien toteutumisella voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Osuuskunnan liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen, taloudelliseen asemaan, tulevaisuudennäkymiin tai osuuskunnan arvoon.

D. Osuuksiin ja listautumiseen liittyvät riskit

Osuuden markkinahinta voi vaihdella, eikä osuuksille välttämättä kehity aktiivisia ja likvidejä markkinoita

Osuuskunnan osuuksilla on aiemmin käyty kauppaa Privanet Securities Oy:n ylläpitämällä jälkimarkkinapaikalla, mutta ne eivät ole ennen listautumista olleet kaupankäynnin kohteena säännellyllä markkinalla tai monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä. Ei ole varmuutta siitä, että osuuksille kehittyvät aktiiviset ja likvidit markkinat listautumisen jälkeen.

Kaupankäynnin käynnistyessä säännellyllä markkinalla tai monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä arvopapereiden hinnassa on nähty usein huomattavia vaihteluita. Arvo on ylipäätään ensimmäinen osuuskuntamuotoinen liikkeeseenlaskija, jonka osuus otetaan julkisen kaupankäynnin kohteeksi Suomessa.

Osuuksien markkinahinta voi vaihdella merkittävästi, ja tällaiset vaihtelut voivat johtua muun muassa markkinoiden suhtautumisesta, Osuuskunnan toimialaa koskevasta julkisesta keskustelusta ja uutisoinnista, Osuuskunnan toimintaa koskevan lainsäädännön suunnitelluista ja toteutuneista muutoksista taikka muutoksista Osuuskunnan toiminnan tuloksessa tai liiketoiminnan kehityksessä. Julkisessa kaupankäynnissä arvopapereiden hinnoissa ja vaihdannan volyymissa saattaa ilmetä vaihteluita, jotka eivät välttämättä liity Osuuskunnan liiketoiminnan menestykseen tai tulevaisuudennäkymiin.

Epäsuotuisa kehitys Osuuskunnan osuuksien markkinahinnan muodostumisessa ja vaihdannan volyymissa voi johtaa siihen, ettei sijoittaja saa sijoituksestaan tavoittelemaansa tuottoa tai osuuksiin sijoitettu pääoma osittain menetetään.

Osuuskuntamuotoiseen toimintaan liittyvä Osuuskunnan jäsenyys, joka voi päättyä

Osuuskuntamuotoiseen toimintaan liittyvä jäsenyys. Osuuskunnan jäsenyys ja osuuden omistaminen ovat toisistaan erillisiä asioita. Osuuskuntaan liitytään jäseneksi ja jokaisen jäsenen on otettava vähintään yksi osuus. Osuuskunnan sääntöjen mukaan sen jäseniksi voivat liittyä luonnolliset henkilöt, yhteisöt ja säätiöt. Jäsenyys ei riipu Osuuskunnan palvelujen käytöstä. Jokaisella, joka hankkii tai saa osuuden, on oikeus päästä jäseneksi. Osuuden hankkiminen muodostaa tahdonilmaisun päästä Osuuskunnan jäseneksi. Jäsenyys alkaa ilman eri hakeumusta, kun osuus siirtyy siirronsaajalle, joka ei ennestään ole Osuuskunnan jäsen.

Osuuskunnan sääntöjen mukaan jäsenyyttä ei voi siirtää toiselle, mutta jäsen voi siirtää osuuden toiselle.

Jäsen voi erota Osuuskunnasta ilmoittamalla siitä Osuuskunnan hallitukselle kirjallisesti. Jäsen on eronnut Osuuskunnasta, kun Osuuskunta on vastaanottanut eroamisilmoituksen. Jäsenen erottua Osuuskunnasta oikeus osuuteen päättyy eikä tämä ei voi enää käydä kauppaa osuuksillaan, sillä muu kuin jäsen ei voi omistaa osuutta. Osuuskunta voi myös erottaa jäsenen osuuskuntalaissa (14.6.2013/421, muutoksineen, ”**Osuuskuntalaki**”) säädetyin perustein.

Jäsenyyden päättyessä Osuuskunta palauttaa jäsenelle osuuden nimellisarvon eli osuusmaksun (12 euroa), mikäli osuusmaksun palautuksen edellytykset täyttyvät. Katso osuusmaksun palautuksen edellytyksistä kappale ”*Osuuskunta, jäsenet ja osuudet – Osuuden palauttaminen*”. Jäsen voi myös irtisanoa osuuden, jolloin Osuuskunta palauttaa osuuden nimellisarvon eli osuusmaksun (12 euroa) vastaavilla edellytyksillä. On syytä huomata, että osuuden hankintahinta on voinut olla ollut korkeampi kuin osuusmaksu. Jäsenelle ei siis palauteta osuuden hankintahintaa.

Jos jäsen myy tai muulla tavalla siirtää toiselle kaikki osuutensa, siirrolla on sama vaikutus kuin eroilmoituksella, eli jäsenyys päättyy. Tällöin jäsenellä ei ole oikeutta osuusmaksun palautukseen.

Jäsenten päätöksenteko voi olla ennakoimatonta

Osuuskunnan varsinainen osuuskunnan kokous päättää merkittävistä asioista, kuten esimerkiksi tilinpäätöksen hyväksymisestä, vastuuvapauden myöntämisestä Osuuskunnan hallitukselle ja hallintoneuvoston jäsenille, toimitusjohtajalle sekä muille tilivelvollisille, jakokelpoisen ylijäämän jakamisesta osuuksille sekä hallintoneuvoston jäsenten ja tilintarkastajien valinnasta. Myös eräistä muista merkittävistä asioista, kuten sääntöjen muuttamisesta, osuus- tai osakeannista, sulautumisesta, jakautumisesta, yritysmuodon muuttamisesta sekä selvitystilaan asettamisesta on päätettävä osuuskunnan kokouksessa. Kokouksessa edustettuina olevien jäsenten intressit eivät välttämättä kaikilta osin ole yhteneviä muiden jäsenten intressien kanssa.

Osuuskunnan sääntöjen mukaan jäsenen kokonaisäänimäärä määräytyy jäsenen omistamien osuuksien perusteella siten, että kukin jäsenelle Osuuskuntalain 5 luvun 7 a §:ssä tarkoitettuna osuuskunnan kokouksen täsmäytyspäivänä jäsenluetteloon merkitty osuus oikeuttaa yhteen ääneen. Jäsen voi kuitenkin käyttää yhteensä enintään kolmea (3) ääntä osuuskunnan kokouksessa.

Valtakirjojen käyttöä on Osuuskunnan säännöissä rajoitettu. Jäsenenä olevan luonnollisen henkilön äänoikeutta voi käyttää valtakirjalla tämän puoliso. Luonnollinen henkilö voi edustaa valtakirjalla vain yhtä jäsenyhteisöä tai -säätiötä. Jäsenenä oleva luonnollinen henkilö voi käyttää omien osuuksiensa lisäksi valtakirjalla vain puolisonsa tai yhden jäsenyhteisön tai -säätiön äänivaltaa.

Edellä mainituista syistä yksittäinen jäsen ei voi käyttää Osuuskunnassa määräysvaltaa. Tämä voi johtaa päätöksenteon ennakoimattomuuteen ja siihen, että varsinkin pienilläkin äänimäärillä voi olla merkitystä päätöksentekoon, mikäli osuuskunnan kokouksen osallistujamäärä jää vähäiseksi.

Jakokelpoisen ylijäämän jakamisesta osuuksille ei ole takeita

Osuuskunnan voitonjakopolitiikkana on jakaa osuuskorkona vuosittain 60–80 prosenttia emo-osuuskunnan tilikauden ylijäämästä. Osuuskunnan julkaisemasta voitonjakopolitiikasta huolimatta ei voi olla takeita siitä, että Osuuskunta maksaa tulevaisuudessa osuuskorkoa tai pääomanpalautusta Osuuskunnan osuuksille. Osuuskoron tai pääomanpalautuksen maksu ja määrä riippuvat Osuuskunnan hallituksen harkinnasta ja viime kädessä Osuuskunnan varsinaisen osuuskuntakokouksen päätöksestä sekä kassavaroista, edellisten tilikausien voitoista,

arvioiduista rahoitustarpeista, Osuuskunnan tuloksesta ja tulevaisuudennäkymistä, taloudellisesta asemasta, mahdollisista Osuuskuntaa sitovista lainasopimusten ehdoista, Osuuskunnan sääntöjen asettamista rajoitteista, Osuuskuntalain säännöksistä, strategian mukaisista sijoituksista sekä muista asiaan vaikuttavista seikoista. Osuuskuntalain mukaan osuuskunnan kokous ei saa päättää jakaa ylijäämää hallituksen ehdottamaa tai hyväksymää määrää enempää. Osuuskunnan jäsenillä ei ole oikeutta vaatia osuuskunnan kokouksessa vähimmäisylijäämänjakoa vastaavalla tavalla kuin osakeyhtiön osakkeenomistajilla on oikeus vaatia niin sanotun vähemmistöosingon jakamista.

Mahdolliset tulevat osuus- ja osakeannit voivat vaikuttaa osuuskunnan arvoon tai laimentaa jäsenten suhteellista omistusoosuutta ja äänioikeuksia

Osuuskunta voi osuuskunnan kokouksen päätöksen perusteella antaa uusia osuuksia (osuusanti) sekä uusia osakkeita (osakeanti). Osuuskunnan kokous voi päättää suunnatusta osuus- tai osakeannista, jos siihen on Osuuskunnan kannalta painava taloudellinen syy. Suunnattu osuus- tai osakeanti voi olla maksuton vain, jos siihen on Osuuskunnan kannalta ja sen kaikkien jäsenten ja osuudenomistajien etu huomioon ottaen erityisen painava taloudellinen syy.

Maksullisessa osuusannissa uudesta osuudesta maksettu merkintähinta merkitään lähtökohtaisesti osuuspääoman korotukseksi. Jos merkintähinta on osuuden markkinahintaa alhaisempi tai toteutetaan maksuton osuusanti, uudet osuudenomistajat hyötyvät tilanteesta olemassa oleviin osuudenomistajiin nähden.

Lisäksi suunnatut osuus- tai osakeannit ja merkintätuetu-oikeusannit, joihin osuuden omistaja ei osallistu ollenkaan tai osallistuu vain osittain, pienentävät omistajan suhteellista omistusoosuutta Osuuskunnassa.

Osuuskunnan mahdolliset tulevat osuus- tai osakeannit tai käsitys siitä, että tällaisia anteja saatetaan tulevaisuudessa toteuttaa, voivat vaikuttaa haitallisesti osuuskunnan markkina-arvoon sekä Osuuskunnan kykyyn hankkia oman pääoman ehtoista rahoitusta tulevaisuudessa.

Tietyt jäsenet eivät välttämättä voi käyttää jäsenten oikeuksiaan eivätkä käydä kauppaa osuuksillaan

Osuuskunnan 13.4.2022 pidetty varsinainen osuuskunnan kokous päätti, että Osuuskunnan osuudet liitetään arvo-osuusjärjestelmään. Arvo-osuusjärjestelmään liityttäessä Osuuskunnan jäsenten on vaihdettava ilmoittautumisaikana omistamansa osuudet arvo-osuuksiksi ja kirjattava ne Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään arvo-osuusjärjestelmään. Ilmoittautumisaika päättyi 26.5.2023. Mikäli jäsenen osuutta ei ole kirjattu arvo-osuusjärjestelmään, ei jäsen Osuuskuntalain 4 luvun 13 c §:n sekä arvo-osuusjärjestelmästä ja selvitystoiminnasta anne-

tun lain 6 luvun 4 §:n mukaan voi käyttää osuudenomistajalle kuuluvia oikeuksiaan ilmoitusajan päätyttyä. Jäsen ei tällöin voi myöskään käydä kauppaa osuudellaan First Northissa Osuuskunnan listauduttua.

Osuuksien vaihtaminen arvo-osuuksiksi edellyttää aktiivisia toimia kultakin jäseneltä. Jäsenen tulee oikeuden kirjaamiseksi toimittaa tarvittavat tiedot Osuuskunnan liikkeeseenlaskijan asiamiehelle omistusoikeutensa ilmenemiseksi. Näin ollen esimerkiksi passiivisena pysytelleet jäsenet, tai jäsenet, joiden omistusoikeutta osoittava dokumentaatio on kateissa eivät pysty käyttämään osuudenomistajalle kuuluvia oikeuksiaan eivätkä käymään kauppaa osuudellaan First Northissa. Osuuden omistaja voi kuitenkin ilmoitusajan päätyttyäkin vaatia osuutensa kirjaamista arvo-osuusjärjestelmään, jolloin kirjauksen tapahduttua osuuden omistajalle kuuluvat oikeudet ovat jälleen käytettävissä ja osuuden omistaja voi myös käydä osuudellaan kauppaa.

Osuus, jonka omistaja ei ole vaatinut osuuden kirjaamista ilmoittautumisaikana arvo-osuusjärjestelmään, on kirjattava yhteistilille. Yhteistilille kirjattujen osuuskunnan omistajilla ei ole oikeutta osallistua osuuskunnan kokouksiin ja käyttää siellä äänioikeuttaan. Yhteistilille kirjatut osuudet tuottavat sinänsä yhdenvertaisen oikeuden muun ohessa ylijäämään, jota muillekin osuuksille jaetaan. Saatavat kuitenkin vanhentuvat velan vanhentumisesta annetun lain mukaisen kolmen vuoden vanhentumisajan mukaisesti, jolloin jäsen voi menettää näihin lopullisesti oikeutensa, mikäli pysyttelee passiivisena eikä hae osuutensa kirjaamista arvo-osuusjärjestelmään oikeuksiensa käyttöönottamista varten.

Jollei osuuden kirjaamista ole vaadittu kymmenen vuoden kuluessa ilmoittautumisaikana päättymispäivästä, voi osuuskunnan kokous päättää, että osuuteen perustuvat oikeudet on menetetty Osuuskuntalain 4 luvun 13 a §:n 3 momentin mukaisesti. Tällöin osuuksiin sovelletaan osuuskunnan hallussa olevia omia osuuksia koskevia sääntöjä.

Tietyt Osuuskunnan jäsenet, jotka asuvat muissa valtiossa kuin Suomessa tai joiden virallinen osoite sijaitsee tällaisessa valtiossa, mukaan lukien Yhdysvalloissa olevat jäsenet, eivät välttämättä voi käyttää jäsenelle kuuluvia oikeuksiaan, ellei osuuksia ole rekisteröity asianomaisen valtion arvopaperilainsäädännön mukaisesti tai muulla vastaavalla tavalla, paitsi jos rekisteröinnistä tai muusta sovellettavan lainsäädännön vaatimuksesta on olemassa poikkeus. Lisäksi on mahdollista, että sellaiset jäsenet, jotka eivät ole suomalaisia luonnollisia henkilöitä tai oikeushenkilöitä, ja jotka hallinnoivat omistamia osuuksia niin sanotun hallintarekisteröinnin kautta, eivät kykene käyttämään jäsenelle kuuluvia oikeuksiaan hallintoketjun läpi. Hallintarekisteröityjen osuuskunnan omistajat eivät pysty suoraan käyttämään äänioikeuttaan osuuskunnan yleisissä kokouksissa, ellei hallintarekisteröidyn osuuden omistajaa ole tilapäisesti merkitty Osuuskunnan jäsenluetteloon viimeistään kokouskutsussa mainittuna päivämääränä.

E. Lainsäädäntöön ja viranomaismääräyksiin liittyvät riskit

Osuuskuntalaki eroaa osakeyhtiölaista ja Osuuskunnan toimintaa sääntelevät lait ja viranomaismääräykset voivat muuttua ennakoimattomalla tavalla

Osuuskunnan toimintaa sääntelevät Osuuskuntalaki sekä Osuuskunnan säännöt. Koska Osuuskunnan osuuksia ei olla listaamassa säännellylle markkinalle vaan Nasdaq Helsinki Oy:n ylläpitämälle First North -markkinapaikalle, Osuuskuntaan ei sovelleta Osuuskuntalain sisältämiä pörssiosuuskuntia koskevia säännöksiä. Osuuskuntia säätelevä lainsäädäntö poikkeaa osin osakeyhtiöitä koskevasta lainsäädännöstä, mikä voi näkyä markkinoiden suhtautumisessa Osuuskunnan osuuksiin. Esimerkiksi osuuskunnan toiminnan tarkoitus on määriteltä Osuuskuntalaissa eri tavalla kuin osakeyhtiön toiminnan tarkoitus osakeyhtiölaissa (21.7.2006/624, muutoksineen). Osuuskuntalain 1 luvun 5 §:n mukaan osuuskunnan toiminnan tarkoituksena on jäsenten taloudenpidon tai elinkeinon tukemiseksi harjoittaa taloudellista toimintaa siten, että jäsenet käyttävät hyväkseen osuuskunnan tarjoamia palveluita taikka palveluita, jotka osuuskunta järjestää tytäryhteisönsä avulla tai muulla tavalla. Osuuskunnan säännöissä ei ole määrätty toiminnan tarkoituksesta Osuuskuntalaista poikkeavalla tavalla.

Osuuskuntalakia on uudistettu viimeksi vuonna 2013, jolloin lakiin lisättiin muun muassa pörssiosuuskuntia koskevat säännökset. Osuuskuntalaki ja Osuuskunnan toimintaa sääntelevät viranomaismääräykset voivat mahdollisesti muuttua ennakoimattomalla tavalla, millä voi olla vaikutusta Osuuskunnan liiketoimintaan tai tulevaisuuden näkymiin.

Lainsäädäntö ja viranomaismääräykset sekä niiden muutokset voivat aiheuttaa haasteita ja esteitä Osuuskunnan liiketoiminnalle ja aiheuttaa huomattavia lisäkustannuksia

Osuuskunnan on noudatettava toiminnassaan muun muassa

hallintoon, työsuhteisiin, kilpailuun, ympäristöön, ympäristö- ja yritys vastuuseen, terveyteen ja turvallisuuteen, yhtiöoikeuteen, tilintarkastukseen, verotukseen, rahanpesun estämiseen ja arvopaperimarkkinoihin liittyvää sääntelyä. Mikäli Osuuskunta ei kykene noudattamaan soveltuva sääntelyä tai viranomaismääräyksiä tai tulkitsee toimintaansa soveltuva sääntelyä tai viranomaismääräyksiä väärin, Osuuskunnalle voi aiheutua taloudellisia vahinkoja, mainehaittaa tai haasteita liiketoiminnan edellytyksiin.

Osuuskunnan kannalta merkityksellisen lainsäädännön ja viranomaismääräysten muutokset, viranomaisten toimenpiteet ja viranomaisten asettamat vaatimukset voivat vaikuttaa haitallisesti Osuuskunnan liiketoimintaan ja aiheuttaa Osuuskunnalle huomattavia lisäkustannuksia. Vaikka Osuuskunta seuraa ja arvioi lainsäädännön ja viranomaismääräysten muutoksia, Osuuskunta ei välttämättä pysty kattavalla tavalla ennakoimaan näiden tekijöiden vaikutuksia toimintaansa.

Osuuskunnan tiedossa ei ole, että se ei noudattaisi voimassa olevaa lainsäädäntöä. Osuuskunta voi kuitenkin kohdata ajoittain viranomaisten toimenpiteitä, jotka perustuvat lakien ja asetusten väitettyn rikkomiseen. Jos lait tai muut Osuuskuntaan sovellettavat määräykset tai niiden tulkinta muuttuvat tai Osuuskunta rikkoo niitä, Osuuskunnalle aiheutuvat suorat ja epäsuorat kustannukset saattavat kasvaa tai Osuuskunnalle saatetaan määrätä sakkoja tai muita seuraamuksia tai sen maine voi vahingoittua.

Edellä mainittujen riskien toteutumisella voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Osuuskunnan liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen, taloudelliseen asemaan, tulevaisuudennäkymiin tai osuuksien arvoon.



Markkina- ja toimialakatsaus

Seuraava katsaus sisältää markkina- ja toimialatietoja, jotka perustuvat Osuuskunnan johdon sisäisiin arvioihin sekä riippumattomista lähteistä saatuihin tietoihin. Sikäli kun tiedot ovat peräisin riippumattomista lähteistä, niiden lähde on ilmoitettu. Markkina- ja toimialakatsauksessa esitetyt tiedot ei tule pitää täydellisenä analyysinä Osuuskunnan keskeisistä markkinoista vaan tämän kohdan tarkoitus on esittää yleiskuva Osuuskunnan kannalta relevanteista markkinoista ja niiden keskeisistä piirteistä.

Johdanto

Arvo on alueellinen sijoitus- ja kehitysosuuskunta, joka luo toiminnallaan lisäarvoa omistajille ja elinvoimaa alueelle. Alueella tarkoitetaan Arvon perinteistä toiminta-alueita Keski- ja Pohjois-Pohjanmaalla. Arvo edistää alueellista hyvinvointia kahdella tavalla: kohdistamalla osan sijoituksistaan Pohjois- ja Keski-Pohjanmaan talousalueilla toimiviin listaamattomiin yrityksiin ja tulouttamalla vuosittain suurimman osan tuloksestaan jäsenistölleen osuuskorkoina. Arvo on perustettu vuonna 1914 ja sen kotipaikka on Ylivieska.

Arvon pääviestit ovat:

- Kasvun mahdollistaja
- Vastuullinen ja pitkäjänteinen sijoitusosuuskunta
- Ammattimainen vähemmistösjoiittaja
- Alueellisen elinvoiman vahvistaja
- Läsnä jäsenten arjessa

Toimintaympäristö

Arvon alueelliset ja valtakunnalliset sijoitukset kohdistuvat toimintaansa jo vakiinnuttaneisiin kasvuyhtiöihin. Jos kasvun edellytykset Suomessa heikentyvät, sillä on suora vaikutus Arvon sijoitustuotteiden kysyntään.

Tämän Yhtiöesitteen laatimishetkellä Osuuskunnan toimintaympäristölle leimallista on sitkeästi korkealla pysyttelevä inflaatio ja nopeasti noussut ohjauskorkojen taso. Euroopan keskuspankki on johdonmukaisesti nostanut ohjauskorkoja, mutta silti inflaatio pysyttelee 6–7 prosentin tasolla. Voi olla, että pitkän aikavälin tavoitteena pidetty 2 prosentin inflaatio-taso on jo pysyvästi karannut tavoittamattomiin ja oikeampi inflaation pysyvä taso asettuu 3–4 prosentin tasolle.

Joka tapauksessa on selvää, että tulevat vuodet eletään toimintaympäristössä, jossa riskittömälläkin rahalla on taas hinta. Voi olla, että yritysten investointihalukkuus heikentyy eikä kasvu-kaan ole enää niin suoraviivaista kuin ennen. Tämä saattaa heikentää Arvon tarjoamien alueellisten ja valtakunnallisten sijoitusten kysyntää. Toisaalta pankkirahoituksen sääntelyn ja ehtojen tiukentuessa Arvon kaltaisille kokonaisrahoituspaket-

tia täydentäville sijoituksille voi avautua uudenlaista, aiempaa laajempaa tarvetta.

Finanssisijoitusten tuottojen osalta Arvon salkku seurailee yleistä osake- ja korkosijoitusmarkkinan kehitystä.

Osuuskunnalle relevantti markkina

Arvon suorat sijoitukset kohdistuvat Suomeen ja alueellisen sijoitussalkun osalta erityisesti Keski- ja Pohjois-Pohjanmaan talousalueille. Yritysten määrä näillä talousalueilla on yhteensä noin 30 000 ja määrä on noussut tasaisesti (lähteet: Keski-Pohjanmaan liitto, yritysten toimipaikat vuodesta 1993 lähtien ja Pohjois-Pohjanmaan liitto, Maakuntaohjelman seuranta 2018–2021, yritystoiminnan kehittäminen). Bruttokansantuote henkeä kohden on alle maakuntien keskiarvon, mutta kasvanut tasaisesti (lähde: Tilastokeskus, kansantalouden aluetilinpito 2020). Alueella on suhteellisesti paljon valmistavaa teollisuutta ja vähemmän palvelualan yrityksiä (lähde: Pohjois-Pohjanmaan liitto yritysten tuotannon bruttoarvo toimialoittain vuonna 2020). Valmistavan teollisuuden kohdeyritysten osuus Arvon alueellisessa sijoitussalkussa on ollut tyypillisesti korkea.

Arvon sijoituspolitiikassa ei ole rajattu pois mitään yksittäistä toimialaa. Arvo kuitenkin pyrkii sijoitussalkussaan järkevään toimialahajautukseen. Toisaalta, jos salkussa on useita saman toimialan yhtiöitä, Arvolla on mahdollisuus myötävaikuttaa laajempien toimialajärjestelyiden syntymiseen ja tätä kautta mitakaavaetujen saavuttamiseen.

Arvo ei sijoita startup -yhtiöihin ja edellyttää sijoituskohteilta kannattavaa liiketoimintaa tai selkeän kannattavuuskäänteen toteutumista. Sen sijaan teolliset hankkeet ja kannattavuuskäänteen jälkeiset kasvua tavoittelevat yhtiöt ovat Arvolle mahdollisia sijoituskohteita. Arvo ei tee suoria kiinteistöisijoituksia.

Toimintaympäristön muutosmahdollisuudet

Osuuskunta on tunnistanut seuraavia sen liiketoimintaan vaikuttavia keskeisiä tekijöitä ja markkinatrendejä, jotka Osuuskunnan johdon näkemyksen mukaan tukevat Osuuskunnan tarjoamien sijoitustuotteiden kysyntää:

Käytettyjen rahoitusmallien monipuolistuminen

Perinteisesti suomalaiset listaamattomat kasvuyhtiöt ovat tukeutuneet pitkälti pankkirahoitukseen ja muihin vieraanpääoman ehtoihin rahoitusratkaisuihin. Pankkisääntelyn vähitellen kiristessä käytettyjen rahoitusmallien kirjo on laajentunut. Kysyntä Arvonkin tarjoamille vähemmistöosakesijoituksille ja erilaisille juniorilainoille on koko ajan kasvanut. Arvo ei pyri kilpailemaan pankkien kanssa, vaan mahdollisuuksien mukaan

täydentämään niiden tarjoamia rahoitusratkaisuja.

Pääomasijoittaminen pk-sektorilla on vielä monelle yrittäjälle vieras ajatus. Usein yrittäjä ei halua luopua enemmistöomistuksestaan. Tässä kohtaa Arvo tarjoaa osaamisellaan ja verkostoillaan kilpailukykyisen vaihtoehdon, koska se tekee vain vähemmistöosakesijoituksia. Arvo voi tavoittaa paremmin alueellisesti merkittäviä pk-yrityksiä ja olla houkutteleva vaihtoehto, koska yrittäjälle jää päätösvalta yhtiössä.

Osuuskuntamuotoinen toiminta

Osuustoiminta elää uutta kukoistuskauttaan. Epävarmassa maailmanpoliittisessa tilanteessa ja muuttuvassa talousympäristössä osuustoiminnan edustamalle vakaudelle ja pitkäjänteisyydelle on kysyntää. Sijoitusosuuskunta ei tavoittele pika-voittoja vaan pyrkii yhteistyössä yrittäjien kanssa terveeseen ja oikeudenmukaiseen tuotonmuodostukseen.

Verkostojen merkitys

Osuuskunnan sijoitusstrategian mukaiset maantieteelliset rajaukset mahdollistavat valitun toiminta-alueen yrityskentän syvällisemmän tuntemisen. Arvo on laajasti verkostoitunut etenkin perinteisellä toimialueellaan Keski- ja Pohjois-Pohjoismaalla. Osuuskunnassa ollaan hyvin tietoisia meneillään olevista ja tulevista hankkeista, jotka tarjoavat eri toimialojen yrityksille kasvumahdollisuuksia. Osuuskunnan verkoston avulla Arvo myös tuntee ja tunnistaa yhtiöiden omia kasvusuunnitelmia. Vahva alueellinen verkosto tarjoaa hyviä mahdollisuuksia Arvolle osallistua kiinnostaviin hankkeisiin, jonka myötä hankevirta on vahvaa.

Vähemmistöosakesijoittajia on Suomessa huomattavasti vähemmän kuin enemmistösijoittajia. Pääomasijoittajat ry:n mukaan Arvon kanssa samassa kokoluokassa toimivia vähemmistösijoittajia, jotka keskittyvät kasvun, kansainvälistymisen tai investointien rahoitukseen, löytyy Suomesta 13. Osalla toimijoista on toimialarajoituksia, toisin kuin Arvolla. Esimerkkeinä Arvon kanssa samantyyppisistä toimijoista voidaan mainita Evli Growth Partners ja Nordic Option Oy, joista ensiksi mainitun rahastossa Arvokin on sijoittajana ja jälkimmäisessä omistajana. Nämä toimijat eivät kuitenkaan aina ole Arvon näkökulmasta kilpailijoita, vaan pikemminkin Arvon omaa sijoitussalkkua laventavia yhteistyökumppaneita.

Kilpailutilanne

Monet kotimaiset ja ulkomaiset pääomasijoittajat toimivat Suomessa samoilla markkinoilla kuin Arvo. Suurin osa näistä kuitenkin tekee enemmistöosakesijoituksia ja etsii kerta-luokkaa suurempia sijoituskohdeyhtiöitä kuin Arvo. Täysin Arvoa vastaavaa toimijaa, joka myös tekisi 1–5 miljoonan euron vähemmistöosakesijoituksia (mahdollisesti osin juniorlainsijoituksena) täydennettynä tehokkaalla finanssijoitusten salkulla, ei ole relevantilla markkinalla Suomessa tunnistettu. Mahdollisesti joissain tilanteissa varakkaat yksityishenkilöt ja yksityishenkilöiden muodostamat yhteelliittymät ja yhtiöt voisivat kilpailla Arvon kanssa yksittäisen sijoituksen toteuttamisesta.



Osuuskunnan liiketoiminnan kuvaus

Historia

1914	Perustettiin Keski-Pohjanmaan Puhelinosuuskunta Oulu-Kokkola -alueelle
1957	Ostettiin Oy Telefon Ab Raahesta ja nimeksi Pohjanmaan Puhelinosuuskunta
1969	Perinteinen toimialue kattoi 18 kuntaa
1994	Toimialue laajeni Siikalatvaan ja Haapajärvi/Pyhäjärvi -alueille
2011	Pohjanmaan Puhelinosuuskunnan nimi muuttui Osuuskunta PPO:ksi, koska sana ”puhelin” ei enää kuvannut Osuuskunnan liiketoimintaa
2012	ICT-liiketoiminnot myytiin Elisa Oyj:lle ja Osuuskunta PPO:n toiminta painottui entistä vahvemmin sijoitustoimintaan
2013	Osuuskunta PPO uudistuu strategiansa mukaisesti alueelliseksi sijoitus- ja kehitysosuuskunnaksi
2016	Osuuksille avataan kauppapaikka Privanet Securities Oy:n ylläpitämällä jälkimarkkinapaikalla
2018	Osuuskunnan nimi muuttui Pohjanmaan Arvo Sijoitusosuuskunnaksi
2021	Kaupankäynti Privanet Securities Oy:n ylläpitämällä jälkimarkkinapaikalla päättyy kauppapaikan sulkemisen myötä

Toiminta-ajatus ja toiminnan periaatteet

Arvon sijoitustoiminnan suuret linjaukset vahvistaa aina Osuuskunnan hallintoneuvosto. Tällä hetkellä Osuuskunta tavoittelee konsernitasolla sijoitusjakaamaa, jossa varallisuus on ohjattu kolmeen toisiaan tasapainottavaan omaisuusluokkaan: alueelliset sijoitukset 33 %, valtakunnalliset sijoitukset 33 % ja finanssisijoitukset 33 %.

Tällainen sijoitusjakauma mahdollistaa sen, että samalla kun merkittävä osa varoista on alueellisen sijoitustoiminnan käytössä, loput kerryttävät kassavirtaa vuotuista voitonjakoa varten.

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

Arvon sijoitustoiminnan kantavia periaatteita ovat pitkäjänteisyys, kustannustehokkuus, yksinkertaisuus ja läpinäkyvyys. Tavoitteena on rakentaa ja ylläpitää kustannustehokas ja läpinäkyvä sijoitussalkku, jonka riski/tuotto -suhde vastaa hallituksen kulloinkin määrittelemää tasoa.

Missio ja visio

Arvon missio on: Tuottoa omistajille ja kasvua alueemme yrityksille. Visio 2025 on muotoiltu seuraavasti: Omistaja-arvon kasvattaminen vastuullisella ja ammattitaitoisella sijoittamisella.

Arvot

Arvon arvot ovat alueellinen, rohkea, vastuullinen ja osaava. Arvo on rohkeasti alueellinen ja toteuttaa vastuullista sijoitustoimintaa kohdeyhtiöidensä osaamista kasvattaen.

Strategia

Arvon strategiana on alueen elinkeinoelämän toimintaedellytysten vahvistaminen sijoitustoiminnan kautta ja jäsenten taloudenpidon tukeminen osuuskorkoa maksamalla. Strategisiin tavoitteisiin päästäkseen osuuskunta harjoittaa sijoitus- ja kehitystoimintaa, joka perustuu hallituksen ylläpitämään ammatimaiseen sijoituspolitiikkaan.

Osuuskunnan sijoitustoiminnassa on kolme tukijalkaa:

Alueelliset sijoitukset ovat osake- ja lainasijoituksia alueen elinvoiman kannalta merkittäviin kohteisiin. Sijoitettava summa voi vaihdella 100 000 euron ja 5 miljoonan euron välillä. Tyypillinen sijoitusaika on 5–7 vuotta. Näiden pidempiaikaisten sijoitusten lisäksi Arvo voi tarjota kohdeyhtiöilleen lyhytaikaista siltarahoitusta enintään 24 kuukauden ajanjaksoille.

Valtakunnalliset sijoitukset ovat osake- ja lainasijoituksia valikoituihin valtakunnallisiin kohteisiin. Valtakunnallisten sijoitusten salkkuun voidaan valita sijoituskohteita Suomesta ja erityisen painavasta syystä myös muista Pohjoismaista. Sijoitettava summa voi vaihdella 1–5 miljoonan euron välillä. Tyypillinen sijoitusaika on 5–7 vuotta. Näiden pidempiaikaisten sijoitusten lisäksi Arvo voi tarjota kohdeyhtiöilleen lyhytaikaista siltarahoitusta enintään 24 kuukauden ajanjaksoille.

Alueellisen ja valtakunnallisen sijoitustoiminnan puitteissa yrityksille myönnetyn lainarahoituksen, kuten vaihtovelkakirjalainan, pääomalainan ja muun lainan, ehdot ovat:

- Tavoiteltu sijoitusaika 5–10 vuotta
- Sijoituksen koko 0,1–5 miljoonaa euroa alueellisissa sijoituksissa ja 1–5 miljoonaa euroa valtakunnallisissa sijoituksissa
- Minimituottotavoite 8,5 % per annum
- Hallitus arvioi hankkeen riskit tapauskohtaisesti, ja korkotaso voi olla korkeampi, jos sijoitus sisältää enemmän riskejä.

Lainasijoitusten määrä vuonna 2022 oli noin 17,9 miljoonaa euroa ja vuonna 2021 noin 17,3 miljoonaa euroa.

Alueellisen ja valtakunnallisen sijoitustoiminnan puitteissa yrityksille myönnetyn siltarahoituksen ehdot ovat:

- Laina-aika enintään 24 kk
- Alkusijoitus enintään 5 miljoonaa euroa ja hyvien kokemusta myötä mahdollisuus lisäsijoitukseen 3 miljoonaa euroa
- Korkotaso vähintään 8,5 % per annum, ja jos sijoitus sisältää enemmän riskejä korkotaso on korkeampi.

Jos siltarahoitusta myönnetään Arvon olemassa oleville kohdeyhtiöille, siltarahoituksen enimmäismäärä kullakin ajanhetkellä voi olla enintään 5 miljoonaa euroa/kohdeyhtiö. Näin ollen Arvon enimmäisriski kullakin ajanhetkellä voi olla enintään 10 miljoonaa euroa/kohdeyhtiö (max. 5 miljoonaa euroa pitkäaikaista sijoitusta sekä lisäksi max. 5 miljoonaa euroa siltarahoitusta).

Finanssisijoituksilla tarkoitetaan hyvin hajautettua noteeratujen sijoitusten salkkua: pörssiosakkeita, joukkovelkakirjalainoja, rahamarkkinasijoituksia ja vaihtoehtoisia sijoituksia. Finanssisijoituksia hoidetaan osin itse, osin ulkoistettuna. Arvolla on kaksi täyden valtakirjan salkunhoitajaa (Nordea Investment Management AB, Suomen sivuliike ja Danske Bank Oy) ja yksi suorien sijoitusten salkku, jota hoidetaan oman henkilökunnan toimesta. Samoin tytäryhtiö Arvo Invest Nordic Oy:n sijoituksia hoidetaan oman henkilökunnan toimesta. Finanssisijoitusten sisäisessä allokointiossa osakesijoitusten tavoitepaino oli 40 prosenttia, korkosijoitusten 30 prosenttia ja vaihtoehtoisten sijoitusten 30 prosenttia. Lisäksi sijoituspolitiikassa on määritelty rajauksia yksittäisen liikkeellelaskijan, yksittäisen vaihtoehtoisen sijoituksen, yksittäisen high yield -luokitellun joukkovelkakirjalainan, yksittäisen luokittelemattoman sekä yksittäisen alueellisen ja valtakunnallisen sijoituksen maksimiallokaatioon.

Finanssisijoitusten määrä oli vuonna 2022 noin 59,4 miljoonaa euroa ja vuonna 2021 noin 58,7 miljoonaa euroa.

Taloudelliset tavoitteet

Arvon taloudelliset tavoitteet ovat:

- Sijoitetun pääoman annualisoitu tuotto vähintään 7,5 %
- Omavaraisuusaste yli 60 %
- Tasainen voitonjako: 60–80 % emo-osuuskunnan tuloksesta osuuskorkona jäsenille
- Hajautettu sijoitussalkku: alueellisissa ja valtakunnallisissa sijoituksissa kaksi kolmasosaa osuuskunnan sijoitusomaisuudesta vuoteen 2025 mennessä
- Riittävä kassavirtatuotto: alueellisista ja valtakunnallisista sijoituksista 50 % kassavirtaa tuottavissa lainasijoituksissa ja 50 % osakesijoituksissa
- Tehokas rahan kierto: vuosittain uusia alueellisia/ valtakunnallisia sijoituksia vähintään 5 kpl ja sijoitussumma vähintään 5–10 miljoonaa euroa

Arvon sijoitustoiminta on luonteeltaan pitkäaikaista. Sijoitus-horisontti on yli 5 vuotta.

Osuuskunnan keskeiset vahvuudet

Vastuullisuus on sisäänrakennettu kaikkeen Arvon toimintaan. Taustalla on Osuuskunnan pyrkimys luoda hyvinvointia ja elinvoimaa toiminta-alueelleen Keski- ja Pohjois-Pohjanmaalla. Arvo tekee alueellisia sijoituksia, joiden tavoitteena on tuoton ohella yhteiskunnalliset hyvinvointivaikutukset alueen asukkaille, joista monet ovat myös Arvon omistajia. Suurin osa sijoitustoiminnan tuotoista jaetaan 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 Arvon sijoitusprosessia sen alusta loppuun. Arvo tekee jokaisen sijoituskohteensa kohdalla erillisarvion yhtiöstä, jossa arvioidaan potentiaalisen sijoituskohteen ESG-riskit ja mahdollisuudet. Myös finanssisijoitusten kohdalla edellytetään ulkopuolisilta varainhoitajilta vastuullista sijoitusten hoitamista ja seurataan vastuullisuusraportointia. Jos potentiaalinen sijoituskohde ei täytä sille toimintansa laajuus huomioiden soveltuvia vastuullisuuskriteereitä, sijoitusta ei tehdä.

Osuuskunnan sijoitustoiminnan prosessit

Lähtökohtaisesti Arvon hallitus päättää sijoitusomaisuutta koskevista toimenpiteistä. Hallitus voi myös erikseen valtuuttaa toimitusjohtajan tai sijoitusjohtajan tekemään asiaa koskevan päätöksen. Yhtiöesitteen päivämääränä hallitus on valtuuttanut toimitusjohtajan päättämään sijoitustyöryhmän esityksestä:

- enintään 24 kk siltarahoituksista yhteensä enintään 1 miljoonaa euroa/kohdeyhtiö
- muista lainasijoituksista yhteensä enintään 0,5 miljoonaa euroa/kohdeyhtiö

Hallituksen ja toimivan johdon roolit on määritelty sijoituspolitiikassa. Hallitus vastaa erityisesti seuraavista päätöksistä:

- Sijoitustoiminnan tavoitteisiin ja periaatteisiin liittyvät päätökset
- Strategiseen ja taktiseen allokointiin ja allokoinnin rajoihin liittyvät päätökset
- Finanssisijoitusten hallinnoinnin järjestelyihin liittyvät päätökset
- Alueellisiin sijoituksiin liittyvät päätökset
- Valtakunnallisiin sijoituksiin liittyvät päätökset

Toimitusjohtaja vastaa erityisesti seuraavista päätöksistä ja toimenpiteistä

- Hallituksen päätösten toimeenpanosta ja niiden valvonnasta
- Varainhoidon kehityksen seuraamisesta ja

raportoinnista hallitukselle

- Aktiivisesta sijoitusomaisuuden kehityksen seuraamisesta suhteessa asetettuihin tavoitteisiin sekä mahdollisten korjaavien toimenpiteiden suositellusta
- Sijoitustapahtumaan liittyvästä kontrollista ja valvonnasta
- Varainhoidon riskien valvonnasta
- Limiittivalvonnasta
- Varainhoitoon liittyvien sopimusten ylläpidosta, kehittämisestä ja uusimisesta
- Salkun riittävän likviditeetin ylläpidosta

Toiminta organisoidaan normaalitilanteessa siten, että sijoitusjohtaja on vastuussa finanssisijoitusten käytännön hallinnoinnista sekä raportoinnista ja toimitusjohtaja hallituksen päätösten toimeenpanosta sekä valvonnasta.

Toimitusjohtaja ja sijoitusjohtaja on valtuutettu tekemään tai hyväksymään rahansiirtoja yhteismäärältään viiteen miljoonaan euroon asti kuukaudessa. Mikäli rahansiirrot ylittävät 5 miljoonaa euroa kuukaudessa, tulee ne hyväksyttävä hallituksella. Rajoitus ei koske säännöllisesti toistuvia rahansiirtoja tai erääntyvien sijoitusten uudistamista (esim. talletusten jatkaminen) sijoitettaessa vapautunut pääoma uudelleen samaan tai vastaavaan instrumenttiin.

Arvossa on myös suoria sijoituksia valmisteleva sijoitustyöryhmä, jossa toimii Arvon toimihenkilöitä. Sijoitustyöryhmä kokoontuu tavallisesti kuukausittain ja päättää hallitukseen tehtävistä sijoitusesityksistä.

Säännöllisen sijoitustoiminnan raportoinnin tarkoituksena on minimoida varainhoitoon liittyvä operatiivinen riski ja varmistaa pääoman suotuisa kehitys. Lisäksi Arvon omalla organisaatiolla tulee jatkuvasti olla kyky selvittää mistä omaisuuseristä ja kohdesijoituksista sijoitusomaisuus koostuu. Toimitusjohtajan tulee raportoida varainhoidon kehityksestä kuukausittain hallitukselle. Raportin tulee antaa selvä kuva merkittävimmistä tapahtumista, varainhoidon tuloksesta ja nykyisten sijoitusten arvostustasoista ja allokatiosta.

