



Vuosikertomus

2022

SISÄLLYS

Toimitusjohtajan katsaus	5
Hallituksen toimintakertomus	6
Tuloslaskelma	11
Tase	12
Rahoituslaskelma	14
Tilinpäätöksen laatumisperiaatteet	15
Liitetiedot	16
Konsernin tunnuslukuja	24
Tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen allekirjoitukset	25
Tilintarkastus- kertomus	26
Hallintoneuvoston lausunto	28
Hallitus	29
Tilintarkastajat	29
Hallintoneuvosto	30

Etukansi: iStock
Takakansi: Tapani Uusikylä
Hallituksen ja toimitusjohtajan kuvat:
Ammattivalokuvaaja Noora Slotte / Studio P.S.V.
Hallintoneuvoston kuva:
Valokuvaamo Studio Raija T:mi Sinkkonen

MISSIO

Tuottoa omistajille ja
kasvua alueemme yrityksille.

VISIO

Omistaja-arvon kasvattaminen
vastuullisella ja ammatti-
taitoisella sijoittamisella.

ALUEELLINEN
ROHKEA
VASTUULLINEN
OSAAVA

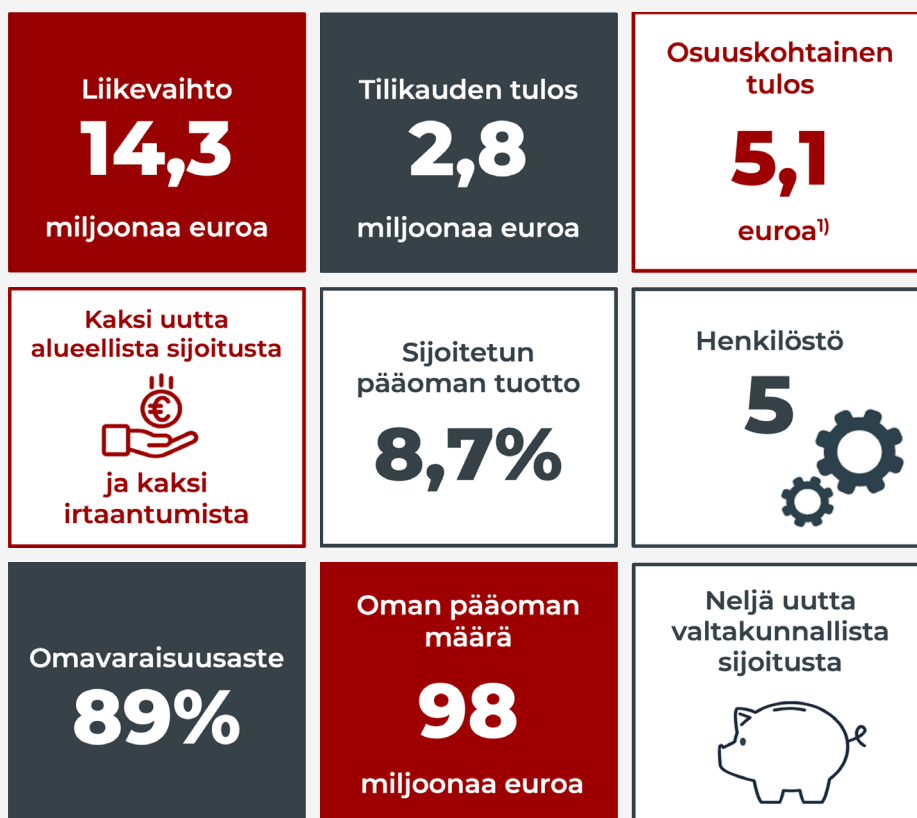
ARVOT

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

Yhteenveto tilikausi 1.1.-31.12.2022

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

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



1) Osuuskohtainen tulos on muunnettu vastaamaan uutta, maksuttoman osuusannin jälkeistä kymmenkertaistettua osuuksien lukumäärää. Vertailutieto on muunnettu vastaavasti.

Toimitusjohtajan katsaus

Musta joutsen on vanha metafora, joka tarkoittaa yllättävää, vaikutuksiltaan laaja-alaista katastrofia tai yllättävää käännettä, jota ei uskottu mahdolliseksi. Kaikkien joutsenten oletettiin olevan valkoisia – kunnes Australiasta löytyikin musta joutsenlaji.

