



Vuosikertomus

2020

Sisällys

Toimitusjohtajan katsaus	2
Hallituksen toimintakertomus	3
Tuloslaskelma	7
Tase	8
Rahoituslaskelma	10
Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet	11
Liitetiedot	12
Konsernin tunnuslukuja	19
Tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen allekirjoitukset	20
Tilintarkastus-kertomus	21
Hallintoneuvoston lausunto	22
Hallitus	23
Tilintarkastajat	23
Hallintoneuvosto	23

Toimitusjohtajan katsaus



Yksi vuoden 2020 pääteemoja Arvossa oli toimintaamme ohjaavien arvojen, vision ja niitä toteuttavan strategian päivitys. Hallintomme teki jälleen kerran hyvää työtä arvioidessaan tätä keskeistä asiaryhmää monipuolisesti ja hallintoneuvosto hyväksyi päivityksen joulukuussa.

Suomalaisen yhteiskunnan arvopohja perustuu valtioneuvoston kanslian julkaiseman määritelmän mukaan teemoille vapaus, demokratia, yhdenvertaisuus, oikeudenmukaisuus ja yhteisvastuu. Tutkimusten mukaan kansalliset yhteiset arvomme ovat rehellisyys, hyväntahtoisuus, turvallisuus ja yhdenmukaisuus. Yhteisöillä, kuten

Arvollakin pitää olla omat arvonsa, kuten kaikilla meillä käyttäessämme arvoja oman elämämme suuntaviittoina.

Arvomme Alueellinen, Rohkea, Vastuullinen ja Osaava toki somasti muodostavat alkukirjaimillaan nimemme, mutta näin ne ovat myös helpommin muistettavissa. Tärkeimpänä on alueellisuutemme, eli painotamme kaikessa toiminnassamme yhtiömme ja omistajiemme näkökulmaa. Olemme rohkea, mutta samalla vastuullinen, eli emme ota tarpeettomia riskejä ja työmme perustuu osaamiseen ja sen kasvatamiseen jatkossakin. Pyrimme olemaan aktiivinen mahdollistaja. Missiomme eli käytännössä olemisen oikeutuksemme on "Tuottoa omistajille ja kasvua alueemme yrityksille". Arvomme toteutuvat strategiassamme ja näkyvin osa on tavoite saada vuonna 2025 sijoitussalkkumme jakautumaan kolmeen yhtä suureen osaan alueellisiin, valtakunnallisiin ja finanssisijoituksiin. Tämä merkitsee sitä, että alueellisten sijoitusten määrän on noustava noin 35 miljoonaan euroon, eli tavoite on kova mutta uskomme annetun haasteen toteutumiseen.

Viime vuoden toinen pääteema oli sijoitustoimintamme läpinäkyvyyden lisääminen ja jatkamme valitulla linjalla. Privanetin noteeraus jäsenosuudellemme nousi vuoden aikana noin sadalla eurolla yli 700 euron ja oletamme, että tämä johtui suurelta osin edellä mainitusta. Inderesin arvion mukaan nousuvaraa kuitenkin on vielä ja muistutan, että vaikka jäsenosuuden myynti lehti-ilmoituksen perusteella on helppoa, olisi pienellä vaivalla osuudesta saatavissa parempikin hinta.

Kolmas pääteema oli huolehtia sijoituskohdeyritystemme selviytymisestä vaikean koronavuoden aikana ja samalla toteuttaa perustehtäväämme menestyksekkäästi. Tilinpäätöksemme osoittaa, että sijoituskohteemme sekä konsernimme pärjäsivät hyvin torjuntataistelussaan. Menestyksen eteen on tehtävä paljon työtä ja teemme parhaamme, että vuosi 2021 olisi myös hyvä toiminnallisesti ja taloudellisesti. Yhteistyö kaikkien sidosryhmiemme kanssa on ollut erinomaista ja haluan kiittää siitä. Tästä on hyvä jatkaa.

Jari Pirinen
toimitusjohtaja

MISSIO

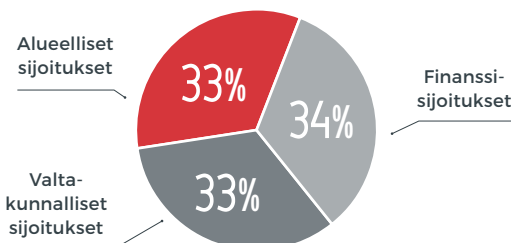
Tuottoa omistajille ja kasvua alueemme yrityksille.

VISIO

Omistaja-arvon kasvattaminen vastuullisella ja ammattitaitoisella sijoittamisella.

ALUEELLINEN
ROHKEA
VASTUULLINEN
OSAAVA

TAVOITEALLOKAATIO 2025



Hallituksen toimintakertomus 2020

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.

Arvo Sijoitusosuuskunnan osakkuusyhtiöitä tilikauden päättyessä olivat Champion Door Oy, LaserComp Oy, Nordic Option Oy, Valve Group Oy sekä QFox Oy. Tilikauden aikana tapahtuneita muutoksia osakkuusyhtiöomistuksissa olivat INOX Finland Oy:n osakkeiden myynti ja Valve Group Oy:n 25 prosentin omistuksen hankinta. Kaikki osakkuusyhtiöt liittyvät osuuskunnan harjoittamaan alueelliseen ja valtakunnalliseen sijoitustoimintaan.

Toimintaympäristö

Taloudessa koettiin maailmanlaajuinen äkkipysähdys Covid-19 -koronaviruksen leviessä maaliskuussa pandemiaksi. Tartuntatilanteen muutuksessa vakavammaksi jouduttiin turvautumaan erilaisiin yhteiskunnan rajoitustoimiin. Suomessa hallitus muun muassa antoi määräyksiä koulujen sulkemisesta ja kielsi yli kymmenen henkilön yleisötilaisuudet. Työpaikoilla siirryttiin mahdollisuuksien mukaan etätöiden tekemiseen. Erityisesti kaupan ja palvelualojen yritykset kärsivät pahoin ihmisten välttämällä liikkumista julkisilla paikoilla.

Osake- ja korkomarkkinat reagoivat rajusti koronapandemian puhkeamiseen ja päiväkohtaisesti osakemarkkinoilla nähtiin jopa yli 10 prosentin laskuja. Tilanteen rauhoittamiseksi otettiin hyvin nopeasti käyttöön ensimmäiset elvytyspaketit kaikilla keskeisillä markkinoilla. Kevään edetessä koronaviruksen leviämistä saatiin siinä määrin hallintaan, että yhteiskunnan rajoitustoimia voitiin touko-kesäkuussa monin paikoin purkaa. Kesään mennessä osakekurssit olivat toipuneet hyvin ja tilikauden päättyessä päädyttiin jo jonkin verran plussalle koko vuoden tarkastelussa.

