

Vuosikertomus

2021

Vuosikertomus

2021

SISÄLLYS

Toimitusjohtajan katsaus	4
Hallituksen toimintakertomus	5
Tuloslaskelma	9
Tase	10
Rahoituslaskelma	12
Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet	13
Liitetiedot	14
Konsernin tunnuslukuja	21
Tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen allekirjoitukset	22
Tilintarkastus- kertomus	23
Hallintoneuvoston lausunto	24
Hallitus	25
Tilintarkastajat	25
Hallintoneuvosto	26

Etukansi:

Pyhäjoki, Venäjänkari, kuva Tapani Uusikylä

Takakansi:

Kalajoki, Letto, kuva Tapani Uusikylä

Toimitusjohtajan ja hallituksen kuvat:

Ammattivalokuvaaja Noora Slotte / Studio P.S.V.

Hallintoneuvoston kuva:

Valokuvaamo Studio Raija T:mi Sinkkonen

Lisääarvoa jäse



MISSIO

Tuottoa omistajille ja kasvua alueemme yrityksille.

VISIO

Omistaja-arvon kasvattaminen vastuullisella ja ammattitaitoisella sijoittamisella.

ALUEELLINEN
ROHKEA
VASTUULLINEN
OSAAVA

ARVOT

Arvo on rohkeasti alueellinen ja toteuttaa vastuullista sijoitustoimintaa kohdeyhtiöidensä osaamista kasvattaen.

nille. Elinvoimaa alueelle.



Avainlukuja

LIKEVAIHTO

26

miljoonaa euroa

TILIKAUDEN
TULOS

8,8

miljoonaa euroa

SIJOITETUN
PÄÄOMAN TUOTTO

9,0%

OMAVARAISUUS-
ASTE

89,5%

OSUUS-
KORKO

64%

osuuskunnan tuloksesta

ESITYS
OSUUSKOROSTA

50

euroa/osuus

OMAN PÄÄOMAN
MÄÄRÄ

98,9

miljoonaa euroa

MAKSETUT
VEROT

1,4

miljoonaa euroa

HENKILÖSTÖ

4

Toimitusjohtajan katsaus

Strategiatyömme keskiössä tilikaudella 2021 oli vastuullisuus. Keskustelu vastuullisuudesta on nostanut päätään sijoitustoiminnassa jo useiden vuosien ajan. Taustalla on monia trendejä, kuten ilmastomuutos, energiavallankumous, regulaatio ja valtioiden toimenpiteet, sekä rahoittajien ja sijoittajien lisääntynyt tietoisuus asiasta.

Hallitustaloustoimintamme ohjasi strategiatyötä ja pohdimme hallituksen kanssa perusteellisesti, miten vastuullisuus näyttäytyy Arvo Sijoitusosuuskunnan toimintaympäristössä ja tekemisessä. Totesimme, että vastuullisuus on sisäänrakennettuna kaikkeen Arvo Sijoitusosuuskunnan toimintaan. Omistaja-arvon kasvattaminen vastuullisella ja ammattitaitoisella sijoittamisella on kirjattu visioksemme. Arvo Sijoitusosuuskunta on rohkeasti alueellinen ja toteuttaa vastuullista sijoitustoimintaa kohdeyhtiöidensä osaamista kasvattaen. Toiminnan taustalla on osuuskunnan pyrkimys luoda hyvinvointia ja elinvoimaa alueellisesti toiminta-alueellaan Keski- ja Pohjois-Pohjanmaalla. Arvo Sijoitusosuuskunta tekee alueellisia sijoituksia, joiden tavoitteena on hyvän tuoton ohella myös merkittävät yhteiskunnalliset hyvinvointivaikutukset alueen asukkaille, jotka ovat usein myös osuuskunnan omistajia. Sijoituksilla ja omistajaohjauksella on merkittävä vaikutus sijoituskohdeyhtiöiden toimintaedellytyksiin. Arvo Sijoitusosuuskunta toimii ympäristöä kunnioittaen, yhteiskunnan aktiivisena jäsenenä ja hyvää hallinnointitapaa noudattaen.

Toiminnallisesti jatkoimme työtämme tavoitteena saada sijoitus-salkkumme jakautumaan kolmeen yhtä suureen osaan alueellisiin, valtakunnallisiin ja finanssisijoituksiin vuoteen 2025 mennessä. Sijoitustoiminta on pitkäjänteistä työtä ja se sopii yli satavuotiaalle osuuskunnalle. Koronapandemiasta huolimatta jatkoimme etene-mistämme suorissa sijoituksissa. Tilikaudelle leimallista oli useamman sijoituskohteemme siirtyminen elinkaarellaan vaiheeseen, jossa tutkitaan yritysjärjestelyjä ja omistajapohjan laajentamista. Leden Group Oy on tästä erinomainen esimerkki. Yhdistyneissä yhtiöissä on rohkeaa, vastuullista ja yritteliästä omistajaryhmää ja työn jälki on ollut erinomaista.