Merkittävimmät tehdyt suorat sijoitukset

Arvo Sijoitusosuuskunta -konsernin sijoitusvarallisuus 31.5.2023 muodostui tasearvoin mitaten finanssisijoituksista (noin 58 %), alueellisista sijoituksista (noin 18 %) ja valtakunnallisista sijoituksista (noin 24 %). Finanssisijoitukset jakautuivat seuraavasti: täyden valtakirjan salkut (44 %), suorat osakesijoitukset (14 %), kiinteistö-sijoitukset (14 %), rahastosijoitukset (14 %), muut vaihtoehtoiset sijoitukset (9 %) ja suorat korkosijoitukset (5 %). Alueelliset sijoitukset koostuivat listaamattomista osakesijoituksista (52 %), siltarahoituksesta (26 %) ja lainasijoituksista (22 %). Valtakunnalliset sijoitukset jakautuivat listaamattomiin osakesijoituksiin (76 %), siltarahoitukseen (15 %) ja lainasijoituksiin (9 %). Yhteensä lainasijoituksista siltarahoituksen määrä on noin 8,6 miljoonaa euroa, vaihtovelkakirjalainojen määrä on noin 4,8 miljoonaa euroa, pääomalainojen määrä on noin 0,5 miljoonaa euroa ja muiden lainojen määrä on noin 9,9 miljoonaa euroa.

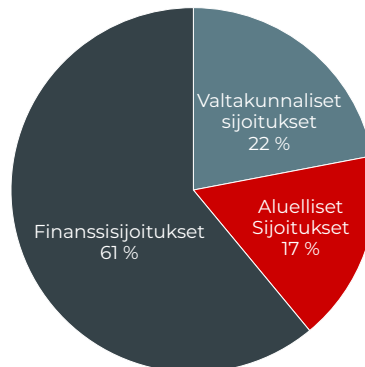
Sijoitukset 5/2023

tasearvo 101,5 MEUR



Sijoitukset 5/2023

käypä arvo 111,6 MEUR

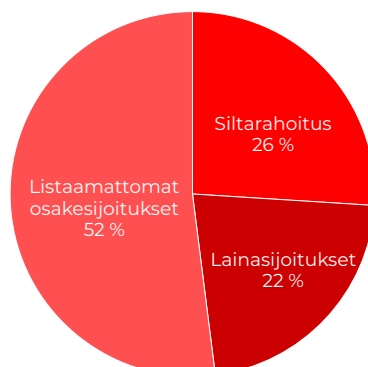


Tavoiteallokaatio 2025



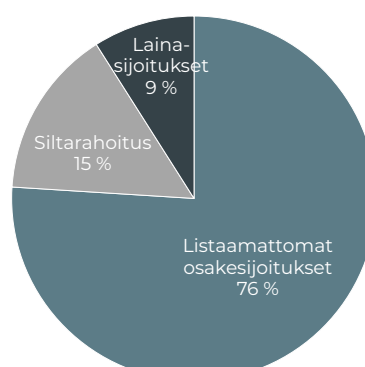
Alueelliset sijoitukset 5/2023

käypä arvo 19,3 MEUR



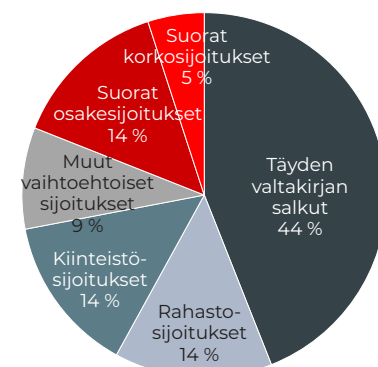
Valtakunnalliset sijoitukset 5/2023

käypä arvo 24,1 MEUR



Finanssisijoitukset 5/2023

käypä arvo 68,2 MEUR



Alueellisten sijoitusten salkussa käyville arvoiltaan suurimmat sijoitukset ovat puisia elementtejä rakennusyhtiöille valmisteleva Lapwall Oyj noin 4,9 miljoonalla eurolla (4,4 % suhteutettuna koko salkun arvoon) ja talonrakentamisyhtiö Siklatilat Oy noin 5,0 miljoonalla eurolla (4,3 % suhteutettuna koko salkun arvoon). Siklatilat Oy ja sen emoyhtiö Sikla Oy ovat hakeutuneet yrityssaneerausmenettelyyn vuoden 2022 tilikauden jälkeen. Tilinpäätöksessä 2022 sijoitus Sikla Oy:ssä alaskirjattiin 4,2 miljoonalla eurolla 0,0 miljoonaan euroon ja lainasijoitus Siklatilat Oy:ssä alaskirjattiin 0,5 miljoonalla eurolla nykyiseen 5,0 miljoonaan euroon. Tämän jälkeen Siklatilat Oy:n käypään arvoon ei ole tehty alaskirjausta, koska myönnetyt luotot ovat

pääosin vakuudellisia. Vastaavasti valtakunnallisten sijoitusten salkussa suurimmat sijoitukset olivat pääomasijoitusyhtiö Nordic Option Oy noin 6,1 miljoonalla eurolla (5,5 % suhteutettuna koko salkun arvoon) ja kiertotalousyhtiö Partnera Oyj noin 2,9 miljoonalla eurolla (2,6 % suhteutettuna koko salkun arvoon).

Organisaatio

Arvon organisaatorakenne tämän Yhtiöesitteen päivämäärällä on esitetty alla. Osuuskunnan johtoryhmään kuuluvat toimitusjohtaja Jari Pirinen, sijoitusjohtaja Kati Peltomaa ja talousjohtaja Anne Voho.



Konsernirakenne

Pohjanmaan Arvo Sijoitusosuuskunta -konsernin emoyhtiö on Pohjanmaan Arvo Sijoitusosuuskunta, jolla on yksi 100 % omistettu tytäryhtiö, Arvo Invest Nordic Oy, joka on sijoitusyhtiö. Arvo Invest Nordic Oy:n sijoitukset muodostuvat pääosin noteeratuista finanssisijoituksista. Tytäryhtiön palveluksessa on yksi osa-aikainen henkilö, yhtiön toimitusjohtajana oman työn ohessa toimiva Kati Peltomaa.

Vuonna 2022 Arvo Invest Nordic Oy:n liikevaihto oli 4,7 miljoonaa euroa (2021: 1,7 miljoonaa euroa) ja tilikauden tulos oli -1,7 miljoonaa euroa (2021: 2,7 miljoonaa euroa). Taseen loppusumma oli 21,3 miljoonaa euroa (2021: 24,4 miljoonaa euroa), josta omaa pääomaa oli 21,3 miljoonaa euroa (2021: 24,0) ja vierasta pääomaa oli 17 tuhatta euroa (2021: 460 tuhatta euroa).

Arvon osakkuusyhtiöitä tilikauden 2022 päättyessä olivat nosto-ovien valmistukseen ja myyntiin keskittyvä Champion Door Oy, satamien hallinnan informaatio-ohjelmistoja tarjoava GISGRO Oy (aikaisemmin VRT Finland Oy), ohutlevyvalmistusyhtiö Leden Group Oy, pääomasijoitusyhtiö Nordic Option Oy, rakennussuunnittelu-yhtiö San Group Oy, B2B -markkinointiin ja viestintään keskittyvä Valve Group Oy ja turkisten käsittelyä tarjoava QFox Oy. Kaikki osakkuusyhtiöt liittyivät osuuskunnan harjoittamaan alueelliseen ja valtakunnalliseen sijoitustoimintaan. Näin ollen Arvon osakkuusyhtiöiden joukossa voi tapahtua muutoksia tilikausien välillä, kun uusia sijoituksia toteutuu ja entistä irtaannutaan. Tilikauden 2022 päättyessä GISGRO Oy:n arvo oli noin 1,0 miljoonaa euroa, Leden Group Oy:n arvo oli noin 4,2 miljoonaa euroa, Nordic Option Oy:n arvo oli noin 6,1 miljoonaa euroa ja Valve Group Oy:n arvo oli noin 2,0 miljoonaa euroa. Muiden osakkuusyhtiöiden arvot on alaskirjattu kokonaan.

Alla olevassa taulukossa on esitetty osakkuusyhtiöiden liikevaihto ja tulos tilikaudelta 2022.

Yritys	Liikevaihto (€)	Tulos (€)
Champion Door Oy	17 490 189	-34 773
GISGRO Oy	695 921	630 411
Leden Group Oy	94 996 424	5 926 133
Nordic Option Oy	-	103 508
Qfox Oy	527 468	-62 854
San Group Oy	19 208	-27 655
Valve Group Oy	13 104 396	85 782

Olennaiset sopimukset

Osuuskunnalla on harjoittamaansa liiketoimintaan liittyviä tavanomaisia muun muassa osakas-, vaihtovelkakirja-, pääomalaina- ja muita lainasopimuksia kohdeyhtiöidensä kanssa. Lisäksi Osuuskunnalla on kaksi täyden valtakirjan omaisuudenhoitosopimusta Nordea Investment Management AB, Suomen sivuliikkeen ja Danske Bank Oy:n kanssa sijoitusomaisuuttaan koskien sekä useita konsultatiivisia varainhoidon sopimuksia, joissa Arvo asiakkaana tekee itse sijoituspäätökset. Edelleen Osuuskunnalla on muita tavanomaisia toimintaansa liittyviä sopimuksia sekä hankkimaansa rahoitukseen liittyen, että erilaisten palveluntarjoajien kanssa.

Osuuskunnan johdon käsityksen mukaan Osuuskunta ei ole tehnyt Yhtiöesitettä edeltävän tilikauden aikana merkittäviä muita kuin tavanomaiseen liiketoimintaan kuuluvia sopimuksia.

Immateriaalioikeudet

Arvolla on rekisteröitynä kolme domain -nimeä: osuuskuntapo.fi, arvosijoitus.fi ja arvosijoitus.net. Lisäksi Arvolla on yksi uusi 31.5.2023 rekisteröity tavaramerkki (kuviomerkki). Rekisteröintiä koskeva väiteaika päättyy 30.7.2023. Mikäli väitteitä rekisteröintiä vastaan ei tehdä kyseiseen määräaikaan mennessä, rekisteröinti jää voimaan.

Hallintomenettelyt, oikeudenkäynnit ja välimiesmenettelyt

Osuuskunnalla ja sen tytäryhtiöllä ei ole vireillä oikeusprosesseja eikä Osuuskunnan johdon tiedossa ole tulossa olevia oikeudenkäyntejä.

Vakuutukset

Osuuskunnan johto katsoo, että Osuuskunnalla on toimialaansa nähden tavanomainen ja riittävä vakuutusturva.



Katsaus osuuskunnan talouteen

Osuuskunnan historialliset taloudelliset tiedot

Seuraavan sivun taulukoissa esitetään Arvon historiallisia taloudellisia tietoja, jotka ovat peräisin 31.12.2022 ja 31.12.2021 päättyneiltä tilikausilta laadituista Osuuskunnan tilintarkasteista tilinpäätöksistä. Osuuskunnan tilinpäätökset on laadittu suomalaisen kirjanpitoikäntönnön ("FAS") mukaisesti ja Arvon tilikausi on kalenterivuosi. Tässä esitettäviä tietoja on luettava yhdessä kohdan "Huomioita taloudellisesta kehityksestä" sekä tämän Yhtiöesitteen liitteenä olevien Osuuskunnan tilinpäätösten kanssa.

Tilintarkastuskertomukset sisältyvät vuosikertomuksiin kulta-kin vuodelta, eivätkä ne sisällä huomautuksia.

Tilintarkastajat

Arvon tilinpäätöksen 31.12.2022 päättyneeltä tilikaudelta ja tilinpäätöksen 31.12.2021 päättyneeltä tilikaudelta on tarkastanut tilintarkastusyhteisö KPMG Oy Ab, päävastuullisena tilintarkastajana KHT Tapio Raappana.

Käyttöpääomalausunto

Osuuskunnan johdon arvion mukaan Osuuskunnan käyttöpääoman määrä riittää kattamaan Osuuskunnan tämänhetkiset tarpeet sekä tarpeet seuraavan kahdenktoista (12) kuukauden ajalle osuuskun suunnitellusta ensimmäisestä kaupankäyntipäivästä lähtien.

Muu informaatio

Tämän Yhtiöesitteen taulukoissa esitetyt taloudelliset tiedot ja muut tiedot on pyöristetty. Siten tietyissä tapauksissa sarakkeen tai rivin lukujen summa ei aina vastaa tarkalleen sarakkeen tai rivin loppusummana esitettyä lukua. Lisäksi tietyt prosenttiluvut on laskettu tarkoilla luvuilla ennen pyöristystä, eivätkä ne siten välttämättä vastaa prosenttilukuja, joihin olisi päästy, mikäli lukujen laskenta olisi perustunut pyöristettyihin lukuihin.

Tässä Yhtiöesitteessä "euro" tai "EUR" ovat viittauksia Euroopan talous- ja rahaliittoon osallistuvien EU:n jäsenvaltioiden käyttämään rahayksikköön.



TULOSLASKELMA, KONSERNI

(1 000 euroa)	1.1.-31.12.2022	1.1.-31.12.2021
LIIVEVAIHTO	14 283	25 956
Liiketoiminnan muut tuotot	27	21
Materiaalit ja palvelut		
Aineet, tarvikkeet ja tavarat		
Ostot tilikauden aikana	-11 785	-17 138
Varastojen lisäys (+) vähennys (-)	-3 381	-1 713
Materiaalit ja palvelut yhteensä	-15 166	-18 851
Henkilöstökulut		
Palkat ja palkkiot	-611	-544
Henkilösivukulut		
Eläkekulut	-74	-61
Muut henkilösivukulut	-88	-63
Henkilöstökulut yhteensä	-774	-667
Poistot ja arvonalentumiset		
Suunnitelman mukaiset poistot	-27	-13
Poistot ja arvonalentumiset yhteensä	-27	-13
Liiketoiminnan muut kulut	-1 018	-538
LIIVEVOITTO (-TAPPIO)	-2 676	5 916
Rahoitustuotot ja -kulut		
Osuus osakkuusyritysten voitosta (-tappiosta)	1 934	1 632
Tuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista		
Muilta	8 449	435
Muut korko- ja rahoitustuotot		
Muilta	1 726	1 789
Arvonalentumiset pysyvien vastaavien sijoituksista	-4 761	544
Korkokulut ja muut rahoituskulut		
Muille	-121	-96
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	7 228	4 304
VOITTO (TAPPIO) ENNEN TILINPÄÄTÖS SIIRTOJA JA VEROJA	4 552	10 220
Tuloverot	-1 789	-1 425
Vähemmistöosuudet	1	0
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	2 764	8 796

TASE, KONSERNI*Vastaavaa*

(1 000 euroa)	31.12.2022	31.12.2021
PYSYVÄT VASTAAVAT		
Aineettomat hyödykkeet		
Muut aineettomat hyödykkeet	19	29
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	19	29
Aineelliset hyödykkeet		
Koneet ja kalusto	84	2
Muut aineelliset hyödykkeet	18	18
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	103	20
Sijoitukset		
Osuudet omistusyhteisyrityksissä	21 333	23 543
Muut osakkeet ja osuudet	1 737	10 251
Muut saamiset	4 947	8 031
Sijoitukset yhteensä	28 017	41 825
PYSYVÄT VASTAAVAT YHTEENSÄ	28 139	41 874
VAIHTUVAT VASTAAVAT		
Vaihto-omaisuus		
Muu vaihto-omaisuus	61 230	52 694
Vaihto-omaisuus yhteensä	61 230	52 694
Lyhytaikaiset saamiset		
Myyntisaamiset	414	208
Lainasaamiset	12 981	9 285
Muut saamiset	117	12
Siirtosaamiset	190	251
Lyhytaikaiset yhteensä	13 702	9 757
Rahat ja pankkisaamiset	6 034	6 192
VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ	80 966	68 643
VASTAAVAA YHTEENSÄ	109 105	110 518

*Vastattavaa***(1 000 euroa)****31.12.2022****31.12.2021****OMA PÄÄOMA**

Osuuspääoma	9 846	9 848
Vararahasto	5 137	5 137
Sääntöjen mukaiset rahastot	16 439	16 439
Edellisten tilikausien voitto (tappio)	63 385	58 685
Tilikauden voitto (tappio)	2 764	8 796

VÄHEMMISTÖOSUUS**36****OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ****97 572****98 941****VIERAS PÄÄOMA**

Pitkäaikainen		
Lainat rahoituslaitoksilta	10 000	10 000
Muut velat		2
Pitkäaikainen yhteensä	10 000	10 002

Lyhytaikainen

Ostovelat	68	48
Muut velat	212	311
Siirtovelat	1 252	1 216
Lyhytaikainen yhteensä	1 533	1 575

VIERAS PÄÄOMA YHTEENSÄ**11 533****11 577****VASTATTAVAA YHTEENSÄ****109 105****110 518**

RAHOITUSLASKELMA, KONSERNI

(1 000 euroa)	1.1.-31.12.2022	1.1.-31.12.2021
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA:		
Voitto (tappio) ennen satunnaisia eriä	4 552	10 220
Oikaisut:		
Suunnitelmanmukaiset poistot	27	13
Muut tuotot ja kulut, joihin ei liity maksua	4 545	-555
Rahoitustuotot ja -kulut	-11 665	-3 769
Muut oikaisut	-1 159	-853
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	-3 699	5 055
Käyttöpääoman muutos:		
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys / vähennys	-279	-8
Vaihto-omaisuuden lisäys / vähennys	3 381	1 713
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys / vähennys	100	77
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	-497	6 837
Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista	-98	-96
Saadut osingot liiketoiminnasta	1 043	699
Saadut korot liiketoiminnasta	143	175
Maksetut välittömät verot	-1 933	-272
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA	-1 343	7 343
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA:		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-100	-2
Investoinnit muihin sijoituksiin	-3 939	-6 661
Luovutustulot muista sijoituksista	12 258	3 354
Myönnettyt lainat	-8 385	-8 226
Lainasaamisten takaisinmaksut	3 142	9 460
Saadut korot myönnettyistä lainoista	1 599	2 083
Saadut osingot investoinneista	787	1 248
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA	5 362	1 256
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA:		
Osuuspääoman palautus	-2	-1
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-2	-2 836
Maksetut osingot ja muu voitonjako	-4 173	-3 212
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA	-4 177	-6 049
RAHAVAROJEN MUUTOS	-158	2 550
RAHAVARAT TILIKAUDEN ALUSSA	6 192	3 642
RAHAVARAT TILIKAUDEN LOPUSSA	6 034	6 192

Tunnusluvut, konserni

	2022	2021
Liikevaihto 1000 eur	14 283	25 965
Liikevaihdon muutos %	-45,0 %	26,3 %
Käyttökate % liikevaihdosta	-18,5 %	22,8 %
Liiketoiminnan tulos 1000 eur	-2 676	5 916
Liiketoiminnan tulos %	-18,7 %	22,8 %
Sijoitetun pääoman tuotto %	8,7 %	9,1 %
Investoinnit yhteensä 1000 eur	12 424	14 889
Investoinnit käyttöomaisuuteen 1000 eur	100	2
Investoinnit osakkeisiin/lainanannot 1000 eur	12 324	14 887
Rahoitustulos 1000 eur	2 790	8 808
Rahoitustulos / investoinnit %	22,5 %	59,2 %
Rahoitustulos % liikevaihdosta	19,5 %	33,9 %
Quick Ratio	12,9	10,1
Current Ratio	52,8	43,6
Omavaraisuus %	89,4 %	89,5 %
Henkilöstö keskimäärin	5	4
Liikevaihto / henkilö 1000 eur	3 058	6 491
Henkilöstökulut / henkilö 1000 eur*	129	126

* Ei sisällä hallituksen ja hallintoneuvoston palkkioita

Tunnuslukujen laskentakaavat

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

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

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

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

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

Huomioita taloudellisesta kehityksestä

Seuraava Arvon tulosta ja taloudellista asemaa koskeva katsaus tulee lukea yhdessä sisällytettyjen Arvon tilintarkastettujen tilinpäätösten 31.12.2022 ja 31.12.2021 päättyneiltä tilikaudelta sekä Yhtiöesitteen kohdan "Katsaus Osuuskunnan talouteen" kanssa.

Katsaus sisältää tulevaisuutta koskevia lausumia, joihin liittyy riskejä ja epävarmuustekijöitä. Yhtiöesitteen kohdissa "Tulevaisuutta koskevat lausumat" ja "Riskitekijät" kuvataan sellaisia huomionarvoisia tekijöitä, joista johtuen todelliset, toteutuvat tulokset voivat poiketa olennaisesti tässä kuvatuista tai tulevaisuutta koskeviin lausumiin perustuvista tuloksista.

Huomioita taloudellisesta kehityksestä ajanjaksolla 1.1.2021–31.12.2022

Liikevaihto

Osuuskunnan liikevaihto oli 26,0 miljoonaa euroa vuonna 2021 ja 14,3 miljoonaa euroa vuonna 2022. Koronapandemian aikana tehdyt elvytystoimet tukivat talouskasvua vuonna 2021, ja rokotusohjelmien edetessä purkautuva kulutuskysyntä siivitti yritysten tuloksia ja osakekurssien nousua kasvattaen osakemyyntien kautta Osuuskunnan liikevaihtoa. Vuonna 2022 liikevaihto kääntyi laskuun, kun kaikki omaisuusluokat tuottivat tappiota eikä järkeviä mahdollisuuksia myyntivoittojen kotiutukselle tarjoutunut. Sijoitustoiminnassa liikevaihto muodostuu olemassa olevien arvopapereiden myynnistä. Siksi korkea liikevaihto ei ole yksin toimiva sijoitustoiminnan onnistumista kuvaava mittari. Sijoitustoiminnan liikevaihto voi vaihdella vuosittain merkittävästi sijoitusmarkkinatilanteen ja allokoitintuottojen takia.

Liiketoiminnan kulut

Konsernin liiketoiminnan kulut olivat vuonna 2021 yhteensä noin 20,1 miljoonaa euroa ja vuonna 2022 noin 17,0 miljoonaa euroa. Liiketoiminnan kuluista suurimman osan muodostivat arvopapereiden ostot ja arvopaperivarastojen muutos. Noteerattujen arvopapereiden kurssit laskivat 2022 aikana markkinan mukaisesti, minkä seurauksena arvopapereista kirjattiin merkittäviä arvonalentumisia. Arvopaperit on kirjattu vaihto-omaisuuteen hankinta-arvoon tai sitä alempaan käypään arvoon, joten osakekurssien lasku alle hankintahinnan aiheuttaa liiketoiminnan kuluissa näkyvän alaskirjauksen.

Poistot

Vuonna 2021 suunnitelman mukaiset poistot olivat 13 000 euroa ja vuonna 2022 puolestaan 27 000 euroa.

Liikevoitto

Osuuskunnan liikevoitto oli vuonna 2021 5,9 miljoonaa euroa. Finanssisijoitussalkun osakesijoitukset tuottivat erinomaisesti vuonna 2021, minkä lisäksi vuosi oli vilkas myös alueellisten ja valtakunnallisten sijoitusten salkussa. Vuonna 2022 Osuuskunnan liiketappio oli -2,7 miljoonaa euroa, jossa suurin selittävä tekijä oli noteerattujen arvopapereiden arvonalentuminen. Vuonna 2022 Osuuskunnan finanssisijoitukset kehittyivät markkinan mukaisesti eikä finanssisijoitusten salkusta saatu merkittäviä tuottoja tilikaudella. Korjojen nousu painoi niin osakesijoitusten arvostustasoja kuin korkosijoitusten tuottoja.

Rahoitustuotot ja -kulut

Rahoitustuotot ja -kulut olivat vuonna 2021 noin 4,3 miljoonaa euroa ja vuonna 2022 noin 7,2 miljoonaa euroa. Muutos vuodesta 2022 vuoteen 2021 verrattuna johtui erityisesti suuremmista tuotoista muista pysyvien vastaavien sijoituksista. Vuonna 2022 Osuuskunta teki erittäin onnistuneen irtautumisen kaivosyhtiö Keliber Oy:n alueellisesta osakesijoituksesta.

Tilikauden voitto

Osuuskunnan tilikauden voitto oli 8,8 miljoonaa euroa vuonna 2021 ja 2,8 miljoonaa euroa vuonna 2022. Vuonna 2022 globaalin talousympäristön vaikeudet, kuten kiihtyvä inflaatio ja nouseva korkotaso, heijastuivat osakemarkkinoihin ja myös suomalaiseen pk-yrityskenttään ja vaikuttivat siten Osuuskunnan liiketoimintaan ja liiketoiminnan tulokseen. Osuuskunnan kannattavuus heikentyi ja tilikauden voitto laski vuonna 2022.

Arvio lähitulevaisuuden kehityksestä

Arvioidessa Osuuskunnan taloudellista kehitystä lähitulevaisuudessa on syytä tarkastella erikseen alueellisten ja valtakunnallisten suorien sijoitusten salkkuja ja erikseen finanssisijoitusten salkkuja.

Alueellisissa ja valtakunnallisissa sijoituksissa yleinen talouden epävarmuus Suomessa on omiaan vähentämään investointeja, mutta Suomen Yrittäjien ja Finnveran Oyj julkaiseman Pk-yritysbarometrin mukaan monet pienet ja keskisuuret yritykset ovat edelleen kasvuhaluista tai ainakin pyrkivät säilyttämään nykyasemansa. Lisäksi tarve omistajanvaihdoksille esimerkiksi sukupolvenvaihdosten yhteydessä ei ole riippuvainen suhdanteista. Osuuskunta arvioikin, että sen kaltaiselle vähemmistöosake- ja lainasijoittajalle on edelleen tarjolla kohtalaisesti uusia sijoitusmahdollisuuksia. Lisäksi pankkirahoituksen ehtojen kiristyessä Arvonkin tarjoama täydentävä rahoitus voi nousta jopa aiempaa suurempaan rooliin.

Alueellisissa ja valtakunnallisissa sijoituksissa uusien sijoitusten kysyntä siis jatkuu kohtuullisen vahvana, mutta vanhemmista sijoituksista irtaantumiseen voi tulla viivästyksiä alkuperäisiin suunnitelmiin nähden. Pääomasijoittajat ry:n seurannan mukaan irtaantumisten määrä vuonna 2022 laski jopa 33 prosenttia huippuvuodesta 2021. Pidemmän aikavälin tarkastelussa irtaantumisten määrä on kuitenkin pysynyt tavanomaisella tasolla. Yleisen irtaantumisen tapa on edelleen teollinen yrityskauppa. Nousevan korkotason ja korkean inflaation taloussympäristössä neuvottelut irtaantumisen yhteydessä maksettavista kauppasummista voivat osoittautua haastaviksi. Useille Arvon sijoituskohteyhtiöistä myös listautuminen on houkutteleva irtaantumisväylä. Tämän yhtiöesitteen kirjoittamisen aikaan listautumismarkkinoilla on kuitenkin ollut kovin hiljaista.

Edellä kuvatut haasteet onnistuneen irtaantumisen aikaansaamiseksi koskevat tietysti vain Arvon tekemiä osakesijoituksia listaamattomiin yhtiöihin. Tavanomaisista pääomasijoittajista poiketen noin kolmasosa Arvon alueellisista ja valtakunnallisista sijoituksista on toteutettu erilaisina lainasijoituksina. Tällä on positiivinen vaikutus näkymään Arvon lähitulevaisuuden kehityksestä. Lähes kaikki lainasijoitukset tulevat maksetuksi takaisin laina-aikansa puitteissa. Lainasijoituksista kertyvä tuotto ajoittuu tasaisesti eri vuosille, mikä osaltaan tukee Arvon tavoitetta tasaiseen voitonjakoon osuuskunnan omistajille.

Finanssisijoitusten osalta Arvo näkee tuotto-odotusten olevan kohtuullisen hyvät vuodelle 2023, sillä korkosijoitukset ja erityisesti joukkolainat ovat jälleen varteenotettava omaisuusluokka useita vuosia kestäneen nollakorkojen ajanjakson jäätyä taakse. Nouseva korkotaso on vaikuttanut myös listattujen osakesijoitusten arvostuksen malttistumiseen, vaikkakin pitkän aikavälin historiatarkastelun valossa osakkeiden arvostustaso ei ole erityisen halpa. Listattujen osakesijoitusten tuotonmaksukykyyn vaikuttavat perusfundamentit, kuten yritysten tuloksetekokyky ja asiakaskysyntä, ovat joitakin poikkeuksia lukuun ottamatta vahvoja. Osuuskunta arvioi, että osakesijoitukset voivat saada lisää nostetta, jos yleinen taloussentimentti pysyy hyvänä ja meneillään oleva taantumakausi jää lyhyeksi ja vaikutuksiltaan lieväksi. Finanssisijoituksissa Osuuskuntakin on tietysti yleisen markkinakehityksen armoilla. Kun esimerkiksi osakemarkkinat laskevat, laskee myös Osuuskunnan listattujen osakesijoitusten arvo.

Rahoitus, maksuvalmius ja pääomalähteet

Arvo rahoittaa liiketoimintansa pääasiassa tulorahoituksella ja omasta taseestaan, mutta pieneltä osin myös lainarahoituksella. Konsernin omavaraisuusaste oli 89,4 prosenttia 31.12.2022 ja 89,5 prosenttia 31.12.2021. Vieraan pitkäaikaisen pääoman määrä oli 10 miljoonaa euroa molemmilla tilikausilla. Osuuskunta on tilikauden päättymisen jälkeen myös ottanut käyttöön 9,0 miljoonan euron luottolimiitin, josta yhtiöesitteen päivämääränä käytössä on 1,2 miljoonaa euroa. Tulorahoituk-

sen osuus Arvon toiminnan rahoituslähteenä on luonnollisesti hyvin pieni, sillä voitonjakopolitiikan mukaan 60–80 prosenttia emo-osuuskunnan vuosituloksesta jaetaan osuuskorkona jäsenille. Tämän seurauksena loppuosa vuosituloksesta, 20–40 prosenttia, jää emo-osuuskunnalle.

Mikäli olemassa olevia sijoituksia ei ole edullista tai mahdollista jollakin ajanhetkellä realisoida, Osuuskunnan strategian toteuttaminen saattaa edellyttää lisää vieraan pääoman ehtoista rahoitusta. Uusia sijoituksia varten varat saadaan ensisijaisesti irtaantumista ja finanssisijoitusten lunastuksista. Jos näihin ei ole järkeviä mahdollisuuksia, vieraan pääoman lisääminen voi olla mahdollista. Osuuskunnan maksuvalmius on hyvällä tasolla. Rahavarat 31.12.2022 oli noin 6,0 miljoonaa euroa ja 31.12.2021 noin 6,2 miljoonaa euroa. Osuuskunta pyrkii jatkuvasti seuraamaan ja arvioimaan tarvitsemansa rahoituksen määrää, jotta Osuuskunnalla olisi aina riittävästi käteisvaroja liiketoimintansa rahoitukseen ja velkojensa maksamiseen.

Tasetietoja

Pysyvät vastaavat

Osuuskunnan pysyvät vastaavat olivat noin 28,1 miljoonaa euroa 31.12.2022 ja noin 41,9 miljoonaa euroa 31.12.2021. Valtaosa pysyvistä vastaavista muodostui sijoituksista, jotka olivat noin 28,0 miljoonaa euroa 31.12.2022 ja 41,8 miljoonaa euroa 31.12.2021. Sijoitukset koostuivat lähinnä osuuksista omistusyhteisyrityksissä.

Vaihtuvat vastaavat

Osuuskunnan vaihtuvat vastaavat olivat noin 80,1 miljoonaa euroa 31.12.2022 ja noin 68,6 miljoonaa euroa 31.12.2021. Vaihto-omaisuuden osuus vaihtuvista vastaavista kasvoi 61,2 miljoonaan euroon 31.12.2022 verrattuna 52,7 miljoonaan euroon 31.12.2021. Kasvu johtui paitsi vaihto-omaisuuden muutoksesta myös korkeammista lainasaamisista.

Oma pääoma

Osuuskunnan oma pääoma oli yhteensä noin 97,6 miljoonaa euroa 31.12.2022 ja noin 98,9 miljoonaa euroa 31.12.2021. Osuuskunnan oma pääoma koostui pääosin edellisten tilikausien voitosta ja sääntöjen mukaisista rahastoista.

Velat

Konsernin vieras pääoma oli 31.12.2022 noin 11,5 miljoonaa euroa, josta 10 miljoonaa euroa oli pitkäaikaista lainaa rahoituslaitoksilta ja noin 1,5 miljoonaa euroa lyhytaikaista vierasta pääomaa. Vastaavasti Osuuskunnan vieras pääoma oli 31.12.2021 noin 11,6 miljoonaa euroa, josta 10 miljoonaa euroa oli pitkäaikaista lainaa rahoituslaitoksilta ja noin 1,6 miljoonaa euroa lyhytaikaista vierasta pääomaa. Lyhytaikainen vieras pääoma oli molemmissa tilinpäätöksissä pääasiassa tuloverotukseen liittyvää siirtovelkaa.

Pääomarakenne ja velkaantuneisuus

Seuraavassa taulukossa esitetään Arvon pääomarakenne ja velkaantuneisuus 31.3.2023 tilanteesta perustuen Osuuskunnan toteutuneeseen FAS:n mukaisesti laadittuun

taseeseen. Luvut ovat laadittu tätä Yhtiöesitettä varten eikä niitä ole tilintarkastettu.

	31.3.2023
Pääomarakenne (1.000 euroa)	
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	
Vakuudelliset	0
Vakuudettomat	0
Lyhytaikaiset rahoitusvelat yhteensä	0
Pitkäaikaiset rahoitusvelat	
Vakuudelliset	10 000
Vakuudettomat	0
Pitkäaikaiset rahoitusvelat yhteensä	10 000
Lyhyt- ja pitkäaikaiset rahoitusvelat yhteensä	10 000
Oma pääoma	
Osuuspääoma	9 846
Vararahasto	5 137
Sääntöjen mukaiset rahastot	16 349
Edellisten kausien voitto	66 149
Kauden tulos	326
NETTOVELKAANTUNEISUUS (1.000 EUROA)	31.3.2023
Käteisvarat (A)	5 340
Lyhytaikaiset rahoitusvelat rahalaitoksilta (B)	0
Lyhytaikainen nettovelkaantuneisuus (C=B-A)	-5 340
Pitkäaikaiset rahoitusvelat	10 000
Pitkäaikainen nettovelkaantuneisuus (D)	10 000
Nettovelkaantuneisuus yhteensä (C+D)	4 660
ANNETUT VAKUUDET, SOPIMUSVASTUUT JA TASEEN ULKOPUOLISET VASTUUT (1.000 EUROA)	31.3.2023
Annetut yritysikiinnitykset ja -vakuudet	30 341
IT laitteiden leasingvastuut	0
Toimitilavuokrien vuokravastuut irtisanomisajalta	0
Laittevuokravastuut rahoittajalle myydyistä laitteista	0
Käytössä oleva yrityskorttilimiitti	20

Investoinnit

Osuuskunnan investoinnit koostuvat pääosin toteutuneista laina- ja osakesijoituksista alueellisiin ja valtakunnallisiin sijoituskohteisiin. Alkuvuoden 2023 aikana Osuuskunta on päättänyt uusista investoinneista yhteensä noin 6,9 miljoonan euron edestä Yhtiöesitteen päivämääränä.

Investoinnit 31.12.2022 päättyneellä tilikaudella olivat 12,3 miljoonaa euroa. Investoinnit 31.12.2021 päättyneellä tilikaudella olivat 14,9 miljoonaa euroa.

Hallintoneuvosto, hallitus, johto ja tilintarkastajat

Hallintoneuvosto

Osuuskunnalla on hallintoneuvosto, johon kuuluu kolmekymmentä (30) jäsentä. Hallintoneuvoston jäsenen toimikausi kestää hänet valinneesta varsinaisesta osuuskunnan kokouksesta kolmanteen varsinaiseen osuuskunnan kokoukseen. Jokaisesta Suomessa sijaitsevasta kunnasta, jonka alueella asuu vakinaisena vähintään 200 Osuuskunnan jäsentä, valitaan yksi hallintoneuvoston jäsen. Loput jäsenet valitaan edellä mainittujen kuntien jäsenmäärien suhteessa.

Hallintoneuvoston jäsenistä eroaa vuosittain kolmannes vuorotain. Hallintoneuvostoon voidaan valita vain Osuuskunnan jäsen tai henkilö, joka on oikeutettu joko yksin tai yhdessä toisen kanssa toimimaan jäsenenä olevan suomalaisen yhteisön tai säätiön puolesta. Valittava henkilö ei valintahetkellä saa olla täyttänyt 68 vuotta. Toimitusjohtaja tai hallituksen jäsen ei voi olla hallintoneuvoston jäsen. Hallintoneuvosto valitsee keskuudestaan puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan toimikaudeksi kerrallaan.

Hallintoneuvosto kokoontuu puheenjohtajan kutsusta niin usein kuin asiat sitä vaativat tai hallintoneuvoston jäsen, hallitus taikka toimitusjohtaja sitä pyytää. Hallintoneuvosto on päätösvaltainen, kun enemmän kuin puolet sen jäsenistä on saapuvilla. Asiaa ei kuitenkaan saa ottaa käsiteltäväksi, ellei kaikille hallintoneuvoston jäsenille ole varattu tilaisuutta osallistua asian käsittelyyn, mikäli tällaisen tilaisuuden järjestäminen on ollut mahdollista.

Hallintoneuvoston kokouksissa on jokaisella jäsenellä yksi ääni. Kokouksessa tulee päätökseksi se mielipide, jota enemmän kuin puolet läsnäolijoista on kannattanut tai, äännten mennessä tasan, johon puheenjohtaja on yhtynyt. Äänestys suoritetaan avoimesti, mutta vaalit toimitetaan suljetuin lipuin, jos yksikin jäsenistä sitä vaatii.

Kokouksissa pidetään pöytäkirjaa, johon merkitään läsnäolijat, tehdyt päätökset ja mahdolliset äänestykset. Hallituksen jäsenillä on oikeus olla läsnä ja käyttää puheoikeutta kokouksissa.

Hallintoneuvoston tehtävät

Hallintoneuvoston tehtävänä on

- 1) valvoa hallituksen ja toimitusjohtajan hoitamaa Osuuskunnan hallintoa sekä sitä, että Osuuskunnan asioita hoidetaan lain, sen sääntöjen ja Osuuskunnan edun mukaisesti ja valvoa Osuuskunnan kokouksissa tehtyjen päätösten toimeenpanoa;
- 2) ottaa ja erottaa toimitusjohtaja ja määrätä hänen palkkansa sekä määrätä, kuka toimii toimitusjohtajan varahenkilönä hänen ollessaan estyneenä;
- 3) valita hallituksen jäsenet sekä määrätä heidän palkkionsa sekä matka- ja ansionmenetyskorvausten perusteet;
- 4) vahvistaa hallituksen ehdotus seuraavan vuoden taloussuunnitelmaksi;
- 5) päättää Osuuskunnan toiminnan huomattavasta laajentamisesta tai supistamisesta sekä antaa hallitukselle ohjeita, jotka ovat laajakantoisia tai periaatteellisesti tärkeitä;
- 6) tarkastaa hallituksen laatima tilinpäätös ja antaa se, oma lausunto, tilintarkastajien kertomus ja mahdollisesti vaaditut selitykset osuuskunnan kokoukselle;
- 7) käsitellä hallituksen selonteko Osuuskunnan toiminnasta tilikauden ensimmäiseltä vuosipuoliskolta;
- 8) nimetä Osuuskunnan edustajat tytäryritysten kokouksiin.



Hallintoneuvoston kokoonpano

Alla on esitetty hallintoneuvoston jäsenet Yhtiöesitteen päivämääränä.

Tuomo Tamminen

Hallintoneuvoston puheenjohtaja	2018 alkaen
Syntymävuosi	1962
Koulutus	Maatilatekninen koulutus, merkonomi
Työkokemus	Tuomo Tammisella on mittava kokemus luottamustoimista yhteiskunnan eri sektoreilla. Hän on työskennellyt maanviljelijänä yli 30 vuoden ajan.
Nykyiset luottamustoimet	Johtokunnan jäsen MTK Pohjois-Suomi Ry:ssä vuodesta 2012, hallituksen puheenjohtaja Kuntokeskus Sisu Oy:ssä vuodesta 2020 ja Raahen Tuuli-voima Consulting Oy:ssä vuodesta 2012, hallintoneuvoston puheenjohtaja LähiTapiola Pohjoisessa vuodesta 2012, valtuuston puheenjohtaja MHY Siikalakeus Ry:ssä vuodesta 2017, nimitystoimikunnan jäsen Partnera Oyj:ssä vuodesta 2017, valtuuskunnan jäsen ProAgria Oulu Ry:ssä vuodesta 2007, jäsen OPM edustajistossa vuodesta 2015.

Hallintoneuvoston jäsen on riippumaton Osuuskunnasta ja sen merkittävistä osuudenomistajista.

Markus Ahokangas

Hallintoneuvoston varapuheenjohtaja	2016 alkaen, hallintoneuvoston jäsen 2013 alkaen
Syntymävuosi	1976
Koulutus	Diplomi-insinööri
Työkokemus	Markus Ahokangas työskentelee Elisa Oyj:n palveluksessa Business Managerina. Hän on aiemmin toiminut myös myynnin ja liiketoiminnan johtotehtävissä eri yrityksissä.
Nykyiset luottamustoimet	Hallituksen jäsen Righthere Oy:ssä vuodesta 2018.

Hallintoneuvoston jäsen on riippumaton Osuuskunnasta ja sen merkittävistä osuudenomistajista.

Jarmo Nahkala

Hallintoneuvoston jäsen	2018 alkaen
Syntymävuosi	1966
Koulutus	Laskentatoimen merkonomi
Työkokemus	Jarmo Nahkala toimii toimitusjohtajana ja kuljetusalan yrittäjänä. Hän on myös muun muassa Suomen Yrittäjien valtuuston jäsen.
Nykyiset luottamustoimet	Hallituksen puheenjohtaja Hyötykuorme Oy:ssä vuodesta 1997, K. Nahkala Oy:ssä vuodesta 1994 ja Keski-Pohjanmaan Yrittäjät Ry:ssä vuodesta 2020.

Hallintoneuvoston jäsen on riippumaton Osuuskunnasta ja sen merkittävistä osuudenomistajista.

Seija Mäkinen

Hallintoneuvoston jäsen	2021 alkaen
Syntymävuosi	1971
Koulutus	Ylioppilasmerkonomi
Työkokemus	Seija Mäkinen on toiminut yrittäjänä noin 25 vuotta. Hänellä on myös mittaavaa kokemusta yhdistystoiminnasta, jonka kautta hän on oppinut tuntemaan sekä paikallisia että lähialueen yrittäjiä.
Nykyiset luottamustoimet	Hallituksen jäsen Haapaveden Toimistopalvelu Oy:ssä vuodesta 1996, vastuunalainen yhtiömies Tilihelmi ky:ssä vuodesta 2008 ja Oulun varma-perintä Ay:ssä vuodesta 2009.

Hallintoneuvoston jäsen on riippumaton Osuuskunnasta ja sen merkittävistä osuudenomistajista.

Tarja Repo

Hallintoneuvoston jäsen	2017 alkaen
Syntymävuosi	1955
Koulutus	Kauppateknikko, erikoissairaanhoitaja
Työkokemus	Tarja Repo on kokenut ammattilainen yli 20 vuoden kokemuksella toimitusjohtajan työstä Hannu ja Kerttu Oy:ssä.
Nykyiset luottamustoimet	Vastuullinen yhtiömies Urpilan Kartano Ky:ssä vuodesta 2004.

Hallintoneuvoston jäsen on riippumaton Osuuskunnasta ja sen merkittävistä osuudenomistajista.

Jarmo Ainali

Hallintoneuvoston jäsen	2001 alkaen
Syntymävuosi	1958
Koulutus	Diplomi-insinööri
Työkokemus	Jarmo Ainalilla on kokemusta lukuisista hallitustehtävistä ja hän on toiminut noin 30 vuotta toimitusjohtajana Valula Group Oy:ssä.
Nykyiset luottamustoimet	Toimitusjohtaja ja hallituksen jäsen Valula Group Oy:ssä vuodesta 1993, hallituksen puheenjohtaja Kalajoen Kuitu Oy:ssä vuodesta 2019, Kalajoen Lämpö Oy:ssä vuodesta 2018, SRK Block 1 Oy:ssä vuodesta 2016 ja Steel-Kamet Oy:ssä vuodesta 2021, hallituksen jäsen Hiekkasärkät Golf Oy:ssä vuodesta 2022 ja VLA-Marketing Oy:ssä vuodesta 2023.

Hallintoneuvoston jäsen on riippumaton Osuuskunnasta ja sen merkittävistä osuudenomistajista.