Meillä kaikilla on tapana ajautua rutiineihin ja pidämme itsestään selvänä, että tämän päivän vakaus jatkuu vielä huomennakin. Viimeisten kolmen vuoden aikana mustia joutsenia on liihottanut taivaalla useampia. Maailma ei ollut vielä toipunut pandemiasta, kun vuosi sitten Venäjä aloitti julman hyökkäyssodan Ukrainaan, jota seurasivat nopea inflaatio länsimaissa, energian hintojen kallistuminen sekä edelleen jatkuva korkotason nousu.

Kaikesta pahasta voi oppia. Haluamme kaikki uskoa, että jokaisella pilvellä on hopeareunus.

Vuosi 2022 muistuttaa nöyryydestä. Selvisimme pandemian vuosista Arvossa jopa hyvin, mutta hetkeen ei voi juuttua ja jokainen sijoitusvuosi alkaa aina uudelleen nollasta. Epävarma ympäristö lisää painetta tutkia asiat 360 asteen kulmasta ja tätä huolellista tarkastelua olemme tehneet päivittäin. Arvon tilikauteen mahtuu merkittäviä onnistumisia, mutta myös epäonnistumisia. Tilikauden tulos oli torjuntavoitto vaikeassa taloudellisessa ympäristössä. Arvon kymmenvuotinen hajautettu sijoitusstrategia osoitti jälleen kerran toimivuutensa.

Vuoden 2022 oppeja on ollut energiaomavaraisuuden tarve ja siihen liittyvät investoinnit kestävään kehitykseen. Arvo on ollut sijoittajana mukana Korkian uusiutuvan energian tuuli- ja aurinkovoimahankkeissa. Toinen hyvä esimerkki on kaivos- ja akkukemikaaliyhtiö Keliber, joka etenee hyvin tavoitteessaan valmistaa louhitusta malmista akkulaatuista litiumhydroksidia. Tällaiset sijoitukset ovat



”ARVO SIOJITUSOSUUSKUNTA TEKEE ALUEELLISIA SIOJITUKSIA, JOIDEN TAVOITTEENA ON HYVÄN TUOTON OHELLA MYÖS MERKITTÄVÄT YHTEISKUNNALLISET HYVINVOINTIVAIKUTUKSET ALUEEN ASUKKAILLE.

aikaansaamiseksi. Listautumishakemus Nasdaq OMX First North -markkinapaikalle tullaan todennäköisesti jättämään vuoden 2023 ensimmäisen vuosipuoliskon aikana. Arvo on edelläkävijä tässäkin asiassa.

Teemme parhaamme, että vuosi 2023 olisi menestyksenkäs. Yhteistyö kaikkien sidosryhmien kanssa on ollut erinomaista ja haluan kiittää siitä. Tästä on hyvä jatkaa.

Jari Pirinen
toimitusjohtaja

vaikuttavuutta ja vastuullisuutta parhaimmillaan.

Vastuullisuus on edelleen Arvon strategiatyön keskiössä. Vastuullisuuden ymmärtäminen sulautuu osaksi päivittäistä työtämme. Arvo on rohkeasti alueellinen ja toteuttaa vastuullista sijoitustoimintaa kohdeyhtiöidensä osaamista kasvattaen. Arvo toimii ympäristöä kunnioittaen, yhteiskunnan aktiivisena jäsenenä ja hyvää hallinnointitapaa noudattaen. Sijoitustoimintamme on pitkäjänteistä työtä, joka sopii ensi vuonna 110 vuotta täyttävälle Arvolle.

Elinvoimaa alueelle, tuotoja jäsenille. Arvon tavoite on olla vakaa tuoton maksaja ja kasvattaa omistaja-arvoa. Kilpailukykyinen osuuskorko on ollut keskeinen hyöty Arvon jäsenyydestä. Hallitus on esittänyt, että tilikaudelta 2022 maksetaan jäsenkorkona lähes 80 % tilikauden tuloksesta.