Muutoinkin vuosi 2021 jää taloushistoriaan yritysten pörssi-listautumisten määrän noustua hyvälle tasolle ja vaikuttua siltä, että suuntaus tulee jatkumaan. Listautuminen tarjoaa yritykselle



**ARVO SIOJITUSOSUUSKUNTA
TEKEE ALUEELLISIA SIOJITUK-
SIA, JOIDEN TAVOITTEENA ON
HYVÄN TUOTON OHELLA MYÖS
MERKITTÄVÄT YHTEISKUNNALLI-
SET HYVINVOINTIVAIKUTUKSET
ALUEEN ASUKKAILLE.**

mahdollisuuden hankkia osakkeelleen likvideettiä ja laajempaa omistusta sekä lisää pääomaa perinteisten rahoituskanavien ohella. Omistajille se tarjoaa mahdollisuuden hyötyä omaisuutensa markkina-arvon määrittelystä ja onnistuttaessa myös sen kasvusta. Arvo Sijoitusosuuskunnan sijoituskohdeyrityksistä entinen Suomen Maastorakentajat Oy siirtyi First North -markkinapaikalle käänteisellä listautumisella ja muutti nimensä Skarta Group Oyj:ksi. Koska sijoitustoimintaan kuuluu exit eli irtaantuminen, myimme osakkeita loppuvuoden ja alkuvuoden 2022 aikana hyvällä tuotolla. Toivotamme Skarta Groupille menestyskulkua taivalta.

Listautuminen voi olla uusi normaali myös osuuskunnan sijoitustoiminnassa, sillä yhä useampi sijoituskohdeyrityksemme tai sellaiseksi tarjolla oleva yritys selvittää listautumismahdollisuuksiaan aktiivisesti. Toimintamalli tarjoaa omistajille mahdollisuuden saada omistuksensa likvidiksi, tai halutessaan pysyä pitkäjänteisenä omistajana.

Arvo Sijoitusosuuskunta on ilmoittanut itsekin selvittävänsä listautumista Nasdaq OMX First North -markkinapaikalle, jotta saisimme myös oman

jäsenosuutemme palautettua tehokkaamman kaupankäynnin kohteeksi. Tavoitteemme on kasvattaa omistaja-arvoa pitkäjänteisesti ja toimiva markkinapaikka muodossa tai toisessa on keskeinen osa sitä. Hyvän osuuskoron maksaminen on toinen keskeinen hyöty osuuskunnan jäsenyydestä ja hallitus on esittänytkin, että varsin onnistuneen tilikauden jälkeen nostamme jäsenkoron määrän vuodelta 2021 tasolle 50 euroa, mikä tarkoittaa 25 prosentin kasvua edelliseen vuoteen verrattuna.

Tilinpäätöksemme osoittaa muutenkin, että sijoituskohteemme sekä oma konsernimme selvisivät hyvin pandemian koettelemasta vuodesta. Menestyksen eteen on tehtävä koko ajan enemmän työtä. Teemme parhaamme, että myös tilikausi 2022 olisi hyvä toiminnallisesti ja taloudellisesti, vaikka Ukrainan sota tuo tummia pilviä taivaalle. Yhteistyö kaikkien sidosryhmiemme kanssa on ollut erinomaista, ja haluan kiittää siitä. Tästä on hyvää jatkaa.

Jari Pirinen
toimitusjohtaja

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:llä 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 liittyivät osuuskunnan harjoittamaan alueelliseen ja valtakunnalliseen sijoitustoimintaan.

Toimintaympäristö

Talouskehitys oli katsauskaudella varsin positiivista etenkin kehittyneillä markkinoilla. Koronapandemian aikaansaamien voimakkaiden elvytystoimien tukema talouskasvu ja rokotushjelmien edetessä purkautuva kulutuskysyntä siivittivät yritysten tulokset kehitystä 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 käynnistyminen 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 yhdistyivät 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.