Seppo Hihnala

Hallintoneuvoston jäsen	2015 alkaen
Syntymävuosi	1960
Koulutus	Insinööri, johtamisen erityisammatti-tutkinto
Työkokemus	Seppo Hihnala toimii projektipäällikkönä Maveplan Oy:ssä ja hänellä on laaja kokemus erilaisista luottamustehtävistä.
Nykyiset luottamustoimet	Johtoryhmän jäsen Maveplan Oy:ssä vuodesta 2015, valtuuston varapuheenjohtaja Korpelan Voima kuntayhtymässä vuodesta 2021, hallituksen varapuheenjohtaja Raution Kauppa OSK:ssä vuodesta 2021, hallituksen jäsen Kalajoen vuokra-asunnot Oy:ssä vuodesta 2021, Kalajoen Golf Oy:ssä vuodesta 2022 ja Salaojajyhdistys Ry:ssä vuodesta 2009, hallituksen varapuheenjohtaja Raution Kauppa OSK:ssä vuodesta 2021, kaupunginvaltuuston jäsen Kalajoen kaupungissa vuodesta 2021.

Hallintoneuvoston jäsen on riippumaton Osuuskunnasta ja sen merkittävistä osuudenomistajista.

Veli Märsylä

Hallintoneuvoston jäsen	2016 alkaen
Syntymävuosi	1964
Koulutus	Verovirkamiestutkinto, ylioppilasmerkonomi
Työkokemus	Veli Märsylä toimii Kokkolan Halpa-Halli Oy:n talousjohtajana. Aikaisemmin hän on myös toiminut Himangan Osuuspankin hallituksen jäsenenä yli 25 vuoden ajan.
Nykyiset luottamustoimet	Johtoryhmän jäsen Kokkolan Halpa-Halli Oy:ssä vuodesta 2014.

Hallintoneuvoston jäsen on riippumaton Osuuskunnasta ja sen merkittävistä osuudenomistajista.

Heikki Laitala

Hallintoneuvoston jäsen	2013 alkaen
Syntymävuosi	1973
Koulutus	Kauppätieteiden maisteri
Työkokemus	Heikki Laitala on tehnyt pitkän uran eri yrityksissä, muun muassa henkilöstöhallinnon esimiestehtävissä ja myöhemmin toimitusjohtajana. Tämän lisäksi hänellä on kokemusta monesta eri luottamustoimesta.
Nykyiset luottamustoimet	Toimitusjohtaja ja hallituksen puheenjohtaja HelaCon Oy:ssä vuodesta 2017 ja Career Partners Oy:ssä vuodesta 2022, toimitusjohtaja vuodesta 2019 ja hallituksen jäsen vuodesta 2020 Moirai Executive Oy:ssä, hallituksen puheenjohtaja Bihii Oy:ssä vuodesta 2021.

Hallintoneuvoston jäsen on riippumaton Osuuskunnasta ja sen merkittävistä osuudenomistajista.

Asko Syrjälä

Hallintoneuvoston jäsen	2009 alkaen
Syntymävuosi	1962
Koulutus	Rakennusmestari, vakuutusutkinto, sijoituspalvelututkinto
Työkokemus	Asko Syrjälä on aiemmin toiminut erilaisissa rakennuttamiseen liittyvissä työjohto- ja esimiestehtävissä sekä noin 20 vuotta vakuutus- ja pankkialalla.
Nykyiset luottamustoimet	Valtuuston puheenjohtaja Keski-Pohjanmaan Hyvinvointialueelle vuodesta 2022.

Hallintoneuvoston jäsen on riippumaton Osuuskunnasta ja sen merkittävistä osuudenomistajista.

Tapani Koskela

Hallintoneuvoston jäsen	2014 alkaen
Syntymävuosi	1955
Koulutus	Merkonomi
Työkokemus	Tapani Koskela toimii seniorikauppiaina ja hänellä on myös kokemusta kiinteistöjen hallinnasta ja vuokrauksesta sekä metsänhoidosta.
Nykyiset luottamustoimet	Hallituksen puheenjohtaja Sun Story Oy:ssä vuodesta 1990.

Hallintoneuvoston jäsen on riippumaton Osuuskunnasta ja sen merkittävistä osuudenomistajista.

Sari Salmu

Hallintoneuvoston jäsen	2018 alkaen
Syntymävuosi	1967
Koulutus	-
Työkokemus	Sari Salmu työskentelee maanviljelijänä ja on aikaisemmin toiminut Oulaisten Osuuspankin edustajiston jäsenenä.
Nykyiset luottamustoimet	Maatilavaliokunnan ja valtuuskunnan jäsen ProAgria Oulu ry:ssä.

Hallintoneuvoston jäsen on riippumaton Osuuskunnasta ja sen merkittävistä osuudenomistajista.

Urpo Korkiakoski

Hallintoneuvoston jäsen	2017 alkaen
Syntymävuosi	1955
Koulutus	-
Työkokemus	Urpo Korkiakoski toimii yrittäjänä Upicar Oy:ssä ja hänellä on myös laajamittainen kokemus hallitustehtävistä monesta eri yrityksestä.
Nykyiset luottamustoimet	Hallituksen puheenjohtaja Upicar Oy:ssä vuodesta 1995, Nivalan Rastas Oy:ssä vuodesta 2000, Nivalan Liikuntakeskus Oy:ssä vuodesta 2017, Ruutihaan teollisuustalo Oy:ssä vuodesta 2004, Nivalan Kuitu Oy:ssä vuodesta 2020, hallituksen jäsen Vesikolmiossa vuodesta 2020, Nivalan kaupunginhallituksen jäsen vuodesta 2017 ja Nivalan kaupunginvaltuuston jäsen vuodesta 2017.

Hallintoneuvoston jäsen on riippumaton Osuuskunnasta ja sen merkittävistä osuudenomistajista.

Pekka Mönkkönen

Hallintoneuvoston jäsen	2009 alkaen
Syntymävuosi	1966
Koulutus	-
Työkokemus	Pekka Mönkkönen on maatalouden ammattilainen, joka on omistanut ja hoitanut lypsykarjatilaa Nivalassa vuodesta 2000.
Nykyiset luottamustoimet	Edustajiston jäsen Joki-Pohjanmaan Osuuspankissa vuodesta 2022 ja Osuuskunta Pohjolan Maidossa vuodesta 2019.

Hallintoneuvoston jäsen on riippumaton Osuuskunnasta ja sen merkittävistä osuudenomistajista.

Tommi Oja

Hallintoneuvoston jäsen	2022 vuodesta
Syntymävuosi	1971
Koulutus	Merkonomi
Työkokemus	Tommi Ojalla on yli 20 vuoden kokemus yrittäjyydestä. Hänen vahvuusalueensa ovat erityisesti markkinointi ja talous.
Nykyiset luottamustoimet	Hallituksen jäsen Oulaisten Amiraali Oy:ssä vuodesta 2018 ja Oulaisten Kuitu Oy:ssä vuodesta 2020, yhtiömies Kalenteripiste T. Oja Ky:ssä vuodesta 1998.

Hallintoneuvoston jäsen on riippumaton Osuuskunnasta ja sen merkittävistä osuudenomistajista.

Kai Pajala

Hallintoneuvoston jäsen	2001 alkaen
Syntymävuosi	1953
Koulutus	MBA, laskentamerkonomi, yrityspankkiiritutkinto
Työkokemus	Kai Pajala on toiminut noin 30 vuotta Oulaisten kaupunginvaltuutettuna. Hänellä on myös monivuotinen kokemus Oulaisten Osuuspankin johtajana sekä lukuisista luottamustehtävistä.
Nykyiset luottamustoimet	Pohjois-Pohjanmaan hyvinvointialueen Pohteen valtuuston puheenjohtaja vuodesta 2022, hallituksen puheenjohtaja Pohjois-Suomen Tutkimussäätiössä vuodesta 2012, Taukokangas Kuntoutus Oy:ssä vuodesta 2022, Taukokangas Oy:ssä vuodesta 2022, Oulaisten Amiraali Oy:ssä vuodesta 2017, Oulaisten Kuitu Oy:ssä vuodesta 2019 ja Oulaisten Teollisuuskiinteistö Oy:ssä vuodesta 2023, hallituksen varapuheenjohtaja Taukokangas Säätiössä vuodesta 2021, Oulaisten kaupunginvaltuuston puheenjohtaja vuodesta 1988.

Hallintoneuvoston jäsen on riippumaton Osuuskunnasta ja sen merkittävistä osuudenomistajista.

Kari Arola

Hallintoneuvoston jäsen	2019 alkaen
Syntymävuosi	1965
Koulutus	-
Työkokemus	Kari Arolalla on yli 10 vuoden kokemus teknologia-alalta ratkaisumyynnistä, palvelukehitysprosesseista ja automatisoinnista. Hän toimii tällä hetkellä Sofigate Oy:n Senior Advisorina ja omaa erityisosaamista infrastruktuurin ja tietoturvan alalta.
Nykyiset luottamustoimet	-

Hallintoneuvoston jäsen on riippumaton Osuuskunnasta ja sen merkittävistä osuudenomistajista.

Jari Yrjänä

Hallintoneuvoston jäsen	2013 alkaen
Syntymävuosi	1968
Koulutus	-
Työkokemus	Jari Yrjänä on toiminut omistajana ja kauppiana Yrjänän Rauta Oy:ssä noin 20 vuoden ajan.
Nykyiset luottamustoimet	Yrjänän Rauta Oy:n omistaja vuodesta 2003 ja hallituksen jäsen Yrjänä Liikehuoneisto Oy:ssä vuodesta 1990.

Hallintoneuvoston jäsen on riippumaton Osuuskunnasta ja sen merkittävistä osuudenomistajista.

Markku Borén

Hallintoneuvoston jäsen	2013 alkaen
Syntymävuosi	1967
Koulutus	Tradenomi, tuotekehittäjän erikoisammattitutkinto, insinööri
Työkokemus	Markku Borén on vahvan tietoteknisen taustan omaava tietohallinnon ammattilainen, joka on erikoistunut sosiaali- ja terveydenhuollon tietohallintoon ja alan järjestelmiin
Nykyiset luottamustoimet	-

Hallintoneuvoston jäsen on riippumaton Osuuskunnasta ja sen merkittävistä osuudenomistajista.

Sirpa Korpela

Hallintoneuvoston jäsen	2021 alkaen
Syntymävuosi	1978
Koulutus	-
Työkokemus	Sirpo Korpela on ollut Automaalaamo livonen Ky:n omistajana ja johtajana noin 15 vuoden ajan.
Nykyiset luottamustoimet	Automaalaamo livonen Ky:n omistaja vuodesta 2007, edustajiston jäsen Raahentienon Osuuspankissa vuodesta 2021.

Hallintoneuvoston jäsen on riippumaton Osuuskunnasta ja sen merkittävistä osuudenomistajista.

Jussi Miilukangas

Hallintoneuvoston jäsen	2009 alkaen
Syntymävuosi	1966
Koulutus	Ylioppilasmerkonomi
Työkokemus	Jussi Miilukangas toimii perheyhtiö Miilukangas Oy:n johdossa, jonka palveluksessa hän on ollut yli 30 vuoden ajan. Yhtiö on rakennusalan konserniyhtiö, joka työllistää noin 250 henkilöä. Hän toimii myös useiden konsernin yhtiöiden hallituksen puheenjohtajana tai jäsenenä.
Nykyiset luottamustoimet	Hallituksen puheenjohtaja Miilukangas Oy:ssä vuodesta 2013, Miilupipe Oy:ssä vuodesta 2013, Miilumachine Oy:ssä vuodesta 2013, Ruona Oy:ssä vuodesta 2013, Juelma Oy:ssä vuodesta 2021, hallituksen jäsen Rakennus MiiRa Oy:ssä vuodesta 1997, Kiinteistö Oy Raahen Pehkosenkulmassa vuodesta 2018, Kiinteistö Oy Raahen Reiponporvarissa vuodesta 2017, Kiinteistö Oy Raahen Reipontasossa vuodesta 2017, hallintoneuvoston jäsen LähiTapiola vahinkoyhtiössä vuodesta 2006.

Hallintoneuvoston jäsen on riippumaton Osuuskunnasta ja sen merkittävistä osuudenomistajista.

Pasi Parkkila

Hallintoneuvoston jäsen	2014 alkaen
Syntymävuosi	1973
Koulutus	Ajo- ja kuljetustekniikan mekaanikko
Työkokemus	Pasi Parkkila työskentelee Raahen Valimo Oy:llä ja toimii kaupunginvaltuutettuna Raahessa. Hänellä on yli 20 vuoden kokemus eri luottamustehtävistä.
Nykyiset luottamustoimet	Edustajiston jäsen Osuuskauppa Arina:ssa vuodesta 2014, hallituksen varajäsen Raahen Osaamiskeskus Oy:ssä vuodesta 2022.

Hallintoneuvoston jäsen on riippumaton Osuuskunnasta ja sen merkittävistä osuudenomistajista.

Mika Mäki-Asiala

Hallintoneuvoston jäsen	2018 alkaen
Syntymävuosi	1970
Koulutus	Koneautomaatioteknikko
Työkokemus	Mika Mäki-Asiala on toiminut noin 15 vuotta LähiTapiola Pohjoisen edustajana ja noin 10 vuotta Mäkki Oy:n toimitusjohtajana.
Nykyiset luottamustoimet	Toimitusjohtaja Mäkki Oy:ssä vuodesta 2012, hallituksen puheenjohtaja Kiinteistö Oy Kalajoen Aurinkotuulussa vuodesta 2017, hallituksen jäsen Kiinteistö Oy Kalajoen SunVillas:ssa vuodesta 2021, Kiinteistö Oy Kalajoen StarVillas:ssa vuodesta 2021 ja Kiinteistö Oy Kalajoen SkyVillas:ssa vuodesta 2021.

Hallintoneuvoston jäsen on riippumaton Osuuskunnasta ja sen merkittävistä osuudenomistajista.

Heikki Ala-aho

Hallintoneuvoston jäsen	2006 alkaen
Syntymävuosi	1973
Koulutus	Ympäristösuunnittelija, johtamisen erikoisammattitutkinto
Työkokemus	Heikki Ala-aho työskentelee metsätalousinsinöörinä Maanmittauslaitoksessa. Hän on myös ollut projektipäällikkönä Suomen Metsäkeskuksessa ja toiminut Pohjois-Pohjanmaan Metsämarkkinat Oy:n toimitusjohtajana.
Nykyiset luottamustoimet	Edustajiston jäsen Raahentienon Osuuspankissa vuodesta 2021.

Hallintoneuvoston jäsen on riippumaton Osuuskunnasta ja sen merkittävistä osuudenomistajista.

Kalle Arvio

Hallintoneuvoston jäsen	2021 alkaen
Syntymävuosi	1964
Koulutus	MBA
Työkokemus	Kalle Arvio on kokenut pankkisektorin ammattilainen, joka on työskennellyt OP-ryhmässä vuodesta 1990 lähtien. Hän on toiminut yhteensä yli 20 vuoden ajan Ruukin Osuuspankin toimitusjohtajana.
Nykyiset luottamustoimet	Toimitusjohtaja Raahentienoon Osuuspankissa vuodesta 2022, toimitusjohtaja ja hallituksen jäsen Kiinteistö Oy Askolassa vuodesta 1995 ja Kiinteistö Oy Ruukin Rauhalassa vuodesta 2001, hallituksen jäsen OP Henkivakuutus Oy:ssä vuodesta 2021, Raahe Golf Oy:ssä vuodesta 2006 ja Kiinteistö Oy Raahen Kauppaporvarissa vuodesta 2022.

Hallintoneuvoston jäsen on riippumaton Osuuskunnasta ja sen merkittävistä osuudenomistajista.

Kaisa Louet

Hallintoneuvoston jäsen	2021 alkaen
Syntymävuosi	1979
Koulutus	Sairaanhoitaja
Työkokemus	Kaisa Louetilla on takanaan mittaava kokemus kuntapäätäjänä. Hänet valittiin myös vuonna 2021 Siikalatvan kunnan hyvinvointi- ja viestintäpäällikön tehtävään. Aikaisemmin hän on toiminut Mehiläinen Terveyspalvelut Oy:n palvelupäällikkönä.
Nykyiset luottamustoimet	-

Hallintoneuvoston jäsen on riippumaton Osuuskunnasta ja sen merkittävistä osuudenomistajista.

Raimo Ahokas

Hallintoneuvoston jäsen	2016 alkaen
Syntymävuosi	1968
Koulutus	Merkonomi ja agrologi
Työkokemus	Raimo Ahokas on toiminut noin 30 vuotta yrittäjänä ja hän on Wikli Group Oy:n perustajaosakas. Hänellä on kokemusta maatalousyritysten talouden eri konsultointitehtävistä ja kiinteistövälityksestä.
Nykyiset luottamustoimet	Toimitusjohtaja Wikli Kiinteistöt LKV Oy:ssä vuodesta 2023 ja Ahokas Capital Oy:ssä vuodesta 2022, hallituksen puheenjohtaja Pekra Oy:ssä vuodesta 2004, hallituksen jäsen Toholammin Kehitys Oy:ssä vuodesta 2013

Hallintoneuvoston jäsen on riippumaton Osuuskunnasta ja sen merkittävistä osuudenomistajista.

Heikki Jaakola

Hallintoneuvoston jäsen	1997 alkaen
Syntymävuosi	1967
Koulutus	Agrologi
Työkokemus	Heikki Jaakola on maatalousyrittäjä, joka hallinnoi maitotilaa Ylivieskassa. Lisäksi hän on toiminut MTK Ylivieska Ry:n johtokunnan jäsenenä vuodesta 1998 lähtien.
Nykyiset luottamustoimet	Hallituksen puheenjohtaja Laukkupalon Hiekka Oy:ssä vuodesta 2021 ja hallituksen jäsen Laaksojen Maitokunnassa vuodesta 2014.

Hallintoneuvoston jäsen on riippumaton Osuuskunnasta ja sen merkittävistä osuudenomistajista.

Kirsti Oulasmaa

Hallintoneuvoston jäsen	2015 alkaen
Syntymävuosi	1968
Koulutus	Maa- ja metsätaloustieteiden maisteri
Työkokemus	Kirsti Oulasmaalla on kokemusta maaseudun kehittämistyöstä seitsemän kunnan alueelta ja hän on toiminut noin 15 vuotta toiminnanjohtajana Rieska-Leader Ry:ssä.
Nykyiset luottamustoimet	Hallituksen puheenjohtaja Oulashovi Oy:ssä vuodesta 2019 ja hallituksen jäsen Keski-Pohjanmaan Osuuspankissa vuodesta 2016.

Hallintoneuvoston jäsen on riippumaton Osuuskunnasta ja sen merkittävistä osuudenomistajista.

Esko Salmikangas

Hallintoneuvoston jäsen	2012 alkaen
Syntymävuosi	1960
Koulutus	Puuteknikko
Työkokemus	Esko Salmikangas on aikaisemmin toiminut Haapaveden Puukaluste Oy:n toimitusjohtajana ja hallituksen puheenjohtajana yli 20 vuoden ajan sekä Suomenselän Osuuspankin edustajiston jäsenenä.
Nykyiset luottamustoimet	-

Hallintoneuvoston jäsen on riippumaton Osuuskunnasta ja sen merkittävistä osuudenomistajista.

Nimitysvaliokunta

Nimitysvaliokunnan tarkoitus ja toiminta

Hallintoneuvosto nimeää keskuudestaan nimitysvaliokunnan valmistelemaan vuosittain hallintoneuvoston ja hallituksen jäsenten sekä tilintarkastajien valintoja.

Nimitysvaliokunnan tarkoitus on valmistella henkilövalintoihin ja palkkiokäytäntöihin liittyviä esityksiä ensisijaisesti Osuuskunnan hallintoneuvostolle. Joissakin asioissa nimitysvaliokunta tekee valmistelemaa työtä myös osuuskunnan kokousta varten. Tavoitteena on, että nimitysvaliokunta edistää toiminnallaan Osuuskunnan kannalta keskeisten henkilövalintojen valmistelua ja palkkiotasojen ajanmukaisuutta huolellisesti, riittävän kattavasti sekä Osuuskunnan ja sen jäsenten etua edistävällä tavalla.

Nimitysvaliokunnan kokoonpano

Nimitysvaliokunnan jäsenten tulee olla hallintoneuvoston jäseniä. Hallintoneuvosto valitsee nimitysvaliokuntaan 4–7 jäsentä ja sihteerin vuosittain syyskokouksessaan. Hallintoneuvoston puheenjohtaja toimii myös nimitysvaliokunnan puheenjohtajana. Hallintoneuvosto päättää nimitysvaliokunnan palkkioista. Nimitysvaliokunnalla on oikeus käyttää apunaan ulkopuolisia asiantuntijoita tarvittaessa.

Nimitysvaliokuntaan kuuluvat tämän Yhtiöesitteen päivämääränä Tuomo Tamminen, Markus Ahokangas, Tapani Koskela, Kirsti Oulasmaa, Kai Pajala ja Pasi Parkkila. Osuuskunnan hallintoassistentti Leena Järvenpää toimii valiokunnan sihteerinä.

Nimitysvaliokunnan päätöksenteko

Nimitysvaliokunta kokoontuu puheenjohtajan kutsusta. Nimitysvaliokunta voi myös päättää määräajoin tapahtuvasta kokoontumisesta. Nimitysvaliokunta on päätösvaltainen, kun puheenjohtaja ja vähintään puolet jäsenistä on saapuvilla. Sihteerin pitää nimitysvaliokunnan kokouksista pöytäkirjaa.

Nimitysvaliokunnan tehtävänä on:

- Valmistella hallituksen jäsenistä ja heidän palkkioistaan esitys hallintoneuvostolle
- Valmistella tytäryhtiöiden yhtiökokousedustajista ja heidän palkkioistaan esitys hallintoneuvostolle
- Valmistella hallintoneuvoston jäsenten valintaa ja heidän palkkiotasoonsa liittyviä asioita osuuskunnan kokousta varten
- Valmistella tilintarkastajista ja heidän palkkioistaan ehdotus osuuskunnan kokoukselle
- Järjestää hallitustyöskentelyn arviointi vuoden viimeisellä kvartaalilla
 - o Itsearviointi vuosittain, ulkopuolinen arviointi joka viides vuosi tai tarvittaessa useammin
 - o Tulosten aktiivinen hyödyntäminen: raportti heti

alkuvuodesta nimitysvaliokunnan käytössä kattaen osaamistarpeet, toiminnan jatkuvuus ja sujuvuus

- o Arviointi on myös hallituksen jäsenille tilaisuus tuoda esille, mitä osaamista hallitukseen tarvitaan
- o Operatiivinen johto ei osallistu hallitusarviointiin

Valvontatarkastajat

Hallintoneuvosto nimittää keskuudestaan kaksi jäsentä tilikauden valvontatarkastajiksi. Valvontatarkastajat hoitavat osaltaan Osuuskunnan sääntöjen mukaista hallintoneuvoston valvontatehtävää. Valvontatarkastajien tehtävänä on valvoa hallituksen ja toimitusjohtajan hoitamaa Osuuskunnan hallintoa sekä sitä, että Osuuskunnan asioita hoidetaan lain, sen sääntöjen ja Osuuskunnan edun mukaisesti. Lisäksi valvontatarkastajien tehtävänä on valvoa osuuskunnan kokouksissa tehtyjen päätösten toimeenpääntä ja laatia oma lausunto tilinpäätöksen käsittelyn yhteyteen.

Valvontatarkastajat valitaan vuosittain kiertävän järjestyksen mukaisesti siten, että valvontatarkastaja on toimessaan enintään kaksi vuotta kerralla. Sen jälkeen hänen tilalleen valitaan valvontatarkastajan varahenkilönä toiminut. Valvontatarkastajina toimivat tämän Yhtiöesitteen päivämääränä Pekka Mönkkönen ja Markku Borén. Varahenkilöinä toimivat Raimo Ahokas ja Heikki Ala-aho.

Hallitus

Osuuskunnalla on hallitus, jonka on edistettävä Osuuskunnan etua huolellisesti ja hoidettava sen asioita Osuuskuntalain ja Osuuskunnan sääntöjen mukaisesti. Hallituksen muodostavat hallintoneuvoston toimikaudeksi kerrallaan valitsemat 4–6 jäsentä, joista yhtenä jäsenenä voi toimia jäljempänä mainittu asiantuntijajäsen. Hallituksen toimikausi kestää varsinaisesta osuuskunnan kokouksesta seuraavaan varsinaiseen osuuskunnan kokoukseen.

Hallitukseen voidaan valita vain Osuuskunnan jäsen tai henkilö, joka on oikeutettu joko yksin tai yhdessä toisen kanssa toimimaan Osuuskunnan jäsenenä olevan suomalaisen yhteisön tai säätiön puolesta.

Osuuskunnan palveluksessa oleva ei voi olla hallituksen jäsen. Hallitukseen valittava henkilö ei saa valintahetkellä olla täyttänyt 68 vuotta.

Hallitukseen voidaan valita nimitysvaliokunnan perustellusta esityksestä yksi asiantuntijajäsen. Asiantuntijajäsenen ei tarvitse täyttää edellä mainittuja hallituksen jäsenen kohdistettuja vaatimuksia. Tällaisen henkilön hallitukseen valitsemiseen tulee olla Osuuskunnan etuun liittyvä peruste.

Hallitus valitsee keskuudestaan puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan. Hallitus on päätösvaltainen, kun enemmän kuin puolet sen jäsenistä on paikalla. Asiaa ei saa kuitenkaan ottaa käsiteltäväksi, ellei kaikille hallituksen jäsenille ole varattu tilai-

suutta osallistua asian käsittelyyn, mikäli tällaisen tilaisuuden järjestäminen on ollut mahdollista.

Hallituksen kokouksessa asiat päätetään yksinkertaisella äänen enemmistöllä. Äänen mennessä tasan voittaa se mielipide, johon puheenjohtaja on yhtynyt.

Hallituksen tehtävät

Hallituksella on yleinen vastuu Osuuskunnan hallinnosta ja Osuuskunnan toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä.

Hallitus ohjaa ja valvoo Osuuskunnan toimivaa johtoa, hyväksyy Osuuskunnan strategian ja valvoo sen toteuttamista, hyväksyy riskienhallinnan periaatteet sekä varmistaa johtamisjärjestelmän toiminnan.

Osuuskunnan hallitusten jäsenten tulee huolehtia siitä, että Osuuskunnan omistajien etu tulee yleisesti tasapuolisesti huomioon otetuksi.

Hallitus kokoontuu puheenjohtajan kutsusta tarpeen vaatiessa tai jos hallituksen jäsen tai toimitusjohtaja sitä vaatii. Hallitus voi myös tehdä päätöksiä pitämättä kokousta, siten kuin Osuuskuntalaissa säädetään. Hallitus käsittelee muun muassa seuraavat asiat:

- 1) Päättää Osuuskunnan organisaation olennaisesta muuttamisesta;
- 2) Ottaa ja erottaa Osuuskunnan johtavan henkilökunnan ja määrää heidän palkkaetunsa, pois lukien toimitusjohtajan, jonka palkkaeduista hallitus voi tehdä esityksen hallintoneuvostolle;
- 3) Päättää Osuuskunnan suhteista muihin yhteisöihin;
- 4) Päättää velan ottamisesta sekä takaussitoumusten ja muiden vakuuksien antamisesta sekä kiinteän omaisuuden hankkimisesta ja luovuttamisesta;
- 5) Päättää edustamisoikeuden ja prokuran antamisesta;

6) Valmistelee hallintoneuvoston kokouksissa käsiteltävät asiat;

7) Kutsuu osuuskunnan kokouksen koolle ja määrää ne sanomalehdet, joissa kokouskutsu julkaistaan;

8) Päättää Osuuskunnan tarjoamista palveluista ja toimitusehdoista sekä palvelumaksuista tai niiden hinnoitteluperusteista;

9) Käsittelee muita hallituksen toimivaltaan kuuluvia ja sen toimenpiteitä vaativia asioita.

Tämän lisäksi hallitus noudattaa hyväksymiään ohjeita ja hyväksymiään hallinto- ja johtamistapaa koskevia suosituksia ja niistä ilmeneviä periaatteita, vastaa Osuuskunnan strategian päivittämisestä sekä esittelee strategiamuutokset hallintoneuvoston hyväksyttäväksi ja seuraa sen toteutumista. Hallitus hyväksyy strategian pohjalta vuosittain toimintasuunnitelman ja budjetin ja valvoo niiden toteuttamista. Hallitus asettaa vuosittain Osuuskunnan toimihenkilöille tulospalkkiotavoitteet ja arvioi niiden toteutumista. Hallitus määrittelee riskienhallintajärjestelmän ja sisäisen valvonnan toimenpiteet. Hallitus käsittelee ja hyväksyy puolivuosisikatsuksen, toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen.

Hallitus valitsee operatiivisen sijoitusryhmän jäsenet, joiksi nimitetään pelkästään Osuuskunnan toimihenkilöitä, jotka työskentelevät sijoitusesitysten parissa. Sijoitusryhmän jäseninä toimivat Yhtiöesitteen päivämääränä toimitusjohtaja Jari Pirinen, talousjohtaja Anne Voho, sijoitusjohtaja Kati Peltomaa ja sijoituspäällikkö Sanna Vihermaa.

Hallituksen tehtävänä on varmistua Osuuskunnan keskeisten hallituksen kontrollitoimintojen, kuten taloudellisen valvonnan, riskianalyysin ja compliance -tehtävän asianmukaisesta hoidosta.

Osuuskunta noudattaa Nasdaq Helsinki Oy:n, Keskuskaupparin ja Elinkeinoelämän keskusliiton yhteistyössä laatimia sisäpiiriohjeita ja on sitoutunut toimimaan tämän sekä yhtiön oman sisäpiiriohjeistuksen mukaisesti. Lisäksi jokaisella hallituksen jäsenellä on vaihtolovelvollisuus koskien tietoja, jotka hän saa yhtiöstä tai muusta asiasta hallituksen jäsenen ominaisuudessa.



Alla on esitetty hallituksen jäsenet Yhtiöesitteen päivämääränä.

Marjo Kolehmainen

Hallituksen puheenjohtaja	2022 alkaen, hallituksen jäsen 2018 alkaen
Syntymävuosi	1967
Koulutus	Oikeustieteen maisteri ja eMBA
Työkokemus	Marjo Kolehmaisella on laaja kokemus toimitusjohtajan tehtävistä erilaisissa voittoa tavoittelemattomissa organisaatioissa.
Nykyiset luottamustoimet	Toimitusjohtaja Pohjois-Pohjanmaan Yrittäjät ry:ssä vuodesta 2008, hallituksen puheenjohtaja Arvo Invest Nordic Oy:ssä vuodesta 2021, hallituksen varapuheenjohtaja Kas-Asunnot Oy:ssä vuodesta 2009 ja Pohjois-Suomen Messut ry:ssä vuodesta 2013, hallituksen jäsen Haapaveden Opistossa vuodesta 1996, PPYInvest Oy:n toimitusjohtaja vuodesta 2023

Hallituksen jäsen on riippumaton Osuuskunnasta ja sen merkittävistä osuudenomistajista.

Mika Kiljala

Hallituksen varapuheenjohtaja	2022 alkaen, hallituksen jäsen 2017 alkaen
Syntymävuosi	1976
Koulutus	Konetekniikan diplomi-insinööri
Työkokemus	Mika Kiljala on kokenut liiketoiminnan kehittäjä, ohjelmistojen ja tuotekehityksen ammattilainen. Hänellä on yrittäjätausta ja hän on toiminut RD Velho Oy:n ja Velho Engineering Oy:n toimitusjohtajana.
Nykyiset luottamustoimet	Toimitusjohtaja Huld Oy:ssä vuodesta 2010, hallituksen puheenjohtaja Devatus Oy:ssä vuodesta 2022, Huld Certification Oy:ssä vuodesta 2020, Bold and Beyond Oy:ssä vuodesta 2022 ja Kipinä Corporation Oy:ssä vuodesta 2016, hallituksen jäsen Arvo Invest Nordic Oy:ssä vuodesta 2017, Leden Group Oy:ssä vuodesta 2021 ja LevelUp Oy:ssä vuodesta 2010.

Hallituksen jäsen on riippumaton Osuuskunnasta ja sen merkittävistä osuudenomistajista.

Tiina Bäckman

Hallituksen jäsen	2021 alkaen
Syntymävuosi	1959
Koulutus	Oikeustieteen maisteri
Työkokemus	Tiina Bäckman on kokenut hallitusammattilainen, joka on toiminut hallituksen jäsenenä lukuisissa suomalaisissa ja ulkomaisissa yhtiöissä. Hänellä on yli kahdenkymmenen vuoden kokemus eri tehtävistä useissa pörssiyrityksissä, kuten lakiasiaintohtajana, luottopäällikkönä, sisäisen tarkastuksen johtajana ja hallituksen sekä sen valiokunnan sihteerinä.
Nykyiset luottamustoimet	Hallituksen puheenjohtaja Rautaruukin eläkesäätiössä vuodesta 1999 ja Oulun Puhelimen eläkesäätiössä vuodesta 2014, hallituksen jäsenenä Uudenmaan Osuuspankissa vuodesta 2020, Finnlines Oyj:ssä vuodesta 2012, Arvo Invest Nordic Oy:ssä vuodesta 2021 ja lunastuslautakunnan jäsen Keskuskauppakamarissa vuodesta 2016.

Hallituksen jäsen on riippumaton Osuuskunnasta ja sen merkittävistä osuudenomistajista.

Teemu Kokko

Hallituksen jäsen	2021 alkaen
Syntymävuosi	1976
Koulutus	Filosofian maisteri
Työkokemus	Teemulla on yli 15 vuoden kokemus pankkialalta erilaisista johtotehtävistä, ja hän on työskennellyt sekä henkilö- että yrityspankkitoiminnan parissa.
Nykyiset luottamustoimet	Hallituksen jäsen Harjun Kiekko Ry:ssä vuodesta 2022, Arvo Invest Nordic Oy:ssä vuodesta 2021 ja Managing Director Arch Underwriters Europe Oy:ssä vuodesta 2016.

Hallituksen jäsen on riippumaton Osuuskunnasta ja sen merkittävistä osuudenomistajista.

Juha Laakkonen

Hallituksen jäsen	2021 alkaen
Syntymävuosi	1969
Koulutus	Insinööritutkinto ja merkonomin tutkinto
Työkokemus	Juha Laakkosella on pitkä kokemus erilaisista johtotehtävistä. Hän on toiminut muun muassa toimitusjohtajana Nortall Oy:ssä vuosina 2014–2017 ja Lappset Group Oy:ssä vuosina 2008–2014. Lisäksi hänellä on toiminut hallitustehtävistä useissa eri yrityksissä.
Nykyiset luottamustoimet	Toimitusjohtaja Kaleva Oy:ssä vuodesta 2017, hallituksen puheenjohtaja PRT Forest Oy:ssä vuodesta 2020, Indieplace Oy:ssä vuodesta 2017, Kolmas Polvi Oy:ssä vuodesta 2023 ja Offerilla Oy:ssä vuodesta 2017, hallituksen jäsen Rukakeskus Oy:ssä vuodesta 2020, ODL Säätiössä vuodesta 2018 ja Arvo Invest Nordic Oy:ssä vuodesta 2021.

Hallituksen jäsen on riippumaton Osuuskunnasta ja sen merkittävistä osuudenomistajista.

Toimitusjohtaja ja johtoryhmä

Osuuskunnan toimitusjohtajan on edistettävä Osuuskunnan etua huolellisesti ja hoidettava sen asioita Osuuskuntalain ja Osuuskunnan sääntöjen mukaisesti. Toimitusjohtajan tehtävänä on hoitaa Osuuskunnan päivittäistä hallintoa hallituksen

antamien ohjeiden ja määräysten mukaisesti.

Toimitusjohtajan lisäksi Osuuskunnan johtoryhmään kuuluvat Yhtiöesitteen päivämääränä sijoitusjohtaja ja talousjohtaja.

Jari Pirinen, toimitusjohtaja

Johtoryhmän jäsen	2019 alkaen
Syntymävuosi	1961
Koulutus	Oikeustieteen maisteri ja eMBA
Työkokemus	Jari Pirinen on aiemmin työskennellyt RSM Finland Oy:ssä ja Finnvera Oy:ssä ja hänellä on yli 30 vuoden kokemus rahoituksesta, pääomasijoittamisesta sekä erilaisista yritys- ja pääomajärjestelyistä ja Certified Advisor -tehtävistä.
Nykyiset luottamustoimet	Hallituksen puheenjohtaja Partnera Oyj:ssä vuodesta 2023, Valve Group Oy:ssä vuodesta 2023, Nordic Option Oy:ssä vuodesta 2020 ja San Group Oy:ssä vuodesta 2019, hallituksen varapuheenjohtaja Oulun Kärpät Oy:ssä vuodesta 2009, hallituksen jäsen Filmbutiken Oy:ssä vuodesta 2023, Korkia Oy:ssä vuodesta 2020, Pesmel Oy:ssä vuodesta 2019, Qstock Oy:ssä vuodesta 2017 ja Sah-Ko Oy:ssä vuodesta 2014.

Kati Peltomaa, sijoitusjohtaja, toimitusjohtajan sijainen

Johtoryhmän jäsen	2009 alkaen
Syntymävuosi	1979
Koulutus	Kauppätieteiden maisteri
Työkokemus	Kati Peltomaa on ollut konsernin palveluksessa vuodesta 2009 alkaen ja toiminut aiemmin myös Arvon toimitusjohtajana 5 vuoden ajan. Lisäksi hän toimii tytäryhtiö Arvo Invest Nordic Oy:n toimitusjohtajana ja useiden yhtiöiden hallituksen jäsenenä. Vuosina 2004–2008 hän on työskennellyt Sampo Group Oyj:n sijoitushallinnossa. Hänellä on noin 20 vuoden kokemus sijoitusalan eri tehtävistä.
Nykyiset luottamustoimet	Hallituksen- ja investointikomitean jäsen LähiTapiola Pohjoisessa vuodesta 2016, hallituksen jäsen Nordic Option Oy:ssä vuodesta 2014, Festivo Finland Oy:ssä vuodesta 2022, Faster Horse Oy:ssä vuodesta 2021 ja Leden Group Oy:ssä vuodesta 2023.

Anne Voho, talousjohtaja

Johtoryhmän jäsen	2021 alkaen
Syntymävuosi	1967
Koulutus	Kauppätieteiden maisteri
Työkokemus	Anne Voho on kokenut talousjohtaja, jolla on pitkä työhistoria taloushallinnon ja raportoinnin kehittämistä kansainvälisesti toimivissa konserniyrityksissä. Aiemmin hän on toiminut muun muassa PRT-Forest Oy:n, Osuuskunta PPO:n ja Mecanova Oy:n talousjohtajana sekä Lapwall Oyj:n hallituksen jäsenenä.
Nykyiset luottamustoimet	-

Hallintoneuvoston, hallituksen ja johtoryhmän omistukset

Alla olevassa taulukossa on esitetty Osuuskunnan hallintoneuvoston, hallituksen jäsenten ja johdon omistus Osuuskunnassa Yhtiöesitteen päivämääränä.

	Osuudet (kpl)
Hallintoneuvosto	
Tuomo Tamminen	50 ¹
Markus Ahokangas	50
Jarmo Nahkala	30
Seija Mäkinen	30
Tarja Repo	75 ²
Jarmo Ainali	60
Seppo Hihnala	30
Veli Märsylä	10
Heikki Laitala	150 ³
Asko Syrjälä	30
Tapani Koskela	200
Sari Salmu	30
Urpo Korkiakoski	30
Pekka Mönkkönen	150 ⁴
Tommi Oja	20
Kai Pajala	150
Kari Arola	10
Jari Yrjänä	0
Markku Borén	30
Sirpa Korpela	20
Jussi Miilukangas	30
Pasi Parkkila	30
Mika Mäki-Asiala	40
Heikki Ala-aho	40
Kalle Arvio	350 ⁵
Kaisa Louet	10
Raimo Ahokas	2 620 ⁶
Heikki Jaakola	50
Kirsti Oulasmaa	100
Esko Salmikangas	120
Hallitus	
Marjo Kolehmainen	10
Mika Kiljala	30
Tiina Bäckman	30
Teemu Kokko	10
Juha Laakkonen	20
Johto	
Jari Pirinen	30
Kati Peltomaa	20 ⁷
Anne Voho	40 ⁸
Hallintoneuvosto, hallitus ja johto yhteensä	4 295

- ¹ Tuomo Tamminen omistaa suoraan 40 osuutta ja lähipiiriin kautta 10 osuutta.
- ² Tarja Repo omistaa suoraan 45 osuutta ja lähipiiriin kautta 30 osuutta.
- ³ Heikki Laitala omistaa suoraan 30 osuutta ja määräysvalta-yhteisön kautta 120 osuutta.
- ⁴ Pekka Mönkkönen omistaa suoraan 70 ja lähipiiriin kautta 80 osuutta.
- ⁵ Kalle Arvio omistaa suoraan 30 ja lähipiiriin kautta 320 osuutta.
- ⁶ Raimo Ahokas omistaa suoraan 2 560 osuutta ja lähipiiriin kautta 60 osuutta.
- ⁷ Kati Peltomaa omistaa suoraan 10 osuutta ja lähipiiriin kautta 10 osuutta.
- ⁸ Anne Voho omistaa lähipiiriin kautta 40 osuutta.

Jussi Miilukangas omistaa 33,3 prosenttia Miilukangas Oy:stä, joka omistaa 390 Arvon osuutta, ja 20,39 prosenttia Rakennus MiiRa Oy:stä, joka omistaa 100 Arvon osuutta.

Hyväksytyllä neuvonantajalla ei ole omistusta Osuuskunnassa.

Hallituksen ja johdon palkitseminen

Päätökset hallituksen jäsenten, mukaan lukien puheenjohtajan, palkkioista ja muista korvauksista tehdään hallintoneuvostossa.

Tilikaudelta 2022 hallituksen jäsenille maksettiin palkkioita yhteensä 86,1 tuhatta euroa (2021: 46,1 tuhatta euroa). Hallituksen ja toimitusjohtajan palkat ja palkkiot olivat yhteensä 214,5 tuhatta euroa (2021: 169,2 tuhatta euroa).

Vuonna 2022 palkkana maksettiin toimitusjohtaja Jari Piriselle 128,3 tuhatta euroa (2021: 123,1 tuhatta euroa) ja muille johtoryhmän jäsenille yhteensä 153,6 tuhatta euroa (2021: 146,3 tuhatta euroa). Lisäksi vuonna 2022 maksettiin vuodelta 2021 kertynyttä bonusta johtoryhmän lisäeläkkeeseen yhteensä 37,8 tuhatta euroa.

Kannustinjärjestelmät

Osuuskunnalla ei ole käytössä osuus- eikä osakeperusteisia kannustinjärjestelmiä, vaan henkilöstöllä palkitseminen on perustunut vuosittain asetettuihin tulostavoitteisiin ja ollut tulos-palkkiopohjaista.