Arvo etenee määrätietoisesti strategisella polulla tavoitteenaan mahdollistaa markkinaehtoinen kaupankäynti jäsenosuuksilla. Osuuskunnan sääntöjä on uudistettu ja osuuskien lukumäärä on kymmenkertaisesti maksuttomalla osuusannilla toimivamman yksikköhinnan

Hallituksen toimintakertomus 2022

Pohjanmaan Arvo Sijoitusosuuskunta -konsernin rakenne

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

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

Toimintaympäristö

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

Päättyneen vuoden seuratuimmiksi teemoiksi nousivat kiihtyvä inflaatio ja samanaikaiset taantumahuolet. Keskuspankit asettivat korko-ohjauksessaan inflaation hillitsemisen talouskasvun ylläpitämistä tärkeämmäksi tavoitteeksi. Etenkin Euroopan maissa, joissa asuntolainojen korot on tyypillisesti sidottu vaihtuviin viitekorkoihin, nousevan korkotason vaikutukset heijaustuivat nopeasti kotitalouksiin. Kotitalouksia kurittivat myös ruoan ja energian hinnan nousu. Ei siis ole ihme, että kuluttajaluottamus mureni tilikauden aikana ennätysnopeasti ja ennätysalhaiselle tasolle.

Globaalin talousympäristön vaikeudet heijastuivat väistämättä myös suomalaiseen pk-yrityskenttään. Viimeiset 2-3 vuotta yritykset ovat joutuneet sopeutumaan kriisiin toisensa jälkeen. Koronapandemia johti maailmanlaajuiseen materiaali- ja komponenttipulaan sekä toimitusaikojen viivästyymiseen. Ukrainan sodan seurauksena ongelmat laajenivat ilmeten materiaalihintojen jyrkkänä nousuna. Tähän lisäksi tulivat energiahintojen jyrkkä nousu, inflaation kiihtyminen ja korkokustannusten kohoaminen. Jos yritykset eivät pystyneet täysimittaisesti siirtämään kohonnutta kustannustasoa omiin myyntihintoihinsa, seurauksena olivat katemenetykset ja tätä kautta budjetoitua heikompi tulostaso.

Liiketoiminta

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

uutta valtakunnallista sijoitusta. Lisäksi alueellisten sijoitusten salkussa toteutui kaksi hyvin onnistunutta irtaantumista.

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

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

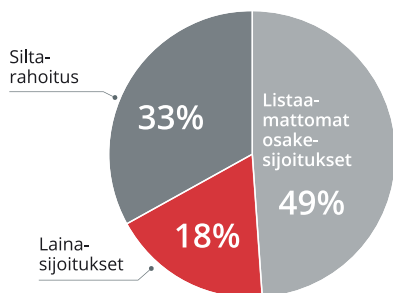
Molemmat tilikauden onnistuneista irtaantumista tehtiin niin ikään alueellisten sijoitussalkun yhtiöistä. Alkuvuodesta Arvo saattoi loppuun SkartaNYAB Oyj:n osakemyynnit. Arvo lähti mukaan Suomen Maastorakentajiin vuonna 2019 kahden miljoonan euron vaihtovelkakirjalainasijoituksella. Sittemmin yhtiö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

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

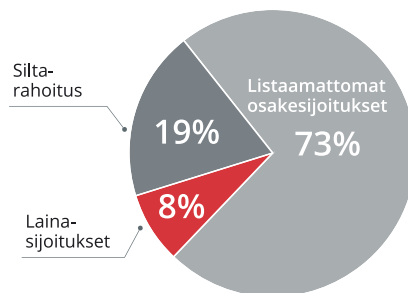
Valtakunnallisen sijoitussalkun uusista kohdeyhtiöstä Festivo on suomalainen kylmälaitekonserni, jonka vahvoja tuotemerkkejä ovat Festivo ja ammattilaiskäyttöön suunnattu Porkka. Festivo-Porkalla on kolme tehdasta kotimaassa ja myyntiyhtiöt Ruotsissa, Norjassa ja Iso-Britanniassa. Arvo Sijoitusosuuskunta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

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

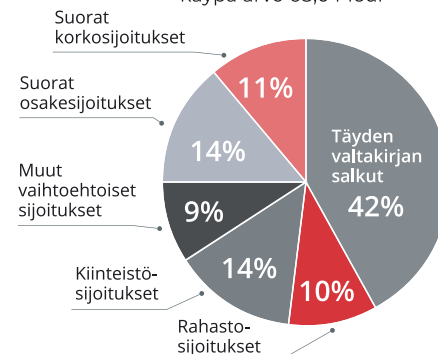
ALUEELLISET SIOITUKSET
käypä arvo 21,5 Meur²⁾



VALTAKUNNALLISET SIOITUKSET
käypä arvo 25,3 Meur²⁾



FINANSSISIOITUKSET
käypä arvo 68,0 Meur^{1) 2)}



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

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

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

Vuoden viimeisen valtakunnallisen sijoituksen muodosti Arvon kahden miljoonan euron sijoitussitoumus OddlyGood Global -yhtiöön. Tilikaudella 2022 sijoituksesta kutsuttiin sisään 1,3 Meur. Arvo tuli näin OddlyGood Globalin vähemmistöomistajaksi Mandatum rinnakkaisjoittajana. Mandatum sijoitussitoumus yhtiöön on 27,5 miljoonaa euroa (mukaanlukien Arvon sijoitus). Oddlygood Global kehittää ja markkinoi Oddlygood™-brändillä kasvipohjaisia tuotteita, kuten kahviin tarkoitettua kaurajuomaa sekä ruoanvalmistuksessa ja leivonnassa käytettäviä tuotteita.