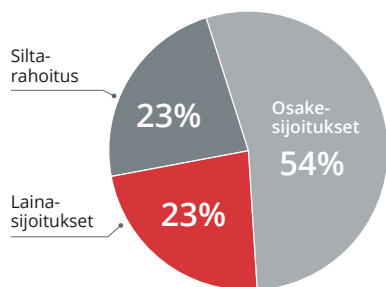
Elokuussa Arvo Sijoitusosuuskunta ja Suomen Kuntakiinteistöt Oy sopivat uudesta rakennusaikaisesta rahoituksesta Oulunsalon suuralueen päiväkotiprojektiin. Valmistuessaan syksyllä 2022 uusi noin 1500 neliömetrin rakennuskokonaisuus tulee korvaamaan kaksi alueella aiemmin toiminutta päiväkotia. Oulun 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 tämänhetkistä asiakkaista on satamatoimialalta, sopii GISGRO-ohjelmisto erinomaisesti myös monille teollisuuden toimialoille.

Alueellisessa 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.

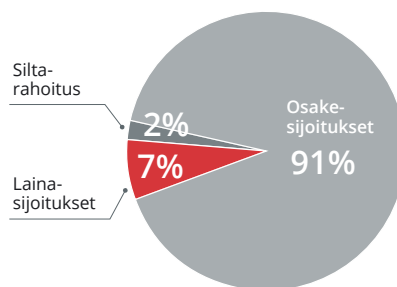
ALUEELLISET SIOITUKSET

käypä arvo 33,1 Meur

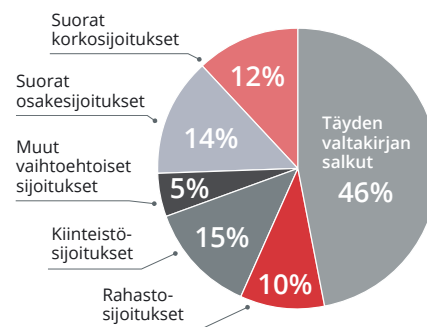


VALTAKUNNALLISET SIOITUKSET

käypä arvo 20,9 Meur



FINANSSISIOITUKSET

käypä arvo 72,5 Meur ^{1) 2)}


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.

Myös valtakunnallisessa salkussa tapahtui irtaantuminen, kun RealMachinery -konserni päätettiin myydä suomalaiselle Wihuri Oy:lle. Arvo Sijoitusosuuskunnalla on ollut RealMachinerystä 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.

Alueellisten sijoitusten salkkuun valitaan kohteita Keski- ja Pohjois-Pohjanmaan talousalueilta. Näin ollen se on strategisesti tärkein omaisuusluokka mahdollistaessa 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 allokatiossa 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 käyville arvoiltaan suurimmat sijoitukset olivat Sikla Oy ja Skarta Oyj. Valtakunnallisten sijoitusten salkussa suurimmat sijoitukset olivat Partnera Oyj ja Nordic Option Oy.

Hallinnon strategiatyössä keskityttiin tilikaudella vastuullisuusteen 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.

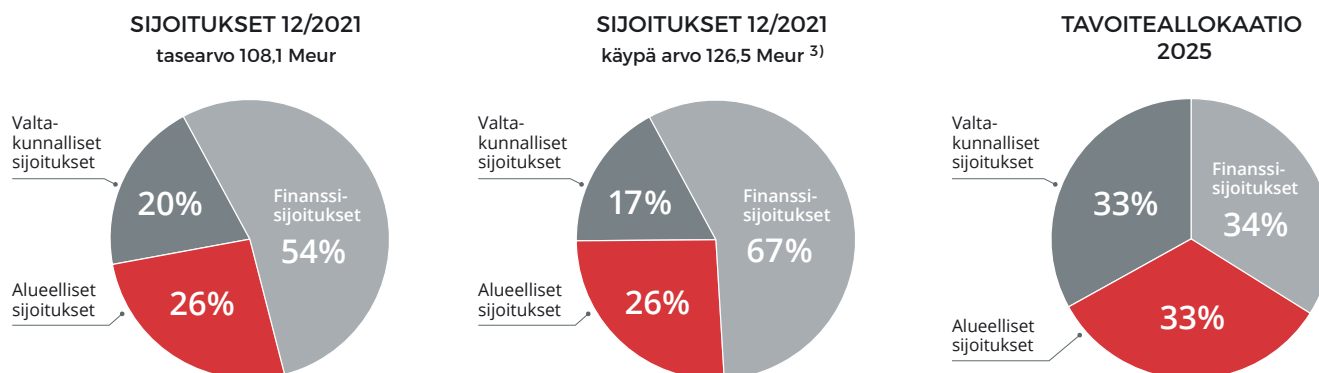
Arvo Sijoitusosuuskunnan sijoituksilla ja niiden myötä harjoitettavalla omistajaohjauksella on merkittävä vaikutus kohdeyhtiöiden toimintaedellytyksiin ja vastuullisen liiketoiminnan kehittymiseen. Vastuullisen ja kestävä toimintatavan arviointi on kiinteä osa sijoitusprosessia sen alusta loppuun. Jos 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 kauppajen 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 kauppajen hintataso osuutta kohden vaihteli 680-770 (515-730) euron välillä ja kaikkien kauppajen keskihinta oli 726,50 (631,26) euroa/osuus. Privanetin kautta omistajaa vaihtoi 454 (738) osuutta⁴⁾. Lisäksi osuuskunnan toimistolla toteutettiin