Tiedot konkurssi- ja selvitystilamenettelyistä ja petoksiin liittyvistä tuomioista/vireillä olevista menettelyistä

Yhtiöesitteen päivämääränä yksikään Osuuskunnan hallintoneuvoston, hallituksen tai johtoryhmän jäsenistä ei ole alla esitettyä lukuun ottamatta Osuuskunnan käsityksen mukaan viimeisen viiden vuoden aikana:

- saanut tuomiota liittyen petoksellisiin rikoksiin tai talousrikoksiin eikä tällaisiin rikoksiin liittyviä menettelyitä ole vireillä,
- ollut johtavassa asemassa, kuten hallinto-, johto- tai valvontaelimen jäsenenä tai kuulunut ylimpään johtoon sellaisessa yhtiössä, joka on kyseisessä tehtävässä toimimisen aikana haettu konkurssiin tai selvitystilaan (pois lukien sellaiset selvitystilat, jotka on toteutettu yhtiön purkamiseksi verotuksellisista tai konsernirakenteen yksinkertaistamisesta johtuvista syistä) eikä tällaisia menettelyitä ole vireillä, tai
- ollut oikeus- tai valvontaviranomaisen (mukaan lukien ammattialajärjestöt) virallisen syytteen tai seuraamuksen kohteena tai saanut tuomioistuimelta tuomiota kelpaamattomuudesta toimimaan minkään yhtiön

Osuuskunnan emo- ja tytäryrityssuhteet ovat seuraavat:

Yritys	Kotimaa	Omistusosuus (%)	Osuus äänivallasta (%)
Pohjanmaan Arvo Sijoitusosuuskunta (emoyhtiö, kotipaikka)	Suomi	100,00	100,00
Arvo Invest Nordic Oy, kotipaikka (Pohjanmaan Arvo Sijoitusosuuskunnan tytäryhtiö)	Suomi	100,00	100,00

Osuuskunnan osakkuusyhtiöt ovat:

Yritys	Kotimaa	Omistusosuus (%)	Osuus äänivallasta (%)
Champion Door Oy	Suomi	28,26	28,26
GISGRO Oy	Suomi	19,90	19,90
Leden Group Oy	Suomi	31,17	31,17
Nordic Option Oy	Suomi	34,23	34,23
Qfox Oy	Suomi	24,98	24,98
San Group Oy	Suomi	40,00	40,00
Valve Group Oy	Suomi	25,00	25,00

Eturistiriidat

Osuuskunnan hallintoneuvoston jäsenillä, hallituksen jäsenillä, toimitusjohtajalla tai muilla johtoryhmän jäsenillä ei ole eturistiriitoja Osuuskuntaan liittyvien tehtäviensä ja yksityisten etujensa tai muiden tehtäviensä välillä.

Arvon henkilökuntaa toimii sijoituskohteiden hallituksissa. Tavallisesti on osakassopimuksissa ja muissa sopimuksissa huomioitu, että Arvon etu tulee huomioiduksi sijoituskohteen toiminnassa. Kohdeyhtiön varsinaisena hallitusjäsenenä

hallinto-, johto- tai valvontaelimissä tai hoitamaan minkään yhtiön liiketoimintaa.

Osuuskunnan sijoitusjohtaja Kati Peltomaa toimi 16.12.2022 asti hallituksen jäsenenä Sikla Oy:ssä, joka hakeutui yrityssaaneeraukseen tammikuussa 2023.

Lähipiiriliiketoimet

Osapuolen katsotaan kuuluvan toisensa lähipiiriin, jos toinen osapuoli pystyy käyttämään toiseen nähden määräysvaltaa tai huomattavaa vaikutusvaltaa tai yhteistä määräysvaltaa sen taloutta ja liiketoimintaa koskevassa päätöksenteossa. Osuuskunnan lähipiiriin kuuluvat sen tytäryhtiöt, osakkuusyrietykset ja yhteisyrietykset. Lisäksi lähipiiriin kuuluvat Osuuskunnan hallintoneuvoston jäsenet, hallituksen jäsenet, toimitusjohtaja ja johtoryhmä sekä näiden henkilöiden läheiset perheenjäsenet sekä yhteisöt, jotka ovat lähipiiriin kuuluvan henkilön määräysvallassa tai yhteisessä määräysvallassa.

Osuuskunnalla ei ole yhteisyrietyksiä. Osuuskunnassa ei ole tapahtunut lähipiiriliiketoimia tilikausilla 2021 ja 2022 eikä kulualla tilikaudella.

toimiessaan Arvon edustajien tulee kuitenkin osakeyhtiölain mukaisesti ajaa kohdeyhtiön etua ja tarvittaessa jäädä itsensä. Hallintoneuvoston, hallituksen tai johtoryhmän jäsenten välillä ei ole perhesiteitä.

Tilintarkastaja

Osuuskunnan tilintarkastajana on tilikaudesta 2014 lähtien toiminut KPMG Oy Ab ja päävastuullisena tilintarkastajana KHT Tapio Raappana. Tapio Raappana on merkitty tilintarkastuslain 6 luvun 9 §:ssä tarkoitettuun tilintarkastajarekisteriin.

Osuuskunta, jäsenet ja osuudet

Osuuskunta

Arvo on yritysmuodoltaan osuuskunta ja Yhtiöesitteen päivänä sen toiminimi on Pohjanmaan Arvo Sijoitusosuuskunta. Osuuskunta on perustettu 19.9.1914. Osuuskunta on merkitty Kaupparekisteriin y-tunnuksella 0190515-1. Yhtiöesitteen päivänä Osuuskunnan kotipaikka on Ylivieska ja sen rekisteröity osoite on Kauppakatu 10, 84100 Ylivieska.

Osuuskunnan toimiala on harjoittaa sijoitustoimintaa, siihen liittyvää rahoitus- ja kehitystoimintaa sekä liiketoimintaa harjoittavien yritysten osakkeiden ja osuuksien omistusta ja hallinnointia sijoitustarkoituksessa. Lisäksi Osuuskunnan toimialana on tuottaa jäsenilleen itse, tytäryhtiöidensä välityksellä tai muulla tavalla tietoyhteiskunnan tarvitsemia tietoliikenteen, tietotekniikan ja viestintäalan palveluita sekä muita palveluita. Osuuskunnan palveluita voivat käyttää hyväkseen myös muut kuin sen jäsenet, mikäli hallitus ei toisin päättä.

Jäsenet

Osuuskunnan jäseniksi voivat liittyä luonnolliset henkilöt, yhteisöt ja säätiöt. Jäsenyys ei riipu Osuuskunnan palvelujen käytöstä.

Jokaisella, joka hankkii tai saa osuuden, on oikeus päästä Osuuskunnan jäseneksi. Jäseneksi pyrkivän on hankittava osuus muulta taholta kuin Osuuskunnalta, esimerkiksi ostamalla tai vastaanottamalla se muun saannon kautta. Osuuden hankkiminen muodostaa tahdonilmaisun päästä Osuuskunnan jäseneksi. Jäsenyys alkaa ilman eri hakemusta, kun osuus siirtyy siirronsaajalle, joka ei ennestään ole Osuuskunnan jäsen.

Osuuden siirronsaaja, josta tulee Osuuskunnan jäsen, saa ne taloudelliset edut ja velvollisuudet, jotka hänelle Osuuskuntalain ja Osuuskunnan sääntöjen perusteella kuuluvat.

Jäsenyyttä ei voi luovuttaa toiselle.

Tämän Yhtiöesitteen päivämääränä Osuuskunnalla on yhteensä 23 881 jäsentä.

Osuudet ja osuuspääoma

Kullakin Osuuskunnan jäsenellä on velvollisuus ottaa vähintään yksi (1) osuus. Osuuden nimellisarvo (osuusmaksu) on kaksitoista (12) euroa.

Kukin osuus tuottaa yhtäläiset taloudelliset oikeudet eli oikeuden Osuuskunnan ylijäämän jakoon, osuusmaksun palautukseen ja jako-osuuteen osuuskunnan purkautuessa.

Osuuskunnan osuudet kuuluvat arvo-osuusjärjestelmään. Arvo-osuusjärjestelmään liittymiseen liittyvä ilmoittautu-

misaika päättyi 26.5.2023. Osuuskunnan jäsenten tuli vaihtaa ilmoittautumisaikana omistamansa osuudet arvo-osuuksiksi ja kirjata ne Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään arvo-osuusjärjestelmään. Osuus, jonka omistaja ei ole vaatinut osuuden kirjaamista ilmoittautumisaikana arvo-osuusjärjestelmään, on kirjattava yhteistilille. Yhteistilille kirjattun osuuden omistaja voi ilmoitusajan päätyttyäkin vaatia osuutensa kirjaamista arvo-osuusjärjestelmään. Katso tähän liittyen myös kappale *"Osuuksiin ja listautumiseen liittyvät riskit - Tietyt jäsenet eivät välttämättä voi käyttää jäsenten oikeuksiaan eivätkä käydä kauppaa osuuksillaan"* ja *"Osuudenomistajien oikeudet - Yhteistilille kirjatut osuudet"*.

Jäsen voi siirtää osuutensa toiselle. Osuuden siirtyessä myös osuusmaksu siirtyy siirronsaajalle.

Tämän Yhtiöesitteen päivänä Osuuskunnan osuusmäärä on yhteensä 816 430 osuutta.

Osuuskunnalla voi osuuspääoman lisäksi olla osakepääoma ja osakkeita. Osuuskunnalla ei tämän Yhtiöesitteen päivänä ole osakepääomaa eikä osakkeita, eikä näistä ole määräyksiä Osuuskunnan säännöissä.

Osuusannit

Osuuskunta järjesti helmikuussa 2023 maksuttoman osuusannin, jossa osuuksien lukumäärä kymmenkertaistui 82 053 osuudesta 820 530 osuuteen.

Voimassa olevat osuusantivaltuutukset tai valtuutukset erityisiin oikeuksiin

Osuuskunnan kokous ei ole päättänyt hallitukselle annetuista osuusantivaltuuksista tai valtuutuksista erityisten oikeuksien antamiseen, jotka olisivat voimassa tämän Yhtiöesitteen päivämääränä.

Voitonjakopolitiikka

Katso ylijäämän jakamisesta kappale *"Osuudenomistajien oikeudet - ylijäämä ja muu varojen jakaminen"*.

Osuuskunnalla on hallituksen vahvistama voitonjakopolitiikka, jonka mukaan 60–80 prosenttia emo-osuuskunnan tuloksesta jaetaan jäsenille osuuskorkona.

Jäsenyyden päättyminen

Jäsen voi erota Osuuskunnasta ilmoittamalla siitä kirjallisesti hallitukselle. Jäsen on eronnut Osuuskunnasta, kun Osuuskunta on vastaanottanut eroamisilmoituksen. Erottuaan Osuuskunnasta jäsenelle syntyy tietyin edellytyksin oikeus osuuden palautukseen, eikä jäsen voi enää siirtää osuuttaan toiselle.

Osuuskunnan säännöissä voidaan määrätä, että jäsen saa erota vasta määräajan kuluttua jäsenyyden alkamisesta. Arvon säännöissä ei ole tällaista rajoitusta.

Jäsen voi siirtää osuutensa (osuusmaksunsa) toiselle. Jos jäsen siirtää kaikki osuutensa (osuusmaksunsa) toiselle, on tällä sama vaikutus kuin eroilmoituksella. Siirrosta Osuuskunnalle tehdyllä kirjallisella ilmoituksella on sama vaikutus kuin jos siirtäjä olisi ilmoittanut eroavansa Osuuskunnasta tai vähentävänsä osuuksiensa lukumäärää.

Jäsen voidaan erottaa Osuuskunnasta Osuuskuntalaissa säädetyin perustein. Osuuskuntalain 3 luvun 3 §:n mukaan jäsenen voi erottaa osuuskunnasta, jos hän on laiminlyönyt jäsenyydestä johtuvan velvollisuutensa. Jäsenyydestä johtuva velvollisuus on ottaa vähintään yksi (1) osuus. Osuuskunnan säännöissä voitaisiin Osuuskuntalain mukaan määrätä myös muista velvollisuuksista, kuten ylimääräisestä maksusta tai lisämaksuvelvollisuuksista, mutta Arvon säännöissä ei ole tällaisia määräyksiä. Jäsenelle on toimitettava kirjallinen ilmoitus erottamisperusteesta ja päätöksen tekevältä osuuskunnan elimestä vähintään kuukautta ennen erottamispäätöksen tekemistä. Ilmoitus on toimitettava jäsenelle jäsenluetteloon merkittyyn tai muuten osuuskunnan tiedossa olevaan osoitteeseen.

Jäsenen erottamisesta päättää hallitus. Erotettu jäsen voi vaatia erottamispäätöksensä siirtämistä ratkaistavaksi osuuskunnan kokouksessa, jonka päätöstä voidaan moittia välimiesoi-keudessa. Siirtoa koskeva kirjallinen vaatimus on toimitettava Osuuskunnalle antamalla se tiedoksi hallituksen jäsenelle, toimitusjohtajalle tai muulle henkilölle, jolla on yksin tai yhdessä toisen kanssa oikeus Osuuskuntalain nojalla edustaa osuuskuntaa, kuukauden kuluessa siitä, kun erottamispäätöksestä on ilmoitettu erotetulle jäsenluetteloon merkittyyn tai muuten osuuskunnan tiedossa olevaan osoitteeseen.

Jäsen on erotettu osuuskunnasta, kun osuuskunnan hallitus on päättänyt erottamisesta, erotettu ei ole vaatinut asian siirtämistä osuuskunnan kokouksen päätettäväksi, ja kun kuukausi on kulunut erottamispäätöksen tiedoksi antamisesta erotetulle. Mikäli erottamispäätöksen tekee osuuskunnan kokous joko erotettavan jäsenen tai hallituksen siirtopyynnöstä, on jäsen erotettu osuuskunnasta, kun osuuskunnan kokous on päättänyt erottamisesta.

Jäsenellä on lisäksi erityinen oikeus erota Osuuskunnasta ja saada osuuden palautus, jos hän ei ole kannattanut osuuskunnan kokouksessa Osuuskuntalain 5 luvun 21 §:n 1 momentissa tarkoitettua asiaa, jota koskien Osuuskunnan on noudatettava erityistä kutsuaikaa osuuskunnan kokouksen kokouskutsun osalta, pois lukien sulautumista koskevaa vastaanottavan osuuskunnan kokouksen päätöstä, selvitystilaan asettamista tai rekisteripoistoa koskevaa päätöstä. Katso näistä erityisen kutsuajan noudattamiseen velvoittavista asioista tarkemmin kappale *"Osuuden omistajien oikeudet – Oikeus osallistua Osuuskunnan kokoukseen – Kutsuaika ja kokoukseen ilmoittautuminen"*. Ylimääräinen eroamis- ja palautusoi-keus on, jos jäsen eroaa osuuskunnasta tai jäsenyys muuten

päätyy 30 päivän kuluessa osuuskunnan kokouksen päätöksestä taikka jos jäsenyys on päättynyt aiemmin sen tilikauden aikana, jonka kuluessa päätös tehdään.

Osuuden palauttaminen

Jäsenyyden päättyessä myös oikeus osuuteen päättyy ja osuus palautetaan, ellei jäsen ole siirtänyt kaikkia osuuksiaan toiselle ja edellyttäen, että Osuuskunnalla on palautukseen tarvittava määrä palauttamiseen käytettävissä olevaa pää-omaa. Osuuden omistajalla on lisäksi oikeus irtisanoa muut kuin se yksi osuus, joka jäsenellä on sääntöjen mukaan olta-va. Osuuden palautuksen määrä on merkintähinnasta maksetulle osuuspääomaan merkitylle määrälle laskettava osuus palautukseen käytettävissä olevasta omasta pääomasta. Palautuksen enimmäismäärä on merkintähinnasta maksettu määrä. Osuuskunnan tapauksessa se on osuuden nimellisarvo eli osuusmaksua vastaava määrä eli kaksitoista (12) euroa. Palautuksen määrä on siis eri asia kuin se määrä, mitä jäsen on osuudesta sen hankkiessaan maksanut sille, jolta hankki osuuden.

Palautukseen käytettävissä oleva oma pääoma lasketaan Osuuskuntalain mukaan siten, että osuuspääomaan lisätään taseen mukainen ylijäämä, sellainen muu vapaa oma pääoma, jonka käyttöä ei ole rajoitettu säännöissä, sekä vapaaehtoiset varaukset ja poistoero verovelalla vähennettynä.

Palautukseen käytettävissä oleva oma pääoma ja palautuksen määrä lasketaan siltä tilikaudelta laadittavan tilinpäätöksen perusteella, jonka aikana jäsenyys päättyi, Osuuskunta sai tiedon jäsenen kuolemasta tai osuus irtisanottiin. Osuuden palautus maksetaan vuoden kuluttua edellä mainitun tilikauden päättymisestä, ellei Arvon sääntöjen mukaisesti Osuuskunnan hallitus pääte osuusmaksun nopeutetusta palautuksesta, tai valtuuta Osuuskunnan henkilökuntaan kuuluvaa niin toimimaan. Osuusmaksun nopeutetussa palautuksessa jäsen voi saada osuusmaksun palautettua palautusperusteen syntyhetkeen perustuvassa aikajärjestyksessä jakokelpoisen ylijäämän rajoissa 60 päivän kuluessa jäsenyyden päättyttyä. Palautus maksetaan tällöin jäsenen erotessaan ilmoittamalle tilille taikka muulla sopivalla tavalla. Kunkin tilinpäätöksen perusteella nopeutetusti palautettavien osuusmaksujen enimmäismäärä on 10 prosenttia tilinpäätöksen mukaisesta osuuspääomasta.

Palautukselle ei makseta korkoa siitä lähtien, kun palautuksen määrä on nostettavissa Osuuskunnassa.

Osuuskunnalla on oikeus kuitata eroavalle jäsenelle palautettavista maksuista jäseneltä olevat erääntyneet saatavansa.

Osuusmaksun palauttamisen jälkeen osuus lakkaa.

Varojen jakaminen Osuuskunnan purkautuessa

Jos Osuuskunta puretaan, jaetaan omaisuuden säästö jäsen-ten kesken osuuksien lukumäärän perusteella.

Suurimmat osuuksien omistajat

Viereisessä taulukossa on esitetty Osuuskunnan merkittävimmät osuuksien omistajat perustuen Yhtiöesitteen päivämäärällä saatavilla olevaan tietoon.

Osuuspääoman kehitys

Osuuskunnan jäsenmäärä, osuuksien lukumäärä ja osuuspääoma ovat vaihtuvia.

Osuuskunnan osuuksilla on nimellisarvo, joka on kaksitoista (12) euroa. Osuuksien määrä tämän Yhtiöesitteen päivämääränä on 816 430, joten Osuuskunnan osuuspääoma tämän Yhtiöesitteen päivämääränä on 9 797 160 euroa.

Osuuskunnan jäsenten erotessa Osuuskunnasta tai irtisanoessa osuuksiaan, tai Osuuskunnan erottaessa jäseniään, Osuuskunta suorittaa vastaavasti osuusmaksun palautuksen, jonka johdosta osuuspääoman määrä voi laskea.

Alla olevassa taulukossa on esitetty Osuuskunnan osuuspääoman ja osuuksien lukumäärän kehitys 1.1.2021 ja Yhtiöesitteen päivämäärän välisenä aikana:

Jäsen	Osuuksien määrä	Omistusosuus (%)
Lakiasiaintomisto Asiakasturva Oy	14 210	1,7 %
Otc-Sijoitus Oy	9 898	1,2 %
Ratantti Oy	4 850	0,6 %
Janne Pakarainen	4 850	0,6 %
FW Capital Oy	4 400	0,5 %
Raahen Kaupunki	3 600	0,4 %
Pekka Aaltonen	3 270	0,4 %
Raimo Ahokas	2 560	0,3 %
Mikko Luoma Oy	2 340	0,3 %
Kari Juhani Knuuttila	2 300	0,3 %
Muut	764 152	93,6 %
Yhteensä	816 430	100,0 %

Päivämäärä	Tapahtuma	Osuusmäärän muutos	Osuudet yhteensä	Osuuspääoman muutos	Osuuspääoma yhteensä	Merkintähinta
1.1.2021			82 072		9 848 640,00	
10.8.2021	Osuuksien irtisanominen	-3	82 069	-360	9 848 280,00	
23.12.2021	Osuuksien irtisanominen	-3	82 066	-360	9 847 920,00	
22.8.2022	Osuuksien irtisanominen	-3	82 063	-360	9 847 560,00	
28.12.2022	Osuuksien irtisanominen	-10	82 053	-1 200	9 846 360,00	
15.2.2023	Split	738 477	820 530	0	9 846 360,00	
11.4.2023	Osuuksien irtisanominen	-1 000	819 530	-12 000	9 834 360,00	
3.5.2023	Osuuksien irtisanominen	-630	818 900	-7 560	9 826 800,00	
29.5.2023	Osuuksien irtisanominen	-2 470	816 430	-29 640	9 797 160,00	

Erimielisyyksien ratkaisu

Osuuskunnan sääntöjen mukaan riidat toiselta puolen Osuuskunnan ja toiselta puolen hallintoneuvoston, hallituksen tai niiden jäsenen, toimitusjohtajan, Osuuskunnan muun edustajan, tilintarkastajan, selvitysmiehen tai Osuuskunnan jäsenen

välillä ratkaistaan välimiesmenettelyä noudattaen niin kuin Osuuskuntalaissa ja välimiesmenettelyssä annetussa laissa säädetään. Mainitut riidat, joiden peruste on syntynyt henkilön toimiessa edellä tarkoitetussa asemassa, ratkaistaan samassa järjestyksessä siinäkin tapauksessa, että henkilö ei toimi enää tässä asemassa asian vireille tullessa.

Osuudenomistajien oikeudet

Alla esitetty yhteenveto on yleisluontoinen kuvaus osuuskunnan omistajien oikeuksista ja se perustuu tämän Yhtiöesitteen päivämääränä Suomessa voimassa olevaan lainsäädäntöön sekä Osuuskunnan sääntöihin. Osakkeen omistajien oikeuksia ei ole kuvattu yhtä laajasti, koska Osuuskunnalla ei ole tämän Yhtiöesitteen päivämääränä osakkeita. Alla oleva yhteenveto ei ole tyhjentyvä osuuskunnan omistajien oikeuksien eikä osakkeiden omistajien oikeuksien osalta.

Merkintäoikeus

Osuuskuntalain mukaan suomalaisen osuuskunnan jäsenillä ja osuuskunnan omistajilla on etuoikeus merkitä yhtiön uusia osuuksia tai osakkeita samassa suhteessa kuin heillä ennestään on osuuskunnan osuuksia tai osakkeita, ellei antia koskevassa päätöksessä toisin määrätä.

Osuus- tai osakeannista päätetään osuuskunnan kokouksessa, jollei säännöissä määrätä toisin. Osuuskunnan säännöissä ei ole tältä osin määrätty toisin.

Osuuskuntalain mukaan päätös, jolla poiketaan jäsenten ja osuuskunnan omistajien merkintäetuoikeudesta, on hyväksyttävä vähintään kahden kolmasosan enemmistöllä osuuskunnan kokouksessa annetuista äänistä. Osuuskunnan kokous voi, samalla määränemmistöllä, myös valtuuttaa hallituksen päättämään tällaisesta osuus- tai osakeannista. Lisäksi Osuuskuntalain mukaan tällaisen päätöksen edellytyksenä on, että siihen on osuuskunnan kannalta painava taloudellinen syy.

Tietyt osuuskunnan omistajat, jotka asuvat tai joiden rekisteröity osoite on Suomen ulkopuolella, eivät välttämättä voi käyttää omistukseensa perustuvaa merkintäetuoikeutta, ellei osuuksia ole rekisteröity kyseisten maiden sovellettavien arvopaperilakien mukaisesti tai muulla vastaavalla tavalla tai ellei käytettävissä ole poikkeusta kyseisten maiden sovellettavissa laeissa asetetuista rekisteröintiin liittyvistä tai muista vastaavista vaatimuksista.

Vastaavia periaatteita sovelletaan myös osakeanteihin.

Oikeus osallistua Osuuskunnan kokoukseen

Varsinainen ja ylimääräinen osuuskunnan kokous

Osuuskuntalain mukaan jäsenet käyttävät päätösvaltaansa osuuskunnan kokouksessa. Osuuskunnan sääntöjen mukaan Osuuskunnan varsinainen osuuskunnan kokous pidetään hallituksen määräämänä päivänä ennen kesäkuun loppua. Varsinaisessa osuuskunnan kokouksessa käsitellään seuraavat asiat:

- 1) Valitaan kokouksen puheenjohtaja, sihteeri, kaksi pöytäkirjan tarkastajaa ja kaksi äänten laskijaa;
- 2) Todetaan, onko kokouskutsu ja mahdollinen ennakkotiedotus toimitettu sääntöjen määräämällä tavalla ja onko kokous muutoin laillinen;
- 3) Esitetään hallituksen toimintakertomus, tilinpäätös ja mahdollinen konsernitilinpäätös, tilintarkastuskertomus ja hallintoneuvoston antama lausunto;
- 4) Päätetään tuloslaskelman ja taseen sekä mahdollisen konsernituloslaskelman ja -taseen vahvistamisesta;
- 5) Päätetään vastuuvapauden myöntämisestä hallituksen ja hallintoneuvoston jäsenille, toimitusjohtajalle sekä muille tilivelvollisille tai muusta toimenpiteestä, johon tilikauden hallinto ja tilinpäätös antavat aiheita;
- 6) Päätetään ylijäämän käyttämisestä tai toimenpiteestä, johon vahvistettu tappio antaa aiheita;
- 7) Määrätään hallintoneuvoston puheenjohtajien ja jäsenten palkkiot ja matka- ja ansiomenetykskorvausten perusteet sekä tilintarkastajien palkkiot;
- 8) Valitaan tarvittavat jäsenet hallintoneuvostoon;
- 9) Valitaan ensisijaisesti yksi tilintarkastusyhteisö, jonka nimeämän päävastuullisen tilintarkastajan on oltava KHT-tilintarkastaja, tai toissijaisesti kaksi KHT-tilintarkastajaa ja -varatilintarkastajaa tarkastamaan seuraavan tilikauden kirjanpidon, tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja hallinnon. Mikäli tilintarkastajaksi valitaan tilintarkastusyhteisö, sille ei tarvitse valita varatilintarkastajaa;
- 10) Käsitellään muut kokouskutsussa mainitut asiat.

Osuuskunnan sääntöjen mukaan ylimääräinen osuuskunnan kokous pidetään, milloin hallitus katsoo sen tarpeelliseksi, hallintoneuvosto kehottaa hallitusta sen järjestämään tai milloin se muutoin on lain mukaan pidettävä. Osuuskuntalain mukaan ylimääräinen osuuskunnan kokous on kutsuttava edellä mainitun lisäksi koolle tiettyjen asioiden käsittelyä varten silloin, kun Osuuskunnan tilintarkastaja, toiminnantarkastaja tai jäsenet, jotka edustavat vähintään kymmenesosaa jäsenten koko äänimäärästä, sitä kirjallisesti vaativat.

Kokoukset pidetään Osuuskunnan kotipaikassa tai muulla Osuuskunnan toimialueella sijaitsevalla paikkakunnalla. Osuuskunnan toimialueella tarkoitetaan Arvon säännöissä nii-

tä Suomessa sijaitsevia kuntia, joiden alueella asuu vakinaisena vähintään 200 Osuuskunnan jäsentä.

Kutsuaika ja kokoukseen ilmoittautuminen

Osuuskunnan sääntöjen mukaan kutsu osuuskunnan kokoukseen toimitetaan jäsenille vähintään kymmenen päivää ennen viimeistä kokoukseen ilmoittautumispäivää ilmoituksella, joka julkaistaan vähintään kahdessa jäsenten keskuuteen runsaasti leviävässä, hallituksen määräämässä sanomalehdessä sekä Osuuskunnan verkkosivuilla, paitsi milloin kutsu on Osuuskuntalain mukaan toimitettava toisin. Osuuskuntalain mukaan kokouskutsu on toimitettava aikaisintaan kahta kuukautta ja viimeistään viikkoa ennen osuuskunnan kokousta, 8 §:n mukaista viimeistä ilmoittautumispäivää taikka 7 a §:n mukaista arvo-osuusjärjestelmään liittyneitä osuuskuntia koskevaa määräpäivää sen mukaan, mikä niistä on aikaisin. Erityistä kutsuaikaa, jolloin kokouskutsu on toimitettava aikaisintaan kahta kuukautta ja viimeistään kuukautta ennen kokousta, 8 §:n mukaista viimeistä ilmoittautumispäivää taikka 7 a §:n mukaista arvo-osuusjärjestelmään liittyneitä osuuskuntia koskevaa määräpäivää on noudatettava, jos kokouksessa käsitellään:

- 1) osuuskunnan tarkoituksen tai toimialan olennaista muuttamista taikka toiminnan jatkamista yli säännöissä määrätyn ajan;
- 2) jäsenten äänimäärän muuttamista;
- 3) osuuskunnan johdon, tilintarkastajien tai edustajiston valinnan vaalitavan tai vaalipiirin muuttamista taikka jäsenten päätösvallan siirtämistä edustajistolle;
- 4) jo jäsenenä olevan eroamisoikeuden rajoittamista;
- 5) jo annettujen osuuskuntien irtisanomis- tai siirto-oikeuden rajoittamista taikka osuuden palautuksen lykkäämistä;
- 6) jo jäsenenä olevan tai jo annetun osuuden osalta ylijäämää, osuuden palautusta tai osuuskunnan netto-omaisuutta koskevan oikeuden rajoittamista muulla kuin 4 tai 5 kohdassa tarkoitettulla tavalla taikka ylijäämän tai netto-omaisuuden jakoperusteiden muuttamista muulla tavalla;
- 7) jo jäsenenä olevan maksuvelvollisuuden lisäämistä maksullisella merkintähinnan korotuksella tai muulla tavalla;
- 8) osuuspääoman alentamista taikka omien osuuskuntien lunastamista tai hankkimista; taikka
- 9) osuuskunnan sulautumista, jakautumista, muuttamista toiseen yritysmuotoon taikka osuuskunnan asettamista selvitystilaan, selvitystilän lopettamista tai osuuskunnan poistamista rekisteristä.

Muut tiedonannot jäsenille toimitetaan samalla tavalla kuin kokouskutsut. Jäsenen on ilmoitettava osuuskunnan kokoukseen viimeistään kokouskutsussa mainittuna päivänä, joka voi olla aikaisintaan kymmenen päivää ennen kokousta. Koska Osuuskunnan osuudet kuuluvat arvo-osuusjärjestelmään, on lisäksi otettava huomioon, mitä Osuuskuntalain on sanottu oikeudesta osallistua osuuskunnan kokoukseen.

Ollakseen oikeutettu osallistumaan osuuskunnan kokoukseen ja käyttäkönsiellä äänioikeuttaan jäsenen tulee rekisteröityä osuuden omistajaksi Euroclear Finland Oy:n Suomen lain mukaan ylläpitämään jäsenluetteloon vähintään kahdeksan arkipäivää ennen osuuskunnan kokousta. Jos hallintarekisteröityjen osuuskuntien omistaja haluaa osallistua osuuskunnan kokoukseen ja käyttää äänioikeuttaan, hänen tulee rekisteröidä osuudet väliaikaisesti omiin nimiinsä Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään jäsenluetteloon viimeistään kokouskutsussa ilmoitettuna päivänä, jonka täytyy olla osuuskunnan kokouksen täsmäytyspäivän jälkeen. Hallintarekisteröityä osuuden omistajaa koskeva ilmoitus tilapäisestä rekisteröitymisestä Osuuskunnan jäsenluetteloon katsotaan ilmoittautumiseksi osuuskunnan kokoukseen.

Kokouskutsusta poikkeavan päätöksen ilmoittaminen jäsenille

Osuuskunnan kokouksen päätöksestä on ilmoitettava osuuskunnan jäsenelle ja osuuden omistajalle, jos säännöissä rajoitetaan jäsenen eroamisoikeutta taikka jäsenen tai osuuden omistajan oikeutta irtisanoa osuuskuntaan tai lykätään osuuden palautusta ja Osuuskuntalain 5 luvun 21 §:ssä tarkoitettua päätöksen pääasiallinen sisältö poikkeaa kutsussa mainitusta siten, että päätöksellä jäsenen tai osuuden omistajan oikeutta osuuskunnassa vähennetään tai lisätään velvollisuutta osuuskunnassa tai muutetaan osuuskunnan pääasiallista tarkoitusta tai olennaisesti osuuskunnan toimialaa tai jatketaan osuuskunnan toimintaa ehdotettua pitemmän ajan.

Ilmoitus on toimitettava viipymättä niille jäsenille ja osuuden omistajille, jotka eivät olleet edustettuina kokouksessa. Ilmoitus on toimitettava samalla tavalla kuin kutsu osuuskunnan kokoukseen.

Äänioikeus

Jäsenen kokonaisäänimäärä määräytyy jäsenen omistamien osuuskuntien perusteella siten, että kukin jäsenelle Osuuskuntalain 5 luvun 7 a §:ssä tarkoitettuna osuuskunnan kokouksen täsmäytyspäivänä jäsenluetteloon merkitty osuus oikeuttaa yhteen (1) ääneen. Jäsen voi kuitenkin käyttää yhteensä enintään kolmea (3) ääntä osuuskunnan kokouksessa.

Jäsenenä olevan luonnollisen henkilön äänioikeutta voi käyttää valtakirjalla tämän puoliso. Luonnollinen henkilö voi edustaa valtakirjalla vain yhtä jäsenyhteisöä tai -säätiötä. Jäsenenä oleva luonnollinen henkilö voi käyttää omien osuuskuntien lisäksi valtakirjalla vain puolisonsa tai yhden jäsenyhteisön tai -sää-

tiön äänivaltaa. Äänestys osuuskunnan kokouksessa toimitetaan avoimesti, mutta vaalit toimitetaan suljetuin lipuin, jos yksikin läsnä olevista äänioikeutetuista sitä vaatii.

Osuuskunnan kokouksissa päätökset tehdään yleensä enemmistöpäätöksinä. Kuitenkin eräät päätökset, kuten poikkeamiset osuuksien omistajien merkintäetuoikeuksista osuus- tai osakeanneissa ja omien osuuksien hankkimisessa, osuuksiin tai osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antaminen, sääntöjen muutokset ja päätökset Osuuskunnan sulautumisesta, jakautumisesta, yhtiömuodon muuttamisesta osakeyhtiöksi tai selvitystilaan asettamisesta, edellyttävät vähintään kahden kolmasosan enemmistöä annetuista äänistä. Sääntöjen muutokseen riittää kuitenkin enemmistöpäätös, jos muutoksen perusteella jäsenelle on tarjottava mahdollisuus oikeuksiensa käyttämiseen osuuskunnan kokouksessa tietoliikenneyhteyden tai muun teknisen apuvälineen avulla kokouksen aikana. Edelleen sääntöjen muuttamista koskevan pätevän päätöksen edellytyksenä on niiden jäsenten kannatus, joilla on vähintään yhdeksän kymmenesosaa kokouksessa annetuista äänistä, jos päätöksellä:

- 1) rajoitetaan jo jäsenenä olevan eroamisoikeutta tai rajoitetaan jo annettujen osuuksien osalta oikeutta irtisanoa osuuksia; taikka
- 2) lykätään jo annetun osuuden palautuksen suorittamista, kun jäsenyys päättyy taikka jäsen tai osuuden muu omistaja irtisanoo osuuksiaan.

Sääntöjen muutosta koskevan pätevän päätöksen edellytyksenä on lisäksi kaikkien kokouksessa edustettujen jäsenten kannatus, jos päätöksellä:

- 1) muutetaan osuuskunnan pääasiallista tarkoitusta;
- 2) määrätään jäsenten erisuuruudesta äänimäärästä;
- 3) rajoitetaan jo jäsenenä olevan tai jo annetun osuuden tuottamaa oikeutta ylijäämään, merkintähinnan palautukseen tai osuuskunnan netto-omaisuuteen muuten kuin rajoittamalla jo jäsenenä olevan eroamisoikeutta, rajoittamalla jo annettujen osuuksien osalta oikeutta irtisanoa osuuksia tai lykkäämällä jo annetun osuuden palautuksen suorittamista, kun jäsenyys päättyy taikka jäsenen tai osuuden muu omistaja irtisanoo osuuksiaan;
- 4) lisätään jo jäsenenä olevan tai jo annetun osuuden omistajan maksuvelvollisuutta määräyksellä, jolla lisätään palautuskelvotonta merkintähintaa, ylimääräisiä maksuja tai lisämaksuvelvollisuutta tai rajoitetaan eroamisoikeutta tai oikeutta irtisanoa osuuksia osuuskunnassa, jonka säännöissä määrätään ylimääräisistä maksuista tai lisämaksuvelvollisuudesta;
- 5) rajoitetaan jo annetun osuuden hankkimista;

6) rajoitetaan jäsenyyteen tai osuuden omistukseen perustuvaa etuoikeutta osuuksiin tai osakkeisiin;

7) liitetään jo annettuun osuuteen lunastusehto;

8) rajoitetaan osuuskunnan oikeutta vahingonkorvaukseen, jos vahinko on aiheutettu rikkomalla säännöksiä, joista ei voi poiketa sääntöjen määräyksellä tai muuten tahallaan tai törkeästä huolimattomuudesta; taikka

9) muutetaan samanlaisten osuuksien tuottamien oikeuksien keskinäistä suhdetta.

Omien osuuksien lunastukseen sekä osuuspääoman alentamiseen on kuitenkin saatava kaikkien kokouksessa edustettujen jäsenten kannatus, jos päätöksellä rajoitetaan jo annetun osuuden tuottamaa oikeutta osuuskunnan ylijäämään, osuuden palautukseen tai netto-omaisuuteen.

Osuuskunnan kokous ei saa tehdä yhdenvertaisuusperiaatteen vastaista päätöstä ilman sen jäsenen tai osuuden omistajan suostumusta, jonka kustannuksella epäoikeutettua etua annetaan.

Tietyt päätökset edellyttävät sovellettavan enemmistövaatimuksen lisäksi sitä, että päätöstä kannattavat osuuksien omistajat, joilla on sovellettava määräenemmistö kunkin tällaisen osuuslajin osuuksien omistajien annetuista äänistä.

Kuolleen jäsenen oikeudenomistajilla on oikeus yhdessä käyttää vainajan oikeutta osuuskunnassa, kunnes siirtävät osuuden jollekin oikeudenomistajista tai kolmannelle osapuolelle. Oikeudenomistajat voivat käyttää oikeutta vain yhteisen edustajan kautta.

Oikeus ylijäämään ja muuhun varojen jakoon

Osuuskunnan varoja voi jakaa vain siten kuin Osuuskuntalaissa ja Osuuskunnan säännöissä määrätään. Osuuskuntalain mukaan Osuuskunta voi jakaa jäsenille ja osuuksien omistajille ylijäämää, jos sillä on osuuskunnan kokouksen viimeksi vahvistaman tilintarkastetun tilinpäätöksen mukaan jakokelpoisia varoja, voitonjako ei vaaranna yhtiön maksukykyä ja ylijäämän jakamisesta on määrätty säännöissä.

Osuuskuntalain mukaan ylijäämää saa jakaa jäsenille ja osuuden ja osakkeen omistajille vain, jos säännöissä niin määrätään. Osuuskunnan säännöissä on määrätty ylijäämän jakamisesta. Osuuskunnan sääntöjen mukaan vuotuisesta ylijäämästä, sen jälkeen kun siitä on vähennetty edellisten tilikausien tappio, on siirrettävä vähintään kahdeskymmenesosa vararahastoon, kunnes vararahasto on kasvanut täyteen määräänsä. Tappioiden kattamisen ja vararahastosiirron jälkeen osuuskunnan kokous voi päättää Osuuskuntalain mukaisen jakokelpoisen ylijäämän jakamisesta osuuksille, kuitenkin enintään hallituksen ehdottaman tai hyväksymän määrän. Jäsenillä ei ole oikeutta

vaatia osuuskunnan kokouksessa vähimmäisjakoa vastaavalla tavalla kuin osakeyhtiön osakkeenomistajilla on oikeus vaatia niin sanotun vähemmistöosingon jakamista. Yhden tilikauden aikana voidaan päättää jakaa enintään edellisen tilikauden aikana syntynyt jakokelpoinen ylijäämä.

Ylijäämä voidaan päättää jaettavan korkona edellisen tilikauden loppuun mennessä maksetulle osuusmaksulle.

Edellä tarkoitetun koronmaksupäätöksen jälkeen, tai koron sijaista, ylijäämää voidaan päättää jakaa jäsenille edellä mainituin rajoituksin sen mukaan, miten jäsenet ovat päättäneen tilikauden aikana käyttäneet osuuskunnan ja/tai sen konserniyrityksen palveluita. Ylijäämää voidaan rahastokorotuksena jakaa myös jäsenten lukumäärän mukaisessa suhteessa.

Suoritettavaa maksua voidaan käyttää Osuuskunnan vastasääntävien maksamiseen.

Osuuskuntalain mukaan osuuskunnan oma pääoma jakautuu sidottuun omaan pääomaan ja vapaaseen omaan pääomaan. Sidottu oma pääoma koostuu osuuspääomasta, vararahastosta ja osakepääomasta, sekä kirjanpitolain (1336/1997, muutoksineen) mukaisesta arvonorotusrahastosta, käyvän arvon rahastosta ja uudelleenarvostusrahastosta. Muut rahastot sekä tilikauden ja edellisten tilikausien ylijäämä ovat vapaata omaa pääomaa. Osuuskuntalain mukaan yhtiö voi jakaa varoja myös alentamalla osuuspääomaansa tai vararahastoaan tietyin tarkemmin Osuuskuntalaissa säädetyin edellytyksin. Sallittua on myös varojenjakoa osuuden palautuksen yhteydessä jäsenyyden päättyessä tai osuuden irtisanomisen yhteydessä Osuuskuntalaissa tarkemmin määrättyllä tavalla. Katso myös kappale *"Osuuskunta, jäsenet ja oikeudet - Osuuden palauttaminen"*.

Ylijäämän tai muun varojen jaon tulee perustua viimeksi vahvistettuun tilintarkastettuun tilinpäätökseen. Varojen jaossa on otettava huomioon tilinpäätöksen laatimisen jälkeen Osuuskunnan taloudellisessa asemassa tapahtuneet olennaiset muutokset. Varoja ei saa jakaa ylijäämänä tai muilla vapaan oman pääoman jakotavoilla, jos jaosta päätettäessä tiedetään tai pitäisi tietää Osuuskunnan olevan maksukyvytön tai jaon aiheuttavan Osuuskunnan maksukyvyttömyyden.

Ylijäämä ja muut varojenjaot maksetaan niille osuuksien omis-

tajille tai heidän hallintarekisteröityjen osakkeiden tilinhoitajilleen, jotka on kirjattu jäsenluetteloon kyseessä olevana täsmäytyspäivänä. Jäsenluetteloa ylläpitää Euroclear Finland Oy asianomaisten tilinhoitajien välityksellä. Arvo-osuusjärjestelmässä ylijäämä maksetaan tilisiirrolla jäsenluettelossa olevien osuuskunnan tileille.

Oikeus päätettyyn ja jaettuun ylijäämän vanhenee kolmessa (3) vuodessa ylijäämän jakopäivästä.

Omat osuudet ja osakkeet

Osuuskuntalain mukaan Osuuskunta voi hankkia tai lunastaa omia osuuksiaan. Omien osuuksien hankkimisesta tai lunastamisesta tulee päättää osuuskunnan kokouksessa, ellei osuuskunnan kokous ole valtuuttanut hallitusta päättämään omien osuuksien hankinnasta vapaata omaa pääomaa käyttäen. Valtuutus voi olla voimassa enintään 18 kuukautta osuuskunnan kokouksen päätöksestä. Päätös omien osuuksien suunnatusta hankkimisesta on tehtävä osuuskunnan kokouksessa määränemmistöllä, joka on kaksi kolmasosaa annetuista äänistä. Päätös omien osuuksien suunnatusta lunastamisesta on tehtävä kaikkien jäsenten ja osuuksien omistajien suostumuksella. Osuuskunta ei saa hankkia tai lunastaa kaikkia omia osuuksiaan.

Vastaavia periaatteita sovelletaan myös omien osakkeiden hankkimiseen ja lunastamiseen. Osuuskunnalla ei ole tämän Yhtiöesitteen päivämääränä osakkeita.

Yhteistilille kirjatut osuudet

Osuus, jonka omistaja ei ole vaatinut osuutensa kirjaamista arvo-osuusjärjestelmään siihen liittymistä koskevana ilmoittautumisaikana, kirjataan yhteistilille. Mikäli jäsenen osuus on yhteistilillä, ei jäsen Osuuskuntalain 4 luvun 13 c §:n sekä arvo-osuusjärjestelmästä ja selvystoiminnasta annetun lain 6 luvun 4 §:n mukaan voi käyttää osuudenomistajalle kuuluvia oikeuksiaan arvo-osuusjärjestelmään liittyvistä koskevan ilmoitusajan päätyttyä. Osuuskunnan osalta ilmoittautumisaika päättyi 26.5.2023. Katso tähän liittyen myös kappale *"Osuuksiin ja listautumiseen liittyvät riskit - Tietyt jäsenet eivät välttämättä voi käyttää jäsenten oikeuksiaan"* ja *"Osuuskunta, jäsenet ja osuudet - Osuudet ja osuuspääoma"*.