Poliittisesti tilannetta on hoidettu hyvin vaihtelevin keinoin. Suomi on onnistunut koronapandemian torjunnassa melko hyvin eikä koko yhteiskuntaa koskevia sulkutoimia ole tarvittu kevään jälkeen. Kohtuullinen terveystilanne, maltilliset rajoitukset ja sujuva siirtyminen etätöihin auttoivat ylläpitämään talouden vireyttä Suomessa. Palvelualat ovat kärsineet koronapandemian vaikutuksista eniten.

Vuoden loppua kohden useissa maissa tartuntojen lukumäärä kääntyi jälleen jyrkkään kasvuun. Koronarokotteiden kehityksestä saatiin loppuvuodesta hyviä tuloksia, minkä johdosta globaalit osakemarkkinat jälleen piristyivät. Taloutta myös tuettiin ennennäkemättömän massiivisesti keskuspankkien toimesta. Vuonna 2020 maailman suurimpien keskuspankkien taseet paisuivat summalla, joka vastaa noin 10 prosenttia maailman vuotuisesta bruttokansantuotteesta.

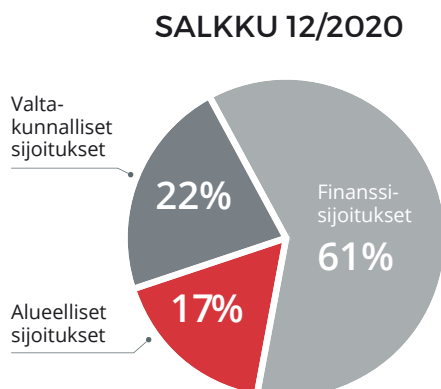
Liiketoiminta

Tilikaudella 2020 emoyhtiö Arvo Sijoitusosuuskunta teki noin 15,8 miljoonan euron liikevaihdolla 4,7 miljoonan euron eli 29,6 prosentin tuloksen. Konsernin toinen sijoitusyhtiö Arvo Invest Nordic Oy saavutti 4,7 miljoonan euron liikevaihdolla 1,3 miljoonan euron eli 26,6 prosentin tuloksen. Finanssisijoituksien hoidossa jatkettiin mallilla, jossa osuuskunnalla 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 hallintoneuvosto hyväksyi hallituksen esittämän strategiapäivityksen. Arvo Sijoitusosuuskunnan missioksi vahvistettiin Tuottoa omistajille ja kasvua alueemme yrityksille. Visio 2025 on Omistaja-arvon kasvattaminen vastuullisella ja ammattitaitoisella sijoittamisella. Arvot ovat sijoitusosuuskunnan nimestä johdettuina Alueellinen, Rohkea, Vastuullinen ja Osaava. Strategiatyön yhteydessä myös sijoitusstrategiaa tasapainotettiin asettaen tähtäimeksi ohjata kolmannes varoista kuhunkin kolmeen omaisuusluokkaan: alueellisiin sijoituksiin, valtakunnallisiin sijoituksiin ja finanssisijoituksiin. Aikataulutavoite uuden jakauman saavuttamiselle on asetettu vuoteen 2025. Viiden vuoden ajanjakso tavoiteallokaation saavuttamiseksi mahdollistaa muutosten toteuttamisen hallitusti kulloinenkin markkinaympäristö huomioiden.

Katsauskaudella Arvo Sijoitusosuuskunnan sijoitusstrategiaa täydennettiin myös lisäämällä uudeksi tuotteeksi lyhytaikaiset siltarahoitukset myös muille kuin osuuskunnan olemassa oleville sijoituskohdeyhtiöille. Osuuskunta 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 ja melko turvallisen korkotuoton rahoituksista. Uuden siltarahoituksen myöntäminen edellyttää aina kohdeyhtiön ja rahoitustarpeen huolellista analysointia sekä erillistä hallituskäsittelyä. Alueellisten sijoitusten salkkuun tehdään 0,1-5 miljoonan euron sijoituksia eli kokoluokan haitari on asetettu varsin laveaksi. Alueellisten sijoitusten salkku on Arvo Sijoitusosuuskunnalle strategisesti tärkein sen mahdollistaessa mission ja vision toteuttamisen. 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.

Konsernin sijoitusten jakauma



Tilikauden lopussa Arvo Sijoitusosuuskunta -konsernin sijoitussalkku muodostui finanssisijoituksista (61 %) sekä listaamattomista alueellisista sijoituksista (17 %) ja valtakunnallisista sijoituksista (22 %).

Arvo Sijoitusosuuskunnassa keskityttiin katsauskaudella tukemaan kohdeyhtiöitä koronapandemian aiheuttamien haasteiden keskellä. Joidenkin yhtiöiden kohdalla lainasijoitusten ehtoihin myönnettiin tilapäisiä helpotuksia. Samaan aikaan jatkettiin valmisteluvaiheessa olevien sijoituskohteiden tutkimista vallitsevissa poikkeusolosuhteissa siirtyen pääosin etätöihin ja -kokouksiin. Uusien sijoitusten toteutusvaiheeseen koronapandemia toi väistämättä jonkin verran viivettä.

Alueellisten sijoitusten salkussa toteutui loppuvuodesta yksi uusi alueellinen sijoitus, kun Arvo Sijoitusosuuskunta lähti mukaan pyhäjokisen PR-Rolls Oy:n kasvuun 0,4 miljoonan euron suuruisella oman pääoman ehtoisella sijoituksella. PR-Rolls on vuonna 2002 perustettu yhtiö, joka on erikoistunut sellu- ja paperikoneiden huoltotöihin kuten koneistuksiin, pinnoituksiin, mittauksiin sekä

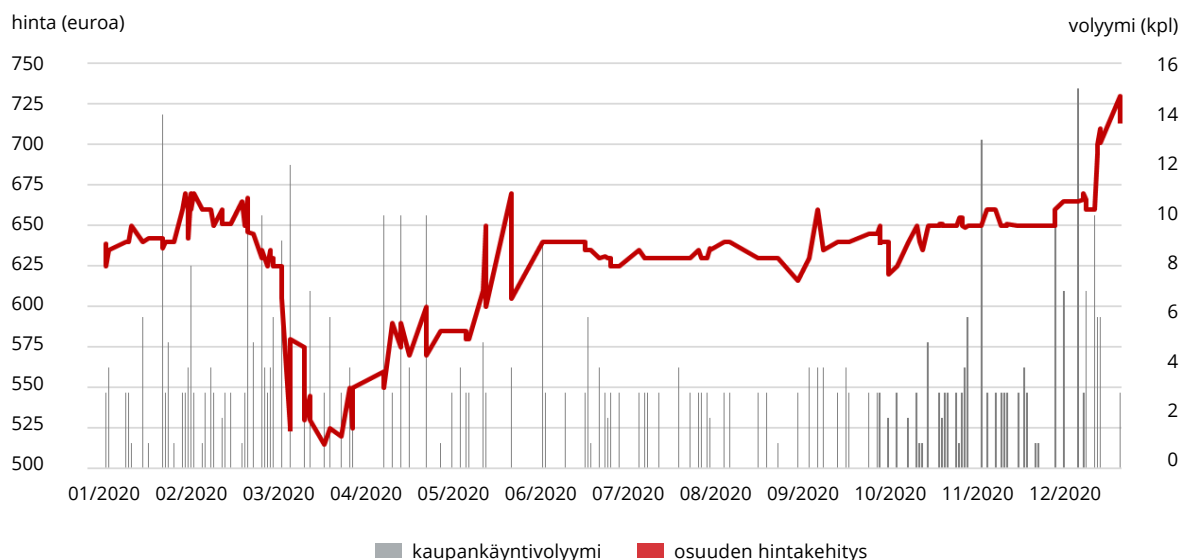
koneiden nopeudennostoihin ja modernisointiin. Pyhäjoen toimipisteessä tapahtuu projektinsuunnittelu. Varsinainen huoltotyö tapahtuu asiakkaiden tiloissa ja suurimman osan vuotta PR Rollsin ammattilaiset ovat huoltamassa paperi- ja sellukoneita Suomessa ja ulkomailla.