3) 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.

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 vaihtoehtotavaraa 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 Junttila, 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, kehittämisspäällikkö Asko Syrjäjä 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) miljoonaa euroa ja konserni 14,9 (11,8) miljoonaa euroa.

Taloudellinen tulos

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

Pohjanmaan Arvo Sijoitusosuuskunta -konsernin liiketoiminnan tulos oli 5,9 (1,6) miljoonaa euroa eli 22,8 (7,8) prosenttia liikevaihdosta. Konsernin tilikauden tulokseksi verojen jälkeen jäi 8,8 (5,6) miljoonaa euroa eli 33,9 (27,2) prosenttia liikevaihdosta. Osuuskunnan ylijäämäksi muodostui verojen jälkeen 6,4 (4,7) miljoonaa euroa 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) miljoonaa euroa ja tilikauden tulos 2,7 (1,3) miljoonaa euroa. Arvo Invest Nordic Oy:n tulos sisälsi 2,0 miljoonaa euroa konserniavustusta emoyhtiöltä.

Tulevaisuuden näkymät

Arvo Sijoitusosuuskunta -konsernin sijoitusallokaatiossa finanssisijoitusten osuus tulee strategian mukaisesti edelleen pienentymään ja alueellisten ja valtakunnallisten sijoitusten osuus kasvamaan. Vuoteen 2025 mennessä pyritään allokaatioon, 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 allokaatio elää koko ajan ja sen kehittymistä tuleekin seurata pidemmällä aikavälillä.

Finanssisijoitusten tuotto-odotukset vuodelle 2022 ovat kaikinensa 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 arvonmuodostumiseen 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 korona-elvytyksen myötä valtioiden velkaantuminen on saavuttanut tason, joka on viimeksi nähty toisen maailmansodan jälkeen. Velkatasojen merkittävää pienentämistä lähivuosien aikana ei pidetä realistisena mahdollisuutena. Talousanalyttikoiden keskuudessa on herännyt keskustelua siitä, että hyväksytyssä velkaantumisen tasossa on mahdollisesti tapahtunut pysyvämpi asennemuutos ja korkea velkaantuminen voi näin ollen jäädä pysyvämmäksi otolilaksi.

Ylipäänsä markkinoiden ennustaminen on tässä hetkessä käytännössä mahdotonta. Yritysten tulokset on edelleen hyvää, mutta ei enää erinomaista. Jos maltillisempi kasvunäkymä ei riitä sijoittajille, tullaan osakemarkkinoilla näkemään korjausliikkeitä. Korkeat arvostukset ja korkea volatilitetti 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 näytävät 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 pidemmän aikavälin 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.