Osuudenomistajia koskevat velvoitteet ja rajoitteet

Ylimääräinen maksu ja lisämaksuvelvollisuus

Osuuskuntalain mukaan osuuskunnan säännöissä voidaan määrätä, että osuuskunnan kokous voi päättää ylimääräisten maksujen perimisestä säännöissä määrättyyn, osuuskunnan toiminnan aikana ilmenevään tarpeeseen. Säännöissä on tällöin mainittava myös maksuvelvollisuuden perusteet sekä, minkä verran ylimääräisiä maksuja enintään voi määrätä jäsenen suoritettavaksi tilikauden aikana. Ylimääräistä maksua ei palauteta, ellei säännöissä määrätä toisin. Osuuskunnan säännöissä ei ole määräyksiä ylimääräisistä maksuista.

Lisäksi Osuuskuntalain mukaan osuuskunnan säännöissä voidaan määrätä, että jäsenet vastaavat osuuskunnan veloista siinä tapauksessa, että konkurssiin tai selvitystilaan asetetun osuuskunnan omat varat eivät riitä velkojen maksuun. Tällöin säännöissä on määrättävä lisämaksuvelvollisuuden peruste, onko maksuvelvollisuus rajaton vai rajoitettu ja rajoitetun maksuvelvollisuuden määrä. Osuuskunnan säännöissä ei ole määräyksiä lisämaksuvelvollisuudesta.

Ulkomaalaisomistusta koskevat rajoitukset

Suomalaisten yhtiöiden ulkomaalaisomistusta koskevat rajoitukset poistettiin 1.1.1993. Ulkomaalaisten yritysos-
tojen seurannasta annettu laki (172/2012, muutoksineen,

"Seurantalaki") antaa kuitenkin suomalaisille viranomaisille jonkin verran valtaa kontrolloida omistussuhteita sellaisissa suomalaisissa yhtiöissä, jotka toimivat kansallisen huoltovarmuuden ja kansallisen turvallisuuden kannalta kriittisillä toimialoilla. Osuuskunnan käsityksen mukaan Osuuskunta ei tämän Yhtiöesitteen päivämääränä ole Seurantalain soveltamisalan piirissä.

Valuuttakontrolli

Ulkomaalaiset voivat hankkia suomalaisen osuuskunnan osuuksia ilman erityistä valuuttakontrollilupaa. Ulkomaalaiset voivat myös vastaanottaa ylijäämän palautusta ilman erityistä valuuttakontrollilupaa, mutta ylijäämää jakava yhtiö joutuu pidättämään lähdeveron Suomesta siirrettävistä varoista, ellei soveltuvasta verosopimuksesta muuta johdu. Ulkomaalaiset, jotka ovat hankkineet suomalaisen osuuskunnan osuuksia, voivat saada osuuksia annin yhteydessä tai osallistua uusmerkintään ilman erityistä valuuttakontrollilupaa. Ulkomaalaiset voivat myydä suomalaisen yhtiön osakkeita tai osuuksia Suomessa, ja tällaisesta myynnistä saadut varat voidaan siirtää pois Suomesta missä tahansa vaihdettavassa valuutassa. Suomessa ei ole voimassa valuuttakontrollisäännöksiä, jotka rajoittaisivat suomalaisen yhtiön osakkeiden tai osuuksien myymistä toiselle ulkomaalaiselle.



Osuuskunnan säännöt

Pohjanmaan Arvo sijoitusosuuskunnan säännöt

1 Toiminimi ja kotipaikka

Osuuskunnan toiminimi on Pohjanmaan Arvo Sijoitusosuuskunta ja kotipaikka Ylivieskan kaupunki.

2 Toimiala

Osuuskunta harjoittaa sijoitustoimintaa, siihen liittyvää rahoitus- ja kehitystoimintaa sekä liiketoimintaa harjoittavien yritysten osakkeiden ja osuuksien omistusta ja hallinnointia sijoitustarkoituksessa. Lisäksi osuuskunnan toimialana on tuottaa jäsenilleen itse, tytäryhtiöidensä välityksellä tai muulla tavalla tietoyhteiskunnan tarvitsemia tietoliikenteen, tietotekniikan ja viestintäalan palveluita sekä muita palveluita. Osuuskunnan palveluita voivat käyttää hyväkseen myös muut kuin osuuskunnan jäsenet, mikäli hallitus ei toisin päättä.

3 Jäseneksi liittyminen ja äänivalta

Osuuskunnan jäseniksi voivat liittyä luonnolliset henkilöt, yhteisöt ja säätiöt. Jäsenyys ei riipu osuuskunnan palvelujen käytöstä. Jokaisella, joka hankkii tai saa osuuden, on oikeus päästä osuuskunnan jäseneksi. Osuuden hankkiminen muodostaa tahdonilmaisun päästä osuuskunnan jäseneksi. Jäsenyys alkaa ilman eri hakemusta, kun osuus siirtyy siirronsaajalle, joka ei ennestään ole osuuskunnan jäsen.

Jäsenen kokonaisäänimäärä määräytyy jäsenen omistamien osuuksien perusteella siten, että kukin jäsenelle osuuskuntalain 5 luvun 7 a §:ssä tarkoitettuna osuuskunnan kokouksen täsmäytyspäivänä jäsenluetteloon merkitty osuus oikeuttaa yhteen ääneen. Jäsen voi kuitenkin käyttää yhteensä enintään kolmea ääntä osuuskunnan kokouksessa.

4 Jäsenen eroaminen ja erottaminen, osuuden siirtäminen ja osuuskunnan kuitausoikeus

Jäsenyyttä ei voida luovuttaa toiselle. Jäsen voi erota osuuskunnasta ilmoittamalla siitä kirjallisesti hallitukselle. Jos jäsen siirtää kaikki osuusmaksunsa toiselle, on tällä sama vaikutus kuin eroilmoituksella. Jäsen voi siirtää osuusmaksunsa toiselle.

Siirrosta osuuskunnalle tehdyllä kirjallisella ilmoituksella on sama vaikutus kuin jos siirtäjä olisi ilmoittanut eroavansa osuuskunnasta tai vähentävänsä osuuksiensa lukumäärää.

Jäsen voidaan erottaa osuuskunnasta osuuskuntalaissa säädettyin perustein.

Jäsenen erottamisesta päättää hallitus. Erotettu jäsen voi vaatia erottamispäätöksensä siirtämistä ratkaistavaksi osuuskun-

nan kokouksessa, jonka päätöstä voidaan moittia välimiesoi-
keudessa.

Osuuskunnalla on oikeus kuitata eroavalle jäsenelle palautet-
tavista maksuista jäseneltä olevat erääntyneet saatavansa.

5 Kuolleen jäsenen oikeudenomistaja

Kuolleen jäsenen oikeudenomistajilla on oikeus yhdessä käyt-
tää vainajan oikeutta osuuskunnassa, kunnes siirtävät osuu-
den jollekin oikeudenomistajista tai kolmannelle osapuolelle.
Oikeudenomistajat voivat käyttää oikeutta vain yhteisen edus-
tajan kautta.

6 Osuudet, osuusmaksu ja niiden vaihdanta

Kullakin jäsenellä on velvollisuus ottaa yksi (1) osuus. Osuuden
nimellisarvo (osuusmaksu) on kaksitoista (12) euroa.

Jäseneksi pyrkivän on hankittava osuus muulta taholta kuin
osuuskunnalta, esimerkiksi ostamalla tai vastaanottamalla se
muun saannon kautta.

Kukin osuus tuottaa yhtäläiset taloudelliset oikeudet eli oikeu-
den osuuskunnan ylijäämän jakoon, osuusmaksun palautuk-
seen ja jako-osuuteen osuuskunnan purkautuessa.

Osuuskunnan osuudet kuuluvat ilmoittautumisajan jälkeen ar-
vo-osuusjärjestelmään.

Jäsen voi siirtää osuutensa toiselle. Osuuden siirtyessä myös
osuusmaksu siirtyy siirronsaajalle.

7 Ylijäämä

Vuotuisesta ylijäämästä, sen jälkeen kun siitä on vähennettye-
dellisten tilikausien tappio, on siirrettävä vähintään kahdes-
kymmenesosa vararahastoon, kunnes vararahasto on kasva-
nut täyteen määräänsä.

Tappioiden kattamisen ja vararahastosiirron jälkeen osuuskun-
nan kokous voi päättää osuuskuntalain mukaisen jakokelpoi-
sen ylijäämän jakamisesta osuuksille, kuitenkin enintään halli-
tuksen ehdottaman tai hyväksymän määrän. Yhden tilikauden
aikana voidaan päättää jakaa enintään edellisen tilikauden ai-
kana syntynyt jakokelpoinen ylijäämä.

Ylijäämä voidaan päättää jaettavan korkona edellisen tilikau-
den loppuun mennessä maksetulle osuusmaksulle.

Edellä tarkoitettun koronmaksupäätöksen jälkeen tai koron si-
jasta ylijäämää voidaan päättää jakaa jäsenille edellä mainituin
rajoituksin sen mukaan, miten jäsenet ovat päättäneen tilikau-

den aikana käyttäneet osuuskunnan ja/tai sen konserniyhtymien palveluita. Ylijäämää voidaan rahastokorotuksena jakaa myös jäsenten lukumäärän mukaisessa suhteessa.

Suoritettavaa maksua voidaan käyttää osuuskunnan vastasatavien maksamiseen.

8 Osuuskunnan nopeutettu palautus

Jäsen voi saada osuuskunnan palautettua palautusperusteen syntyhetken perustuvassa aikajärjestyksessä jakokelpoisen ylijäämän rajoissa 60 päivän kuluessa jäsenyyden päätyttyä, mikäli hallitus niin päättää taikka on vakuuttanut jonkun osuuskunnan henkilökuntaan kuuluvan niin toimimaan. Palautus maksetaan jäsenen erotessaan ilmoittamalle tilille taikka muulla sopivalla tavalla. Kunkin tilinpäätöksen perusteella nopeutetusti palautettavien osuuskansujen enimmäismäärä on 10 prosenttia tilinpäätöksen mukaisesta osuuspääomasta.

9 Osuuskunnan kokous

Osuuskunnan varsinainen osuuskunnan kokous pidetään hallituksen määräämänä päivänä ennen kesäkuun loppua. Ylimääräinen osuuskunnan kokous pidetään, milloin hallitus katsoo sen tarpeelliseksi, hallintoneuvosto kehottaa hallitusta sen järjestämään tai milloin se muutoin on lain mukaan pidettävä.

Kokoukset pidetään osuuskunnan kotipaikassa tai muulla osuuskunnan toimialueella sijaitsevalla paikkakunnalla. Osuuskunnan toimialueella tarkoitetaan näissä säännöissä niitä Suomessa sijaitsevia kuntia, joiden alueella asuu vakinaisena vähintään 200 osuuskunnan jäsentä.

Äänimäärästä on määrätty edellä kohdassa 3.

Jäsenenä olevan luonnollisen henkilön äänioikeutta voi käyttää valtakirjalla tämän puoliso. Luonnollinen henkilö voi edustaa valtakirjalla vain yhtä jäsenyhteisöä tai -säätiötä. Jäsenenä oleva luonnollinen henkilö voi käyttää omien osuuskansien lisäksi valtakirjalla vain puolisonsa tai yhden jäsenyhteisön tai -säätiön äänivaltaa.

Äänestys osuuskunnan kokouksessa toimitetaan avoimesti, mutta vaalit toimitetaan suljetuin lipuin, jos yksikin läsnä olevista äänioikeutetuista sitä vaatii.

Varsinaisessa osuuskunnan kokouksessa käsitellään seuraavat asiat:

- 1) Valitaan kokouksen puheenjohtaja, sihteeri, kaksi pöytäkirjan tarkastajaa ja kaksi äänten laskijaa;
- 2) Todetaan, onko kokouskutsu ja mahdollinen ennakkotiedotus toimitettu sääntöjen määräämällä tavalla ja onko kokous muutoin laillinen;

- 3) Esitetään hallituksen toimintakertomus, tilinpäätös ja mahdollinen konsernitilinpäätös, tilintarkastuskertomus ja hallintoneuvoston antama lausunto;
- 4) Päätetään tuloslaskelman ja taseen sekä mahdollisen konsernituloslaskelman ja -taseen vahvistamisesta;
- 5) Päätetään vastuuvapauden myöntämisestä hallituksen ja hallintoneuvoston jäsenille, toimitusjohtajalle sekä muille tilivelvollisille tai muusta toimenpiteestä, johon tilikauden hallinto ja tilinpäätös antavat aihetta;
- 6) Päätetään ylijäämän käyttämisestä tai toimenpiteestä, johon vahvistettu tappio antaa aihetta;
- 7) Määrätään hallintoneuvoston puheenjohtajien ja jäsenten palkkiot ja matka- ja ansiomenetykskorvausten perusteet sekä tilintarkastajien palkkiot;
- 8) Valitaan tarvittavat jäsenet hallintoneuvostoon;
- 9) Valitaan ensisijaisesti yksi tilintarkastusyhteisö, jonka nimeämän päävastuullisen tilintarkastajan on oltava KHT-tilintarkastaja, tai toissijaisesti kaksi KHT-tilintarkastajaa ja -varatilintarkastajaa tarkastamaan seuraavan tilikauden kirjanpidon, tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja hallinnon. Mikäli tilintarkastajaksi valitaan tilintarkastusyhteisö, sille ei tarvitse valita varatilintarkastajaa;
- 10) Käsitellään muut kokouskutsussa mainitut asiat.

10 Kokouskutsu ja muut tiedonannot

Kutsu osuuskunnan kokoukseen toimitetaan jäsenille vähintään 10 päivää ennen viimeistä kokoukseen ilmoittautumispäivää ilmoituksella, joka julkaistaan vähintään kahdessa jäsenten keskuuteen runsaasti leviävässä, hallituksen määräämässä sanomalehdessä sekä osuuskunnan verkkosivuilla, paitsi milloin kutsu on osuuskuntalain mukaan toimitettava toisin. Muut tiedonannot jäsenille toimitetaan samalla tavalla. Jäsenen on ilmoitettava osuuskunnan kokoukseen viimeistään kokouskutsussa mainittuna päivänä, joka voi olla aikaisintaan 10 päivää ennen kokousta.

11 Hallintoneuvosto ja sen kokoukset

Hallintoneuvostoon kuuluu kolmekymmentä (30) jäsentä.

Hallintoneuvoston jäsenen toimikausi kestää hänet valitsemasta varsinaisesta osuuskunnan kokouksesta kolmanteen varsinaiseen osuuskunnan kokoukseen. Jokaisesta Suomessa sijaitsevasta kunnasta, jonka alueella asuu vakinaisena vähintään 200 osuuskunnan jäsentä, valitaan yksi jäsen. Loput jäsenet valitaan edellä mainittujen kuntien jäsenmäärien suhteessa.

Hallintoneuvoston jäsenistä eroaa vuosittain kolmannes vuorottain.

Hallintoneuvostoon voidaan valita vain osuuskunnan jäsen tai henkilö, joka on oikeutettu joko yksin tai yhdessä toisen kanssa toimimaan jäsenenä olevan suomalaisen yhteisön tai säätiön puolesta.

Valittava henkilö ei valintahetkellä saa olla täyttänyt 68 vuotta.

Toimitusjohtaja tai hallituksen jäsen ei voi olla hallintoneuvoston jäsen. Hallintoneuvosto valitsee keskuudestaan puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan toimikaudeksi kerrallaan.

Hallintoneuvosto kokoontuu puheenjohtajan kutsusta niin usein kuin asiat sitä vaativat tai hallintoneuvoston jäsen, hallitus taikka toimitusjohtaja sitä pyytää. Hallintoneuvosto on päätösvaltainen, kun enemmän kuin puolet sen jäsenistä on saapuvilla. Asiaa ei kuitenkaan saa ottaa käsiteltäväksi, ellei kaikille hallintoneuvoston jäsenille ole varattu tilaisuutta osallistua asian käsittelyyn, mikäli tällaisen tilaisuuden järjestäminen on ollut mahdollista.

Hallintoneuvoston kokouksissa on jokaisella jäsenellä yksi ääni.

Kokouksessa tulee päätökseksi se mielipide, jota enemmän kuin puolet läsnäolijoista on kannattanut tai, äänten mennessä tasan, johon puheenjohtaja on yhtynyt. Äänestys suoritetaan avoimesti, mutta vaalit toimitetaan suljetuin lipuin, jos yksikin jäsenistä sitä vaatii.

Kokouksissa pidetään pöytäkirjaa, johon merkitään läsnäolijat, tehdyt päätökset ja mahdolliset äänestykset. Hallituksen jäsenillä on oikeus olla läsnä ja käyttää puheoikeutta kokouksissa.

12 Hallintoneuvoston tehtävät

Hallintoneuvoston tehtävänä on

- 1) valvoa hallituksen ja toimitusjohtajan hoitamaa osuuskunnan hallintoa sekä sitä, että osuuskunnan asioita hoidetaan lain, sen sääntöjen ja osuuskunnan edun mukaisesti ja valvoa osuuskunnan kokouksissa tehtyjen päätösten toimeenpanoa;
- 2) ottaa ja erottaa toimitusjohtaja ja määrätä hänen palkkansa sekä määrätä, kuka toimii toimitusjohtajan varahenkilönä hänen ollessaan estyneenä;
- 3) valita hallituksen jäsenet sekä määrätä heidän palkkionsa sekä matka- ja ansionmenetyskorvausten perusteet;
- 4) vahvistaa hallituksen ehdotus seuraavan vuoden taloussuunnitelmaksi;
- 5) päättää osuuskunnan toiminnan huomattavasta laajentamisesta tai supistamisesta sekä antaa hallitukselle ohjeita, jotka ovat laajakantoisia tai periaatteellisesti tärkeitä;

6) tarkastaa hallituksen laatima tilinpäätös ja antaa se, oma lausunto, tilintarkastajien kertomus ja mahdollisesti vaaditut selitykset osuuskunnan kokoukselle;

7) käsitellä hallituksen selonteko osuuskunnan toiminnasta tilikauden ensimmäiseltä vuosipuoliskolta;

8) nimetä osuuskunnan edustajat tytäryritysten kokouksiin.

13 Hallitus

Osuuskunnalla on hallitus, jonka on edistettävä osuuskunnan etua huolellisesti ja hoidettava sen asioita osuuskuntalain ja näiden sääntöjen mukaisesti. Hallitus edustaa osuuskuntaa ja huolehtii sen hallinnosta ja toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä.

Hallituksen muodostavat hallintoneuvoston toimikaudeksi kerrallaan valitsemat 4–6 jäsentä, joista yhtenä jäsenenä voi toimia jäljempänä mainittu asiantuntijajäsen. Hallituksen toimikausi alkaa valinnasta päättäneen hallintoneuvoston kokouksen päättyessä ja päättyy seuraavana kalenterivuonna uuden hallituksen valinnan toimittavan hallintoneuvoston kokouksen päättyessä.

Hallitukseen voidaan valita vain osuuskunnan jäsen tai henkilö, joka on oikeutettu joko yksin tai yhdessä toisen kanssa toimimaan osuuskunnan jäsenenä olevan suomalaisen yhteisön tai säätiön puolesta.

Osuuskunnan palveluksessa oleva ei voi olla hallituksen jäsen. Hallitukseen valittava henkilö ei saa valintahetkellä olla täyttänyt 68 vuotta.

Hallitukseen voidaan valita nimitysvaliokunnan perustellusta esityksestä yksi asiantuntijajäsen. Asiantuntijajäsenen ei tarvitse täyttää edellä mainittuja hallituksen jäsenen kohdistettuja vaatimuksia. Tällaisen henkilön hallitukseen valitsemiseen tulee olla osuuskunnan etuun liittyvä peruste. Hallitus valitsee keskuudestaan puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan. Hallitus on päätösvaltainen, kun enemmän kuin puolet sen jäsenistä on paikalla.

Asiaa ei saa kuitenkaan ottaa käsiteltäväksi, ellei kaikille hallituksen jäsenille ole varattu tilaisuutta osallistua asian käsittelyyn, mikäli tällaisen tilaisuuden järjestäminen on ollut mahdollista.

Hallituksen kokouksessa asiat päätetään yksinkertaisella äänten enemmistöllä. Äänten mennessä tasan voittaa se mielipide, johon puheenjohtaja on yhtynyt.

Hallitus kokoontuu puheenjohtajan kutsusta tarpeen vaatiessa tai jos hallituksen jäsen tai toimitusjohtaja sitä vaatii. Hallitus voi myös tehdä päätöksiä pitämättä kokousta, siten kuin osuuskuntalaissa säädetään.

Hallitus käsittelee muun muassa seuraavat asiat:

- 1) Päätää osuuskunnan organisaation olennaisesta muuttamisesta;
- 2) Ottaa ja erottaa osuuskunnan johtavan henkilökunnan ja määrää heidän palkkaetunsa;
- 3) Päätää osuuskunnan suhteista muihin yhteisöihin;
- 4) Päätää velan ottamisesta sekä takaussitoumusten ja muiden vakuuksien antamisesta sekä kiinteän omaisuuden hankkimisesta ja luovuttamisesta;
- 5) Päätää edustamisoikeuden ja prokuran antamisesta;
- 6) Valmistelee hallintoneuvoston kokouksissa käsiteltävät asiat;
- 7) Kutsuu osuuskunnan kokouksen koolle ja määrää ne sanomalehdet, joissa kokoukset julkaistaan;
- 8) Päätää osuuskunnan tarjoamista palveluista ja toimitusehdoista sekä palvelumaksuista tai niiden hinnoitteluperusteista;
- 9) Käsittelee muita hallituksen toimivaltaan kuuluvia ja sen toimenpiteitä vaativia asioita.

14 Toimitusjohtaja

Osuuskunnalla on toimitusjohtaja. Hänen on edistettävä osuuskunnan etua huolellisesti ja hoidettava sen asioita osuuskuntalain ja näiden sääntöjen mukaisesti. Hänen tehtävänä on hoitaa osuuskunnan päivittäistä hallintoa hallituksen antamien ohjeiden ja määräysten mukaisesti.

15 Osuuskunnan edustaminen

Osuuskuntaa edustavat toimitusjohtaja yksin tai kaksi hallituksen jäsentä yhdessä.

Oikeus edustaa osuuskuntaa voidaan antaa tarpeen mukaan

siten, että edustamiseen oikeutetut edustavat osuuskuntaa kaksi yhdessä.

16 Tilikausi, tilintarkastus

Osuuskunnan tilikausi on kalenterivuosi. Tilinpäätös ja siihen liittyvät asiakirjat sekä hallituksen toimintakertomus on jätettävä ennen maaliskuun loppua ja viimeistään kuukautta ennen osuuskunnan varsinaista kokousta tilintarkastajille tarkastettavaksi.

Tilintarkastajien tulee vähintään kahta viikkoa ennen osuuskunnan varsinaista kokousta antaa hallintoneuvostolle osuuskunnan kokoukselle osoitettu, kirjallinen kertomuksensa toimittamastaan osuuskunnan ja mahdollisen konsernin tilinpäätöksen, kirjanpidon ja hallinnon tarkastuksesta.

17 Varojen jakaminen osuuskunnan purkautuessa

Jos osuuskunta puretaan, jaetaan omaisuuden säästö jäsenten kesken osuuskuntien lukumäärän perusteella.

18 Välimiesmenettely

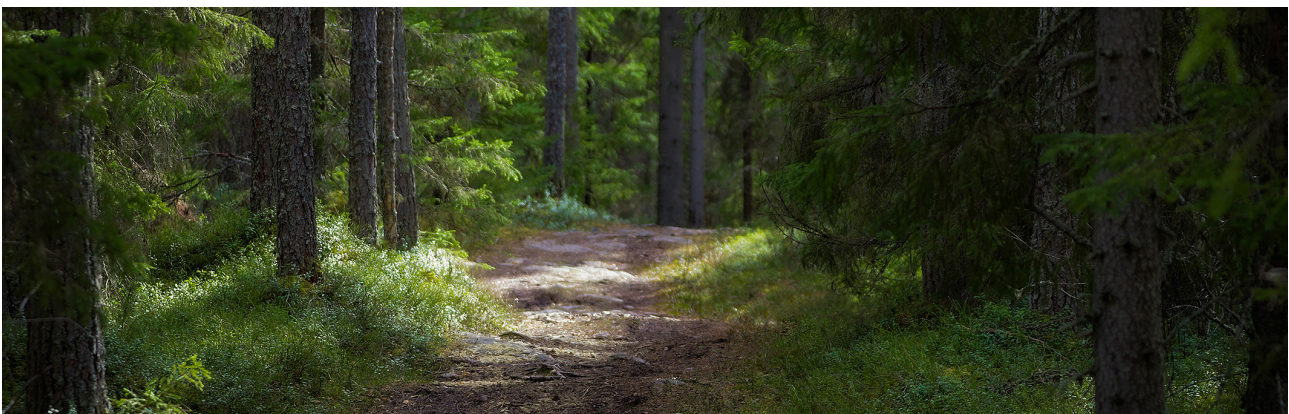
Riidat toiselta puolen osuuskunnan ja toiselta puolen hallintoneuvoston, hallituksen tai niiden jäsenen, toimitusjohtajan, osuuskunnan muun edustajan, tilintarkastajan, selvitysmiehen tai osuuskunnan jäsenen välillä ratkaistaan välimiesmenettelyä noudattaen niin kuin osuuskuntalaissa ja välimiesmenettelyssä annetussa laissa säädetään. Mainitut riidat, joiden peruste on syntynyt henkilön toimiessa edellä tarkoitettussa asemassa, ratkaistaan samassa järjestyksessä siinäkin tapauksessa, että henkilö ei toimi enää tässä asemassa asian vireille tullessa.

19 Sääntöjen muuttaminen

Osuuskunnan kokous voi muuttaa näitä sääntöjä siten kuin osuuskuntalaissa säädetään.

20 Yleismääräys

Mikäli näissä säännöissä ei toisin määrätä, noudatetaan voimassa olevaa osuuskuntalakia.



Verotus suomessa

Alla esitetty yhteenveto perustuu Yhtiöesitteen päivämääränä Suomessa voimassa olevaan verolainsäädäntöön. Muutokset verolainsäädännössä saattavat vaikuttaa verotukseen myös takautuvasti. Yhteenveto on yleisluontoinen, se ei ole tyhjentävä eikä siinä ole huomioitu eikä selvitetty muiden maiden kuin Suomen verolainsäädäntöä. Sijoittajan jäsenvaltion ja Arvon perustamiseen eli Suomen verolainsäädäntö voivat vaikuttaa arvopapereista saatavaan tuloon. Alla esitetty soveltuu Suomessa yleisesti verovelvollisiin luonnollisiin henkilöihin ja osakeyhtiöihin, ellei toisin nimenomaisesti mainita.

Sijoittamista harkitsevien tulisi kääntyä veroasiantuntijan puoleen saadakseen tietoja osuuskunnan osuuksien ja osakkeiden hankintaa, omistamista ja luovuttamista koskevasta Suomen tai muiden maiden veroseuraamuksista.

Seuraavassa ei käsitellä sellaisia osuuksien tai osakkeiden omistajien tai haltijoiden erityisiä veroseuraamuksia, jotka liittyvät muun muassa erilaisiin yhtiöiden uudelleenjärjestelyihin, ulkomaisiin välyhteisöihin, liiketoimintaa harjoittamattomiin yhteisöihin, tuloverovapaisiin yhteisöihin taikka avoimiin yhtiöihin tai kommandiittiyhtiöihin. Seuraavassa ei myöskään käsitellä Suomen perintö- tai lahjaveroseuraamuksia.

Tämä kuvaus perustuu pääosin:

- tuloverolakiin (1535/1992, muutoksineen **”Tuloverolaki”**);
- lakiin elinkeinotulon verotuksesta (360/1968, muutoksineen);
- lakiin rajoitetusti verovelvollisen tulon verottamisesta (627/1978, muutoksineen **”Lähdeverolaki”**); ja
- varainsiirtoverolakiin (931/1996, muutoksineen).

Lisäksi kuvauksessa on otettu huomioon asiaankuuluva oikeuskäytäntö sekä veroviranomaisten päätökset ja lausunnot, jotka ovat voimassa ja saatavilla Yhtiöesitteen päivämääränä.

Seuraava kuvaus voi muuttua ja muutokset saattavat vaikuttaa verotukseen myös takautuvasti, minkä vuoksi muutoksilla voi olla vaikutuksia alla esitettäviin veroseuraamuksiin.

Yleistä

Suomessa yleisesti verovelvollisia ja rajoitetusti verovelvollisia kohdellaan verotuksessa eri tavoin. Suomessa yleisesti verovelvolliset ovat Suomessa verovelvollisia maailmanlaajuisista tuloistaan. Rajoitetusti verovelvollisia verotetaan vain Suomesta saaduista tuloista. Rajoitetusti verovelvollisen Suomessa sijaitsevaan kiinteään toimipaikkaan kuuluvaksi luettavaa tuloa verotetaan Suomessa. Verosopimukset voivat rajoittaa Suomen verolainsäädännön soveltumista sekä rajoitetusti verovelvollisen Suomesta saaman tulon verottamista Suomessa kuin myös yleisesti verovelvollisen tulon verottamista Suomessa.

Luonnollisen henkilön katsotaan olevan Suomessa yleisesti verovelvollinen, jos hän asuu Suomessa. Henkilön katsotaan asuvan Suomessa, jos hänellä on varsinainen asunto ja koti Suomessa tai jos hän jatkuvasti oleskelee Suomessa yli kuuden kuukauden ajan. Suomen kansalaista, joka ei jatkuvasti oleskele Suomessa yli kuuden kuukauden aikaa, pidetään kuitenkin Suomessa yleisesti verovelvollisena, kunnes kolme vuotta on kulunut sen vuoden päättymisestä, jonka aikana hän on lähtenyt Suomesta, jollei hän näytä toteen, että hänellä ei ole kyseisenä verovuonna ollut olennaisia siteitä Suomeen.

Ansiotuloa, palkkatulo mukaan luettuna, verotetaan progressiivisen veroasteikon mukaan.

Yhtiöesitteen päivämääränä pääomatuloverokanta on 30 prosenttia. Jos Suomessa yleisesti verovelvollisen luonnollisen henkilön pääomatulot ovat yli 30 000 euroa kalenterivuodessa, pääomatuloverokanta on 34 prosenttia 30 000 euroa ylittävältä osalta.

Kotimaiset yhteisöt ovat Suomessa yleisesti verovelvollisia ja siten Suomessa yhteisöverovelvollisia maailmanlaajuisista tuloistaan. Lisäksi rajoitetusti verovelvolliset ovat Suomessa yhteisöverovelvollisia Suomessa sijaitsevien kiinteiden toimipaikkojen tuloista. 1.1.2021 alkaen ulkomainen yhteisö on Suomessa yleisesti verovelvollinen myös tosiasiallisen johtopaikan perusteella. Tosiasiallinen johtopaikka voi tarkoittaa paikkaa, jossa yhteisön tärkeimmät ylintä päivittäistä johtamista koskevat päätökset tehdään. Yhteisöverokanta on Yhtiöesitteen päivämääränä 20 prosenttia.

Seuraavassa on yhteenveto tietyistä Osuuskunnan osuuksien tai osakkeiden hankintaan, omistamiseen ja luovuttamiseen liittyvistä veroseuraamuksista Suomessa yleisesti ja rajoitetusti verovelvollisille osuuden tai osakkeen omistajille.

Ylijäämän verotus

Yleistä ylijäämän verotuksesta

Ylijäämän verokohtelun määrää se, onko ylijäämää jakava osuuskunta julkisesti noteerattu vai ei. Julkisesti noteeratulla osuuskunnalla (**”Listattu osuuskunta”**) tarkoitetaan osuuskuntaa, jonka osuudet tai osakkeet ovat ylijäämänjaosta päätettäessä kaupankäynnin kohteena:

- kaupankäynnistä rahoitusvälineillä annettussa laissa (748/2012) tarkoitetulla säännellyllä markkinalla;
- muulla säännellyllä ja viranomaisen valvonnassa olevalla markkinalla ETA-alueen ulkopuolella; tai
- kaupankäynnistä rahoitusvälineillä annettussa laissa tarkoitetussa monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä edellyttäen, että osake on otettu kaupankäynnin kohteeksi yhtiön hakemuksesta tai sen suostumuksella.

First North on edellä tarkoitettu monenkeskinen kaupankäyntipaikka, joten Osuuskunnan jakaman ylijäämän verotukseen soveltuu säännökset julkisesti noteeratun osuuskunnan jakamasta ylijäämästä.

Suomalaisen julkisesti noteeratun osuuskunnan ns. sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta (SVOP-rahastosta) jaettuja varoja pidetään verotusta toimitettaessa ylijäämänä.

Yleisesti verovelvolliset luonnolliset henkilöt

Yleisesti verovelvollisten luonnollisten henkilöiden julkisesti noteeratuista osuuskunnista saamasta ylijäämästä 85 prosenttia on veronalaista pääomatuloa, ja loput 15 prosenttia on verovapaata tuloa.

Osuuden tai osakkeen omistajan elinkeinotoimintaan kuuluvien osuuksien tai osakkeiden osalta luonnollisen henkilön julkisesti noteeratusta osuuskunnasta saamista ylijäämistä 85 prosenttia on veronalaista elinkeinotuloa, joka jaetaan Tuloverolain mukaan verotettavaksi ansiotulona ja/tai pääomatulona, ja loput 15 prosenttia on verovapaata tuloa.

Julkisesti noteeratun osuuskunnan yleisesti verovelvolliselle luonnolliselle henkilölle jakamista ylijäämistä on toimitettava ennakonpidätys. Yhtiöesitteen päivämääränä ennakonpidätyksen suuruus on 25,5 prosenttia. Ylijäämää jakavan osuuskunnan toimittama ennakonpidätys hyvitetään osuuden tai osakkeen omistajan saaman ylijäämän lopullisessa verotuksessa.

Suomalaiset osakeyhtiöt

Ylijäämät, joita julkisesti noteeraamaton osakeyhtiö saa Listatulta osuuskunnalta ovat lähtökohtaisesti verovapaata tuloa, kun saajayhtiön omistus on vähintään 10 prosenttia Listatusta osuuskunnasta. Jos osuudet tai osakkeet kuitenkin kuuluvat osuuden tai osakkeen omistajan sijoitusomaisuuteen, niistä saatavista ylijäämistä on veronalaista tuloa 75 prosenttia loppuosan ollessa verovapaata tuloa. Tällaista sijoitusomaisuutta voi olla ainoastaan raha-, vakuutus- ja eläkelaitoksilla.

Ylijäämät, joita suomalainen listaamaton yhtiö saa Listatulta osuuskunnalta ovat kokonaan verotettavaa tuloa, kun saajayhtiö omistaa alle 10 prosenttia Listatusta osuuskunnasta. Jos kuitenkin suomalainen listaamaton yhtiö omistaa välittömästi vähintään kymmenen prosenttia ylijäämää jakavan Listatun osuuskunnan osuuspääomasta ja osakepääomasta, on tällaisille osuuksille tai osakkeille saatava ylijäämä verovapaata edellyttäen, että osuudet tai osakkeet eivät kuulu osuuden tai osakkeen omistajan sijoitusomaisuuteen.

Rajoitetusti verovelvolliset

Suomalaisen osuuskunnan Suomessa rajoitetusti verovelvolliselle maksamasta ylijäämästä peritään pääsääntöisesti lähdevero. Ylijäämää jakava yhtiö pidättää lähdeveron ylijäämän

maksamisen yhteydessä, eikä ylijäämästä tarvitse maksaa muita veroja Suomessa. Pääsääntöisesti lähdeveron määrä on 20 prosenttia, kun tulonsaaja on rajoitetusti verovelvollinen tunnistettu yhteisö, ja 30 prosenttia kaikille muille rajoitetusti verovelvollisille tulonsaajille.

Lähdeveroprosenttia voidaan alentaa tai se voidaan poistaa kokonaan soveltuvan verosopimuksen perusteella. Soveltuvan verosopimuksen mukaista alennettua lähdeveroprosenttia voidaan käyttää, jos ylijäämän saaja on toimittanut ylijäämää maksavalle yhtiölle voimassa olevan lähdeverokortin tai ylijäämän saajan kansallisuutta ja henkilöllisyyttä koskevat vaadittavat yksilöintitiedot.

Vaihtoehtoisesti ETA-alueeseen kuuluvassa valtiossa asuvan rajoitetusti verovelvollisen verotukseen voidaan soveltaa verotusmenettelystä annetun lain (1558/1995, muutoksineen) säännöksiä.

Suomen verolainsäädännön mukaan lähdeveroa ei peritä ylijäämästä, jotka maksetaan EU:n jäsenvaltiossa sijaitseville ja kotivaltiossaan tuloveronalaisille emo- ja tytäryhtiöihin sovellettavasta yhteisestä verojärjestelmästä annetun neuvoston direktiivin (2011/96/EU, sellaisena kuin se on muutettuna neuvoston direktiiveillä 2013/13/EU ja 2014/86/EU) 2 artiklassa tarkoitetuille ulkomaisille yhteisöille, jotka omistavat suoraan vähintään kymmenen prosenttia ylijäämää jakavan suomalaisen osuuskunnan pääomasta.

Tietyille ETA-alueella sijaitseville ulkomaisille yhteisöille maksetut ylijäämät joko ovat täysin lähdeverovapaita tai niihin sovelletaan alennettua lähdeveroprosenttia riippuen siitä, miten ylijäämää verotettaisiin, jos se maksettaisiin vastaavalle suomalaiselle yhteisölle. Soveltuva verosopimus voi kuitenkin velvoittaa soveltamaan tätäkin alempaa lähdeveroprosenttia. Muista rajoitetusti verovelvollisille yhteisöille maksetuista ylijäämistä pidätetään edellä kuvattu täysi lähdevero, ellei sovellettavassa verosopimuksessa toisin määrätä.

Hallintarekisteröidyt osuudet ja osakkeet

Jos osuuksia tai osakkeita säilytetään hallintarekisteröidyllä tilillä ja ylijäämään oikeutettu henkilö asuu verosopimusvaltiossa, ylijäämästä peritään soveltuvan verosopimuksen mukainen lähdevero, jos ylijäämää jakava yhtiö tai ylijäämän saajana oleva säilyttäjärekisteriin merkitty säilyttäjä on huolellisesti selvittänyt ylijäämän saajan asuinvaltion sekä varmistanut verosopimuksen soveltuvuuden, kuten tarkemmin edellytetään Lähdeverolain 10 b §:ssä. Ylijäämää jakavalla osuuskunnalla ja rekisteröityneellä säilyttäjällä on lisäksi velvollisuus toimittaa Verohallinnolle tarvittavat Lähdeverolain 10 c §:ssä sekä verotusmenettelystä annetun lain 15 e §:ssä tarkemmin yksilöidyt yksityiskohtaiset tunnustustiedot ylijäämän saajasta. Lähdevero voidaan periä verosopimuksen mukaisesti, vaikka ylijäämän saajana lähinnä oleva säilyttäjä ei ole merkittynä säilyttäjärekisteriin, jos rekisteröitynyt säilyttäjä on ottanut välitettäväkseen

ylijäämän saajan tiedot, ja varmistanut, että verosopimuksen soveltumiselle asetetut edellytykset täyttyvät. Rekisteröitynyt säilyttäjä on sitoutunut vastaamaan tietojen oikeellisuudesta sen välittäessä rekisteröitymättömän säilyttäjän antamia ylijäämän maksutietoja.

Jos verosopimus ei sovellu, mutta ylijäämää jakavalla yhtiöllä tai rekisteröityneellä säilyttäjällä on tarvittavat yksityiskohtaiset tunnistustiedot, ylijäämä verotetaan yleisten lähdeveroa koskevien säännösten mukaisesti. Hallintarekisteröidyille osuuksille tai osakkeille maksettavista ylijäämistä peritään rajoitetusti verovelvolliselta tunnistetulta yhteisöltä 20 prosentin lähdevero, ja kaikilta muilta rajoitetusti verovelvollisilta peritään 30 prosentin lähdevero. 1.1.2021 tai sen jälkeen maksettujen ylijäämien osalta tuntemattomilta hallintarekisteröityjen osuuksien tai osakkeiden ylijäämän saajilta peritään kuitenkin 35 prosentin lähdevero, mikäli ylijäämän maksajalla tai rekisteröityneellä säilyttäjällä ei ole käytettävissä verotusmenettelystä annetun lain 15 e §:ssä tarkoitettuja loppusaajatietoja. Ylijäämän saajalla on kuitenkin mahdollisuus hakea lähdeveron palautusta Verohallinnolta siltä osin kuin edellä kuvatut edellytykset alemman lähdeveroprosentin soveltamiselle ovat olemassa.

Luovutusvoitot

Yleisesti verovelvolliset luonnolliset henkilöt

Osuuskunnan osuuden tai osakkeen omistajan elinkeinotoimintaan kuulumattomien osuuksien tai osakkeiden myynnistä syntynyt luovutusvoitto verotetaan Suomessa yleisesti verovelvollisen luonnollisen henkilön pääomatulona. Osuuden tai osakkeen omistajan elinkeinotoimintaan kuulumattomien osuuksien tai osakkeiden myynnistä aiheutuvat luovutustappiot voidaan vähentää ensisijaisesti yleisesti verovelvollisen luonnollisen henkilön luovutusvoitoista ja toissijaisesti muista pääomatuloista samana ja viitenä luovutusta seuraavana vuotena. Luovutustappiota ei huomioida vahvistettaessa pääomatulolajin alijäämää kyseiselle vuodelle. Tällaiset luovutustappiot eivät lisää alijäämähyvitystä, joka voidaan vähentää alijäämähyvityksen piiriin kuuluvan ansiotuloveron määrästä.

Myyjän elinkeinotoimintaan kuuluvien osuuksien tai osakkeiden myynnistä saatu voitto katsotaan myyjän elinkeinotuloksi, joka jaetaan Tuloverolain mukaan verotettavaksi ansiotulona ja/tai pääomatulona. Myyjän elinkeinotoimintaan kuuluvien osuuksien ja osakkeiden osalta tappiot vähennetään jäljempänä kohdassa ”*Verotus Suomessa – Luovutusvoitot – Suomalaiset osakeyhtiöt*” kuvatulla tavalla.

Edellä esitetystä huolimatta osuuden tai osakkeen omistajan elinkeinotoimintaan kuulumattoman omaisuuden myynnistä saama luovutusvoitto on kuitenkin verovapaata tuloa, jos yleisesti verovelvollisen luonnollisen henkilön verovuonna myymän omaisuuden yhteenlasketut luovutushinnat ovat enintään 1 000 euroa (lukuun ottamatta myyntituloja sellaisesta omaisuudesta, jonka luovutus on Suomen verolainsäädännön

nojalla verovapaata). Vastaavasti luovutustappio ei ole verovähennyskelpoinen, jos verovuonna myydyn omaisuuden yhteenlaskettu hankintameno on enintään 1 000 euroa (lukuun ottamatta myyntituloja sellaisesta omaisuudesta, jonka luovutus on Suomen verolainsäädännön nojalla verovapaata).

Luovutusvoitto tai tappio lasketaan vähentämällä myyntihinnasta alkuperäinen hankintameno ja myynnistä aiheutuneet kulut. Vaihtoehtoisesti luonnollinen henkilö voi elinkeinotoimintaan kuulumattomien osuuksien tai osakkeiden osalta käyttää todellisen hankintameno vähentämisen sijasta ns. hankintameno-olettamaa, jonka suuruus on 20 prosenttia myyntihinnasta tai, jos osuudet tai osakkeet on omistettu vähintään kymmenen vuotta, 40 prosenttia myyntihinnasta. Mikäli hankintameno-olettamaa käytetään todellisen hankintameno-olettamaan, eikä niitä voida enää vähentää erikseen myyntihinnasta.