Lisäksi alueellisten sijoitusten salkkuun toteutui yksi lisäsijoitus, kun Kaustisella toimivan Keliber Oy:n järjestämässä annissa hankittiin noin prosentin lisäomistus yhtiöstä. Keliberin tavoitteena on tuottaa akkulaatuista litiumhydroksidia kansainvälisten litiumakkumarkkinoiden kasvaviin tarpeisiin ensimmäisenä Euroopassa. Yhtiö suunnittelee myös kemiantehtaan rakentamista Kokkolan suurteollisuusalueelle.

Alueellisista sijoituskohteista Pisaron Oy asetettiin konkurssiin huhtikuussa 2020 ja Kiinteistö Oy Raitti lokakuussa 2020. Pisaronin jätevedenpuhdistamoiden myyntiin keskittynyttä liiketoimintaa oli lähes mahdotonta jatkaa koronapandemian myötä asetettujen rajoitteiden vuoksi. Samoin vajaatyyttöasteesta kärsineen Ostoskylä Raitin toimintaedellytykset heikkenivät entisestään. Arvo Sijoitusosuuskunnalla oli Pisaronissa noin 0,5 miljoonan euron osakesijoitus ja Raitista laina- ja korkosaamisia yhteensä noin 0,8 miljoonaa euroa. Aikaisempina vuosina tehdyt arvonalennusvaraukset kattavat Pisaronin ja Raitin konkurssista aiheutuneet tappiot.

Valtakunnallisten sijoitusten salkussa toteutui kaksi uutta sijoitusta: Valve Group Oy ja Korkia Oy. Valve Group Oy:stä Arvo Sijoitusosuuskunta hankki kahden miljoonan euron sijoituksella 25 prosentin omistuksen syyskuussa 2020. Helsingissä pääpaikkaansa pitävä Valve Group on erikoistunut markkinointia, viestintää ja teknologiaa yhdistäviin palveluihin, joiden kautta edistetään asiakasyritysten tunnettua ja kasvua. B-to-B-asiakkuuksiin keskittyneeseen Valve Groupiin kuuluvat markkinointi- ja viestintätoimisto Valve Branding Oy, liikkuvan kuvan suunnitteluun ja tuotantoon erikoistunut Valve Motion Oy sekä virtuaalisen ja kokemuksellisen internetin sovellus- ja

Osuuden hintakehitys ja kaupankäyntivolyymi Privanetissa



sisältöpalveluita tuottava Wakeone Oy. Arvo Sijoitusosuuskunnan on tarkoitus toteuttaa Valve Groupiin vielä yhden miljoonan euron suuruinen lisäsijoitus vuoden 2021 aikana.

Korkia Oy:lle Arvo Sijoitusosuuskunta myönsi 1,5 miljoonan euron vaihtovelkakirjalainan syyskuun lopussa. Korkia on kestävä kehityksen kärjellä toimiva varainhoito- ja konsultointiyhtiö, jolla on vahvaa osaamista aurinkoenergialiiketoiminnan saralla. Arvo Sijoitusosuuskunta ja Korkia tavoittelevat tiivistä kumppanuutta ja ovat sopineet kartoittavansa erilaisia strategisia yhteistyömahdollisuuksia. Yhteistä rajapintaa on löydettävissä niin varainhoitopalveluissa kuin konsultointiliiketoiminnan saralta.

Uutta lyhytaikaista siltarahoitusta myönnettiin tilikauden aikana Suomen Maastorakentajat Oy:lle. Sikla-konsernin siltarahoitusta jatkettiin rakennusaikaisen rahoituksen muodossa. Pesmel Oy maksoi sille myönnetyn siltarahoituksen takaisin ja uutta projektitoimitusta varten tehtiin uusi rahoitussopimus. Siltarahoituksesta on muotoutunut vakiintunut osa osuuskunnan sijoitustoimintaa alueellisten ja valtakunnallisten sijoitusten salkussa. Siltarahoituksen kautta saadut tuotot olivat 0,7 miljoonan euron tasolla tilikaudella 2020.

Arvo Sijoitusosuuskunnan strateginen tavoite oman toimintansa läpinäkyvyyden lisäämisestä otti ison harppauksen eteenpäin analyysitalo Inderesin kanssa tehdyn sopimuksen myötä. Inderes on ottanut Arvo Sijoitusosuuskunnan jatkuvaan seurantaan. Seurannan aloitusraportti julkaistiin joulukuussa ja jatkossa Inderes päivittää näkemystään kaksi kertaa vuodessa. Omistajille ja sijoittajille Inderesin raportti tarjoaa ulkopuolisen ja riippumattoman näkemyksen osuuden käyvistä arvosta.

Tilikauden päättyessä Arvo Sijoitusosuuskunnassa oli 24 513 jäsentä, joilla oli hallussaan yhteensä 82 072 osuutta. Vuoden 2020 aikana

Osuuskunnan jäsenet ja osuudet

	2016	2017	2018	2019	2020
Jäsenet:	26 130	25 889	25 036	24 797	24 513
Osuudet:	82 082	82 079	82 079	82 075	82 072

osuuskunnan osuuksilla käytiin kauppaa listaamattomien arvopapereiden markkinapaikassa Privanetissa hieman aiempaa vuotta alhaisempaan hintatasoon. Toteutuneiden kauppajen hintataso osuutta kohden vaihteli 515-730 (600-780) euron välillä ja kaikkien kauppajen keskihinta oli 631,26 (686,18) euroa/osuus. Tilikauden aikana omistajaa vaihtoi Privanetin kautta 738 (707) osuutta. Lisäksi osuuskunnan toimistolla toteutettiin 1 793 (1 124) osuuden siirtoa uusille omistajille.