Tuloslaskelma 1.1. – 31.12.2021

1000 euroa	Konserni		Osuuskunta	
	2021	2020	2021	2020
LIKEVAIHTO	25 965	20 557	24 309	15 843
Liiketoiminnan muut tuotot	21	0	26	4
Materiaalit ja palvelut				
Aineet, tarvikkeet ja tavarat				
Ostot tilikauden aikana	-17 138	-14 477	-16 883	-12 508
Varastojen lisäys (+) / vähennys (-)	-1 713	-3 294	-957	-1 460
Ulkopuoliset palvelut				
Materiaalit ja palvelut yhteensä	-18 851	-17 772	-17 841	-13 968
Henkilöstökulut				
Palkat ja palkkiot	-544	-549	-495	-501
Henkilösivukulut				
Eläkekulut	-61	-47	-55	-42
Muut henkilösivukulut	-63	-13	-62	-13
Henkilöstökulut yhteensä	-667	-610	-612	-556
Poistot ja arvonalentumiset				
Suunnitelman mukaiset poistot	-13	-13	-13	-13
Poistot ja arvonalentumiset yhteensä	-13	-13	-13	-13
Liiketoiminnan muut kulut	-538	-552	-516	-473
LIKEVOITTO (-TAPPIO)	5 916	1 610	5 354	838
Rahoitustuotot ja -kulut				
Tuotot osuuksista saman konsernin yrityksissä			1 500	1 500
Tuotot osuuksista omistusyhteisyrityksissä			420	226
Osuus osakkuusyritysten voitosta (tappiosta)	1 632	1 383		
Tuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista				
Muilta	435	691	-154	70
Muut korko- ja rahoitustuotot				
Muilta	1 789	1 645	1 786	1 638
Arvonalentumiset pysyvien vastaavien sijoituksista	544	736	544	736
Korkokulut ja muut rahoituskulut				
Muille	-96	-125	-93	-125
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	4 304	4 331	4 003	4 045
VOITTO (TAPPIO) ENNEN TILINPÄÄTÖS-SIIRTOJA JA VEROJA	10 220	5 941	9 357	4 883
Tilinpäätössiirrot				
Konserniavustus			-2 000	
Tilinpäätössiirrot yhteensä			-2 000	
Tuloverot				
Tilikauden verot	-1 425	-358	-921	-201
Tuloverot yhteensä	-1 425	-358	-921	-201
Vähemmistöosuudet	0	2		
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	8 796	5 585	6 437	4 683

Tase 31.12.2021

V A S T A A V A A

1000 euroa	Konserni		Osuuskunta	
	2021	2020	2021	2020
PYSYVÄT VASTAAVAT				
Aineettomat hyödykkeet				
Muut aineettomat hyödykkeet	29	38	29	38
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	29	38	29	38
Aineelliset hyödykkeet				
Koneet ja kalusto	2	3	2	3
Muut aineelliset hyödykkeet	18	18		
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	20	21	2	3
Sijoitukset				
Osuudet saman konsernin yrityksissä			14 917	14 917
Osuudet omistusyhteisyrityksissä	23 543	19 227	21 669	18 540
Muut osakkeet ja osuudet	10 251	9 660	1 459	1 367
Muut saamiset	8 031	13 320	8 031	13 320
Sijoitukset yhteensä	41 825	42 206	46 077	48 144
PYSYVÄT VASTAAVAT YHTEENSÄ	41 874	42 266	46 107	48 186
VAIHTUVAT VASTAAVAT				
Vaihto-omaisuus				
Muu vaihto-omaisuus	52 694	54 407	42 139	43 096
Vaihto-omaisuus yhteensä	52 694	54 407	42 139	43 096
Lyhytaikaiset saamiset				
Myyntisaamiset	208	292	207	292
Lainasaamiset	9 285	5 256	9 285	5 256
Muut saamiset	12	24	11	24
Siirtosaamiset	251	775	196	710
Lyhytaikaiset yhteensä	9 757	6 347	9 699	6 282
Rahat ja pankkisaamiset	6 192	3 642	3 207	499
VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ	68 643	64 396	55 045	49 877
VASTAAVAA YHTEENSÄ	110 518	106 662	101 152	98 063

Tase 31.12.2021

VASTATTAVAA

1000 euroa	Konserni		Osuuskunta	
	2021	2020	2021	2020
OMA PÄÄOMA				
Osuuspääoma	9 848	9 849	9 848	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)	58 685	56 401	50 173	48 774
Tilikauden voitto (tappio)	8 796	5 585	6 437	4 683
VÄHEMMISTÖOSUUS	36	36		
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	98 941	93 447	88 034	84 881
VIERAS PÄÄOMA				
Pitkäaikainen				
Lainat rahoituslaitoksilta	10 000	12 836	10 000	12 836
Muut velat	2	2		
Pitkäaikainen yhteensä	10 002	12 839	10 000	12 836
Lyhytaikainen				
Ostovelat	48	24	42	23
Velat saman konsernin yrityksille			2 000	
Muut velat	311	263	306	259
Siirtovelat	1 216	90	769	63
Lyhytaikainen yhteensä	1 575	376	3 117	346
VIERAS PÄÄOMA YHTEENSÄ	11 577	13 215	13 117	13 182
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	110 518	106 662	101 152	98 063