Suomessa yleisesti verovelvollisten luonnollisten henkilöiden on veroilmoituksessaan ilmoitettava tiedot verovuoden aikana tapahtuneista osuuksien tai osakkeiden luovutuksista.

Suomalaiset osakeyhtiöt

Tiettyihin yhteisöihin sovellettavat verosäännökset ovat muuttuneet verovuodesta 2020 alkaen siten, että niiden verotettava tulo lasketaan elinkeinoverolain mukaan yhteisön harjoittaman toiminnan luonteesta riippumatta. Osalta yhteisöistä on siten poistettu tuloverolain mukaan verotettava muun omaisuuden tulolähde. Tällaisen yhteisön omistamat osuudet ja osakkeet voivat olla osakeyhtiön käyttö-, vaihto-, sijoitus- tai rahoitusomaisuutta, tai kuulua elinkeinotoiminnan muuhun omaisuuteen.

Osuuksien ja osakkeiden luovutusten ja arvonalentumisten verotuskohtelu vaihtelee osakkeiden omaisuuslajin mukaan. Osakkeiden myyntihinta lasketaan pääsääntöisesti osaksi suomalaisen yhtiön liiketoiminnan tuloa, jota verotetaan 20 prosentin verokannalla. Vastaavasti osakkeiden tai merkintäoikeuksien hankintameno on vähennyskelpoinen meno kyseisen yhtiön verotuksessa osakkeiden tai merkintäoikeuksien luovutuksen yhteydessä. Elinkeinotoiminnan vahvistetut tappiot ovat lähtökohtaisesti vähennettävissä verotettavasta elinkeinotoiminnan tulosta saman ja seuraavan kymmenen verovuoden aikana yleisten tappioiden vähentämistä koskevien sääntöjen mukaisesti. Tulolähdejaon poistamisen myötä 1.1.2020 vähentämättä olevat muun omaisuuden tulolähteen tappiot vähennetään elinkeinotoiminnan tulolähteen tuloista tappiovuotta seuraavan kymmenen verovuoden aikana.

Tulolähdejaon poistamisen ulkopuolelle jääneillä osakeyhtiöillä osuudet ja osakkeet voivat kuulua elinkeinotoiminnan muun omaisuuden sijaan osakeyhtiön muun toiminnan tulolähteen omaisuuteen. Tällaisen omaisuuden luovutukseen sovelletaan tuloverolain säännöksiä, joten luovutustappiot vähennetään

ensisijaisesti muun omaisuuden luovutuksesta syntyneestä voitosta. Muun toiminnan tulolähteen omaisuuden luovutustappion vähentämisaika on viisi vuotta alkuperäisen tappion vahvistamisvuodesta.

Rajoitetusti verovelvolliset

Suomessa rajoitetusti verovelvolliset eivät pääsääntöisesti ole Suomessa verovelvollisia Listatun osuuskunnan osuuksien tai osakkeiden myynnistä saamastaan luovutusvoitosta, paitsi jos rajoitetusti verovelvollisella katsotaan olevan Tuloverolaissa ja soveltuvassa verosopimuksessa tarkoitettu kiinteä toimipaikka Suomessa ja osuudet tai osakkeet katsotaan kyseisen kiinteän toimipaikan omaisuudeksi.

Varainsiirtovero

Uusien osuuksien tai osakkeiden liikkeeseen laskemisen yhteydessä ei makseta varainsiirtoveroa.

First Northissa kaupankäynnin kohteeksi otettujen osuuksien tai osakkeiden luovutuksesta tai myynnistä ei ole suoritettava varainsiirtoveroa Suomessa, jos luovutus tapahtuu kiinteää rahavastiketta vastaan. Verovapauden edellytyksenä on, että luovutuksessa on välittäjänä tai osapuolena sijoituspalvelulaissa (747/2012) tarkoitettu sijoituspalveluyritys, ulkomainen sijoituspalveluyritys tai muu kyseisessä laissa tarkoitettu sijoituspalvelun tarjoaja tai että luovutuksensaaja on hyväksytty kaupankäyntiosapuoleksi sillä markkinalla, jolla luovutus tapahtuu. Jos välittäjä tai kaupan toinen osapuoli ei ole suomalainen sijoituspalveluyritys tai luottolaitos taikka ulkomaisen sijoituspalveluyrityksen tai luottolaitoksen Suomessa oleva sivuliike tai konttori, varainsiirtoveroa koskevan verovapauden edellytyksenä on lisäksi, että luovutuksensaaja antaa luovutuksesta varainsiirtoveroilmoituksen Suomen veroviranomaisille kahden kuukauden kuluessa luovutuksesta tai että välittäjä antaa luovutuksesta Verohallinnolle verotusmenettelystä annetun lain mukaisen vuosi-ilmoituksen.

Verovapauden piirissä eivät ole tietyt erikseen määritellyt luovutukset, kuten pääomansijoitukset tai varojen jako. Verovapaus ei myöskään koske luovutusta, jossa vastike muodostuu osittain tai kokonaan työpanoksesta.

Mikäli osuuksien tai osakkeiden luovutus tai myynti ei täytä edellä esitettyjä verovapaalle siirrolle asetettuja vaatimuksia, ostajan on maksettava varainsiirtoveroa 1,6 prosenttia luovutushinnasta tai muun vastikkeen arvosta. Varainsiirtoverolaisissa määriteltujen kiinteistöosuuskuntien osuuksien tai osakkeiden luovutuksiin sovelletaan 2 prosentin verokantaa. Jos ostaja

ei ole Suomessa yleisesti verovelvollinen eikä ulkomaisen luottolaitoksen, sijoituspalveluyrityksen tai rahastoyhtiön suomalainen sivuliike tai -konttori, myyjän on perittävä vero ostajalta. Mikäli välittäjänä on suomalainen sijoituspalveluyritys tai luottolaitos tai ulkomaisen sijoituspalveluyrityksen tai luottolaitoksen Suomessa oleva sivuliike tai -konttori, on se velvollinen perimään varainsiirtoveron ostajalta ja tilittämään sen valtiolle. Mikäli kumpikaan kaupan osapuolista ei ole Suomessa yleisesti verovelvollinen taikka ulkomaalaisen luottolaitoksen tai sijoituspalveluyrityksen tai rahastoyhtiön tai ETA vaihtoehtorahaston hoitajan suomalainen sivuliike tai -konttori, osakeluovutuksesta ei peritä varainsiirtoveroa. Varainsiirtoveroa ei ole suoritettava, jos veron määrä on vähemmän kuin 10 euroa.

Osakesäästötili

Osakesäästötili on tili, jonka sisällä luonnollinen henkilö voi ostaa tai myydä listattuja osuuksia tai osakkeita ilman välittäjiä veroseuraamuksia. Osakkeista tai osuuksista saatavat tuotot, kuten osingot, korot ja ylijäämä osakesäästötilin sisällä, ovat verottomia. Kotimaisten Listattujen osuuskuntien osuuksien ja osakkeiden perusteella saatua ylijäämää koskevaa osittaista 15 prosentin verovapautta ei sovelleta osakesäästötililtä nostettuihin varoihin. Osuuksista ja osakkeista saatavien tuottojen verotus realisoituu vasta siinä vaiheessa, kun varoja nostetaan. Osakesäästötilille voi tallettaa rahaa korkeintaan 50 000 euroa. Olemassa olevia osuuksia tai osakkeita ei voi siirtää osakesäästötilille, sillä osakesäästötilille voi siirtää ainoastaan rahavaroja.

Osakesäästötililtä varoja nostettaessa varat jaetaan tuoton ja pääoman nostamiseen. Osakesäästötililtä nostetuista varoista on tuottoa se osa säästövarojen käyvästä arvosta, joka ylittää verovelvollisen osakesäästötilille tekemien rahasuoritusten määrän. Osakesäästötilin tuotto luetaan veronlaiseksi pääomatuloksi silloin, kun tuotto nostetaan osakesäästötililtä.

Varojen nostosta tuotoksi katsotaan se suhteellinen osuus, joka nostohetkellä vastaa osakesäästötilillä jäljellä olevan tuoton osuutta jäljellä olevasta säästövarojen määrästä. Luovutusvoittoa laskettaessa ei voida soveltaa hankintameno-oletamaa. Osakesäästötilin tappio on vähennyskelpoinen vasta silloin, kun tili lopetetaan.

Osakesäästötililtä nostettu tuotto on muuta veronalaista pääomatuloa ja siitä tulee tehdä ennakonpidätys. Osakesäästötilin tuotosta toimitettavan ennakonpidätyksen määrä on 30 prosenttia, ellei verovelvollinen itse pyydä maksajaa toimittamaan ennakonpidätystä suurempana. Ennakonpidätystä ei kuitenkaan toimiteta enintään 20 euron suuruudesta pääomatulosta.



ARVO
SIJOITUSOSUUSKUNTA

TOIMINTAKERTOMUS JA TILINPÄÄTÖS

Pohjanmaan Arvo Sijoitusosuuskunta

1.1.2022 - 31.12.2022

Pohjanmaan Arvo Sijoitusosuuskunta
Kauppakatu 10
84100 Ylivieska
Kotipaikka Ylivieska
Y-tunnus 0190515-1

TILINPÄÄTÖS TILIKAUDELTA 1.1.2022 - 31.12.2022

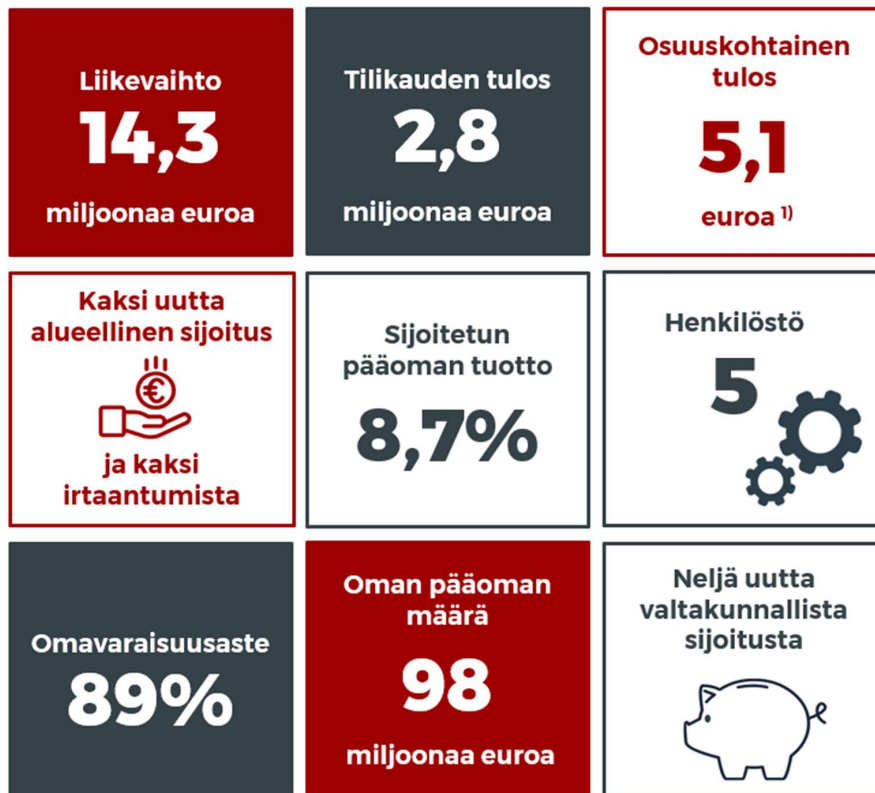
	Sivu No
Yhteenveto tilikaudesta	3
Toimintakertomus	4-9
Tuloslaskelma	10
Tase	11-12
Rahoituslaskelma	13
Liitetiedot	14-19
Konsernin tunnuslukuja	20
Allekirjoitukset ja tilinpäätösmerkinnät	21

Tasekirja on säilytettävä vähintään 10 vuotta tilikauden päättymisestä (KPL 2:10).
Tilikauden tositeaineisto on säilytettävä vähintään 6 vuotta sen vuoden lopusta,
jonka aikana tilikausi on päättynyt.

Yhteenveto tilikausi 1.1.-31.12.2022

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) euroa.¹⁾
- 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 osuuksien lukumäärä kymmenkertaistettiin. Osuuksien 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 muunnettu vastaamaan uutta, maksuttoman osuusannin jälkeistä kymmenkertaistettua osuuksien lukumäärää. Vertailutieto on muunnettu vastaavasti.

Hallituksen toimintakertomus 2022

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.

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 heijaustuivat 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. Jos yritykset eivät pystyneet täysimittaisesti siirtämään kohonnutta kustannustasoa omiin myyntihintoihinsa, seurauksena olivat katemenetykset ja tätä kautta budjetoitua heikompi tulostaso.

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 Raahan 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 Tilasajo Mikkolan Rovaniemeltä vahvistaakseen asemaansa Pohjois-Suomen charter-matkustajien keskuudessa.

Molemmat tilikauden onnistuneista irtaantumista 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. Sitten yhtiö muutti nimensä Skarta Oyj:ksi listautuessaan First North -listalle ja edelleen

SkartaNYAB Oyj:ksi yhdistyessään ruotsalaisen NYAB:n kanssa. Arvo irtaantui sijoituksesta myymällä lähes kaikki lainakonvertoinnin kautta saamansa osakkeet. Osakemyynneistä kirjattiin yhteensä 6,5 miljoonan euron myyntivoitto, josta kuluvalle 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 metsästyliike 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 elämystallo, joka tarjoaa Ylläksellä korkeatasoista majoitusta sekä laadukkaita ohjelmalveluita. Arvo osallistui yhtiön keräämään rahoituspakettiin miljoonan euron vaihtovelkakirjalainalla, josta yhtiö on nostanut puolet. Rahoituspaketin Destination Lapland käytti konsernin kasvustrategian toteuttamiseen sekä Pohjolan Kiinteistöpalvelu Oy:n yritysostoon.

Vuoden viimeisen valtakunnallisen sijoituksen muodosti Arvon kahden miljoonan euron sijoitusosuuskunta OddlyGood Global -yhtiöön. Tilikaudella 2022 sijoituksesta kutsuttiin sisään 1,3 meur. Arvo tuli näin OddlyGood Globalin vähemmistöomistajaksi Mandatumin rinnakkaissijoittajana. Mandatumin sijoitusosuuskunta yhtiöön on 27,5 miljoonaa euroa (mukaanlukien Arvon sijoitus). Oddlygood Global kehittää ja markkinoi Oddlygood™-brändillä kasvupohjaisia 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.



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 arvonmääryksiä listamattomista sijoituskohteista ei ole tehty.

Alueellisten sijoitusten salkkuun valitaan kohteita Keski- ja Pohjois-Pohjanmaan talousalueilta. Näin ollen se on strategisesti tärkein omaisuusluokka mahdollistaessaan osuuskunnan mission 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 sijoitustoiminnasta osuuskunta hakee kokonaisvarallisuuden hoitoon lisätuottoja, vuotuista kassavirtaa ja riskin hajautusta.

Finanssisijoituksia hoidetaan osin itse, osin ulkoistettuna. Arvolla 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 allokaatioissa 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 käyvilä arvoiltaan 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 huomioitu sijoituskohteiden mahdolliset alaskirjaukset. Erillisiä arvonnäilyksiä 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 asukkaille, 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.

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

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 markkinaehtoisien ja omistajien etua pitkäjänteisesti palvelevan ratkaisun. Ennen listautumista Arvon jäsenosuudet tullaan siirtämään Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään arvo-osuusjärjestelmään.

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 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 jatkokaudeksi ja lisäksi valittiin yksi uusi jäsen ensimmäiselle kaudelle.

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 Korkiakoski, 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, kehittämisspäällikkö 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 päävastuullisena tilintarkastajana KHT Tapio Raappana.

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.

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 historiataarkastelun valossa ole erityisen halpoja. Osakearvostuksiin vaikuttavista tekijöistä perusfundamentit, kuten yritysten tuloksenteekokyky, ovat ennallaan. Osakesijoitukset voivatkin saada nostetta, jos yleinen sentimentti pysyy hyvänä eli taantumakausi näyttää jäävän vaikutuksiltaan lieväksi.

Taloussympäristöön vaikuttavat luonnollisesti myös geopoliittiset 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.

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.

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 keskisuurista yrityksistä ilmoittaa edelleen olevansa kasvuhakuisia tai vähintään tähtäävänsä nykyasemansa säilyttämiseen. Oletus on, että Arvon kaltaiselle vähemmistö- ja lainasijoittajalle on edelleen kohtalaisen hyvin uusia sijoitushankkeita tarjolla.

Kaikkinsa vuoteen 2023 lähdetään edellisvuotta toiveikkaammista asemista. Tähänastinen talvikausi on ollut Euroopassa lauha ja pahemmilta ongelmilta sähkönjakelussa on vältytty. Taantumaa arvellaan jäävän Euroopassa lieväksi ja Yhdysvallat saattaa vältyä siltä jopa kokonaan. Jotkut ekonomistit arvioivat suhdannekäänteen 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.

Tilikauden jälkeiset tapahtumat

Tilikauden päättymisen jälkeen rakennus- ja kiinteistöalalla toimiva liminkalainen Sikla Oy ja sen tytäryhtiöt Siklatilat Oy ja Siklaelementit Oy hakeutuivat yrityssaneeraukseen. Rakennustoimialan 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. 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 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 osuuskuntakokous 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.

Riskit ja epävarmuustekijät

Keskuspankit yrittävät ohjauskoron nostoilla hillitä yhä kohoavia inflaatiolukuja. Tämä kuitenkin heijastuu kuluttajien ostovoimaan, joka on muutoinkin ollut koetuksella Ukrainan sodan seurauksena käynnistyneen energiakriisin keskellä. Vähitellen nouseva korkotasoo realisoituu kuluttajien talouteen myös nousevina lainakorkoina. Koronan aikaan kertyneet ylimääräiset säästöt on syöty. Ilman palkkojen vastaavaa nousua kuluttajakäynnystä 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. Positiivisessakin skenaariossa kasvuennusteissa ja siten osakkeiden tuotto-odotuksissa inflaation osuus on noussut suureksi. Inflaation ja sen osatekijöiden kehitystä on vaikeaa ennustaa. Siten myös osakemarkkinan kehitykseen liittyy tavallista enemmän epävarmuutta.

Kun epävarmuus vallitsee markkinoilla, pienetkin uutiset saavat aikaan suuria markkinaliikkeitä. Heilunta osakemarkkinoilla pysyy todennäköisesti voimakkaana myös kuluvalla tilikaudella. Jos sijoitussalkun sisältöä on tarpeen muuttaa, ostojen ja myyntien ajallisella hajauttamisen 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 vuoteen suurimpien laskuvuosien jälkeen. Osakemarkkinoilla aika siis yleensä tasoittaa 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.

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.

TILINPÄÄTÖS

10

Tuloslaskelma 1.1. - 31.12.2022

1000 euroa	Konserni		Osuuskunta	
	2022	2021	2022	2021
LIKEVAIHTO	14 283	25 965	9 536	24 309
Liiketoiminnan muut tuotot	27	21	32	26
Materiaalit ja palvelut				
Aineet, tarvikkeet ja tavarat				
Ostot tilikauden aikana	-11 785	-17 138	-7 227	-16 883
Varastojen lisäys (+) / vähennys (-)	-3 381	-1 713	-151	-957
Ulkopuoliset palvelut				
Materiaalit ja palvelut yhteensä	-15 166	-18 851	-7 378	-17 841
Henkilöstökulut				
Palkat ja palkkiot	-611	-544	-566	-495
Henkilösivukulut				
Eläkekulut	-74	-61	-68	-55
Muut henkilösivukulut	-88	-63	-87	-62
Henkilöstökulut yhteensä	-774	-667	-721	-612
Poistot ja arvonalentumiset				
Suunnitelman mukaiset poistot	-27	-13	-27	-13
Poistot ja arvonalentumiset yhteensä	-27	-13	-27	-13
Liiketoiminnan muut kulut	-1 018	-538	-777	-516
LIKEVOITTO (-TAPPIO)	-2 676	5 916	665	5 354
Rahoitustuotot ja -kulut				
Tuotot osuuksista saman konsernin yrityksissä			1 000	1 500
Tuotot osuuksista omistusyhteisyriyksissä			536	420
Osuus osakkuusyriyksien voitosta (tappiosta)	1 934	1 632		
Tuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista				
Samam konsernin yritysiltä			-132	
Muilta	8 449	435	8 962	-154
Muut korko- ja rahoitustuotot				
Muilta	1 726	1 789	1 725	1 786
Arvonalentumiset pysyvien vastaavien sijoituksista	-4 761	544	-4 686	544
Korkokulut ja muut rahoituskulut				
Muille	-121	-96	-108	-93
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	7 228	4 304	7 297	4 003
VOITTO (TAPPIO) ENNEN TILINPÄÄTÖS-SIIRTOJA JA VEROJA	4 552	10 220	7 962	9 357
Tilinpäätössiirrot				
Konserniavustus			-2 000	-2 000
Tilinpäätössiirrot yhteensä			-2 000	-2 000
Tuloverot	-1 789	-1 425	-1 789	-921
Vähemmistöosuudet	1	0		
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	2 764	8 796	4 172	6 437

TILINPÄÄTÖS

11

Tase 31.12.2022

1000 euroa	Konserni		Osuuskunta	
	2022	2021	2022	2021
V A S T A A V A A				
PYSYVÄT VASTAAVAT				
Aineettomat hyödykkeet				
Muut aineettomat hyödykkeet	19	29	19	29
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	19	29	19	29
Aineelliset hyödykkeet				
Koneet ja kalusto	84	2	84	2
Muut aineelliset hyödykkeet	18	18		
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	103	20	84	2
Sijoitukset				
Osuudet saman konsernin yrityksissä			14 842	14 917
Osuudet omistusyhteisyriyksissä	21 333	23 543	18 226	21 669
Muut osakkeet ja osuudet	1 737	10 251	1 076	1 459
Muut saamiset	4 947	8 031	4 947	8 031
Sijoitukset yhteensä	28 017	41 825	39 091	46 077
PYSYVÄT VASTAAVAT YHTEENSÄ	28 139	41 874	39 194	46 107
VAIHTUVAT VASTAAVAT				
Vaihto-omaisuus				
Muu vaihto-omaisuus	61 230	52 694	46 961	42 139
Vaihto-omaisuus yhteensä	61 230	52 694	46 961	42 139
Lyhytaikaiset saamiset				
Myyntisaamiset	414	208	113	207
Lainasaamiset	12 981	9 285	12 981	9 285
Muut saamiset	117	12	12	11
Siirtosaamiset	190	251	154	196
Lyhytaikaiset yhteensä	13 702	9 757	13 261	9 699
Rahat ja pankkisaamiset	6 034	6 192	2 201	3 207
VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ	80 966	68 643	62 423	55 045
VASTAAVAA YHTEENSÄ	109 105	110 518	101 617	101 152

TILINPÄÄTÖS

12

Tase 31.12.2022

1000 euroa	Konserni		Osuuskunta	
	2022	2021	2022	2021
VASTATTAVAA				
OMA PÄÄOMA				
Osuuspääoma	9 846	9 848	9 846	9 848
Vararahasto	5 137	5 137	5 137	5 137
Sääntöjen mukaiset rahastot	16 439	16 439	16 439	16 439
Edellisten tilikausien voitto (tappio)	63 385	58 685	52 507	50 173
Tilikauden voitto (tappio)	2 764	8 796	4 172	6 437
VÄHEMMISTÖOSUUS		36		
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	97 572	98 941	88 102	88 034
VIERAS PÄÄOMA				
Pitkäaikainen				
Lainat rahoituslaitoksilta	10 000	10 000	10 000	10 000
Muut velat		2		
Pitkäaikainen yhteensä	10 000	10 002	10 000	10 000
Lyhytaikainen				
Ostovelat	68	48	60	42
Velat saman konsernin yrityksille			2 000	2 000
Muut velat	212	311	210	306
Siirtovelat	1 252	1 216	1 245	769
Lyhytaikainen yhteensä	1 533	1 575	3 515	3 117
VIERAS PÄÄOMA YHTEENSÄ	11 533	11 577	13 515	13 117
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	109 105	110 518	101 617	101 152

TILINPÄÄTÖS

13

Rahoituslaskelma 31.12.2022

1000 euroa	Konserni		Osuuskunta	
	2022	2021	2022	2021
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA:				
Voitto (tappio) ennen satunnaisia eriä (+/-)	4 552	10 220	7 962	9 357
Oikaisut:				
Suunnitelmanmukaiset poistot (+)	27	13	27	13
Muut tuotot ja kulut, joihin ei liity maksua (+/-)	4 545	-555	4 470	-555
Rahoitustuotot ja -kulut (+/-)	-11 665	-3 769	-11 791	-3 469
Muut oikaisut (+/-)	-1 159	-853	-427	-441
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	-3 699	5 055	241	4 905
Käyttöpääoman muutos:				
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys (-) / vähennys (+)	-279	-8	21	-6
Vaihto-omaisuuden lisäys (-) / vähennys (+)	3 381	1 713	151	957
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+) / vähennys (-)	100	77	102	71
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	-497	6 837	514	5 927
Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista (-)	-98	-96	-86	-93
Saadut osingot liiketoiminnasta (+)	1 043	699	400	388
Saadut korot liiketoiminnasta (+)	143	175	35	55
Maksetut välittömät verot (-)	-1 933	-272	-1 393	-182
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA (A)	-1 343	7 343	-530	6 095
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA:				
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin (-)	-100	-2	-100	-2
Investoinnit muihin sijoituksiin (-)	-3 939	-6 661	-3 920	-6 161
Luovutustulot muista sijoituksista (+)	12 258	3 354	11 606	3 354
Myönnettyt lainat (-)	-8 385	-8 226	-8 385	-8 226
Lainasaamisten takaisinmaksut (+)	3 142	9 460	3 142	9 460
Saadut korot myönnettyistä lainoista (+)	1 599	2 083	1 599	2 083
Saadut osingot investoinneista (+)	787	1 248	1 765	2 159
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA (B)	5 362	1 256	5 708	2 667
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA:				
Osuuspääoman palautus (-)	-2	-1	-2	-1
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut (-)	-2	-2 836		-2 836
Maksettu konserniavustus (+/-)			-2 000	
Maksetut osingot ja muu voitonjako (-)	-4 173	-3 212	-4 181	-3 218
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA (C)	-4 177	-6 049	-6 183	-6 055
RAHAVAROJEN MUUTOS (A + B + C) lisäys (+) / vähennys (-)	-158	2 550	-1 006	2 707
RAHAVARAT TILIKAUDEN ALUSSA	6 192	3 642	3 207	499
RAHAVARAT TILIKAUDEN LOPUSSA	6 034	6 192	2 201	3 207

TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

NOUDATETUT ARVOSTUS- JA JAKSOTUSPERIAATTEET JA -MENETELMÄT**Vaihto-omaisuus**

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

Sijoitukset

Osuudet omistusyhteisyyksissä, muut osakkeet ja osuudet sekä muut saamiset arvostetaan tilinpäätöksessä hankinta-arvoonsa tai tätä alempaan käypään arvoon. Kunkin omaisuuserän käypä arvo määritetään vuosittain tilikauden päättyessä. Jos on havaittavissa viitteitä siitä, että jonkin omaisuuserän arvo on pysyvästi alentunut, arvioidaan kyseisestä omaisuuserästä kerrytettävissä oleva rahamäärä. Tulosvaikutteinen arvonalentumistappio kirjataan, jos omaisuuserän kirjanpitoarvona käytetty hankinta-arvo ylittää arvioidusta omaisuuserästä kerrytettävissä olevan rahamäärän. Sijoituksiin lukeutuviin omaisuuseriin kohdistettuja arvonalennuskirjauksia on mahdollista myös peruuttaa, jos omaisuuserästä kerrytettävissä olevaa rahamäärää määritettäessä tehdyissä arvioissa on tapahtunut merkittävä muutos. Tavoitteena on, että tilinpäätöksestä ilmenevät sijoitusten kirjanpitoarvot vastaisivat mahdollisimman tarkasti käypää arvoa.

KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET**Konsernitilinpäätöksen laajuus**

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

Konsernitilinpäätöksen laatiminen

Konsernitilinpäätös ja liitetiedot on laadittu Suomen kirjanpitolain ja -asetuksen mukaisesti. Konsernin sisäinen tytäryrityksen osakkeiden ja osuuksien omistus on eliminoitu hankintamenomenetelmällä ja osakkuusyhtykset on yhdistelty pääomaosuusmenetelmää noudattaen.

Konsernin sisäiset liiketapahtumat ja voitonjako on eliminoitu. Vähemmistöosuus on erotettu konsernin omasta pääomasta ja tuloksesta ja esitetty omana eränään.

Konserniliikearvojen poistoaika

Konserniliikearvo poistetaan 5 vuodessa.

TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

Tuloslaskelmaa koskevat liitetiedot

1000 euroa	Konserni		Osuuskunta	
	2022	2021	2022	2021
Henkilöstö ja toimielinten jäsenet				
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana	5	4	4	3
Toimitusjohtajan, hallituksen ja hallintoneuvoston palkat ja palkkiot				
Toimitusjohtajat*	165	159		
Hallitusten ja hallintoneuvoston jäsenet	173	164	294	274
Yhteensä	338	323	294	274

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

Tilintarkastajan palkkiot toimeksiantoryhmittäin

Tilintarkastus	23	32	16	21
Veroneuvonta	2	9	0	7
Muut palvelut	20	31	20	31
Yhteensä	46	72	36	59

Tuloverot

Tilikauden tuloverot	1 770	1 427	1 770	923
Aikaisempien tilikausien tuloverot	19	-2	19	-2
Laskennalliset verot				
Tuloverot yhteensä	1 789	1 425	1 789	921

Taseen vastaavia koskevat liitetiedot

Pysyvät vastaavat

Aineettomat hyödykkeet

Muut aineettomat hyödykkeet

Hankintameno 1.1.	143	143	143	143
Hankintameno 31.12.	143	143	143	143
Kertyneet poistot 1.1.	-114	-104	-114	-104
Tilikauden poistot	-10	-10	-10	-10
Kertyneet poistot 31.12.	-123	-114	-123	-114
Kirjanpitoarvo 31.12.	19	29	19	29

TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

Taseen vastaavia koskevat liitetiedot

1000 euroa	Konserni		Osuuskunta	
	2022	2021	2022	2021
Aineelliset hyödykkeet				
Koneet ja kalusto				
Hankintameno 1.1.	75	74	75	74
Lisäykset	100	2	100	2
Hankintameno 31.12.	175	75	175	75
Kertyneet poistot 1.1.	-74	-70	-74	-70
Tilikauden poistot	-17	-3	-17	-3
Kertyneet poistot 31.12.	-91	-74	-91	-74
Kirjanpitoarvo 31.12.	84	2	84	2
Muut aineelliset hyödykkeet				
Hankintameno 1.1.	18	18		
Hankintameno 31.12.	18	18		
Kirjanpitoarvo 31.12.	18	18		
Sijoitukset				
Osuudet saman konsernin yrityksissä				
Hankintameno 1.1.			15 292	15 292
Vähennykset			-150	
Siirrot erien välillä			-300	
Hankintameno 31.12.			14 842	15 292
Kertyneet arvonalentumiset 1.1.			-375	-375
Arvonalentumiset			75	
Siirrot erien välillä			300	
Kertyneet arvonalentumiset 31.12.			0	-375
Kirjanpitoarvo 31.12.			14 842	14 917
Osuudet omistusyhteisyriksissä				
Hankintameno 1.1.	24 629	21 271	22 755	21 097
Lisäykset	3 772	6 368	3 772	6 368
Vähennykset	-2 855	-4 198	-2 855	-4 710
Oikaisut hankintamenoon	933	1 187		
Siirrot erien välillä	208		208	
Hankintameno 31.12.	26 686	24 629	23 880	22 755
Kertyneet arvonalentumiset 1.1.	-1 086	-2 045	-1 086	-2 557
Vähennysten arvonalentumiset		1 013		1 526
Arvonalentumiset	-4 267	-55	-4 267	-55
Siirrot erien välillä			-300	
Kertyneet arvonalentumiset 31.12.	-5 354	-1 086	-5 654	-1 086
Kirjanpitoarvo 31.12.	21 333	23 543	18 226	21 669

TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

Taseen vastaavia koskevat liitetiedot

1000 euroa	Konserni		Osuuskunta	
	2022	2021	2022	2021
Muut osakkeet ja osuudet				
Hankintameno 1.1.	10 402	9 660	1 609	1 367
Lisäykset	148	742	148	242
Vähennykset	-1 188		0	
Siirrot erien välillä	-7 625		-682	
Hankintameno 31.12.	1 737	10 402	1 076	1 609
Kertyneet arvonalentumiset 1.1.	-151		-151	
Arvonalentumiset	151	-151	151	-151
Kertyneet arvonalentumiset 31.12.	0	-151	0	-151
Kirjanpitoarvo 31.12.	1 737	10 251	1 076	1 459

Omistukset muissa yrityksissä

Yhdistellyt tytäryritykset ja omistusosuudet

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

Yhdistellyt osakkuusyrietykset ja omistusosuudet

Yhtiön nimi	Kotipaikka	Konsernin	Emon
		omistusosuus%	omistusosuus%
Nordic Option Oy	Oulu	34	34
GISGRO Oy	Jyväskylä	20	20
Valve Group Oy	Helsinki	25	25
Leden Group Oy	Oulu	31	32
San Group Oy	Kempele	40	40

Yhdistelemättömät osakkuusyrietykset ja omistusosuudet

Yhtiön nimi	Kotipaikka	omistusosuus%	Oma pääoma t€	Tulos t€
Champion Door Oy	Nivala	28	1 821	-64
QFox Oy	Kalajoki	25	50	-63

Osakkuusyhtiöistä konserniin on jätetty yhdistelemättä yllä mainitut yhtiöt, joiden tilikausi eroaa emoyhtiön ja muiden konserniyhtiöiden tilikaudesta. Konsernin omistusosuus ja yhtiöiden koko huomioiden, yhdistelemättä jättämisellä ei ole olennaista vaikutusta konsernin tulokseen ja taloudelliseen asemaan.

Osakkuusyrietyksistä johtuvan konserniaktiivan määrä

Konserniaktiiva 1.1.	1 441	1 222
Oikaisu konserniaktiivaan tilikauden alussa	-65	116
Lisäykset		318
Konserniaktiivan poisto	-330	-215
Konserniaktiiva 31.12.	1 046	1 441

TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

Taseen vastaavia koskevat liitetiedot

1000 euroa	Konserni		Osuuskunta	
	2022	2021	2022	2021
Vaihto-omaisuuden sijoitussalkut				
Tasearvo	61 230	52 694	46 961	42 139
Käypä arvo	70 963	71 108	52 963	55 283
Erotus	9 732	18 414	6 002	13 144
Siirtosaamisiin sisältyvät olennaiset erät				
Korkotulot	112	169	99	138
Tuloverot	27	26	4	2
Menoennakot	23	23	23	23
Muut siirtosaamiset	28	32	28	32
Siirtosaamiset yhteensä	190	251	154	196
Saamiset omistusyhteisyrityksiltä				
Lyhytaikaiset				
Siirtosaamiset	7	7	7	7
Lainasaamiset		47		47
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä	7	54	7	54
Saamiset omistusyhteisyrityksiltä yhteensä	7	54	7	54

TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

Taseen vastattavia koskevat liitetiedot

1000 euroa	Konserni		Osuuskunta	
	2022	2021	2022	2021
Oman pääoman muutokset				
Osuuspääoma 1.1.	9 848	9 849	9 848	9 849
Vähennys	-2	-1	-2	-1
Osuuspääoma 31.12.	9 846	9 848	9 846	9 848
Vararahasto 1.1.	5 137	5 137	5 137	5 137
Vararahasto 31.12.	5 137	5 137	5 137	5 137
Liittymismaksurahasto 1.1.	16 439	16 439	16 439	16 439
Liittymismaksurahasto 31.12.	16 439	16 439	16 439	16 439
Sidottu oma pääoma yhteensä 31.12.	31 423	31 424	31 423	31 424
Edellisten tilikausien voitto/tappio 1.1.	67 480	61 986	56 610	53 456
Osuuskorot/osingonjako	-4 095	-3 276	-4 103	-3 283
Oikaisut edellisten tilikausien voittoihin	0	-25		
Edellisten tilikausien voitto/tappio 31.12.	63 385	58 685	52 507	50 173
Tilikauden voitto/tappio	2 764	8 796	4 172	6 437
Vapaa oma pääoma yhteensä 31.12.	66 149	67 480	56 679	56 610
Vähemmistöosuudet		36		
Oma pääoma yhteensä	97 572	98 941	88 102	88 034
Laskelma OKL 16:6 §:n jakokelpoisesta vapaasta omasta pääomasta				
Edellisten tilikausien voitto			52 507	50 173
Tilikauden tulos (voitto+/tappio-)			4 172	6 437
Jakokelpoiset varat yhteensä			56 679	56 610
Pitkäaikainen vieraspääoma				
Emoyhtiöllä on pitkäaikainen 10 miljoonan euron rahoituslaitoslaina, jonka laina-aikaa on jatkettu kolmella vuodella. Laina erääntyy 2026.				
Velat saman konsernin yrityksille				
Konserniavustusvelka			2 000	2 000
Velat saman konsernin yrityksille yhteensä			2 000	2 000
Siirtovelkoihin sisältyvät olennaiset erät				
Palkat sos.kuluineen (jaksotus)	110	78	103	70
Tuloverot	1 068	1 096	1 068	657
Muut siirtovelat	75	42	75	42
Siirtovelat yhteensä	1 252	1 216	1 245	769
Vakuudet, vastuusitoumukset ja taseen ulkopuoliset järjestelyt				
Vastuut ja vakuudet panteista ja muista esineoikeudellisista vakuuksista tase-erittäin ja vakuuslajeittain				
Vakuudelliset lainat				
Rahoituslaitoslainat	10 000	10 000	10 000	10 000
Pantatut arvopaperit käyvin arvoin	13 731	16 059	13 731	16 059
Shekkiluottolimiitti	5 000	5 000	5 000	5 000
Shekkiluottolimiittiä käytössä	0	0	0	0
Pantatut arvopaperit käyvin arvoin	14 835	17 837	14 835	17 837

Konsernin tunnuslukuja

	2022	2021	2020	2019
Liikevaihto 1000 eur	14 283	25 965	20 557	25 014
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	5139	3127
Henkilöstökulut /hlö 1000 eur *	129	126	92	66

* Ei sisällä hallituksen ja hallintoneuvoston palkkioita

Tunnuslukujen laskentakaavat

Sijoitetun pääoman tuotto %	$\frac{\text{Voitto/tappio ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja} + \text{korko- ja muut rahoituskulut} + \text{arvonalentumiset}}{\text{Taseen loppusumma keskimäärin} - \text{korottomat velat}} \times 100$
Rahoitustulos (tulorahoitus)	$\text{Liiketulos} + \text{poistot ja arvonalentumiset} + \text{rahoitustuotot} - \text{rahoituskulut} - \text{verot}$
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 %	$\frac{\text{Oma pääoma} + \text{laskennallisella verovelalla vähennetty poistoero} + \text{oman pääoman ehtoinen pääomalaina}}{\text{Vastattavaa yhteensä} - \text{saadut ennakot}} \times 100$

Tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen allekirjoitukset

Ylivieskassa 21. helmikuuta 2023

Jari Pirinen
toimitusjohtaja

Marjo Kolehmainen
hallituksen puheenjohtaja

Tiina Bäckman
hallituksen jäsen

Mika Kiljala
hallituksen jäsen

Teemu Kokko
hallituksen jäsen

Juha Laakkonen
hallituksen jäsen

Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Oulussa 21. helmikuuta 2023

KPMG Oy Ab

Tapio Raappana
KHT

SIGNATURES**ALLEKIRJOITUKSET****UNDERSKRIFTER****SIGNATURER****UNDERSKRIFTER**

This documents contains 21 pages before this page
Dokumentet inneholder 21 sider før denne siden

Tämä asiakirja sisältää 21 sivua ennen tätä sivua
Dette dokument inneholder 21 sider før denne side

Detta dokument innehåller 21 sidor före denna sida

Teemu Sakari Kokko

ff01a983-4272-4015-9a0d-eb462de22f96 - 2023-02-22 12:17:57 UTC +02:00
BankID / MobileID - 3c05a008-a9f1-4b0e-8c8e-aa1168db1fb1 - FI

JUHA-VELI LAAKKONEN

1fa2eb54-31a8-4af0-8fb2-1dd867f379f8 - 2023-02-22 12:53:57 UTC +02:00
BankID / MobileID - 1274ee17-c9be-46f5-9eff-7aa54a952cc7 - FI

TIINA BÄCKMAN

037803c0-9ae2-4fdf-b9fa-8cd89db211dd - 2023-02-22 13:40:09 UTC +02:00
BankID / MobileID - 6ae0bdb5-4ad5-4ba3-93c5-41ec097b3e42 - FI

MARJO HANNELE KOLEHMAINEN

0dcf971f-a326-4b0c-9045-f673da0f43fb - 2023-02-22 14:04:07 UTC +02:00
BankID / MobileID - 5f8beed2-8dca-411a-9712-429dfb48584c - FI

JARI PIRINEN

e6f13f41-8f98-43bb-a4fc-47377bd6de1c - 2023-02-22 14:26:10 UTC +02:00
BankID / MobileID - 87fbe45a-c45a-4886-87fe-7a79ebade6a5 - FI

Mika Tapani Kiljala

aa781533-2498-4675-9402-93b63938c7c2 - 2023-02-22 22:54:34 UTC +02:00
BankID / MobileID - 5685a43f-607c-46f6-81df-a4c4b23d2715 - FI

Tapio Johannes Raappana

e191497c-cbbb-4873-984a-c8f745933aaa - 2023-02-22 23:06:46 UTC +02:00
BankID / MobileID - 84f3c400-611a-4689-bde5-ee8e2ad61337 - FI

authority to sign
representative
custodial

asemavaltuus
nimenkirjoitusoikeus
huoltaja/edunvalvoja

ställningsfullmakt
firmateckningsrätt
förvaltare

autoritet til å signere
representant
foresatte/verge

myndighed til at underskrive
repræsentant
frihedsberøvende



KPMG Oy Ab
Kauppurienkatu 10 B
90100 OULU

Puhelin 020 760 3000
www.kpmg.fi

Tilintarkastuskertomus

Pohjanmaan Arvo Sijoitusosuuskunnan jäsenille

Tilinpäätöksen tilintarkastus

Lausunto

Olemme tilintarkastaneet Pohjanmaan Arvo Sijoitusosuuskunnan (y-tunnus 0190515-1) tilinpäätöksen tilikaudelta 1.1.–31.12.2022. Tilinpäätös sisältää sekä konsernin että emo-osuuskunnan taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

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

Lausunnon perustelut

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

Tilinpäätöstä koskevat hallituksen ja toimitusjohtajan velvollisuudet

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

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

Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa

Tavoitteenamme on hankkia kohtuullinen varmuus siitä, onko tilinpäätöksessä kokonaisuutena väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyttä, sekä antaa tilintarkastuskertomus, joka sisältää lausuntonme. Kohtuullinen varmuus on korkea varmuustaso, mutta se ei ole tae siitä, että olennainen virheellisyys aina havaitaan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti suoritettavassa tilintarkastuksessa. Virheellisyyksiä voi aiheutua väärinkäytöksestä tai virheestä, ja niiden katsotaan olevan olennaisia, jos niiden yksin tai yhdessä voisi kohtuudella odottaa vaikuttavan taloudellisiin päätöksiin, joita käyttäjät tekevät tilinpäätöksen perusteella.

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

- Tunnistamme ja arvioimme väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvat tilinpäätöksen olennaisen virheellisyyden riskit, suunnittelemme ja suoritamme näihin riskeihin vastaavia tilintarkastustoimenpiteitä ja hankimme lausuntonme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä. Riski siitä, että väärinkäytöksestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, on suurempi kuin riski siitä, että virheestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, sillä väärinkäytökseen voi liittyä yhteistoimintaa, väärentämistä, tietojen tahallista esittämättä jättämistä tai virheellisten tietojen esittämistä taikka sisäisen valvonnan sivuuttamista.