Henkilöstö ja hallinto

Konsernin keskimääräinen henkilöstömäärä oli 4 (8) henkilöä. Henkilökunta jakautui seuraavasti eri yhtiöiden kesken: Pohjanmaan Arvo Sijoitusosuuskunta 3 (4) henkilöä ja Arvo Invest Nordic Oy 1 (1) henkilö. Henkilöstökulut olivat 0,61 (0,75) miljoonaa euroa sisältäen hallituksen ja hallintoneuvoston kokouspalkkiot.

Varsinainen osuuskuntakokous pidettiin 9.6.2020 Raahessa. Kokouksessa oli edustettuna 113 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 2019 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, lääkintöneuvos Virpi Honkala (9.6. asti), toimitusjohtaja Toni Huuha (9.6. asti), maanviljelijä Heikki Jaakola, kiinteistöpäällikkö Timo Junttila, liikkeenharjoittaja Urpo Korkiakoski, yrittäjä Sirpa Korpela (9.6. alkaen), seniorikauppias Tapani Koskela, toimitusjohtaja Heikki Laitala, johtaja Jussi Miilukangas, toimitusjohtaja Mika Mäki-Asiala, yrittäjä Seija Mäkinen (9.6. alkaen), 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, palvelupäällikkö Kaisa Louet-Similä (9.6. alkaen), kehittämisspäällikkö Asko Syrjälä, sairaanhoitaja Kiti Väliheikki (9.6. asti) ja kauppias Jari Yrjänä.

Hallituksen puheenjohtajana toimi rahoitusneuvos Reijo Tauriainen ja varapuheenjohtajana toimitusjohtaja Marjo Kolehmainen. Hallituksen muita jäseniä olivat toimitusjohtaja Mervi Järkkälä, yrittäjä Mika Kiljala, toimitusjohtaja Asko Männistö ja DI Eija Sorjamaa.

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

Investointi ja rahoitus

Arvo Sijoitusosuuskunnan investoinnit alueellisiin ja valtakunnallisiin sijoituksiin olivat yhteensä 11,8 (15,4) miljoonaa euroa ja konserni 11,8 (15,3) miljoonaa euroa.

Taloudellinen tulos

Arvo Sijoitusosuuskunta -konsernin liikevaihto oli tilikaudella 20,6 (25,0) miljoonaa euroa. Osuuskunnan liikevaihto oli 15,8 (21,2) miljoonaa euroa. Sijoitustoiminnan liikevaihto voi vaihdella vuosittain merkittävästi sijoitusmarkkinatilanteen ja allokointimuutosten mukaan.

Arvo Sijoitusosuuskunta -konsernin liiketoiminnan tulos oli 1,6 (2,7) miljoonaa euroa eli 7,8 (10,9) prosenttia liikevaihdesta. Konsernin tilikauden tulokseksi verojen jälkeen jäi 5,6 (1,8) miljoonaa euroa eli 27,2 (7,3) prosenttia liikevaihdesta. Osuuskunnan ylijäämäksi muodostui verojen jälkeen 4,7 (4,1) miljoonaa euroa eli 29,6 (19,5) prosenttia liikevaihdesta.

Konsernin tytäryhtiöistä merkittävin vaikutus Arvo Sijoitusosuuskunta -konsernin tulokseen oli Arvo Invest Nordic Oy:llä, jonka liikevaihto oli tilikaudella 4,7 (3,4) miljoonaa euroa ja tilikauden tulos 1,3 (0,9) miljoonaa euroa.

Tulevaisuuden näkymät

Tammikuussa saatiin sinetti Yhdysvaltojen sekavissa merkeissä sujuu-elle presidentivaalille demokraattisen puolueen ehdokkaan Joe Bidenin vanhoissa virkavalansa. Demokraatit varmistivat täpärästi myös enemmistönsä sekä senaatissa että edustajainhuoneessa, mikä edesauttaa Bidenin hallinnon suunnittelemien talous- ja lakiuudistusten läpimenoa Yhdysvalloissa. Bruttokansantuotteella mitattuna Yhdysvallat on edelleen maailman suurin kansantalous ja siksi liittovaltion talouskehityksellä on suuri merkitys myös globaalissa mittakaavassa.

Koronapandemian hillitsemisessä huomion pääpaino on siirtynyt rokotejakelun järjestämiseen useiden eri rokotevalmistajien saatua hyväksynnän kehittämilleen rokotteille. Kansallisten rokoteohjelmien edistymisessä vaikuttaa olevan suuria eroja. Tammikuun aikana Iso-Britannia ehti rokottaa lähes 7 prosenttia kansalaisistaan, kun Yhdysvallat pääsi noin 4 prosenttiin ja useat Euroopan maat Suomi mukaan lukien jäivät alle yhteen prosenttiin. Yleensä ottaen rokoteohjelmat suunnattiin ensin terveydenhuoltohenkilöstölle, iäkkäille ja tiettyjä perussairauksia sairastaville henkilöille.

Suomen Yrittäjien, Finnveran sekä työ- ja elinkeinoministeriön yhdessä toteuttamasta pk-yritysbarometristä käy suoraan ilmi koronapandemian vaikutukset pienten ja keskisuurten yritysten toimintaympäristöön. Epävarmuus tulevasta on suurta ja näkymät liikevaihdon ja kannattavuuden kehityksestä ovat voimakkaasti laskeneet. Valtakunnallisessa tarkastelussa pk-yritykset arvioivat vähentävänsä investointejaan merkittävästi lähiaikoina. Positiivista kyselyn tuloksissa on se, että edelleen moni pk-yritys pyrkii hakemaan kasvua mahdollisuuksien mukaan eikä työvoiman vähentämissuunnitelmia juurikaan ole. Suomalaiset pk-yritykset yrittävät sinnitellä koronapandemian aiheuttaman kriisin yli pitämällä kiinni osaavasta työvoimastaan. Tässä tilanteessa on tärkeää mahdollistaa joustavia rahoitusratkaisuja elinvoimaisille yrityksille. Arvo Sijoitusosuuskunnan tarjoamille ratkaisuille voidaan arvioida olevan kohtuullisessa määrin kysyntää.

Kotitalouksien säästäminen on lisääntynyt merkittävästi samalla, kun rajoitukset ovat hidastaneet kulutusta. Viralliset työttömyysluvut ovat pysyneet vielä melko matalina, mutta lomautukset jatkuvat useilla toimialoilla luoden piilotyöttömyyttä. Talouden näkymiä määrää nyt koronapandemian kehityskulku ja rokoteohjelmissa onnistuminen. Tässä vaiheessa on vielä liian aikaista tehdä johtopäätöksiä koronapandemian pitkän aikavälin seurauksista. Arvo Sijoitusosuuskunta on sitoutunut tekemään parhaansa, jotta sijoitusstrategian mukaisiin tavoitteisiin voitaisiin päästä poikkeusolosuhteista huolimatta.