Rahoituslaskelma 31.12.2021

1000 euroa	Konserni		Osuuskunta	
	2021	2020	2021	2020
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA:				
Voitto (tappio) ennen satunnaisia eriä (+/-)	10 220	5 941	9 357	4 883
Oikaisut:				
Suunnitelmanmukaiset poistot (+)	13	13	13	13
Muut tuotot ja kulut, joihin ei liity maksua (+/-)	-555	-669	-555	-669
Rahoitustuotot ja -kulut (+/-)	-3 769	-3 663	-3 469	-3 376
Muut oikaisut (+/-)	-853	-1 044	-441	-528
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	5 055	579	4 905	323
Käyttöpääoman muutos:				
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys (-) / vähennys (+)	-8	-49	-6	-50
Vaihto-omaisuuden lisäys (-) / vähennys (+)	1 713	3 294	957	1 460
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+) / vähennys (-)	77	13	71	15
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	6 837	3 838	5 927	1 749
Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista (-)	-96	-81	-93	-81
Saadut osingot liiketoiminnasta (+)	699	811	388	446
Saadut korot liiketoiminnasta (+)	175	259	55	99
Maksetut välittömät verot (-)	-272	-419	-182	-281
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA (A)	7 343	4 408	6 095	1 932
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA:				
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin (-)	-2		-2	
Investoinnit muihin sijoituksiin (-)	-6 661	-2 485	-6 161	-2 485
Luovutustulot muista sijoituksista (+)	3 354	234	3 354	234
Myönnettyt lainat (-)	-8 226	-9 341	-8 226	-9 341
Lainasaamisten takaisinmaksut (+)	9 460	8 987	9 460	8 987
Saadut korot myönnettyistä lainoista (+)	2 083	1 448	2 083	1 448
Saadut osingot investoinneista (+)	1 248	917	2 159	1 795
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA (B)	1 256	-240	2 667	638
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA:				
Osuuspääoman palautus (-)	-1	0	-1	0
Pitkäaikaisten lainojen nostot (+)		590		590
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut (-)	-2 836		-2 836	
Maksetut osingot ja muu voitonjako (-)	-3 212	-3 212	-3 218	-3 218
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA (C)	-6 049	-2 622	-6 055	-2 629
RAHAVAROJEN MUUTOS (A + B + C) lisäys (+) / vähennys (-)	2 550	1 546	2 707	-58
RAHAVARAT TILIKAUDEN ALUSSA	3 642	2 096	499	558
RAHAVARAT TILIKAUDEN LOPUSSA	6 192	3 642	3 207	499

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 Arvosijoitus-osuuskunta 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 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.

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	
	2021	2020	2021	2020
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana	4	4	3	3
Toimitusjohtajan, hallituksen ja hallintoneuvoston palkat ja palkkiot				
Toimitusjohtajat*	159	148		
Hallituksien ja hallintoneuvoston jäsenet	164	242	274	340
Yhteensä	323	390	274	340

* 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	
	2021	2020	2021	2020
Tilintarkastus	32	38	21	28
Veroneuvonta	9	6	7	4
Muut palvelut	31	25	31	25
Yhteensä	72	68	59	56

Taseen vastaavia koskevat liitetiedot

PYSYVÄT VASTAAVAT

1000 euroa	Konserni		Osuuskunta	
	2021	2020	2021	2020
Aineettomat hyödykkeet				
Muut aineettomat hyödykkeet				
Hankintameno 1.1.	143	143	143	143
Hankintameno 31.12.	143	143	143	143
Kertyneet poistot 1.1.	-104	-95	-104	-95
Tilikauden poistot	-10	-10	-10	-10
Kertyneet poistot 31.12.	-114	-104	-114	-104
Kirjanpitoarvo 31.12.	29	38	29	38

1000 euroa	Konserni		Osuuskunta	
	2021	2020	2021	2020
Aineelliset hyödykkeet				
Koneet ja kalusto				
Hankintameno 1.1.	74	74	74	74
Lisäykset	2		2	
Hankintameno 31.12.	75	74	75	74
Kertyneet poistot 1.1.	-70	-67	-70	-67
Tilikauden poistot	-3	-3	-3	-3
Kertyneet poistot 31.12.	-74	-70	-74	-70
Kirjanpitoarvo 31.12.	2	3	2	3
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	
	2021	2020	2021	2020
Sijoitukset				
Osuudet saman konsernin yrityksissä				
Hankintameno 1.1.			15 292	15 292
Hankintameno 31.12.			15 292	15 292
Kertyneet arvonalentumiset 1.1.			-375	-375
Kertyneet arvonalentumiset 31.12.			-375	-375
Kirjanpitoarvo 31.12.			14 917	14 917
Osuudet omistusyhteisyrityksissä				
Hankintameno 1.1.	21 271	17 864	21 097	18 847
Lisäykset	6 368	2 485	6 368	2 485
Vähennykset	-4 198	-234	-4 710	-234
Oikaisut hankintamenoon	1 187	1 158		
Hankintameno 31.12.	24 629	21 271	22 755	21 097
Kertyneet arvonalentumiset 1.1.	-2 045	-2 713	-2 557	-3 226
Vähennysten arvonalentumiset	1 013		1 526	
Arvonalentumiset	-55	669	-55	669
Kertyneet arvonalentumiset 31.12.	-1 086	-2 045	-1 086	-2 557
Kirjanpitoarvo 31.12.	23 543	19 227	21 669	18 540
Muut osakkeet ja osuudet				
Hankintameno 1.1.	9 660	9 660	1 367	1 367
Lisäykset	742		242	
Hankintameno 31.12.	10 402	9 660	1 609	1 367
Kertyneet arvonalentumiset 1.1.				
Arvonalentumiset	-151		-151	
Kertyneet arvonalentumiset 31.12.	-151		-151	
Kirjanpitoarvo 31.12.	10 251	9 660	1 459	1 367