- Muodostamme käsityksen tilintarkastuksen kannalta relevantista sisäisestä valvonnasta pystyäksemme suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta emme siinä tarkoituksessa, että pystyisimme antamaan lausunnon emo-osuuskunnan tai konsernin sisäisen valvonnan tehokkuudesta.
- Arvioimme sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuutta sekä johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden ja niistä esitettävien tietojen kohtuullisuutta.
- Teemme johtopäätöksen siitä, onko hallituksen ja toimitusjohtajan ollut asianmukaista laatia tilinpäätös perustuen oletukseen toiminnan jatkuvuudesta, ja teemme hankkimamme tilintarkastusevidenssin perusteella johtopäätöksen siitä, esiintyykö sellaista tapahtumiin tai olosuhteisiin liittyvää olennaista epävarmuutta, joka voi antaa merkittävää aihetta epäillä emo-osuuskunnan tai konsernin kykyä jatkaa toimintaansa. Jos johtopäätöksemme on, että olennaista epävarmuutta esiintyy, meidän täytyy kiinnittää tilintarkastuskertomuksessamme lukijan huomiota epävarmuutta koskeviin tilinpäätöksessä esittäviin tietoihin tai, jos epävarmuutta koskevat tiedot eivät ole riittäviä, mukauttaa lausuntomme. Johtopäätöksemme perustuvat tilintarkastuskertomuksen antamispäivään mennessä hankittuun tilintarkastusevidenssiin. Vastaiset tapahtumat tai olosuhteet voivat kuitenkin johtaa siihen, ettei emo-osuuskunta tai konserni pysty jatkamaan toimintaansa.
- Arvioimme tilinpäätöksen, kaikki tilinpäätöksessä esitettävät tiedot mukaan lukien, yleistä esittämistapaa, rakennetta ja sisältöä ja sitä, kuvastaako tilinpäätös sen perustana olevia liiketoimia ja tapahtumia siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan.
- Hankimme tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä konserniin kuuluvia yhteisöjä tai liiketoimintoja koskevasta taloudellisesta informaatiosta pystyäksemme antamaan lausunnon konsernitalinpäätöksestä. Vastaamme konsernin tilintarkastuksen ohjauksesta, valvonnasta ja suorittamisesta. Vastaamme tilintarkastuslausunnosta yksin.

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

Muut raportointivelvoitteet

Muu informaatio

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat muusta informaatiosta. Muu informaatio käsittää toimintakertomuksen. Tilinpäätöstä koskeva lausuntomme ei kata muuta informaatiota.

Velvollisuutenamme on lukea muu informaatio tilinpäätöksen tilintarkastuksen yhteydessä ja tätä tehdesämme arvioida, onko muu informaatio olennaisesti ristiriidassa tilinpäätöksen tai tilintarkastusta suoritettaessa hankkimamme tietämyksen kanssa tai vaikuttaako se muutoin olevan olennaisesti virheellistä. Velvollisuutenamme on lisäksi arvioida, onko toimintakertomus laadittu sen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

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

Jos teemme suorittamamme työn perusteella johtopäätöksen, että toimintakertomuksessa on olennainen virheellisyys, meidän on raportoitava tästä seikasta. Meillä ei ole tämän asian suhteen raportoitavaa.

Oulussa 21. helmikuuta 2023

KPMG OY AB


 Tapio Raappana
 KHT

TILINPÄÄTÖS JA TOIMINTAKERTOMUS

Pohjanmaan Arvo Sijoitusosuuskunta

1.1.2021 - 31.12.2021

Pohjanmaan Arvo Sijoitusosuuskunta
Kauppakatu 10
84100 Ylivieska
Kotipaikka Ylivieska
Y-tunnus 0190515-1

TILINPÄÄTÖS TILIKAUDELTA 1.1.2021 - 31.12.2021

	Sivu No
Toimintakertomus	3-8
Konsernin tuloslaskelma	9
Konsernin tase	10-11
Konsernin rahoituslaskelma	12
Emoyhtiön tuloslaskelma	13
Emoyhtiön tase	14-15
Emoyhtiön rahoituslaskelma	16
Konsernin liitetiedot	17-22
Allekirjoitukset	23
ja tilinpäätösmerkinnät	

Tilinpäätös on säilytettävä vähintään 10 vuotta tilikauden päättymisestä (KPL 2:10).
Tilikauden tositeaineisto on säilytettävä vähintään 6 vuotta sen vuoden lopusta,
jonka aikana tilikausi on päättynyt.

Hallituksen toimintakertomus 2021

Pohjanmaan Arvo Sijoitusosuuskunta -konsernin rakenne

Pohjanmaan Arvo Sijoitusosuuskunta -konsernin emoyhtiö on Pohjanmaan Arvo Sijoitusosuuskunta, jolla oli tilikauden päättyessä kaksi tytäryhtiötä: Arvo Invest Nordic Oy ja San Group Oy. San Group Oy:lla ei ollut tilikauden aikana aktiivista liiketoimintaa.

Arvo Sijoitusosuuskunnan osakkuusyhtiöitä tilikauden päättyessä olivat Champion Door Oy, Leden Group Oy, Nordic Option Oy, Valve Group Oy, QFox Oy ja VRT Finland Oy. Tilikauden aikana tapahtuneita muutoksia osakkuusyhtiöomistuksissa olivat Leden Group Oy:n ja VRT Finland Oy:n osakkeiden hankinnat. Leden Group Oy:n osakkeiden hankinta toteutettiin osin osakeostolla, osin konvertoimalla LaserComp Oy:n osakkeet Leden Groupin osakkeiksi. Kaikki osakkuusyhtiöt liittyvät osuuskunnan harjoittamaan alueelliseen ja valtakunnalliseen sijoitustoimintaan.

Toimintaympäristö

Talouskehitys oli katsauskaudella varsin positiivista etenkin kehittyneillä markkinoilla. Koronapandemian aikaansaamien voimakkaiden elvytystoimien tukema talouskasvu ja rokotusohjelmien edetessä purkautuva kulutuskysyntä siivittivät yritysten tuloskehitystä ja tätä myöten myös osakekurssien suotuisaa kehitystä. Tämä kasvatti myös Arvo Sijoitusosuuskunta -konsernin finanssisijoitusten käypää arvoa tilikaudella toteutetuista myynneistä ja voittojen kotiutuksista huolimatta.

Finanssisijoitusten puolella sijoitusympäristö oli kehittyneiden maiden osakemarkkinoilla poikkeuksellisen hyvä ja kehittyvien maiden osakemarkkinoillakin kohtalainen. Joillakin markkinoilla nähtiin jopa 30 prosentin vuosituottoja. Tätä korkeammalla osakkeiden tuottotasot ovat olleet viimeksi yli 20 vuotta sitten. Korkosijoituksissa puolestaan positiivista tuottoa saatiin ainoastaan korkeamman riskiluokituksen High Yield -lainoista. Tässä jakautuneessa tuottonäkymässä menestyivät kaikki ne sijoittajat, joiden finanssisijoitussalkuissa osakeallokaatio on ollut korkea.

Myös alueellisen ja valtakunnallisen sijoitussalkun kohdeyhtiöt pärjäsivät tilikaudella hyvin, vaikka koronapandemia seurauksineen aiheuttikin yritysten toimintaympäristössä ylimääräisiä haasteita. Koronapandemian aikaan supistuneen tuotannon uudelleen käynnistymisen vei aikaa, mikä johti maailmanlaajuiseen materiaali- ja komponenttipulaan sekä toimitusaikojen viivästymiseen. Materiaali- ja rahtikustannukset nousivat merkittävästi, useilla toimialoilla jopa moninkertaistuivat. Jos yritykset eivät pystyneet täysimittaisesti siirtämään kohonnutta kustannustasoa omiin myyntihintoihinsa, seurauksena olivat katemenetykset ja tätä kautta budjetoitua heikompi tulostaso.

Liiketoiminta

Tilikaudella 2021 emoyhtiö Arvo Sijoitusosuuskunta teki noin 24,3 miljoonan euron liikevaihdolla 6,4 miljoonan euron tuloksen, joka vastasi 26,5 prosenttia liikevaihdosta. Konsernin finanssisijoitussalkun osakesijoitukset tuottivat erinomaisesti, minkä lisäksi vuosi oli vilkas myös alueellisten ja valtakunnallisten sijoitusten salkussa. Tilikauden aikana toteutettiin neljä uutta alueellista sijoitusta ja yksi uusi valtakunnallinen sijoitus sekä edistettiin useampaa irtaantumisprosessia.

Alueellisessa sijoitustoiminnassa Arvo Sijoitusosuuskunta oli keskeisessä roolissa merkittävässä toimialajärjestelyssä, jossa LaserComp Oy ja sen tytäryhtiö Celermec Oy, Ojala Group Oy ja virolainen Favor AS yhdistyvät metalli- ja sähkömekaniikan sopimusvalmistajaksi, Leden Group Oy:ksi. Neljän yrityksen osaamisen yhdistävä Leden Group tarjoaa asiakkailleen kaikki osavalmistuksen vaiheet ohutlevy- ja kisko-osamekaniikassa, koneistuksessa ja kokoonpanossa. LaserCompin omistajiin vuodesta 2015 asti kuulunut Arvo Sijoitusosuuskunta kasvatti yritysjärjestelyn yhteydessä Leden Groupin omistustaan ja on nyt yhtiön suurin yksittäinen omistaja reilun 32 prosentin omistusosuudella.

Kalajoen Raution kylällä avattiin kesäkuussa 2021 osuuskuntapohjainen kyläkauppa. Kyläläiset keräsivät suuren omarahoitusosuuden ja Arvo Sijoitusosuuskunnan osallistuminen Raution kyläkaupan rahoitukseen lainasijoituksella mahdollisti rahoituspaketin syntymisen.

Henkilöstöravintoloistaan tunnetun oululaisen Katri Antell Oy:n rahoituspaketissa Arvo Sijoitusosuuskunta oli mukana vaihtovelkakirjapohjaisella sijoituslainalla. Koronapandemia on iskenyt

erityisen lujasti juuri ravintolatoimialaan ja henkilöstöravintolat ovat kärsineet asiakkaiden jäätyä etätöihin. Antellille koottu rahoituspaketti varmistaa perheyhtiön nopeamman toipumisen toimialaa koetelleesta kriisistä sekä mahdollistaa toimintojen kehittämisen tulevaisuuden kilpailukyvyyn varmistamiseksi.

Elokuussa Arvo Sijoitusosuuskunta ja Suomen Kuntakiinteistöt Oy sopivat uudesta rakennusaikaisesta rahoituksesta Oulunsalon suuralueen päiväkotiprojektiin. Valmistuessaan syksyllä 2022 uusi noin 1500 neliömetrin rakennuskokonaisuus tulee korvaamaan kaksi alueella aiemmin toiminutta päiväkotia. Oulun kaupunki vuokraa kohteen Suomen Kuntakiinteistöiltä 25 vuoden sopimuksella.

Aivan vuoden päätteeksi valtakunnallisten sijoitusten salkku täydentyi uudella sijoituksella Jyväskylässä kotipaikkaansa pitävään VRT Finland Oy:hyn. Arvo Sijoitusosuuskunta tuli miljoonan euron sijoituksellaan VRT Finlandin vähemmistöomistajaksi 20 prosentin omistusosuudella. Yhtiölle myönnettiin sijoituksen yhteydessä myös samansuuruinen Business Finlandin tuotekehityslaina sen GISGRO-ohjelmistotuotteen kehittämiseen. VRT Finland tarjoaa innovatiivisia ratkaisuja 3D-rakennetarkastuksiin ja 3D-datan hyödyntämiseen veden ala- ja yläpuolisten rakenteiden kunnon sekä pohjan olosuhteiden selvittämiseksi. Yhtiön tuottama 3D-aineiston analyysi on maailman huippuluokkaa. Vaikka suurin osa yhtiön tämänhetkisistä asiakkaista on satamatoimialalta, sopii GISGRO-ohjelmisto erinomaisesti myös monille teollisuuden toimialoille.

Alueellisissa sijoitussalkussa käynnistettiin yksi irtaantuminen myymällä pörssiin listautuneen Skarta Group Oy:n osakkeita. Aiemmin Suomen Maastorakentajat Oy:n nimellä tunnettu yhtiö listautui kesäkuussa Nasdaq Nordic First North -listalle. Järjestelyn yhteydessä Arvo Sijoitusosuuskunnan kahden miljoonan euron vaihtovelkakirjalaina konvertoitiin uuden yhtiön osakkeiksi. Tilikauden loppuun mennessä osuuskunnan omistuksesta myytiin vajaa 60 prosenttia ja myynneistä toteutui noin 2,6 miljoonan euron myyntivoitto.

Myös valtakunnallisessa salkussa tapahtui irtaantuminen, kun RealMachinery -konserni päätettiin myydä suomalaiselle Wihuri Oy:lle. Arvo Sijoitusosuuskunnalla on ollut RealMachinerysta noin 13 prosentin vähemmistöomistus. Yhtiön pääomistajat ovat olleet yrittäjä Mikko Uusi-Marttila UM-Yhtiöt Oy:n kautta sekä CapMan Growth Equity 2017 Ky -rahasto. Kaupalle haettiin ja saatiin kilpailuviranomaisten hyväksyntä.

Lisäksi useampi siltarahoitus palautui osuuskunnalle ja uutta siltarahoitusta myönnettiin yhdelle alueellisen sijoitussalkun kohdeyhtiölle sekä yhdelle 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 15 prosenttia alueellisten sijoitusten salkusta ja valtakunnallisten sijoitusten salkusta.



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

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

Alueellisten sijoitusten salkkuun valitaan kohteita Keski- ja Pohjois-Pohjanmaan talousalueilta. Näin ollen se on strategisesti tärkein omaisuusluokka mahdollistaessaan osuuskunnan mission 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 sijoitustoiminnasta osuuskunta hakee kokonaisvarallisuuden hoitoon lisätuottoja, vuotuista kassavirtaa ja riskin hajautusta.

Finanssisijoituksia hoidetaan osin itse, osin ulkoistettuna. Arvo Sijoitusosuuskunnalla 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 allokaatiossa osakesijoitusten tavoitepaino oli 40 prosenttia, korkosijoitusten 30 prosenttia ja vaihtoehtoisten sijoitusten 30 prosenttia

Tilikauden lopussa Arvo Sijoitusosuuskunta -konsernin sijoitusvarallisuus muodostui tasearvoin mitaten finanssisijoituksista (54 %), alueellisista sijoituksista (26 %) ja valtakunnallisista sijoituksista (20 %). Alueellisten sijoitusten salkussa käyvilä arvoiltaan suurimmat sijoitukset olivat Sikla Oy ja Skarta Oyj. Valtakunnallisten sijoitusten salkussa suurimmat sijoitukset olivat Partnera Oyj ja Nordic Option Oy.



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

Hallinnon strategiatyössä keskityttiin tilikaudella vastuullisuusteeman tarkasteluun ja tarkempaan määrittelyyn. Vastuullisuus on sisäänrakennettu kaikkeen Arvo Sijoitusosuuskunnan toimintaan. Taustalla on osuuskunnan pyrkimys luoda hyvinvointia ja elinvoimaa toiminta-alueelleen Keski- ja Pohjois-Pohjanmaalla. Alueellisen sijoitustoiminnan tavoitteena on tuoton ohella yhteiskunnalliset hyvinvointivaikutukset alueen asukkaille, joista monet ovat myös Arvo Sijoitusosuuskunnan omistajajäseniä. Suurin osa sijoitustoiminnan tuotoista palautetaan vuosittain osuuskorkona jäsenistölle omistajien taloudenpidon tukemiseksi.

Arvo Sijoitusosuuskunnan 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.

Osuuskunnan jäsenet ja osuudet

	2017	2018	2019	2020	2021
Jäsenet	25 889	25 036	24 797	24 513	24 261
Osuudet	82 079	82 079	82 075	82 072	82 066

4) Privanetin kauppojen osalta vertailuluvut sisältävät 12 kk ajanjakson

Tilikauden päättyessä Pohjanmaan Arvo Sijoitusosuuskunnassa oli 24 261 jäsentä, joilla oli hallussaan yhteensä 82 066 osuutta. Osuuskunnan osuuksilla käytiin kauppaa listaamattomien arvopapereiden markkinapaikassa Privanetissa 1.1.-15.6.2021 välisenä aikana. Toteutuneiden kauppojen hintataso osuutta kohden vaihteli 680-770 (515-730) euron välillä ja kaikkien kauppojen keskihinta oli 726,50 (631,26) euroa/osuus. Privanetin kautta omistajaa vaihtoi 454 (738) osuutta⁴⁾. Lisäksi osuuskunnan toimistolla

toteutettiin tilikauden aikana 1 923 (1 793) osuuden siirtoa uusille omistajille.

Arvo Sijoitusosuuskunnan osuus on ollut useiden vuosien ajan noteerattuna yksityisellä Privanet Securities Oy:n ylläpitämällä kauppapaikalla. Privanet kuitenkin lopetti arvopapereiden julkisen markkinapaikan kesäkuussa 2021. Taustalla oli se, ettei Privanet pystynyt täyttämään listaamattomien yritysten osakkeiden ja osuuksien kauppapaikoille asetettuja tiukentuneita viranomaisvaatimuksia.

Arvo Sijoitusosuuskunnassa on tutkittu aktiivisesti useita eri vaihtoehtoja uuden kauppapaikan mahdollistamiseksi. Vaikuttaa siltä, että mikään toimija ei ole paikkaamassa Privanetin kauppapaikan poistumisen jättämää tyhjiötä ainakaan lähitulevaisuudessa. Näin ollen uuden kauppapaikan järjestämiseksi on olemassa kaksi varteenotettavaa vaihtoehtoa: osuuskunnan listautuminen Nasdaq Helsingin ylläpitämälle First North -markkinapaikalle tai oman kauppapaikan perustaminen. Molempien vaihtoehtojen selvittämistä jatketaan tilikauden 2022 aikana. Lisäksi osuuden siirtohakemuksia käsitellään osuuskunnan toimistolla tilanteissa, joissa osapuolet ovat sopineet luovutuksesta keskenään.

Osuuden hinnan määräytyminen luotettavalla tavalla on tärkeää Arvo Sijoitusosuuskunnalle, jossa avoimuus ja vastuullisuus on asetettu toimintaa ohjaaviksi periaatteiksi. Sijoitustoiminnan läpinäkyvyyttä tavoitellaan myös analyysitalo Inderesin riippumattomalla seurannalla. Kaksi kertaa vuodessa päivitettävä Inderesin raportti tarjoaa omistajille ja sijoittajille ulkopuolisen ja riippumattoman näkemyksen osuuden käyvästä arvosta.

Henkilöstö ja hallinto

Konsernin keskimääräinen henkilöstömäärä oli 4 (4) henkilöä. Henkilökunta jakautui seuraavasti eri yhtiöiden kesken: Pohjanmaan Arvo Sijoitusosuuskunta 3 (3) henkilöä ja Arvo Invest Nordic Oy 1 (1) henkilö. Henkilöstökulut olivat 0,67 (0,61) miljoonaa euroa sisältäen hallituksen ja hallintoneuvoston kokouspalkkiot.

Varsinainen osuuskuntakokous pidettiin 30.3.2021 Ylivieskassa. Kokouksessa oli edustettuna 71 jäsentä. Osuuskunnan kokoukseen liittyi koronaviruspandemian vuoksi useita poikkeusjärjestelyjä perustuen väliaikaisesta poikkeamisesta osakeyhtiölaista, asunto-osakeyhtiölaista, osuuskuntalaista, yhdistyslaista ja eräistä muista yhteisölaeista Covid-19 epidemian leviämisen rajoittamiseksi annettuun poikkeuslakiin. Kokouksessa käsiteltiin lain ja sääntöjen mukaan varsinaiselle osuuskunnan kokoukselle kuuluvat asiat eli muun muassa vahvistettiin vuoden 2020 tilinpäätös, myönnettiin vastuuvapaus tilivelvollisille ja päätettiin jakaa osuuskorkoa hallituksen esityksen mukaisesti 40 euroa/osuus.

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, tietohallintopäällikkö Markku Borén, tiimiesimies Seppo Hihnala, maanviljelijä Heikki Jaakola, kiinteistöpäällikkö Timo Juntila, liikkeenharjoittaja Urpo Korkiakoski, 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, 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 ja varapuheenjohtajana toimitusjohtaja Marjo Kolehmainen. Hallituksen muita jäseniä olivat varatuomari, hallitusammattilainen Tiina Bäckman (30.3. alkaen), toimitusjohtaja Mervi Järkkälä (30.3. asti), yrittäjä Mika Kiljala, Area Manager Europe Teemu Kokko (30.3. alkaen), toimitusjohtaja Juha Laakkonen (30.3. alkaen), toimitusjohtaja Asko Männistö (30.3. asti) ja DI Eija Sorjamaa (30.3. asti).

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

Investointi ja rahoitus

Pohjanmaan Arvo Sijoitusosuuskunnan investoinnit alueellisiin ja valtakunnallisiin sijoituksiin olivat yhteensä 14,4 (11,8) Meur ja konserni 14,9 (11,8) Meur.

Taloudellinen tulos

Pohjanmaan Arvo Sijoitusosuuskunta -konsernin liikevaihto oli tilikaudella 26,0 (20,6) Meur. Osuuskunnan liikevaihto oli 24,3 (15,8) Meur. Sijoitustoiminnan liikevaihto voi vaihdella vuosittain merkittävästi sijoitusmarkkinatilanteen ja allokointimuutosten mukaan.

Pohjanmaan Arvo Sijoitusosuuskunta -konsernin liiketoiminnan tulos oli 5,9 (1,6) Meur eli 22,8 (7,8) prosenttia liikevaihdosta. Konsernin tilikauden tulokseksi verojen jälkeen jäi 8,8 (5,6) Meur eli 33,9 (27,2) prosenttia liikevaihdosta. Osuuskunnan ylijäämäksi muodostui verojen jälkeen 6,4 (4,7) Meur eli 26,5 (29,6) prosenttia liikevaihdosta.

Konsernin tytäryhtiöistä merkittävin vaikutus Pohjanmaan Arvo Sijoitusosuuskunta -konsernin tulokseen oli Arvo Invest Nordic Oy:llä, jonka liikevaihto oli tilikaudella 1,7 (4,7) Meur ja tilikauden tulos 2,7 (1,3) Meur. Arvo Invest Nordic Oy:n tulos sisälsi 2,0 Meur konserniavustusta emoyhtiöltä.

Tulevaisuuden näkymät

Arvo Sijoitusosuuskunta -konsernin sijoitusallokaatioissa finanssisijoitusten osuus tulee strategian mukaisesti edelleen pienentymään ja alueellisten ja valtakunnallisten sijoitusten osuus kasvamaan. Vuoteen 2025 mennessä pyritään allokointiin, jossa konsernivarallisuus jakautuu tasan finanssisijoitusten, alueellisten sijoitusten ja valtakunnallisten sijoitusten kesken. Tavoiteallokaatiolla pyritään optimaaliseen riski/tuotto -suhteeseen ja mahdollisemman tasaiseen kassavirtatuottoon. Vuosittain toteutuvat uudet sijoitukset ja yksittäiset isommat irtaantumiset aiheuttavat sen, että todellinen allokointi elää koko ajan ja sen kehittymistä tuleekin seurata pidemmällä aikavälillä.

Finanssisijoitusten tuotto-odotukset vuodelle 2022 ovat kaikkienensa vaatimattomat ja myös pidemmän aikajänteen odotukset osake- ja korkomarkkinoilla ovat melko matalat. Vahvin elpymisen kausi on todennäköisesti jäämässä taakse. Keskuspankit tulevat purkamaan massiivisia elvytysohjelmiaan vähitellen. Matalan korkotason ympäristössä sijoitusvarallisuutta on ohjautunut osakemarkkinoille ja etenkin Yhdysvaltojen osakemarkkinoilla arvostustasot ovat kivunneet korkeiksi. Osakemarkkinoilla onkin koettu alkuvuodesta 2022 merkillepantavaa laskupainetta.

Alueellisten ja valtakunnallisten sijoitusten osalta voidaan todeta, että suomalaiset pk-yritykset pärjäävät keskimäärin hyvin ja yritysjärjestelyitä tehdään vilkkaasti. Pörssilistautumiset ovat lisääntyneet ja taloudellisesti vilkas toimintaympäristö tarjoaa mahdollisuuksia myös Arvo Sijoitusosuuskunnan kaltaiselle vähemmistö- ja lainasijoittajalle. Etenkin lainasijoitusten kysyntä ylipäänsä on lisääntynyt, mikä tarkoittaa osuuskunnalle kasvavia kassavirtatuottoja tulevien vuosien osalta.

Aktiivista selvitystyötä Arvo Sijoitusosuuskunnan osuuden uuden kauppapaikan järjestämiseksi tullaan jatkamaan tilikaudella 2022. Osuuden hintakehitys on keskeisin omistajien arvomuodostumiseen vaikuttava tekijä vuotuisen osuuskoron ohella. Toimiva kauppapaikka vauhdittaa osuuden vaihdantaa ja tukee siten oikeansuuntaista hintakehitystä. Arvo Sijoitusosuuskunnan tavoitteena uuden kauppapaikan selvitystyössä on löytää omistajien etua parhaiten palveleva pitkäjänteinen ratkaisu, joka on toteutettavissa viranomaisvaatimukset huomioiden.

Tilikauden jälkeiset tapahtumat

Tilikauden päättymisen jälkeen jatkettiin Skarta Group Oyj:n osakkeiden myyntiä. Tammikuun loppuun mennessä yli 99 prosenttia Arvo Sijoitusosuuskunnan omistuksesta yhtiössä oli myyty. Tilikaudelle 2022 tulee kirjautumaan Skarta Groupin osakemyynneistä noin 3,9 miljoonan euron myyntivoitto. Uusia alueellisia tai valtakunnallisia sijoituksia ei ole tilikauden päättymisen jälkeen toteutunut, mutta osuuskunnan hankevirta on säilynyt kohtalaisen vahvana ja potentiaalisia hankkeita on selvitystyön alla.

Riskit ja epävarmuustekijät

Inflaatio lähti laukkaamaan koronapandemian jälkimainingeissa ja tilapäiseksi leimattu ilmiö onkin osoittautunut yllättävän sitkeäksi. Kuluttajahintaindeksit ovat historiallisen korkeilla tasoilla patoutuneen kuluttajakysynnän purkautuessa ja globaalien toimitusketjujen takerrellessa. Etenkin Yhdysvaltojen kiihtynyt talouskasvu ja kuumentunut työmarkkinatilanne ovat johtaneet ongelmallisen kovaan inflaatioon. Keskuspankkien täytyisi pystyä hillitsemään inflaatiokehitystä ripeillä koronnostoilla.

Toisaalta valtioiden korkea velkaantuminen asettaa rajoitteita keskuspankkien nopeille koronnostotoimenpiteille. Voimakkaan koronaelvytyksen myötä valtioiden velkaantuminen on saavuttanut tason, joka on viimeksi nähty toisen maailmansodan jälkeen. Velkatasojen merkittävää pienentämistä lähivuosien aikana ei pidetä realistisena mahdollisuutena. Talousanalyttikkojen keskuudessa on herännyt keskustelua siitä, että hyväksytyssä velkaantumisen tasossa on mahdollisesti tapahtunut pysyvämpi asennemuutos ja korkean velkaantuminen voi näin ollen jäädä pysyvämmäksi olotilaksi.

Ylipäänsä markkinoiden ennustaminen on tässä hetkessä käytännössä mahdotonta. Yritysten tuloskehitys on edelleen hyvää, mutta ei enää erinomaista. Jos maltillisempi kasvunäkymä ei riitä sijoittajille, tullaan osakemarkkinoilla näkemään korjausliikkeitä. Korkeat arvostukset ja korkea volatilitteetti ovat omiaan ylläpitämään levottomuutta osakemarkkinoilla, vaikka tilanne vähitellen normalisoituisi. Sijoitussalkun muutoksissa entistä suurempi merkitys tulee olemaan oikealla ajoituksella ja oikeilla osakevalinnoilla.

Koronapandemian vaikutukset yhteiskuntaan ja talouteen näyttävät olevan aiempaa paremmin hallinnassa rokoteohjelmien kattavuuden lisääntyessä. Omikron on tällä hetkellä vallitseva virusmuunnos eikä se tehokkaasta tartuttavuudesta huolimatta ole lisännyt sairaalahoidon tarvetta. Useat valtiot ovat purkaneet rajoitustoimenpiteitä ja kynnys uusiin yhteiskunnallisiin sulkutoimiin on korkealla. Uusien, vakavampien virusmuunnosten mahdollisuutta ei voida kuitenkaan poissulkea. Myös pandemian pidemmänaikavälin seurannaisvaikutukset ovat vielä hämärän peitossa.

Geopoliittinen tilanne on huomattavan kiristynyt ja näkyy sotatoimenpiteiden uhkana etenkin Ukrainassa. Jos kriisi jatkuu ja kiristyy, sillä tulee olemaan vaikutusta ensivaiheessa energiahintoihin ja myöhemmin myös muuhun sijoitusmarkkinaan.

Hallituksen esitys tilikauden tuloksesta

Pohjanmaan Arvo Sijoitusosuuskunnan tilikauden tulos osoittaa 6 436 606,92 euroa voittoa. Hallitus ehdottaa, että osuuskunnan tuloksesta jaetaan osuuspääoman korkona 50 euroa/osuus. 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.

Pohjanmaan Arvo
Sijoitusosuuskunta konserni

TULOSLASKELMA

9

	1.1.2021 - 31.12.2021	1.1.2020 - 31.12.2020
Rahayksikkö EURO		
LIIKEVAIHTO	25 964 975,99	20 556 679,27
Liiketoiminnan muut tuotot	20 980,57	40,32
Materiaalit ja palvelut		
Aineet, tarvikkeet ja tavarat		
Ostot tilikauden aikana	-17 138 402,55	-14 477 437,02
Varastojen lisäys (+) / vähennys (-)	-1 712 845,33	-3 294 276,65
Ulkopuoliset palvelut		
Materiaalit ja palvelut yhteensä	-18 851 247,88	-17 771 713,67
Henkilöstökulut		
Palkat ja palkkiot	-543 507,95	-549 289,06
Henkilösivukulut		
Eläkekulut	-61 195,35	-47 436,82
Muut henkilösivukulut	-62 578,99	-13 165,05
Henkilöstökulut yhteensä	-667 282,29	-609 890,93
Poistot ja arvonalentumiset		
Suunnitelman mukaiset poistot	-12 707,42	-12 825,48
Poistot ja arvonalentumiset yhteensä	-12 707,42	-12 825,48
Liiketoiminnan muut kulut	-538 410,11	-552 103,24
LIIKEVOITTO (-TAPPIO)	5 916 308,86	1 610 186,27
Rahoitustuotot ja -kulut		
Osuus osakkuusyritysten voitosta (tappiosta)	1 632 099,58	1 383 112,47
Tuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista		
Muilta	434 543,79	691 371,08
Muut korko- ja rahoitustuotot		
Muilta	1 789 193,56	1 645 496,01
Arvonalentumiset pysyvien vastaavien sijoituksista	544 174,08	735 839,43
Korkokulut ja muut rahoituskulut		
Muille	-96 073,57	-124 620,14
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	4 303 937,44	4 331 198,85
VOITTO (TAPPIO) ENNEN TILINPÄÄTÖS- SIIRTOJA JA VEROJA	10 220 246,30	5 941 385,12
Tuloverot		
Tilikauden verot	-1 424 663,46	-357 970,09
Tuloverot yhteensä	-1 424 663,46	-357 970,09
Vähemmistöosuudet	279,54	1 550,08
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	8 795 862,38	5 584 965,11

Pohjanmaan Arvo
Sijoitusosuuskunta konserni

TASE

10

Rahayksikkö EURO	31.12.2021	31.12.2020
V A S T A A V A A		
PYSYVÄT VASTAAVAT		
Aineettomat hyödykkeet		
Muut aineettomat hyödykkeet	28 916,81	38 452,85
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	28 916,81	38 452,85
Aineelliset hyödykkeet		
Koneet ja kalusto	1 728,14	3 134,61
Muut aineelliset hyödykkeet	18 336,85	18 336,85
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	20 064,99	21 471,46
Sijoitukset		
Osuudet omistusyhteisyrityksissä	23 542 580,77	19 226 547,24
Muut osakkeet ja osuudet	10 251 404,70	9 659 533,78
Muut saamiset	8 031 487,94	13 320 313,19
Sijoitukset yhteensä	41 825 473,41	42 206 394,21
PYSYVÄT VASTAAVAT YHTEENSÄ	41 874 455,21	42 266 318,52
VAIHTUVAT VASTAAVAT		
Vaihto-omaisuus		
Muu vaihto-omaisuus	52 694 258,07	54 407 103,40
Vaihto-omaisuus yhteensä	52 694 258,07	54 407 103,40
Saamiset		
Lyhytaikaiset		
Myyntisaamiset	208 240,84	291 666,67
Lainasaamiset	9 285 182,39	5 256 497,02
Muut saamiset	12 452,73	24 261,73
Siirtosaamiset	250 964,73	774 691,67
Lyhytaikaiset yhteensä	9 756 840,69	6 347 117,09
Rahat ja pankkisaamiset	6 192 110,39	3 641 892,75
VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ	68 643 209,15	64 396 113,24
VASTAAVAA YHTEENSÄ	110 517 664,36	106 662 431,76

Pohjanmaan Arvo
Sijoitusosuuskunta konserni

TASE

11

Rahayksikkö EURO	31.12.2021	31.12.2020
V A S T A T T A V A A		
OMA PÄÄOMA		
Osuuspääoma		
Osuuspääoma	9 847 920,00	9 848 640,00
	9 847 920,00	9 848 640,00
Muut rahastot		
Vararahasto	5 137 364,05	5 137 364,05
Sääntöjen mukaiset rahastot	16 439 105,71	16 439 105,71
Muut rahastot yhteensä	21 576 469,76	21 576 469,76
Edellisten tilikausien voitto (tappio)	58 684 589,73	56 401 105,58
Tilikauden voitto (tappio)	8 795 862,38	5 584 965,11
VÄHEMMISTÖOSUUS	35 838,14	36 117,68
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	98 940 680,02	93 447 298,13
VIERAS PÄÄOMA		
Pitkäaikainen		
Lainat rahoituslaitoksilta	10 000 000,00	12 836 473,78
Muut velat	2 480,00	2 232,00
Pitkäaikainen yhteensä	10 002 480,00	12 838 705,78
Lyhytaikainen		
Ostovelat	47 602,17	23 715,69
Muut velat	310 980,02	262 685,96
Siirtovelat	1 215 922,15	90 026,20
Lyhytaikainen yhteensä	1 574 504,34	376 427,85
VIERAS PÄÄOMA YHTEENSÄ	11 576 984,34	13 215 133,63
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	110 517 664,36	106 662 431,76

Pohjanmaan Arvo
Sijoitusosuuskunta konserni

RAHOITUSLASKELMA

12

Rahayksikkö EURO	2021	2020
<i>LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA:</i>		
Voitto (tappio) ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja (+/-)	10 220 246,30	5 941 385,12
Oikaisut:		
Suunnitelmanmukaiset poistot	12 707,42	12 825,48
Muut tuotot ja kulut, joihin ei liity maksua (+/-)	-555 464,53	-668 544,51
Rahoitustuotot ja -kulut (+/-)	-3 769 373,16	-3 662 654,34
Muut oikaisut (+/-)	-853 431,78	-1 043 618,93
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	5 054 684,25	579 392,82
Käyttöpääoman muutos:		
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys (-) / vähennys (+)	-8 125,39	-49 008,55
Vaihto-omaisuuden lisäys (-) / vähennys (+)	1 712 845,33	3 294 276,65
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+) / vähennys (-)	77 174,67	13 034,11
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	6 836 578,86	3 837 695,03
Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista (-)	-96 073,56	-80 675,13
Saadut osingot liiketoiminnasta	699 191,59	811 117,45
Saadut korot liiketoiminnasta	174 872,99	258 925,34
Maksetut välittömät verot (-)	-272 026,94	-418 928,90
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA (A)	7 342 542,94	4 408 133,79
<i>INVESTOINTIEN RAHAVIRTA:</i>		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin (-)	-1 764,91	
Investoinnit muihin sijoituksiin (-)	-6 660 748,35	-2 484 552,40
Luovutustulot muista sijoituksista	3 354 122,74	234 375,00
Myönnetyt lainat (-)	-8 226 163,47	-9 341 476,00
Lainasaamisten takaisinmaksut	9 459 636,69	8 987 241,10
Saadut korot myönnettyistä lainoista	2 083 041,67	1 447 500,55
Saadut osingot investoinneista	1 248 141,18	916 940,84
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA (B)	1 256 265,55	-239 970,91
<i>RAHOITUKSEN RAHAVIRTA:</i>		
Osuuspääoman palautus (-)	-720,00	-360,00
Pitkäaikaisten lainojen nostot		590 316,76
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut (-)	-2 836 225,78	
Maksetut osingot ja muu voitonjako (-)	-3 211 645,08	-3 211 977,73
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA (C)	-6 048 590,86	-2 622 020,97
RAHAVAROJEN MUUTOS (A + B + C) lisäys (+) / vähennys (-)	2 550 217,64	1 546 141,91
<i>RAHAVARAT TILIKAUDEN ALUSSA</i>	3 641 892,75	2 095 750,84
<i>RAHAVARAT TILIKAUDEN LOPUSSA</i>	6 192 110,39	3 641 892,75

Pohjanmaan Arvo Sijoitusosuuskunta

TULOSLASKELMA

13

	1.1.2021	1.1.2020
Rahayksikkö EURO	- 31.12.2021	- 31.12.2020
LIIKEVAIHTO	24 308 850,14	15 843 128,88
Liiketoiminnan muut tuotot	26 136,28	4 460,61
Materiaalit ja palvelut		
Aineet, tarvikkeet ja tavarat		
Ostot tilikauden aikana	-16 883 395,64	-12 508 255,81
Varastojen lisäys (+) / vähennys (-)	-957 228,25	-1 459 699,75
Materiaalit ja palvelut yhteensä	-17 840 623,89	-13 967 955,56
Henkilöstökulut		
Palkat ja palkkiot	-495 134,54	-501 276,07
Henkilösivukulut		
Eläkekulut	-54 959,67	-41 763,69
Muut henkilösivukulut	-61 734,82	-12 789,66
Henkilöstökulut yhteensä	-611 829,03	-555 829,42
Poistot ja arvonalentumiset		
Suunnitelman mukaiset poistot	-12 707,42	-12 825,48
Poistot ja arvonalentumiset yhteensä	-12 707,42	-12 825,48
Liiketoiminnan muut kulut	-515 906,67	-472 583,61
LIIKEVOITTO (-TAPPIO)	5 353 919,41	838 395,42
Rahoitustuotot ja -kulut		
Tuotot osuuksista saman konsernin yrityksissä	1 500 000,00	1 500 000,00
Tuotot osuuksista omistusyhteisyrityksissä	420 032,29	225 569,76
Tuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista		
Muilta	-154 406,69	69 750,00
Muut korko- ja rahoitustuotot		
Saman konsernin yrityksiltä		
Muilta	1 786 154,30	1 638 288,06
Arvonalentumiset pysyvien vastaavien sijoituksista	544 174,08	735 839,43
Korkokulut ja muut rahoituskulut		
Muille	-92 651,82	-124 601,35
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	4 003 302,16	4 044 845,90
VOITTO (TAPPIO) ENNEN TILINPÄÄTÖS- SIIRTOJA JA VEROJA	9 357 221,57	4 883 241,32
Tilinpäätössiirrot		
Konserniavustus		
Annetut konserniavustukset	-2 000 000,00	
Tilinpäätössiirrot yhteensä	-2 000 000,00	
Tuloverot		
Tilikauden verot	-920 614,65	-200 612,78
Tuloverot yhteensä	-920 614,65	-200 612,78
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	6 436 606,92	4 682 628,54

Rahayksikkö EURO	31.12.2021	31.12.2020
V A S T A A V A A		
PYSYVÄT VASTAAVAT		
Aineettomat hyödykkeet		
Muut aineettomat hyödykkeet	28 916,81	38 452,85
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	28 916,81	38 452,85
Aineelliset hyödykkeet		
Koneet ja kalusto	1 728,14	3 134,61
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	1 728,14	3 134,61
Sijoitukset		
Osuudet saman konsernin yrityksissä	14 917 120,01	14 917 120,01
Osuudet omistusyhteisyrityksissä	21 669 138,75	18 540 051,56
Muut osakkeet ja osuudet	1 458 850,41	1 366 979,49
Muut saamiset	8 031 487,94	13 320 313,19
Sijoitukset yhteensä	46 076 597,11	48 144 464,25
PYSYVÄT VASTAAVAT YHTEENSÄ	46 107 242,06	48 186 051,71
VAIHTUVAT VASTAAVAT		
Vaihto-omaisuus		
Muu vaihto-omaisuus	42 138 814,14	43 096 042,39
Vaihto-omaisuus yhteensä	42 138 814,14	43 096 042,39
Saamiset		
Lyhytaikaiset		
Myyntisaamiset	207 000,84	291 666,67
Lainasaamiset	9 285 182,39	5 256 497,02
Muut saamiset	11 060,91	24 158,48
Siirtosaamiset	195 693,75	709 550,03
Lyhytaikaiset yhteensä	9 698 937,89	6 281 872,20
Rahat ja pankkisaamiset	3 206 842,47	499 490,41
VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ	55 044 594,50	49 877 405,00
VASTAAVAA YHTEENSÄ	101 151 836,56	98 063 456,71

Rahayksikkö EURO	2021	2020
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA:		
Voitto (tappio) ennen satunnaisia eriä (+/-)	9 357 221,57	4 883 241,32
Oikaisut:		
Suunnitelmanmukaiset poistot	12 707,42	12 825,48
Muut tuotot ja kulut, joihin ei liity maksua (+/-)	-555 464,53	-668 544,51
Rahoitustuotot ja -kulut (+/-)	-3 468 737,88	-3 376 301,39
Muut oikaisut (+/-)	-440 978,98	-527 973,68
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	4 904 747,60	323 247,22
Käyttöpääoman muutos:		
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys (-) / vähennys (+)	-5 652,19	-49 650,86
Vaihto-omaisuuden lisäys (-) / vähennys (+)	957 228,25	1 459 699,75
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+) / vähennys (-)	70 763,77	15 358,88
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	5 927 087,43	1 748 654,99
Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista (-)	-92 651,81	-80 656,34
Saadut osingot liiketoiminnasta	388 227,50	446 172,08
Saadut korot liiketoiminnasta	55 191,46	98 706,22
Maksetut välittömät verot (-)	-182 458,74	-280 882,37
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA (A)	6 095 395,84	1 931 994,58
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA:		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin (-)	-1 764,91	
Investoinnit muihin sijoituksiin (-)	-6 160 748,34	-2 484 552,39
Luovutustulot muista sijoituksista	3 354 122,74	234 375,00
Myönnetyt lainat (-)	-8 226 163,47	-9 341 476,00
Lainasaamisten takaisinmaksut	9 459 636,69	8 987 241,10
Saadut korot myönnettyistä lainoista	2 083 041,67	1 447 500,55
Saadut osingot investoinneista	2 159 190,70	1 795 319,76
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA (B)	2 667 315,08	638 408,02
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA:		
Osuuspääoman palautus (-)	-720,00	-360,00
Pitkäaikaisten lainojen nostot		590 316,76
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut (-)	-2 836 473,78	
Maksetut osingot ja muu voitonjako (-)	-3 218 165,08	-3 218 497,74
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA (C)	-6 055 358,86	-2 628 540,98
RAHAVAROJEN MUUTOS (A + B + C) lisäys (+) / vähennys (-)	2 707 352,06	-58 138,38
RAHAVARAT TILIKAUDEN ALUSSA	499 490,41	557 628,79
RAHAVARAT TILIKAUDEN LOPUSSA	3 206 842,47	499 490,41

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet**Noudatetut arvostus- ja jaksotuseriaatteet ja -menetelmät****Vaihto-omaisuus**

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

Sijoitukset

Osuudet omistusyhteisyyksissä, muut osakkeet ja osuudet sekä muut saamiset arvostetaan tilinpäätöksessä hankinta-arvoonsa tai tätä alempana käypään arvoon. Kunkin omaisuuserän käypä arvo määritetään vuosittain tilikauden päättyessä. Jos on havaittavissa viitteitä siitä, että jonkin omaisuuserän arvo on pysyvästi alentunut, arvioidaan kyseisestä omaisuuserästä kerrytettävissä oleva rahamäärä. Tulosvaikutteinen arvonalentumistappio kirjataan, jos omaisuuserän kirjanpitoarvona käytetty hankinta-arvo ylittää arvioidusta omaisuuserästä kerrytettävissä olevan rahamäärän. Sijoituksiin lukeutuviin omaisuuseriin kohdistettuja arvonalennuskirjauksia on mahdollista myös peruuttaa, jos omaisuuserästä kerrytettävissä olevaa rahamäärää määritettäessä tehdyissä arvioissa on tapahtunut merkittävä muutos. Tavoitteena on, että tilinpäätöksestä ilmenevät sijoitusten kirjanpitoarvot vastaisivat mahdollisimman tarkasti käypää arvoa.

Konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteet**Konsernitilinpäätöksen laajuus**

Konsernitilinpäätökseen on yhdistelty kaikki konserniin kuuluvat yhtiöt: emoyhtiö Pohjanmaan Arvosijoitusosuuskunta sekä tytäryhtiöt Arvo Invest Nordic Oy ja San Group Oy. Osakkuusyhtiöistä konserniin on yhdistelty Nordic Option Oy, Leden Group Oy, Valve Group Oy sekä VRT-Finland Oy. Osakkuusyhtiöistä konserniin on jätetty yhdistelemättä Champion Door Oy ja QFox Oy, joiden tilikausi eroaa emoyhtiön ja muiden konsernyhtiöiden tilikaudesta. Konsernin omistusosuus ja yhtiöiden koko huomioiden, yhdistelemättä jättämisellä ei ole olennaista vaikutusta konsernin tulokseen ja taloudelliseen asemaan.

Konsernitilinpäätöksen laatiminen

Konsernitilinpäätös ja liitetiedot on laadittu Suomen kirjanpitolain ja -asetuksen mukaisesti. Konsernin sisäinen tytäryhtiön osakkeiden ja osuuksien omistus on eliminoitu hankintamenetelmällä ja osakkuusyhtiöt on yhdistelty pääomaosuusmenetelmää noudattaen.

Konsernin sisäiset liiketapahtumat ja voitonjako on eliminoitu. Vähemmistöosuus on erotettu konsernin omasta pääomasta ja tuloksesta ja esitetty omana eränään.

Konserniliiketoimien poistoajat

Konserniliiketoimien poistetaan 5 vuodessa.

Pohjanmaan Arvo Sijoitusosuuskunta
Tilinpäätös 31.12.2021

18

Tuloslaskelmaa koskevat liitetiedot

Suunnitelman mukaisten poistojen perusteet ja niiden muutokset:

Hyödykeryhmä	arvioitu pitoaika vuotta	poisto menetelmä
Aineettomat hyödykkeet	10 vuotta	tasapoisto
Koneet ja kalusto	4 vuotta	tasapoisto

Henkilöstö ja toimielinten jäsenet

	Emoyhtiö 31.12.2021	Emoyhtiö 31.12.2020	Konserni 31.12.2021	Konserni 31.12.2020
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana	3	3	4	4
Toimitusjohtajan, hallituksen ja hallintoneuvoston palkat ja palkkiot				
Toimitusjohtajat*			158 623,41	147 850,55
Hallituksien ja hallintoneuvoston jäsenet	274 330,00	339 995,00	164 080,00	242 245,00
	274 330,00	339 995,00	322 703,41	390 095,55

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

Tilintarkastajan palkkiot toimeksiantoryhmittäin:

Tilintarkastus	21 018,00	27 922,08	31 867,07	37 768,50
Veroneuvonta	7 464,47	3 891,74	9 002,07	5 542,80
Muut palvelut	30 950,40	24 533,28	30 950,40	24 533,28
	59 432,87	56 347,10	71 819,54	67 844,58

Pohjanmaan Arvo Sijoitusosuuskunta
Tilinpäätös 31.12.2021

19

Taseen vastaavia koskevat liitetiedot

Pysyvät vastaavat

Aineettomat hyödykkeet	Emoyhtiö	Emoyhtiö	Konserni	Konserni
	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020
Muut aineettomat hyödykkeet				
Hankintameno tk:n alussa	142 504,09	142 504,09	142 504,09	142 504,09
Hankintameno tk:n lopussa	142 504,09	142 504,09	142 504,09	142 504,09
Kertyneet sumu-poistot tk:n alussa	-104 051,24	-94 515,20	-104 051,24	-94 515,20
Tilikauden sumupoistot	-9 536,04	-9 536,04	-9 536,04	-9 536,04
Kertyneet sumu-poistot tk:n lopussa	-113 587,28	-104 051,24	-113 587,28	-104 051,24
Kirjanpitoarvo tilikauden lopussa	28 916,81	38 452,85	28 916,81	38 452,85
Aineelliset hyödykkeet				
Koneet ja kalusto				
Hankintameno tk:n alussa	73 633,64	73 633,64	73 633,64	73 633,64
Lisäykset	1 764,91		1 764,91	
Hankintameno tk:n lopussa	75 398,55	73 633,64	75 398,55	73 633,64
Kertyneet sumu-poistot tk:n alussa	-70 499,03	-67 209,59	-70 499,03	-67 209,59
Tilikauden sumupoistot	-3 171,38	-3 289,44	-3 171,38	-3 289,44
Kertyneet sumu-poistot tk:n lopussa	-73 670,41	-70 499,03	-73 670,41	-70 499,03
Kirjanpitoarvo tilikauden lopussa	1 728,14	3 134,61	1 728,14	3 134,61
Muut aineelliset hyödykkeet				
Hankintameno tk:n alussa			18 336,85	18 336,85
Hankintameno tk:n lopussa			18 336,85	18 336,85
Kirjanpitoarvo tilikauden lopussa			18 336,85	18 336,85
Sijoitukset				
Osuudet saman konsernin yrityksissä				
Hankintameno tk:n alussa	15 292 120,01	15 292 120,01		
Hankintameno tk:n lopussa	15 292 120,01	15 292 120,01		
Kertyneet arvonalentumiset tk alussa	-375 000,00	-375 000,00		
Kertyneet arvonalentumiset tk lopussa	-375 000,00	-375 000,00		
Kirjanpitoarvo tilikauden lopussa	14 917 120,01	14 917 120,01		
Osuudet omistusyhteisyrityksissä				
Hankintameno tk:n alussa	21 097 209,18	18 847 031,79	21 271 304,85	17 863 584,75
Lisäykset	6 368 322,42	2 484 552,39	6 368 322,42	2 484 552,39
Vähennykset	-4 710 087,84	-234 375,00	-4 197 687,84	-234 375,00
Oikaisut hankintameno			1 186 946,34	1 157 542,71
Hankintameno tk:n lopussa	22 755 443,76	21 097 209,18	24 628 885,77	21 271 304,85
Kertyneet arvonalentumiset tk alussa	-2 557 157,62	-3 225 702,13	-2 044 757,62	-2 713 302,13
Vähennysten arvonalentumiset	1 525 557,61		1 013 157,61	
Arvonalentumiset	-54 705,00	668 544,51	-54 705,00	668 544,51
Kertyneet arvonalentumiset tk lopussa	-1 086 305,01	-2 557 157,62	-1 086 305,01	-2 044 757,62
Kirjanpitoarvo tilikauden lopussa	21 669 138,75	18 540 051,56	23 542 580,76	19 226 547,23
Muut osakkeet ja osuudet				
Hankintameno tk:n alussa	1 366 979,49	1 366 979,49	9 659 533,78	9 659 533,78
Lisäykset	242 425,92		742 425,92	
Hankintameno tk:n lopussa	1 609 405,41	1 366 979,49	10 401 959,70	9 659 533,78
Arvonalentumiset	-150 555,00		-150 555,00	
Kertyneet arvonalentumiset tk lopussa	-150 555,00		-150 555,00	
Kirjanpitoarvo tilikauden lopussa	1 458 850,41	1 366 979,49	10 251 404,70	9 659 533,78

Pohjanmaan Arvo Sijoitusosuuskunta
Tilinpäätös 31.12.2021

20

Arvopaperisijoitukset	Emoyhtiö	Emoyhtiö	Konserni	Konserni
	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020
Vaihto-omaisuuden sijoitussalkut				
Tasearvo	42 138 814,14	43 096 042,39	52 694 258,07	54 407 103,40
Käypä arvo	55 283 285,66	48 942 214,85	71 108 025,27	63 884 357,35
Erotus	13 144 471,52	5 846 172,46	18 413 767,20	9 477 253,95

Omistukset muissa yrityksissä

Yhdistellyt tytäryritykset ja omistusosuudet

Yhtiön nimi	Kotipaikka	Emoyhtiön omistusosuus%	Konsernin omistusosuus%
Arvo Invest Nordic Oy	Ylivieska	100	100
San Group Oy	Kempele	60	60

Yhdistellyt osakkuusyritykset ja omistusosuudet

Yhtiön nimi	Kotipaikka	Emoyhtiön omistusosuus%	Konsernin omistusosuus%
Nordic Option Oy	Oulu	34	34
Valve Group Oy	Helsinki	25	25
Leden Group Oy	Oulu	32	32
VRT Finland Oy	Jyväskylä	20	20

Yhdistelemättömät osakkuusyritykset ja omistusosuudet

Yhtiön nimi	Kotipaikka	Omistusosuus%	Oma pääoma (€)	Tulos (€)
Champion Door Oy	Nivala	28	1 978 667,92	28 900,39
QFox Oy	Kalajoki	25	112 759,32	-61 780,65

Osakkuusyhtiöistä konserniin on jätetty yhdistelemättä yllä mainitut yhtiöt, joiden tilikausi eroaa emoyhtiön ja muiden konserniyhtiöiden tilikaudesta. Konsernin omistusosuus ja yhtiöiden koko huomioiden, yhdistelemättä jättämisellä ei ole olennaista vaikutusta konsernin tulokseen ja taloudelliseen asemaan.

Osakkuusyrityksistä johtuvan konserniaktiivan määrä	Konserni	Konserni
	31.12.2021	31.12.2020
Konserniaktiiva tilikauden alussa	1 221 735,55	
Oikaisu konserniaktiivaan tilikauden alussa	116 014,22	
Lisäykset	318 262,99	1 286 037,42
Konserniaktiivan poisto	-215 290,65	-64 301,87
Konserniaktiiva tilikauden lopussa	1 440 722,11	1 221 735,55

Siirtosaamisiin sisältyvät olennaiset erät	Emoyhtiö	Emoyhtiö	Konserni	Konserni
	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020
Korkotuotot	137 642,10	571 752,49	169 350,19	618 614,14
Tuloverot	2 380,76	81 351,50	25 912,45	99 544,92
Menoennakot	23 250,00	23 250,00	23 250,00	23 250,00
Muut siirtosaamiset	32 420,89	33 196,04	32 452,09	33 282,61
Siirtosaamiset yhteensä	195 693,75	709 550,03	250 964,73	774 691,67

Saamiset omistusyhteisyrityksiltä

Pitkäaikaiset				
Lainasaamiset		46 863,34		46 863,34
Pitkäaikaiset saamiset yhteensä		46 863,34		46 863,34
Lyhytaikaiset				
Siirtosaamiset	7 074,53	9 378,52	7 074,53	9 378,52
Lainasaamiset	46 863,34	236 037,35	46 863,34	236 037,35
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä	53 937,87	245 415,87	53 937,87	245 415,87
Saamiset omistusyhteisyrityksiltä yhteensä	53 937,87	292 279,21	53 937,87	292 279,21

Pohjanmaan Arvo Sijoitusosuuskunta
Tilinpäätös 31.12.2021

21

Taseen vastattavia koskevat liitetiedot

Oman pääoma	Emoyhtiö 31.12.2021	Emoyhtiö 31.12.2020	Konserni 31.12.2021	Konserni 31.12.2020
Sidottu oma pääoma				
Osake-/osuuspääoma tilikauden alussa	9 848 640,00	9 849 000,00	9 848 640,00	9 849 000,00
Vähennys	-720,00	-360,00	-720,00	-360,00
Osake-/osuuspääoma tilikauden lopussa	9 847 920,00	9 848 640,00	9 847 920,00	9 848 640,00
Vararahasto tilikauden alussa	5 137 364,05	5 137 364,05	5 137 364,05	5 137 364,05
Vararahasto tilikauden lopussa	5 137 364,05	5 137 364,05	5 137 364,05	5 137 364,05
Liittymismaksurahasto tilikauden alussa	16 439 105,71	16 439 105,71	16 439 105,71	16 439 105,71
Liittymismaksurahasto tilikauden lopussa	16 439 105,71	16 439 105,71	16 439 105,71	16 439 105,71
Sidottu oma pääoma yhteensä tilikauden lopussa	31 424 389,76	31 425 109,76	31 424 389,76	31 425 109,76
Vapaa oma pääoma				
Edellisten tilikausien voitto/tappio tk:n alussa	53 456 339,02	52 024 662,98	61 986 070,69	59 645 538,07
Osuuskorot/osingonjako	-3 282 880,00	-3 283 000,00	-3 276 360,00	-3 276 480,00
Oikaisut edellisten tilikausien voittoihin		32 047,50	-25 120,96	32 047,50
Edellisten tk:n voitto/tappio tk:n lopussa	50 173 459,02	48 773 710,48	58 684 589,74	56 401 105,58
Tilikauden voitto/tappio	6 436 606,92	4 682 628,54	8 795 862,38	5 584 965,11
Vapaa oma pääoma yhteensä tilikauden lopussa	56 610 065,94	53 456 339,02	67 480 452,12	61 986 070,69
Vähemmistöosuudet			35 838,14	36 117,68
Oma pääoma yhteensä	88 034 455,70	84 881 448,78	98 940 680,02	93 447 298,13

Laskelma OKL 16:6 §:n jakokelpoisesta vapaasta omasta pääomasta

	Emoyhtiö 31.12.2021	Emoyhtiö 31.12.2020
Edellisten tilikausien voitto	50 173 459,02	48 773 710,48
Tilikauden tulos (voitto+/-tappio-)	+ 6 436 606,92	4 682 628,54
Jakokelpoiset varat yhteensä	= 56 610 065,94	53 456 339,02

Lyhytaikaiset velat**Velat saman konsernin yrityksille**

Konserniavustusvelka 2 000 000,00

Velat saman konsernin yrityksille 2 000 000,00**Siirtovelkoihin sisältyvät olennaiset erät**

	Emoyhtiö 31.12.2021	Emoyhtiö 31.12.2020	Konserni 31.12.2021	Konserni 31.12.2020
Palkat sos.kuluineen (jaksotus)	69 989,62	62 981,29	78 409,74	71 256,88
Tuloverot	657 268,26		1 095 856,46	18 769,32
Muut siirtovelat	41 655,95		41 655,95	
Siirtovelat yhteensä	768 913,83	62 981,29	1 215 922,15	90 026,20

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

	Emoyhtiö 31.12.2021	Emoyhtiö 31.12.2020	Konserni 31.12.2021	Konserni 31.12.2020
Vakuudelliset lainat				
Rahalaitoslainat	10 000 000,00	10 000 000,00	10 000 000,00	10 000 000,00
Lainojen vakuudeksi pantatut arvopaperit käyvin arvoin	16 059 434,68	16 382 138,45	16 059 434,68	16 382 138,45
Shekkiluottolimiitti	5 000 000,00	9 000 000,00	5 000 000,00	9 000 000,00
Shekkiluottolimiittiä käytössä	0,00	2 836 473,78	0,00	2 836 473,78
Shekkiluottolimiitin vakuudeksi pantatut arvopaperit käyvin arvoin	17 836 694,77	16 928 894,31	17 836 694,77	16 928 894,31

Pohjanmaan Arvo Sijoitusosuuskunta
Tilinpäätös 31.12.2021

22

Konsernin tunnuslukuja

	2021	2020	2019	2018
Liikevaihto 1000 eur	25 965	20 557	25 014	41 620
Liikevaihdon muutos %	26,3 %	-17,8 %	-39,9 %	47,2 %
Käyttökate % lv:sta	22,8 %	7,9 %	11,0 %	12,7 %
Liiketoiminnan tulos 1000 eur	5 916	1 610	2 729	5 232
Liiketoiminnan tulos % lv:sta	22,8 %	7,8 %	10,9 %	12,6 %
Sijoitetun pääoman tuotto %	9,0 %	5,0 %	4,7 %	6,4 %
Investoinnit yhteensä 1000 eur	14 889	11 826	15 294	11 817
Investoinnit käyttöomaisuuteen 1000 eur	2	0	18	10
Investoinnit osakkeisiin/lainanannot 1000 eur	14 887	11 826	15 277	11 808
Rahoitustulos 1000 eur	8 808	5 596	1 602	1 312
Rahoitustulos / investoinnit-%	59,2 %	47,3 %	10,5 %	11,1 %
Rahoitustulos % lv:sta	33,9 %	27,2 %	6,4 %	3,2 %
Quick Ratio	10,1	26,5	32,0	6,3
Current Ratio	43,6	171,1	215,7	83,1
Omavaraisuus %	89,5 %	87,6 %	87,9 %	89,4 %
Henkilöstö keskimäärin	4	4	8	8
Liikevaihto / hlö 1000 eur	6 491	5 139	3127	5203
Henkilöstökulut /hlö 1000 eur *	126	92	66	57

* ei sisällä hallituksen ja hallintoneuvoston palkkioita

TUNNUSLUKUJEN LASKENTAKAAVAT

Sijoitetun pääoman tuotto %	$\frac{\text{Voitto/tappio ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja} + \text{korko- ja muut rahoituskulut} + \text{arvonalentumiset}}{\text{Taseen loppusumma} - \text{korottomat velat}} \times 100$
Rahoitustulos (tulorahoitus)	$\text{Liiketulos} + \text{poistot ja arvonalentumiset} + \text{rahoitustuotot} - \text{rahoituskulut} - \text{verot}$
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 %	$\frac{\text{Oma pääoma} + \text{laskennallisella verovelalla vähennetty poistoero} + \text{oman pääoman ehtoinen pääomalaina}}{\text{Vastattavaa yhteensä} - \text{saadut ennakot}} \times 100$

Pohjanmaan Arvo Sijoitusosuuskunta
Tilinpäätös 31.12.2021

23

Päiväys ja allekirjoitukset

Ylivieska

21.2.2022

Paikka

Päivämäärä

Jari Pirinen, toimitusjohtaja

Reijo Tauriainen, hallituksen pj.

Tiina Bäckman, hallituksen js.

Mika Kiljala, hallituksen js.

Marjo Kolehmainen, hallituksen js.

Teemu Kokko, hallituksen js.

Juha Laakkonen, hallituksen js.

Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus

Oulu

21.2.2022

Paikka

Päivämäärä

KPMG Oy Ab

Tapio Raappana, KHT

SIGNATURES**ALLEKIRJOITUKSET****UNDERSKRIFTER****SIGNATURER****UNDERSKRIFTER**

This documents contains 23 pages before this page
Dokumentet inneholder 23 sider før denne siden

Tämä asiakirja sisältää 23 sivua ennen tätä sivua
Dette dokument inneholder 23 sider før denne side

Detta dokument innehåller 23 sidor före denna sida

JARI PIRINEN

3d58c234-8f1d-48a1-a8b7-124b2f03c503 - 2022-02-21 18:58:18 UTC +02:00
BankID / MobileID - e0e6d8a4-262a-4041-9a3c-8b40ef5dc4b5 - FI

REIJO EINARI TAURIAINEN

e47b89d7-4605-4cc0-8417-d1de31af1432 - 2022-02-21 19:06:28 UTC +02:00
BankID / MobileID - aa5f8368-00c8-4168-b2e3-c21b702c35a2 - FI

TIINA BÄCKMAN

6e4e8c78-4698-412f-84af-d9b52e907a2d - 2022-02-21 20:23:57 UTC +02:00
BankID / MobileID - 532c288f-c70c-4b3e-ae1c-524bde047548 - FI

Mika Tapani Kiljala

1952d26f-3a46-49a4-ad21-3b5efdbb6061 - 2022-02-21 20:26:16 UTC +02:00
BankID / MobileID - e90b2bdc-d258-4c2f-af40-611a2fd37196 - FI

MARJO HANNELE KOLEHMAINEN

4b1fbef9-e7f1-457e-b279-5331f0dfb91f - 2022-02-21 20:51:11 UTC +02:00
BankID / MobileID - ec9491a8-f810-4c36-b12f-298c7f7bf060 - FI

Teemu Sakari Kokko

b649c11d-e8fa-49cc-89ac-fc18c22ae7ce - 2022-02-22 09:34:13 UTC +02:00
BankID / MobileID - 1d480b2d-b353-494c-9861-59b6ab54895a - FI

JUHA-VELI LAAKKONEN

0ed04b36-00d1-47eb-b469-78edcab35856 - 2022-02-22 09:50:00 UTC +02:00
BankID / MobileID - 0d6ca976-3948-43c3-954d-8e4b27ff82b2 - FI

authority to sign
representative
custodial

asemavaltuus
nimenkirjoitusoikeus
huoltaja/edunvalvoja

ställningsfullmakt
firmateckningsrätt
förvaltare

autoritet til å signere
representant
foresatte/verge

myndighed til at underskrive
repræsentant
frihedsberøvende

SIGNATURES**ALLEKIRJOITUKSET****UNDERSKRIFTER****SIGNATURER****UNDERSKRIFTER**

This documents contains 24 pages before this page
Dokumentet inneholder 24 sider før denne siden

Tämä asiakirja sisältää 24 sivua ennen tätä sivua
Dette dokument indeholder 24 sider før denne side

Detta dokument innehåller 24 sidor före denna sida

TAPIO JOHANNES RAAPPANA

62a9c0bc-199c-4d20-a422-9ad4b048990e - 2022-02-22 11:00:23 UTC +02:00
BankID / MobileID - 77741c79-159d-4193-a220-d2b55ef914b1 - FI

authority to sign
representative
custodial

asemavaltuus
nimenkirjoitusoikeus
huoltaja/edunvalvoja

ställningsfullmakt
firmateckningsrätt
förvaltare

autoritet til å signere
representant
foresatte/verge

myndighed til at underskrive
repræsentant
frihedsberøvende



KPMG Oy Ab
Kauppurienkatu 10 B
90100 OULU

Puhelin 020 760 3000
www.kpmg.fi

Tilintarkastuskertomus

Pohjanmaan Arvo Sijoitusosuuskunnan jäsenille

Tilinpäätöksen tilintarkastus

Lausunto

Olemme tilintarkastaneet Pohjanmaan Arvo Sijoitusosuuskunnan (y-tunnus 0190515-1) tilinpäätöksen tilikaudelta 1.1.–31.12.2022. Tilinpäätös sisältää sekä konsernin että emo-osuuskunnan taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

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

Lausunnon perustelut

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

Tilinpäätöstä koskevat hallituksen ja toimitusjohtajan velvollisuudet

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

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

Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa

Tavoitteenamme on hankkia kohtuullinen varmuus siitä, onko tilinpäätöksessä kokonaisuutena väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyttä, sekä antaa tilintarkastuskertomus, joka sisältää lausuntonme. Kohtuullinen varmuus on korkea varmuustaso, mutta se ei ole tae siitä, että olennainen virheellisyys aina havaitaan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti suoritettavassa tilintarkastuksessa. Virheellisyyksiä voi aiheutua väärinkäytöksestä tai virheestä, ja niiden katsotaan olevan olennaisia, jos niiden yksin tai yhdessä voisi kohtuudella odottaa vaikuttavan taloudellisiin päätöksiin, joita käyttäjät tekevät tilinpäätöksen perusteella.

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

- Tunnistamme ja arvioimme väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvat tilinpäätöksen olennaisen virheellisuuden riskit, suunnittelemme ja suoritamme näihin riskeihin vastaavia tilintarkastustoimenpiteitä ja hankimme lausuntonme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä. Riski siitä, että väärinkäytöksestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, on suurempi kuin riski siitä, että virheestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, sillä väärinkäytökseen voi liittyä yhteistoimintaa, väärentämistä, tietojen tahallista esittämättä jättämistä tai virheellisten tietojen esittämistä taikka sisäisen valvonnan sivuuttamista.



Pohjanmaan Arvo Sijoitusosuuskunta

Tilintarkastuskertomus
tilikaudelta 1.1.–31.12.2022

- Muodostamme käsityksen tilintarkastuksen kannalta relevantista sisäisestä valvonnasta pystyäksemme suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta emme siinä tarkoituksessa, että pystyisimme antamaan lausunnon emo-osuuskunnan tai konsernin sisäisen valvonnan tehokkuudesta.
- Arvioimme sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuutta sekä johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden ja niistä esitettävien tietojen kohtuullisuutta.
- Teemme johtopäätöksen siitä, onko hallituksen ja toimitusjohtajan ollut asianmukaista laatia tilinpäätös perustuen oletukseen toiminnan jatkuvuudesta, ja teemme hankkimamme tilintarkastusevidenssin perusteella johtopäätöksen siitä, esiintyykö sellaista tapahtumiin tai olosuhteisiin liittyvää olennaista epävarmuutta, joka voi antaa merkittävää aihetta epäillä emo-osuuskunnan tai konsernin kykyä jatkaa toimintaansa. Jos johtopäätöksemme on, että olennaista epävarmuutta esiintyy, meidän täytyy kiinnittää tilintarkastuskertomuksessamme lukijan huomiota epävarmuutta koskeviin tilinpäätöksessä esittäviin tietoihin tai, jos epävarmuutta koskevat tiedot eivät ole riittäviä, mukauttaa lausuntomme. Johtopäätöksemme perustuvat tilintarkastuskertomuksen antamispäivään mennessä hankittuun tilintarkastusevidenssiin. Vastaiset tapahtumat tai olosuhteet voivat kuitenkin johtaa siihen, ettei emo-osuuskunta tai konserni pysty jatkamaan toimintaansa.
- Arvioimme tilinpäätöksen, kaikki tilinpäätöksessä esitettävät tiedot mukaan lukien, yleistä esittämistapaa, rakennetta ja sisältöä ja sitä, kuvastaako tilinpäätös sen perustana olevia liiketoimia ja tapahtumia siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan.
- Hankimme tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä konserniin kuuluvia yhteisöjä tai liiketoimintoja koskevasta taloudellisesta informaatiosta pystyäksemme antamaan lausunnon konsernitalinpäätöksestä. Vastaamme konsernin tilintarkastuksen ohjauksesta, valvonnasta ja suorittamisesta. Vastaamme tilintarkastuslausunnosta yksin.

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

Muut raportointivelvoitteet

Muu informaatio

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat muusta informaatiosta. Muu informaatio käsittää toimintakertomuksen. Tilinpäätöstä koskeva lausuntomme ei kata muuta informaatiota.

Velvollisuutenamme on lukea muu informaatio tilinpäätöksen tilintarkastuksen yhteydessä ja tätä tehdesämme arvioida, onko muu informaatio olennaisesti ristiriidassa tilinpäätöksen tai tilintarkastusta suoritettaessa hankkimamme tietämyksen kanssa tai vaikuttaako se muutoin olevan olennaisesti virheellistä. Velvollisuutenamme on lisäksi arvioida, onko toimintakertomus laadittu sen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

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

Jos teemme suorittamamme työn perusteella johtopäätöksen, että toimintakertomuksessa on olennainen virheellisyys, meidän on raportoitava tästä seikasta. Meillä ei ole tämän asian suhteen raportoitavaa.

Oulussa 21. helmikuuta 2023

KPMG OY AB


Tapio Raappana
KHT

Arvo Invest Nordic Oy

TILINPÄÄTÖS 01.01.2022-31.12.2022

Arvo Invest Nordic Oy
Kauppakatu 10
84100 YLIVIESKA
2488001-4
Kotipaikka Ylivieska
TILINPÄÄTÖS 01.01.2022-31.12.2022

Sisällysluettelo

Tase.....	3
Tuloslaskelma.....	5
Liitetiedot.....	6
Allekirjoitukset.....	8

Tilinpäätös on säilytettävä vähintään kymmenen vuotta tilikauden päättymisestä (KPL 2:10).
Tilikauden tositeaineisto on säilytettävä vähintään kuusi vuotta sen vuoden lopusta, jonka aikana tilikausi on päättynyt.

Arvo Invest Nordic Oy
2488001-4
TILINPÄÄTÖS 01.01.2022-31.12.2022

	31.12.2022	31.12.2021
VASTAAVAA		
PYSYVÄT VASTAAVAT		
Aineelliset hyödykkeet		
Muut aineelliset hyödykkeet	18 336,85	18 336,85
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	18 336,85	18 336,85
Sijoitukset		
Osuudet saman konsernin yrityksissä	100 538,40	100 538,40
Muut osakkeet ja osuudet	661 899,61	8 792 554,29
Sijoitukset yhteensä	762 438,01	8 893 092,69
PYSYVÄT VASTAAVAT YHTEENSÄ	780 774,86	8 911 429,54
VAIHTUVAT VASTAAVAT		
Vaihto-omaisuus		
Muu vaihto-omaisuus	14 269 049,87	10 555 443,93
Vaihto-omaisuus yhteensä	14 269 049,87	10 555 443,93
Saamiset		
Lyhytaikaiset saamiset		
Myyntisaamiset	300 808,16	1 240,00
Saamiset saman konsernin yrityksiltä	2 000 000,00	2 000 000,00
Muut saamiset	104 942,00	1 391,82
Siirtosaamiset	35 376,07	55 270,98
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä	2 441 126,23	2 057 902,80
Saamiset yhteensä	2 441 126,23	2 057 902,80
Rahat ja pankkisaamiset	3 832 717,41	2 895 672,57
VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ	20 542 893,51	15 509 019,30
VASTAAVAA YHTEENSÄ	21 323 668,37	24 420 448,84

Arvo Invest Nordic Oy
2488001-4
TILINPÄÄTÖS 01.01.2022-31.12.2022

	31.12.2022	31.12.2021
VASTATTAVAA		
OMA PÄÄOMA		
Osakepääoma		
Osakepääoma	2 500,00	2 500,00
Osakepääoma yhteensä	2 500,00	2 500,00
Edellisten tilikausien voitto (tappio)	22 958 345,36	21 304 217,88
Tilikauden voitto (tappio)	-1 654 475,04	2 654 127,48
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	21 306 370,32	23 960 845,36
VIERAS PÄÄOMA		
Pitkäaikainen		
Muut velat	0,00	2 480,00
Pitkäaikainen yhteensä	0,00	2 480,00
Lyhytaikainen		
Ostovelat	8 255,04	5 536,93
Muut velat	1 880,20	4 578,23
Siirtovelat	7 162,81	447 008,32
Lyhytaikainen yhteensä	17 298,05	457 123,48
VIERAS PÄÄOMA YHTEENSÄ	17 298,05	459 603,48
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	21 323 668,37	24 420 448,84

Tuloslaskelma

Sivu 5 (9)

Arvo Invest Nordic Oy
2488001-4
TILINPÄÄTÖS 01.01.2022-31.12.2022

	1.1.2022 - 31.12.2022	1.1.2021 - 31.12.2021
LIIVEVAIHTO	4 746 149,97	1 656 125,85
Materiaalit ja palvelut		
Aineet, tarvikkeet ja tavarat		
Ostot tilikauden aikana	-4 558 425,05	-255 006,91
Varastojen muutos	-3 229 516,77	-755 617,08
Materiaalit ja palvelut yhteensä	-7 787 941,82	-1 010 623,99
Henkilöstökulut		
Palkat ja palkkiot	-44 840,65	-48 373,41
Henkilösivukulut		
Eläkekulut	-6 613,45	-6 235,68
Muut henkilösivukulut	-857,15	-844,17
Henkilöstökulut yhteensä	-52 311,25	-55 453,26
Liiketoiminnan muut kulut	-44 212,17	-26 960,30
LIIKEVOITTO(-TAPPIO)	-3 138 315,27	563 088,30
Rahoitustuotot ja -kulut		
Tuotot osuuksista saman konsernin yrityksissä	8 150,00	6 520,00
Tuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista		
Muilta	-512 975,61	588 950,48
Muut korko- ja rahoitustuotot		
Muilta	1 050,90	3 039,26
Korkokulut ja muut rahoituskulut		
Muille	-12 415,76	-3 421,75
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-516 190,47	595 087,99
VOITTO(TAPPIO) ENNEN TILINPÄÄTÖSSIIRTOJA JA VEROJA	-3 654 505,74	1 158 176,29
Tilinpäätössiirrot		
Konserniavustus	2 000 000,00	2 000 000,00
Tilinpäätössiirrot yhteensä	2 000 000,00	2 000 000,00
Tuloverot	30,70	-504 048,81
TILIKAUDEN VOITTO(TAPPIO)	-1 654 475,04	2 654 127,48

Arvo Invest Nordic Oy
2488001-4
TILINPÄÄTÖS 01.01.2022-31.12.2022

Liitetiedot

Sivu 6 (9)

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Tilinpäätös on laadittu noudattaen pienyrittäjälle asetettuja vaatimuksia (Valtioneuvoston asetus pien- ja mikroyrittäjien tilinpäätöksessä esitettävistä tiedoista, luvut 2 ja 3).

Tiedot emoyrityksestä

Yhtiö kuuluu tytäryrityksenä konserniin, jonka emoyhtiö on Pohjanmaan Arvo Sijoitusosuuskunta ja kotipaikka Ylivieska.

Henkilöstö

Tilikauden aikana yhtiön palveluksessa on ollut keskimäärin 1 henkilö

Oman pääoman erittely

	31.12.2022	31.12.2021
Osakepääoma tilikauden alussa	2 500,00	2 500,00
Osakepääoma tilikauden lopussa	2 500,00	2 500,00
Sidottu oma pääoma yhteensä tilikauden lopussa	2 500,00	2 500,00
Edellisten tilikausien voitto/tappio tilikauden alussa	21 304 217,88	21 550 578,89
Edellisen tilikauden voitto/tappio siirto	2 654 127,48	1 253 638,99
Osingonjako	-1 000 000,00	-1 500 000,00
Edellisten tilikausien voitto/tappio tilikauden lopussa	22 958 345,36	21 304 217,88
Tilikauden voitto/tappio	-1 654 475,04	2 654 127,48
Vapaa oma pääoma yhteensä tilikauden lopussa	21 303 870,32	23 958 345,36
Oma pääoma yhteensä	21 306 370,32	23 960 845,36

Laskelma OYL 13:5 §:n jakokelpoisesta vapaasta omasta pääomasta

	31.12.2022	31.12.2021
Edellisten tilikausien voitto	22 958 345,36	21 304 217,88
Tilikauden tulos (voitto+ / tappio-)	-1 654 475,04	2 654 127,48
Jakokelpoiset varat yhteensä	21 303 870,32	23 958 345,36

Arvo Invest Nordic Oy
2488001-4
TILINPÄÄTÖS 01.01.2022-31.12.2022

Liitetiedot

Sivu 7 (9)

Hallituksen esitys yhtiön voittoa koskeviksi toimenpiteiksi sekä esitys mahdollisesta muun vapaan oman pääoman jakamisesta

Jakokelpoinen vapaa oma pääoma tilinpäätöksessä on 21303870,32 euroa. Tilikauden tappio on -1654475,04 euroa. Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle jakokelpoisten varojen käyttämistä seuraavasti:

	Euroa
Osinkona jaetaan	1 000 000,00
Jätetään vapaaseen omaan pääomaan	20 303 870,32
Yhteensä	21 303 870,32

Yhtiön osakkeiden määrä osakelajeittain ja kutakin osakelajia koskevat yhtiöjärjestyksen pääasialliset määräykset

Yhtiön osakepääoma jakautuu osakelajeittain seuraavasti

	31.12.2022	31.12.2021
Osakkeet (1 ääni/osake)	150 000 kpl	150 000 kpl

Arvo Invest Nordic Oy
2488001-4
TILINPÄÄTÖS 01.01.2022-31.12.2022

Allekirjoitukset

Sivu 8 (9)

Tilinpäätöksen allekirjoitus

Ylivieska

Paikka

21.2.2023

Päivämäärä

Kati Peltomaa
Toimitusjohtaja

Marjo Kolehmainen
Hallituksen puheenjohtaja

Tiina Bäckman
Hallituksen jäsen

Mika Kiljala
Hallituksen jäsen

Teemu Kokko
Hallituksen jäsen

Juha Laakkonen
Hallituksen jäsen

Arvo Invest Nordic Oy
2488001-4
TILINPÄÄTÖS 01.01.2022-31.12.2022

Allekirjoitukset

Sivu 9 (9)

Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Oulu

21.2.2023

Paikka

Päivämäärä

KPMG Oy Ab/Tapio Raappana, KHT

SIGNATURES**ALLEKIRJOITUKSET****UNDERSKRIFTER****SIGNATURER****UNDERSKRIFTER**

This documents contains 9 pages before this page
Dokumentet inneholder 9 sider før denne siden

Tämä asiakirja sisältää 9 sivua ennen tätä sivua
Dette dokument inneholder 9 sider før denne side

Detta dokument innehåller 9 sidor före denna sida

Teemu Sakari Kokko

aae9683c-aa56-4f7d-87e6-02b8cd8d3786 - 2023-02-22 12:19:34 UTC +02:00
BankID / MobileID - 80318af7-7f1e-4b46-bbe0-a10644df6ca0 - FI

Kati Maria Peltomaa

adf437e2-a0ca-49fd-abc2-9575b21d0124 - 2023-02-22 12:32:08 UTC +02:00
BankID / MobileID - 56e83486-b2ec-4a1a-8646-e1f55b55f14d - FI

JUHA-VELI LAAKKONEN

1132ce85-15cc-4d39-b22d-902bbeb25ace - 2023-02-22 12:53:57 UTC +02:00
BankID / MobileID - 1274ee17-c9be-46f5-9eff-7aa54a952cc7 - FI

TIINA BÄCKMAN

5542a55f-9327-4204-8bc9-9fe146105ead - 2023-02-22 13:40:09 UTC +02:00
BankID / MobileID - 6ae0bdb5-4ad5-4ba3-93c5-41ec097b3e42 - FI

MARJO HANNELE KOLEHMAINEN

af5dd04a-06d2-4217-a918-a31b565f8980 - 2023-02-22 14:02:40 UTC +02:00
BankID / MobileID - e64944e5-c88f-4e08-a71c-f7b5e504cdf5 - FI

Mika Tapani Kiljala

3daa2c9d-e84b-46e5-994c-e23466e2e2a3 - 2023-02-22 22:54:34 UTC +02:00
BankID / MobileID - 5685a43f-607c-46f6-81df-a4c4b23d2715 - FI

Tapio Johannes Raappana

c6b5927a-15cc-4d05-ad54-8e5f486c2394 - 2023-02-22 23:06:46 UTC +02:00
BankID / MobileID - 84f3c400-611a-4689-bde5-ee8e2ad61337 - FI

authority to sign
representative
custodial

asemavaltuus
nimenkirjoitusoikeus
huoltaja/edunvalvoja

ställningsfullmakt
firmateckningsrätt
förvaltare

autoritet til å signere
representant
foresatte/verge

myndighed til at underskrive
repræsentant
frihedsberøvende



KPMG Oy Ab
Kauppurienkatu 10 B, 4 krs
90100 OULU

Puhelin 020 760 3000
www.kpmg.fi

Tilintarkastuskertomus

Arvo Invest Nordic Oy:n yhtiökokoukselle

Lausunto

Olemme tilintarkastaneet Arvo Invest Nordic Oy:n (y-tunnus 2488001-4) tilinpäätöksen tilikaudelta 1.1.–31.12.2022. Tilinpäätös sisältää taseen, tuloslaskelman ja liitetiedot.

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

Lausunnon perustelut

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

Tilinpäätöstä koskevat hallituksen ja toimitusjohtajan velvollisuudet

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

Hallitus ja toimitusjohtaja ovat tilinpäätöstä laatiessaan velvollisia arvioimaan yhtiön kykyä jatkaa toimintaansa ja soveltuviissa tapauksissa esittämään seikat, jotka liittyvät toiminnan jatkuvuuteen ja siihen, että tilinpäätös on laadittu toiminnan jatkuvuuteen perustuen. Tilinpäätös laaditaan toiminnan jatkuvuuteen perustuen, paitsi jos yhtiö aiotaan purkaa tai sen toiminta lakkauttaa tai ei ole muuta realistista vaihtoehtoa kuin tehdä niin.

Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa

Tavoitteenamme on hankkia kohtuullinen varmuus siitä, onko tilinpäätöksessä kokonaisuutena väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyttä, sekä antaa tilintarkastuskertomus, joka sisältää lausuntomme. Kohtuullinen varmuus on korkea varmuustaso, mutta se ei ole tae siitä, että olennainen virheellisyys aina havaitaan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti suoritettavassa tilintarkastuksessa. Virheellisyyksiä voi aiheutua väärinkäytöksestä tai virheestä, ja niiden katsotaan olevan olennaisia, jos niiden yksin tai yhdessä voisi kohtuudella odottaa vaikuttavan taloudellisiin päätöksiin, joita käyttäjät tekevät tilinpäätöksen perusteella.

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

- Tunnistamme ja arvioimme väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvat tilinpäätöksen olennaisen virheellisuuden riskit, suunnittelemme ja suoritamme näihin riskeihin vastaavia tilintarkastustoimenpiteitä ja hankimme lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä. Riski siitä, että väärinkäytöksestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, on suurempi kuin riski siitä, että virheestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, sillä väärinkäytökseen voi liittyä yhteistoimintaa, väärentämistä, tietojen tahallista esittämättä jättämistä tai virheellisten tietojen esittämistä taikka sisäisen valvonnan sivuuttamista.



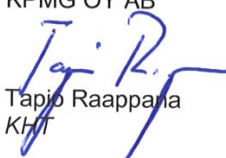
Arvo Invest Nordic Oy
Tilintarkastuskertomus
tilikaudelta 1.1.–31.12.2022

- Muodostamme käsityksen tilintarkastuksen kannalta relevantista sisäisestä valvonnasta pystyäksemme suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta emme siinä tarkoituksessa, että pystyisimme antamaan lausunnon yhtiön sisäisen valvonnan tehokkuudesta.
- Arvioimme sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuutta sekä johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden ja niistä esitettävien tietojen kohtuullisuutta.
- Teemme johtopäätöksen siitä, onko hallituksen ja toimitusjohtajan ollut asianmukaista laatia tilinpäätös perustuen oletukseen toiminnan jatkuvuudesta, ja teemme hankkimamme tilintarkastusevidenssin perusteella johtopäätöksen siitä, esiintyykö sellaista tapahtumiin tai olosuhteisiin liittyvää olennaista epävarmuutta, joka voi antaa merkittävää aihetta epäillä yhtiön kykyä jatkaa toimintaansa. Jos johtopäätöksemme on, että olennaista epävarmuutta esiintyy, meidän täytyy kiinnittää tilintarkastuskertomuksessamme lukijan huomiota epävarmuutta koskeviin tilinpäätöksessä esitettäviin tietoihin tai, jos epävarmuutta koskevat tiedot eivät ole riittäviä, mukauttaa lausuntomme. Johtopäätöksemme perustuvat tilintarkastuskertomuksen antamispäivään mennessä hankittuun tilintarkastusevidenssiin. Vastaiset tapahtumat tai olosuhteet voivat kuitenkin johtaa siihen, ettei yhtiö pysty jatkamaan toimintaansa.
- Arvioimme tilinpäätöksen, kaikki tilinpäätöksessä esitettävät tiedot mukaan lukien, yleistä esittämistapaa, rakennetta ja sisältöä ja sitä, kuvastaako tilinpäätös sen perustana olevia liiketoimia ja tapahtumia siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan.

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

Oulussa 21. helmikuuta 2023

KPMG OY AB


Tapio Raappana
KHT