Tilikauden jälkeiset tapahtumat

Tilikauden päättymisen jälkeen ei ole toteutunut uusia alueellisia tai valtakunnallisia sijoituksia. Osuuskunnan hankevirta on kuitenkin säilynyt kohtalaisen vahvana ja potentiaalisia hankkeita on selvitystyön alla.

Riskit ja epävarmuustekijät

Vuoden 2021 alku sujui osakemarkkinoilla yllättävänkin rauhallisissa ja ehkä hieman odottavissa tunnelmissa. Vaikka osakemarkkinoiden tuotto kokonaisuutena pysyi vakaana, eri segmenttien välillä oli havaittavissa huomattavaa hajontaa. Sijoittajien riskinottohalukkuus näyttää pysyvän korkealla, mikä on saanut monet varainhoitajat pitämään osakesijoitukset lievässä ylipainossa. Tällä hetkellä osakemarkkinoilla kursseihin on hinnoiteltu sisään likimain kaikki elementit positiivisesta kehitysskenaariosta. Keskuspankkien elvyttävä linja on saanut sijoittajat uskomaan talouskasvun jatkumiseen ja matalan tason korkoympäristöön. Yhdysvaltojen presidentinvaalien jälkeen luottamusta löytyy myös poliittisen vakauden palautumiseen. Etenkin Yhdysvalloissa osakkeiden hintatason kehitys on irtaantunut reaali-talouden kehityksestä. Korkeat arvostukset ja korkea volatilitaetti ovat omiaan ylläpitämään levottomuutta osakemarkkinoilla, vaikka tilanne vähitellen normalisoituisi. Sijoitussalkun muutoksissa toimenpiteiden ajallinen hajauttaminen tulee olemaan keskeisen tärkeää. Arvo Sijoitusosuuskunta -konsernin sijoitusallokaatiossa finanssisijoitusten osuus tulee päivitetyn strategian mukaisesti edelleen pienentymään ja listaamattomien alueellisten ja valtakunnallisten sijoitusten osuus kasvamaan. Uudella tavoiteallokaatiolla pyritään optimaaliseen riski/tuotto -suhteeseen vallitsevassa markkinaympäristössä. Listaamattomien sijoitusten osalta on vielä mahdollisuus kasvattaa kokonaisvarallisuuden tuotto-odotusta kohtalaisella riskillä. Tällä hetkellä on kuitenkin haastavaa arvioida, kuinka laajasti ja pitkään koronapandemia kunkin yhtiön liiketoimintaan tulee vaikuttamaan. Koska kohdeyhtiön liiketoiminnan kannattavuus on keskeinen tekijä sijoituksen arvostusta määriteltäessä, on riski sijoituksen toteuttamisesta oikealla arvostuksella jossain määrin koholla.

Koronapandemian myötä käynnistetyt elvytysohjelmat on pääosin rahoitettu keskuspankkien ja valtioiden massiivisen lisävelkaantumisen kautta. Velkaantuminen on hoidettavissa, mikäli elvytyksen kautta saadaan aikaan talouskasvua yhdistettynä maltilliseen inflaatiokehitykseen. Muussa tapauksessa uhkana voi olla joko deflaatio eli hintojen laskukierre tai stagflaatio eli taloustilanne, jossa yhdistyvät pysähtynyt talouskasvu ja korkea inflaatio. Velanotto ei myöskään suoraan kohenna kilpailukykyä tai korvaa rakenteellisten uudistusten tarvetta. Velkaantuminen on ollut tarpeen ja todennäköisesti jopa välttämätöntä akuutin koronapandemiakriisin hoitamiseksi, mutta pitkän aikavälin kokonaisratkaisuksi siitä ei ole.

Hallituksen esitys tilikauden tuloksesta

Pohjanmaan Arvo Sijoitusosuuskunnan tilikauden tulos osoittaa 4 682 628,54 euroa voittoa. Hallitus ehdottaa, että osuuskunnan tuloksesta jaetaan osuuspääoman korkona 40 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.

Tuloslaskelma 1.1. – 31.12.2020

1000 euroa	Konserni		Osuuskunta	
	2020	2019	2020	2019
LIKEVAIHTO	20 557	25 014	15 843	21 212
Liiketoiminnan muut tuotot	0	87	4	47
Materiaalit ja palvelut				
Aineet, tarvikkeet ja tavarat				
Ostot tilikauden aikana	-14 477	-14 687	-12 508	-14 094
Varastojen lisäys / vähennys	-3 294	-6 096	-1 460	-4 739
Ulkopuoliset palvelut		-19		
Materiaalit ja palvelut yhteensä	-17 772	-20 802	-13 968	-18 833
Henkilöstökulut				
Palkat ja palkkiot	-549	-660	-501	-543
Henkilösivukulut				
Eläkekulut	-47	-77	-42	-58
Muut henkilösivukulut	-13	-14	-13	-10
Henkilöstökulut yhteensä	-610	-751	-556	-611
Poistot ja arvonalentumiset				
Suunnitelman mukaiset poistot	-13	-33	-13	-14
Poistot ja arvonalentumiset yhteensä	-13	-33	-13	-14
Liiketoiminnan muut kulut	-552	-786	-473	-482
LIKEVOITTO (-TAPPIO)	1 610	2 729	838	1 320
Rahoitustuotot ja -kulut				
Tuotot osuuksista saman konsernin yrityksissä			1 500	3 500
Tuotot osuuksista omistusyhteisyhteisöissä			226	221
Osuus osakkuusyritysten voitosta (tappiosta)	1 383	6		
Tuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista				
Muilta	691	617	70	71
Muut korko- ja rahoitustuotot				
Saman konsernin yrityksiltä				2
Muilta	1 645	1 482	1 638	1 479
Arvonalentumiset pysyvien vastaavien sijoituksista	736	-1 073	736	-1 335
Korkokulut ja muut rahoituskulut				
Muille	-125	-2 136	-125	-2 122
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	4 331	-1 104	4 045	1 816
VOITTO (TAPPIO) ENNEN TILINPÄÄTÖS-SIIRTOJA JA VEROJA	5 941	1 625	4 883	3 136
Tilinpäätössiirot				
Konserniavustus				1 000
Tilinpäätössiirot yhteensä				1 000
Tuloverot				
Tilikauden verot	-358	-55	-201	
Tuloverot yhteensä	-358	-55	-201	
Vähemmistöosuudet	2	262		
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	5 585	1 832	4 683	4 136