Taseen vastaavia koskevat liitetiedot

Omistukset muissa yrityksissä

Yhdistellyt tytäryritykset ja omistussuudet

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

Yhdistellyt osakkuusyritykset ja omistussuudet

Yhtiön nimi	Kotipaikka	Konsernin omistussuus %	Emoyhtiön omistussuus %
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 omistussuudet

Yhtiön nimi	Kotipaikka	Konsernin omistussuus %	Oma pääoma	Tulos
Champion Door Oy	Nivala	28	1 979 teur	29 teur
QFox Oy	Kalajoki	25	113 teur	-62 teur

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

Taseen vastaavia koskevat liitetiedot

1000 euroa	Konserni		Osuuskunta	
	2021	2020	2021	2020
Osakkuusyrityksistä johtuvan konserniaktiivan määrä				
Konserniaktiiva 1.1.	1 222			
Oikaisu konserniaktiivaan tilikauden alussa	116			
Lisäykset	318	1 286		
Konserniaktiivan poisto	-215	-64		
Konserniaktiiva 31.12.	1 441	1 222		
Vaihto-omaisuuden sijoitussalkut				
Tasearvo	52 694	54 407	42 139	43 096
Käypä arvo	71 108	63 884	55 283	48 942
Erotus	18 414	9 477	13 144	5 846
Siirtosaamisiin sisältyvät olennaiset erät				
Korkotulot	169	619	138	572
Tuloverot	26	100	2	81
Menoennakot	23	23	23	23
Muut siirtosaamiset	32	33	32	33
Siirtosaamiset yhteensä	251	775	196	710
Saamiset omistusyhteisyrityksiltä				
Pitkäaikaiset				
Lainasaamiset		47		47
Pitkäaikaiset saamiset yhteensä		47		47
Lyhytaikaiset				
Siirtosaamiset	7	9	7	9
Lainasaamiset	47	236	47	236
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä	54	245	54	245
Saamiset omistusyhteisyrityksiltä yhteensä	54	292	54	292

Taseen vastattavia koskevat liitetiedot

1000 euroa	Konserni		Osuuskunta	
	2021	2020	2021	2020
Oman pääoman muutokset				
Osuuspääoma 1.1.	9 849	9 849	9 849	9 849
Vähennys	-1	0	-1	0
Osuuspääoma 31.12.	9 848	9 849	9 848	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.	31 424	31 425	31 424	31 425
Edellisten tilikausien voitto/tappio 1.1.	61 986	59 646	53 456	52 025
Osuuskorot/osingonjako	-3 276	-3 276	-3 283	-3 283
Oikaisut edellisten tilikausien voittoihin	-25	32		32
Edellisten tilikausien voitto/tappio 31.12.	58 685	56 401	50 173	48 774
Tilikauden voitto/tappio	8 796	5 585	6 437	4 683
Vapaa oma pääoma yhteensä 31.12.	67 480	61 986	56 610	53 456
Vähemmistöosuudet	36	36		
Oma pääoma yhteensä	98 941	93 447	88 034	84 881
Laskelma OKL 16:6 §:n jakokelpoisesta vapaasta omasta pääomasta				
Edellisten tilikausien voitto			50 173	48 774
Tilikauden tulos (voitto+/tappio-)			6 437	4 683
Jakokelpoiset varat yhteensä			56 610	53 456