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

Alueellisten sijoitusten salkkuun valitaan kohteita Keski- ja Pohjois-Pohjanmaan talousalueilta. Näin ollen se on strategisesti tärkein omaisuusluokka mahdollistaessaan osuuskunnan mission ja vision toteuttamisen. Alueellisten sijoitusten salkkuun tehdään 0,1-5 miljoonan euron sijoituksia eli kokoluokan haitari on asetettu varsin laveaksi. Valtakunnallisten sijoitusten salkkuun puolestaan haetaan

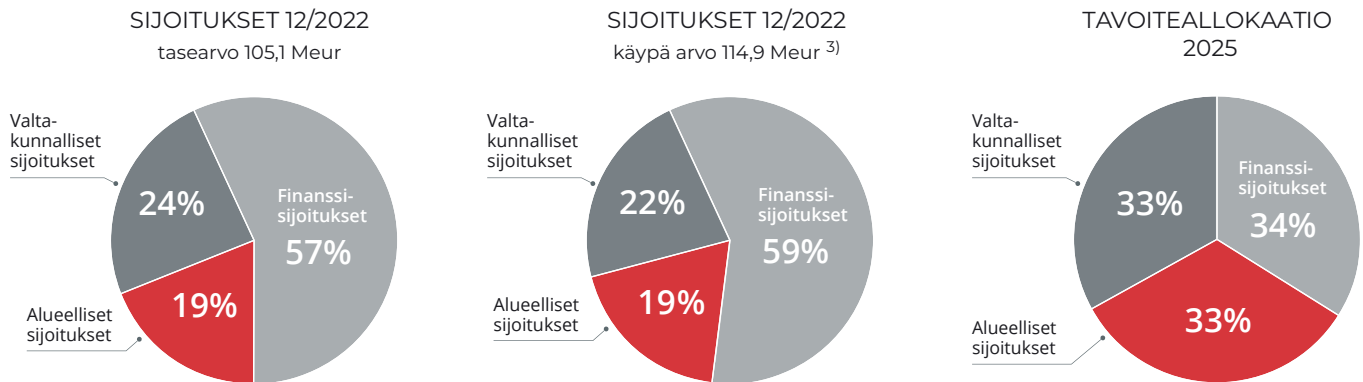
kokoluokkaa suurempia sijoituksia suuruudeltaan 1-5 miljoonaa euroa. Valtakunnallisesta sijoitustoiminnasta osuuskunta hakee kokonaisvarallisuuden hoitoon lisätuottoja, vuotuista kassavirtaa ja riskin hajautusta.

Finanssisijoituksia hoidetaan osin itse, osin ulkoistettuna. Arvolla on kaksi täyden valtakirjan salkunhoitajaa (Nordea Investment Management ja Danske Varainhoito) ja yksi suorien sijoitusten salkku, jota hoidetaan oman henkilökunnan toimesta. Samoin tytäryhtiö Arvo Invest Nordic Oy:n sijoituksia hoidetaan oman henkilökunnan toimesta. Finanssisijoitusten sisäisessä allokaatiossa osakesijoitusten tavoitepaino oli 40 prosenttia, korkosijoitusten 30 prosenttia ja vaihtoehtoisten sijoitusten 30 prosenttia.

Tilikauden lopussa Arvo Sijoitusosuuskunta -konsernin sijoitusvarallisuus muodostui tasearvoin mitaten finanssisijoituksista (57 %), alueellisista sijoituksista (19 %) ja valtakunnallisista sijoituksista (24 %). Alueellisten sijoitusten salkussa käyvilä arvoiltaan suurimmat sijoitukset olivat Lapwall Oyj ja Siklatilat Oy. Valtakunnallisten sijoitusten salkussa suurimmat sijoitukset olivat Nordic Option Oy ja Partnera Oyj.

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

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



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.