Tase 31.12.2020

V A S T A A V A A

1000 euroa	Konserni		Osuuskunta	
	2020	2019	2020	2019
PYSYVÄT VASTAAVAT				
Aineettomat hyödykkeet				
Muut aineettomat hyödykkeet	38	48	38	48
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	38	48	38	48
Aineelliset hyödykkeet				
Koneet ja kalusto	3	6	3	6
Muut aineelliset hyödykkeet	18	18		
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	21	25	3	6
Sijoitukset				
Osuudet saman konsernin yrityksissä			14 917	14 917
Osuudet omistusyhteisyriyksissä	19 227	15 150	18 540	15 621
Muut osakkeet ja osuudet	9 660	9 660	1 367	1 367
Muut saamiset	13 320	11 025	13 320	11 025
Sijoitukset yhteensä	42 206	35 835	48 144	42 930
PYSYVÄT VASTAAVAT YHTEENSÄ	42 266	35 907	48 186	42 985
VAIHTUVAT VASTAAVAT				
Vaihto-omaisuus				
Muu vaihto-omaisuus	54 407	57 701	43 096	44 556
Vaihto-omaisuus yhteensä	54 407	57 701	43 096	44 556
Lyhytaikaiset saamiset				
Myyntisaamiset	292	27	292	27
Lainasaamiset	5 256	7 464	5 256	7 464
Muut saamiset	24	3	24	2
Siirtosaamiset	775	473	710	403
Lyhytaikaiset yhteensä	6 347	7 967	6 282	7 896
Rahat ja pankkisaamiset	3 642	2 096	499	558
VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ	64 396	67 764	49 877	53 009
VASTAAVAA YHTEENSÄ	106 662	103 671	98 063	95 994

Tase 31.12.2020

VASTATTAVAA

1000 euroa	Konserni		Osuuskunta	
	2020	2019	2020	2019
OMA PÄÄOMA				
Osuuspääoma	9 849	9 849	9 849	9 849
Vararahasto	5 137	5 137	5 137	5 137
Sääntöjen mukaiset rahastot	16 439	16 439	16 439	16 439
Edellisten tilikausien voitto (tappio)	56 401	57 813	48 774	47 889
Tilikauden voitto (tappio)	5 585	1 832	4 683	4 136
VÄHEMMISTÖOSUUS	36	38		
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	93 447	91 109	84 882	83 450
VIERAS PÄÄOMA				
Pitkäaikainen				
Lainat rahoituslaitoksilta	12 836	12 246	12 836	12 246
Muut velat	2	2		
Pitkäaikainen yhteensä	12 839	12 248	12 836	12 246
Lyhytaikainen				
Lainat rahoituslaitoksilta				
Ostovelat	24	15	23	12
Muut velat	263	228	259	225
Siirtovelat	90	71	63	60
Lyhytaikainen yhteensä	376	314	346	298
VIERAS PÄÄOMA YHTEENSÄ	13 215	12 563	13 182	12 544
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	106 662	103 671	98 064	95 994

Rahoituslaskelma 31.12.2020

1000 euroa	Konserni		Osuuskunta	
	2020	2019	2020	2019
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA:				
Voitto (tappio) ennen satunnaisia eriä (+/-)	5 941	1 625	4 883	3 136
Oikaisut:				
Suunnitelmanmukaiset poistot	13	33	13	14
Muut tuotot ja kulut, joihin ei liity maksua (+/-)	-669	625	-669	887
Rahoitustuotot ja -kulut (+/-)	-3 663	479	-3 376	-2 703
Muut oikaisut (+/-)		-35		
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	1 623	2 727	851	1 334
Käyttöpääoman muutos:				
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys (-) / vähennys (+)	-49	18	-50	25
Vaihto-omaisuuden lisäys (-) / vähennys (+)	3 294	6 096	1 460	4 739
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+) / vähennys (-)	13	4	15	16
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	4 881	8 845	2 277	6 114
Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista (-)	-81	-89	-81	-73
Saadut korot liiketoiminnasta	26	21	17	22
Maksetut välittömät verot (-)	-419	-392	-281	71
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA (A)	4 408	8 386	1 932	6 135
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA:				
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin (-)		-18		
Investoinnit muihin sijoituksiin (-)	-2 485	-39	-2 485	-189
Luovutustulot muista sijoituksista	234	34	234	35
Myönnettyt lainat (-)	-9 341	-15 237	-9 341	-15 212
Lainasaamisten takaisinmaksut	8 987	4 446	8 987	4 447
Saadut korot myönnettyistä lainoista	1 448	1 117	1 448	1 107
Saadut osingot investoinneista	917	838	1 795	3 792
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA (B)	-240	-8 860	638	-6 020
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA:				
Osuuspääoman palautus (-)	0	0	0	0
Pitkäaikaisten lainojen nostot	590	2 259	590	2 246
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut (-)		-13		
Maksettu konserniavustus (+/-)				1 000
Maksetut osingot ja muu voitonjako (-)	-3 212	-3 395	-3 218	-3 402
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA (C)	-2 622	-1 150	-2 629	-156
RAHAVAROJEN MUUTOS (A + B + C) lisäys (+) / vähennys (-)	1 546	-1 624	-58	-42
RAHAVARAT TILIKAUDEN ALUSSA	2 096	3 720	558	600
RAHAVARAT TILIKAUDEN LOPUSSA	3 642	2 096	499	558

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 omistusyhteisyrityksissä, 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 pysy-

västi 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 sekä Valve Group Oy. Osakkuusyhtiöistä konserniin on jätetty yhdistelemättä Champion Door Oy, Lasercomp Oy sekä 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 osakkuusyritykset 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.

Tuloslaskelmaa koskevat liitetiedot

Suunnitelman mukaisten poistojen perusteet ja niiden muutokset

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

Henkilöstö ja toimielinten jäsenet

1000 euroa	Konserni		Osuuskunta	
	2020	2019	2020	2019
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana	4	8	3	4
Toimitusjohtajan, hallituksen ja hallintoneuvoston palkat ja palkkiot				
Toimitusjohtajat*	148	174		
Hallituksien ja hallintoneuvoston jäsenet	242	220	340	301
Yhteensä	390	394	340	301

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

Tilintarkastajan palkkiot toimeksiantoryhmittäin

1000 euroa	Konserni		Osuuskunta	
	2020	2019	2020	2019
Tilintarkastus	38	40	28	29
Veroneuvonta	6	2	4	
Muut palvelut	25	49	25	49
Yhteensä	68	91	56	79

Taseen vastaavia koskevat liitetiedot

PYSYVÄT VASTAAVAT

1000 euroa	Konserni		Osuuskunta	
	2020	2019	2020	2019
Aineettomat hyödykkeet				
Muut aineettomat hyödykkeet				
Hankintameno 1.1.	143	158	143	143
Lisäykset		6		
Vähennykset		-22		
Hankintameno 31.12.	143	143	143	143
Kertyneet poistot 1.1.	-95	-93	-95	-85
Tilikauden poistot	-10	-12	-10	-10
Vähennysten kertyneet poistot		11		
Kertyneet poistot 31.12.	-104	-95	-104	-95
Kirjanpitoarvo 31.12.	38	48	38	48