Taseen vastattavia koskevat liitetiedot

1000 euroa	Konserni		Osuuskunta	
	2021	2020	2021	2020
Lyhytaikaiset velat				
Velat saman konsernin yrityksille				
Konserniavustusvelka			2 000	
Velat saman konsernin yrityksille yhteensä			2 000	
Siirtovelkoihin sisältyvät olennaiset erät				
Palkat sos.kuluineen (jaksotus)	78	71	70	63
Tuloverot	1 096	19	657	
Muut siirtovelat	42		42	
Siirtovelat yhteensä	1 216	90	769	63

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	16 059	16 382	16 059	16 382
Shekkiluottolimiitti	5 000	9 000	5 000	9 000
Shekkiluottolimiittiä käytössä	0	2 836	0	2 836
Pantatut arvopaperit käyvin arvoin	17 837	16 929	17 837	16 929

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	6491	5139	3127	5203
Henkilöstökulut /hlö 1000 eur *	126	92	66	57

* 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 21. helmikuuta 2022

Jari Pirinen
toimitusjohtaja

Reijo Tauriainen
hallituksen puheenjohtaja

Tiina Bäckman
hallituksen jäsen

Mika Kiljala
hallituksen jäsen

Marjo Kolehmainen
hallituksen jäsen

Teemu Kokko
hallituksen jäsen

Juha Laakkonen
hallituksen jäsen

Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Oulussa 21. helmikuuta 2022

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.–31.12.2021. 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 soveltuviin 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 kirjanpidoillisten 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.

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 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 21. helmikuuta 2022
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 2021 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 1. maaliskuuta 2022

Tuomo Tamminen
puheenjohtaja

Leena Järvenpää
sihteeri



Takarivissä vasemmalta Mika Kiljala ja Juha Laakkonen. Alarivissä vasemmalta Marjo Kolehmainen, Reijo Tauriainen ja Tiina Bäckman. Kuvasta puuttuu Teemu Kokko.

Hallitus

Puheenjohtaja	rahoitusneuvos Reijo Tauriainen, Oulu
Varapuheenjohtaja	toimitusjohtaja Marjo Kolehmainen, Oulu
Jäsenet	varatuomari Tiina Bäckman, Oulu yrittäjä Mika Kiljala, Ylivieska Area Manager Europe Teemu Kokko, Vihti toimitusjohtaja Juha Laakkonen, Oulu

Tilintarkastajat

Tilintarkastusyhteisö KPMG Oy Ab päävastuullisena
tilintarkastajana KHT Tapio Raappana



Hallintoneuvosto

nykyinen toimi- kausi päättyy			nykyinen toimi- kausi päättyy		
Puheenjohtaja			Varapuheenjohtaja		
Raahe	maanjelijä Tuomo Tamminen	2022	Nivala	business manager Markus Ahokangas	2022
Jäsenet			Jäsenet		
Alavieska	yrittäjä Jarmo Nahkala	2024	Pyhäjoki	kauppias Jari Yrjänä	2022
Haapavesi	yrittäjä Seija Mäkinen	2024	Raahe	tietohallintopäällikkö Markku Borén	2022
	toimitusjohtaja Tarja Repo	2023		yrittäjä Sirpa Korpela	2023
Kalajoki	toimitusjohtaja Jarmo Ainali	2024		johtaja Jussi Miilukangas	2024
	tiimiesimies Seppo Hihnala	2022		valimotyöntekijä Pasi Parkkila	2023
	talousjohtaja Veli Märsylä	2022	Sievi	toimitusjohtaja Mika Mäki-Asiala	2024
Kannus	toimitusjohtaja Heikki Laitala	2022	Siikajoki	metsätalousinsinööri Heikki Ala-aho	2022
	kehittämispäällikkö Asko Syrjälä	2023		toimitusjohtaja Kalle Arvio	2023
Kokkola	seniorikauppias Tapani Koskela	2023	Siikalatva	hyvinvointi- ja	
Merijärvi	maanjelijä Sari Salmu	2024		viestintäpäällikkö Kaisa Louet	2023
Nivala	liikkeenharjoittaja Urpo Korkiakoski	2024	Toholampi	yrittäjä Raimo Ahokas	2023
	maanjelijä Pekka Mönkkönen	2024	Ylivieska	maanjelijä Heikki Jaakola	2023
Oulainen	kiinteistöpäällikkö Timo Junttila	2022		toiminnanjohtaja Kirsti Oulasmaa	2024
	kunnallisneuvos Kai Pajala	2024		toimitusjohtaja Esko Salmikangas	2023
Oulu	senior advisor Kari Arola	2022			



SIJOITUSOSUUSKUNTA



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