Osuuskunnan jäsenet ja osuudet

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

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

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

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

Henkilöstö ja hallinto

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

Varsinainen osuuskuntakokous pidettiin 13.4.2022 Ylivieskassa. Kokoukseen liittyi koronaviruspandemian vuoksi useita poikkeusjärjestelyjä. Kokouksessa oli edustettuna 96 jäsentä. Osuuskuntakokous

hyväksyi yksimielisesti hallituksen sääntömuutosehdotukset, joiden tarkoituksena oli mahdollistaa osuuskunnan osuiksien liittäminen Nasdaq OMX First North -markkinapaikalle. Kokouksessa käsiteltiin lisäksi lain ja sääntöjen mukaan varsinaiselle osuuskunnan kokoukselle kuuluvat asiat eli muun muassa vahvistettiin vuoden 2021 tilinpäätös, myönnettiin vastuuvapaus tilivelvollisille ja päätettiin jakaa osuuskorkoa hallituksen esityksen mukaisesti 50 euroa/osuus. Hallintoneuvostoon valittiin erovuorossa olleista yhdeksän jäsentä jatkokaudeksi ja lisäksi valittiin yksi uusi jäsen ensimmäiselle kaudelle. Hallintoneuvoston puheenjohtajana toimi maanviljelijä Tuomo Tamminen ja varapuheenjohtajana Business Manager Markus Ahokangas. Jäseniä olivat yrittäjä Raimo Ahokas, toimitusjohtaja Jarmo Ainali, metsätalousinsinööri Heikki Ala-aho, Senior Advisor Kari Arola, toimitusjohtaja Kalle Arvio, palvelupäällikkö Markku Borén, tiimiesimies Seppo Hihnala, maanviljelijä Heikki Jaakola, kiinteistöpäällikkö Timo Junttila (13.4. asti), liikkeenharjoittaja Urpo Korkiakoski, yrittäjä Sirpa Korpela, seniorikauppias Tapani Koskela, toimitusjohtaja Heikki Laitala, hyvinvointi- ja viestintäpäällikkö Kaisa Louet, johtaja Jussi Miilukangas, toimitusjohtaja Mika Mäki-Asiala, yrittäjä Seija Mäkinen, talousjohtaja Veli Märsylä, maanviljelijä Pekka Mönkkönen, yrittäjä Jarmo Nahkala, yrittäjä Tommi Oja (13.4. alkaen), toiminnanjohtaja Kirsti Oulasmaa, kunnallisneuvos Kai Pajala, valimotyöntekijä Pasi Parkkila, toimitusjohtaja Tarja Repo, toimitusjohtaja Esko Salmikangas, maanviljelijä Sari Salmu, kehittämisspäällikkö Asko Syrjälä ja kauppias Jari Yrjänä.

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

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

Investointi ja rahoitus

Pohjanmaan Arvo Sijoitusosuuskunnan investoinnit alueellisiin

ja valtakunnallisiin sijoituksiin olivat yhteensä 12,3 (14,4) Meur ja konserni 12,3 (14,9) Meur.

Taloudellinen tulos

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

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

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

Tulevaisuuden näkymät

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

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

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

Alueellisten ja valtakunnallisten sijoitusten osalta on havaittavissa, että toimintaympäristöön liittyvät epävarmuudet vähentävät investointeja ja aiheuttavat varovaisuutta työllistämisaikaisiin. Suomen Yrittäjien ja Finnveran julkaisemassa Pk-yritysbarometrissä todetaan,

että liikevaihto-odotukset ovat heikentyneet ja vielä sitäkin enemmän ovat heikentyneet odotukset yritysten kannattavuudesta. Ympäristön epävarmuuksista huolimatta 2/3 pienistä ja keskisuurista yrityksistä ilmoittaa edelleen olevansa kasvuhakuisia tai vähintään tähtäävänsä nykyasemansa säilyttämiseen. Oletus on, että Arvon kaltaiselle vähemmistö- ja lainasijoittajalle on edelleen kohtalaisen hyvin uusia sijoitushankkeita tarjolla.