1000 euroa	Konserni		Osuuskunta	
	2020	2019	2020	2019
Aineelliset hyödykkeet				
Koneet ja kalusto				
Hankintameno 1.1.	74	227	74	74
Lisäykset		11		
Vähennykset		-165		
Hankintameno 31.12.	74	74	74	74
Kertyneet poistot 1.1.	-67	-102	-67	-63
Tilikauden poistot	-3	-20	-3	-4
Vähennysten kertyneet poistot		55		
Kertyneet poistot 31.12.	-70	-67	-70	-67
Kirjanpitoarvo 31.12.	3	6	3	6
Muut aineelliset hyödykkeet				
Hankintameno 1.1.	18	18		
Hankintameno 31.12.	18	18		
Kirjanpitoarvo 31.12.	18	18		

Taseen vastaavia koskevat liitetiedot

1000 euroa	Konserni		Osuuskunta	
	2020	2019	2020	2019
Sijoitukset				
Osuudet saman konsernin yrityksissä				
Hankintameno 1.1.			15 292	15 182
Lisäykset				150
Vähennykset				-27
Siirrot erien välillä				-13
Hankintameno 31.12.			15 292	15 292
Kertyneet arvonalentumiset 1.1.			-375	
Arvonalentumiset				-375
Kertyneet arvonalentumiset 31.12.			-375	-375
Kirjanpitoarvo 31.12.			14 917	14 917
Osuudet omistusyhteisyrityksissä				
Hankintameno 1.1.	17 864	17 776	18 847	18 545
Lisäykset	2 485	289	2 485	289
Vähennykset	-234		-234	
Oikaisut hankintamenoon	1 158	-215		
Siirron erien välillä		13		13
Hankintameno 31.12.	21 271	17 864	21 097	18 847
Kertyneet arvonalentumiset 1.1.	-2 713	-2 547	-3 226	-2 547
Arvonalentumiset	669	-167	669	-679
Kertyneet arvonalentumiset 31.12.	-2 045	-2 713	-2 557	-3 226
Kirjanpitoarvo 31.12.	19 227	15 150	18 540	15 621
Muut osakkeet ja osuudet				
Hankintameno 1.1.	9 660	9 660	1 367	1 367
Hankintameno 31.12.	9 660	9 660	1 367	1 367
Kirjanpitoarvo 31.12.	9 660	9 660	1 367	1 367

Taseen vastaavia koskevat liitetiedot

Omistukset muissa yrityksissä

Yhdistellyt tytäryritykset ja omistusosuudet

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

Yhdistellyt osakkuusyrietykset ja omistusosuudet

Yhtiön nimi	Kotipaikka	Konsernin omistusosuus %	Emoyhtiön omistusosuus %
Nordic Option Oy	Oulu	34	34
Valve Group Oy	Helsinki	25	25

Yhdistelemättömät osakkuusyrietykset ja omistusosuudet

Yhtiön nimi	Kotipaikka	Konsernin omistusosuus %	Oma pääoma	Tulos
Champion Door Oy	Nivala	28	1 950 teur	-233 teur
LaserComp Oy	Sievi	25	1 917 teur	278 teur
QFox Oy	Kalajoki	25	175 teur	13 teur

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.

Taseen vastaavia koskevat liitetiedot

1000 euroa	Konserni		Osuuskunta	
	2020	2019	2020	2019
Osakkuusyrityksistä johtuvan konserniaktiivan määrä				
Konserniaktiiva 1.1.				
Lisäykset	1 286			
Konserniaktiivan poisto	-64			
Konserniaktiiva 31.12.	1 222			
Vaihto-omaisuuden sijoitussalkut				
Tasearvo	54 407	57 701	43 096	44 556
Käypä arvo	63 884	67 350	48 942	50 244
Erotus	9 477	9 648	5 846	5 689
Siirtosaamisiin sisältyvät olennaiset erät				
Korkotulot	619	422	572	372
Tuloverot	100	21	81	
Menoennakot	23		23	
Muut siirtosaamiset	33	30	33	30
Siirtosaamiset yhteensä	775	473	710	403
Saamiset omistusyhteisyrittäjiltä				
Pitkäaikaiset				
Lainasaamiset	47	629	47	629
Pitkäaikaiset saamiset yhteensä	47	629	47	629
Lyhytaikaiset				
Siirtosaamiset	9	14	9	14
Lainasaamiset	236	232	236	232
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä	245	246	245	246
Saamiset omistusyhteisyrittäjiltä yhteensä	292	876	292	876

Taseen vastattavia koskevat liitetiedot

1000 euroa	Konserni		Osuuskunta	
	2020	2019	2020	2019
Oman pääoman muutokset				
Osuuspääoma 1.1.	9 849	9 849	9 849	9 849
Vähennys	0	0	0	0
Osuuspääoma 31.12.	9 849	9 849	9 849	9 849
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.	31 425	31 425	31 425	31 425
Edellisten tilikausien voitto/tappio 1.1.	59 646	61 121	52 025	51 228
Osuuskorot/osingonjako	-3 276	-3 440	-3 283	-3 447
Oikaisut edellisten tilikausien voittoihin	32	133	32	108
Edellisten tilikausien voitto/tappio 31.12.	56 401	57 813	48 774	47 889
Tilikauden voitto/tappio	5 585	1 832	4 683	4 136
Vapaa oma pääoma yhteensä 31.12.	61 986	59 646	53 456	52 025
Vähemmistöosuudet	36	38		
Oma pääoma yhteensä	93 447	91 109	84 881	83 450
Laskelma OKL 16:6 §:n jakokelpoisesta vapaasta omasta pääomasta				
Edellisten tilikausien voitto			48 774	47 889
Tilikauden tulos (voitto+/tappio-)			4 683	4 136
Jakokelpoiset varat yhteensä			53 456	52 025

Taseen vastattavia koskevat liitetiedot

1000 euroa	Konserni		Osuuskunta	
	2020	2019	2020	2019
Siirtovelkoihin sisältyvät olennaiset erät				
Palkat sos.kuluineen (jaksotus)	71	69	63	60
Tuloverot	19	2		
Siirtovelat yhteensä	90	71	63	60

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	16 382	15 500	16 382	15 500
Shekkiluottolimiitti	9 000	5 000	9 000	5 000
Shekkiluottolimiittiä käytössä	2 836	2 246	2 836	2 246
Pantatut arvopaperit käyvin arvoin	16 929	16 291	16 929	16 291

Konsernin tunnuslukuja

	2020	2019	2018	2017
Liikevaihto 1000 eur	20 557	25 014	41 620	28 283
Liikevaihdon muutos %	-17,8 %	-39,9 %	47,2 %	-51,2 %
Käyttökate % lv:sta	7,9 %	11,0 %	12,7 %	10,4 %
Liiketoiminnan tulos 1000 eur	1 610	2 729	5 232	1 109
Liiketoiminnan tulos % lv:sta	7,8 %	10,9 %	12,6 %	3,9 %
Sijoitetun pääoman tuotto %	5,0 %	4,7 %	6,4 %	8,5 %
Investoinnit yhteensä 1000 eur	11 826	15 294	11 817	11 821
Investoinnit käyttöomaisuuteen 1000 eur	0	18	10	153
Investoinnit osakkeisiin/lainanannot 1000 eur	11 826	15 277	11 808	11 668
Rahoitustulos 1000 eur	5 596	1 602	1 312	8 650
Rahoitustulos / investoinnit-%	47 %	10 %	11 %	73 %
Rahoitustulos % lv:sta	27 %	6 %	3 %	31 %
Quick Ratio	26,5	32,0	6,3	17,0
Current Ratio	171,1	215,7	83,1	190,2
Omavaraisuus %	87,6 %	87,9 %	89,4 %	99,5 %
Henkilöstö keskimäärin	4	8	8	7
Liikevaihto / hlö 1000 eur	5139	3127	5203	4040
Henkilöstökulut /hlö 1000 eur *	92	66	57	62

* Ei sisällä hallituksen ja hallintoneuvoston palkkioita

Tunnuslukujen laskentakaavat

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

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

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

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

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

Tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen allekirjoitukset

Ylivieskassa 22. helmikuuta 2021

Jari Pirinen
toimitusjohtaja

Reijo Tauriainen
hallituksen puheenjohtaja

Mervi Järkkälä
hallituksen jäsen

Mika Kiljala
hallituksen jäsen

Marjo Kolehmainen
hallituksen jäsen

Asko Männistö
hallituksen jäsen

Eija Sorjamaa
hallituksen jäsen

Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Oulussa 22. helmikuuta 2021

KPMG Oy Ab

Tapio Raappana
KHT

Tilintarkastuskertomus

Pohjanmaan Arvo Sijoitusosuuskunnan jäsenille

Tilinpäätöksen tilintarkastus

Lausunto

Olemme tilintarkastaneet Pohjanmaan Arvo Sijoitusosuuskunnan (y-tunnus 0190515-1) tilinpäätöksen tilikaudelta 1.1.–31.12.2020. Tilinpäätös sisältää sekä konsernin että emo-osuuskunnan taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

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

Lausunnon perustelut

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

Tilinpäätöstä koskevat hallituksen ja toimitusjohtajan velvollisuudet

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

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

Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa

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

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

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

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

Tilintarkastuskertomus

tiedot mukaan lukien, yleistä esittämistapaa, rakennetta ja sisältöä ja sitä, kuvastaako tilinpäätös sen perustana olevia liiketoimia ja tapahtumia siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan.

- Hankimme tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä konserniin kuuluvia yhteisöjä tai liiketoimintoja koskevasta taloudellisesta informaatiosta pystyäksemme antamaan lausunnon konsernitilinpäätöksestä. Vastaamme konsernin tilintarkastuksen ohjauksesta, valvonnasta ja suorittamisesta. Vastaamme tilintarkastuslausunnosta yksin.

Kommunikoidimme 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 tehdessämme 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 22. helmikuuta 2021
KPMG Oy Ab

Tapio Raappana
KHT

Hallintoneuvoston lausunto

Pohjanmaan Arvo Sijoitusosuuskunnan osuuskunnan kokoukselle

Hallintoneuvosto on tänään pitämässään kokouksessa käsitellyt hallituksen laatiman osuuskunnan tilinpäätöksen ja konsernitilinpäätöksen vuodelta 2020 ja toimintakertomuksen sekä tutustunut tilintarkastajien niiden johdosta antamaan tarkastuskertomukseen.

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

Ylivieskassa 2. maaliskuuta 2021

Tuomo Tamminen
puheenjohtaja

Leena Järvenpää
sihteeri



Takarivissä vasemmalta hallituksen jäsenet Mika Kiljala, Marjo Kolehmainen, Asko Männistö sekä hallintoneuvoston puheenjohtaja Tuomo Tamminen. Alarivissä vasemmalta hallituksen jäsen Mervi Järkkälä, hallituksen puheenjohtaja Reijo Tauriainen, hallituksen jäsen Eija Sorjamaa sekä hallintoneuvoston varapuheenjohtaja Markus Ahokangas.

Hallitus

Puheenjohtaja	rahoitusneuvos Reijo Tauriainen, Oulu
Varapuheenjohtaja	toimitusjohtaja Marjo Kolehmainen, Oulu
Jäsenet	toimitusjohtaja Mervi Järkkälä, Kokkola yrittäjä Mika Kiljala, Ylivieska toimitusjohtaja Asko Männistö, Ylivieska DI Eija Sorjamaa, Raahe

Tilintarkastajat

Tilintarkastusyhteisö KPMG Oy Ab päävastuullisena
tilintarkastajana KHT Tapio Raappana

Hallintoneuvosto

		nykyinen toimikausi päättyy			nykyinen toimikausi päättyy
Puheenjohtaja			Varapuheenjohtaja		
Raahe	maanviljelijä Tuomo Tamminen	2022	Nivala	business manager Markus Ahokangas	2022
Jäsenet			Jäsenet		
Alavieska	yrittäjä Jarmo Nahkala	2021	Oulu	senior advisor Kari Arola	2022
Haapavesi	toimitusjohtaja Tarja Repo	2023	Pyhäjoki	kauppias Jari Yrjänä	2022
	yrittäjä Seija Mäkinen	2021	Raahe	tietohallintopäällikkö Markku Borén	2022
Kalajoki	toimitusjohtaja Jarmo Ainali	2021		yrittäjä Sirpa Korpela	2023
	tiimiesimies Seppo Hihnala	2022		johtaja Jussi Miilukangas	2021
	talousjohtaja Veli Märsylä	2022		valimotyöntekijä Pasi Parkkila	2023
Kannus	toimitusjohtaja Heikki Laitala	2022	Sievi	toimitusjohtaja Mika Mäki-Asiala	2021
	kehittämispäällikkö Asko Syrjä	2023	Siikajoki	metsätalousinsinööri Heikki Ala-aho	2022
Kokkola	seniorikauppias Tapani Koskela	2023		toimitusjohtaja Kalle Arvio	2023
Merijärvi	maanviljelijä Sari Salmu	2021	Siikalatva	palvelupäällikkö Kaisa Louet-Similä	2023
Nivala	liikkeenharjoittaja Urpo Korkiakoski	2021	Toholampi	yrittäjä Raimo Ahokas	2023
	maanviljelijä Pekka Mönkkönen	2021	Ylivieska	toimitusjohtaja Esko Salmikangas	2023
Oulainen	kiinteistöpäällikkö Timo Junttila	2022		maanviljelijä Heikki Jaakola	2023
	kunnallisneuvos Kai Pajala	2021		toiminnanjohtaja Kirsti Oulasmaa	2021