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

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

Tilikauden jälkeiset tapahtumat

Tilikauden päättymisen jälkeen rakennus- ja kiinteistöalalla toimiva liminkalainen Sikla Oy ja sen tytäryhtiöt Siklatilat Oy ja Siklaelementit Oy hakeutuivat yrityssaneeraukseen. Rakennustoimialan yleinen laskusuhdanne yhdistettynä korkeaan inflaatio- ja kustannustasoon ajoivat Sikla-konsernin maksuvalmiusvaikeuksiin. Arvo on Sikla Oy:n vähemmistöomistaja alle 20 prosentin osuudella. Arvo on lisäksi myöntänyt Sikla-konsernille rakennusaikaista rahoitusta yhteensä 5,5 miljoonaa euroa yksittäisiin projekteihin. Osa projektirahoituksesta on vakuudellista. Arvon tilinpäätöksessä vuodelta 2022 on huomioitu Sikla-konsernin vaikeuksiin liittyen yhteensä 4,9 miljoonan euron tulosvaikutteinen alaskirjaus.

Arvon jäsenosuudet siirretään Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään arvo-osuusjärjestelmään kevään 2023 aikana. Jäsenien ohjeistaminen arvo-osuusjärjestelmään siirtymisestä on aloitettu tammikuussa 2023. Ilmoittautumisaika arvo-osuusjärjestelmään päättyy 26.5.2023, jonka jälkeen osuuksien vaihtaminen arvo-osuuksiksi ns. jälkivaihtoaikana on mahdollista vielä 10 vuoden ajan. Arvo on hankkinut asiakaspalveluunsa lisäresursseja arvo-osuusjärjestelmään siirtymisen sujuvoittamiseksi.

Osana First North -listautumisen valmistelua järjestettiin Arvon ylimääräinen osuuskuntakokous 13.2.2023 Ylivieskassa. Kokouksessa oli edustettuna 87 jäsentä. Ylimääräinen osuuskuntakokous hyväksyi hallituksen sääntömuutosehdotukset sekä ehdotuksen maksuttomasta osuusannista, jolla jäsenten jo omistamien osuuskunnan osuuksien lukumäärä kymmenkertaistettiin. Osuuksien uusi kokonaismäärä on 820 530. Sääntömuutosten ja maksuttoman osuusannin keskeisenä tarkoituksena oli mahdollistaa ja helpottaa kaupankäyntiä osuuskunnan osuuksilla Nasdaq OMX First North -markkinapaikalla.

Riskit ja epävarmuustekijät

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

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

Kun epävarmuus vallitsee markkinoilla, pienetkin uutiset saavat aikaan suuria markkinaliikkeitä. Heilunta osakemarkkinoilla pysyy todennäköisesti voimakkaana myös kuluvalle tilikaudella. Jos sijoitussalkun sisältöä on tarpeen muuttaa, ostojen ja myyntien

ajallinen hajauttaminen on tärkeää. Ylipäänsä riittävä hajautus niin omaisuusluokkien kuin toimialojen suhteen on yksi tehokkaimmista sijoitusriskien hallintakeinoista.

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

Hallituksen esitys tilikauden tuloksesta

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

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

Tuloslaskelma 1.1. – 31.12.2022

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

Tase 31.12.2022

VASTAAVA

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

Tase 31.12.2022

VASTATTAVAA

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

Rahoituslaskelma 31.12.2022

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

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

Konsernitilinpäätöksen laatiminen

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

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

Konserniliikearvojen poistoaika

Konserniliikearvo poistetaan 5 vuodessa.

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	
	2022	2021	2022	2021
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana	5	4	4	3
Toimitusjohtajan, hallituksen ja hallintoneuvoston palkat ja palkkiot				
Toimitusjohtajat*	165	159		
Hallituksien ja hallintoneuvoston jäsenet	173	164	294	274
Yhteensä	338	323	294	274

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

Tilintarkastajan palkkiot toimeksiantoryhmittäin

1000 euroa	Konserni		Osuuskunta	
	2022	2021	2022	2021
Tilintarkastus	23	32	16	21
Veroneuvonta	2	9		7
Muut palvelut	20	31	20	31
Yhteensä	46	72	36	59

Tuloverot

1000 euroa	Konserni		Osuuskunta	
	2022	2021	2022	2021
Tilikauden tuloverot	1 770	1 427	1 770	923
Aikaisempien tilikausien tuloverot	19	-2	19	-2
Yhteensä	1 789	1 425	1 789	921

Taseen vastaavia koskevat liitetiedot

PYSYVÄT VASTAAVAT

1000 euroa	Konserni		Osuuskunta	
	2022	2021	2022	2021
Aineettomat hyödykkeet				
Muut aineettomat hyödykkeet				
Hankintameno 1.1.	143	143	143	143
Hankintameno 31.12.	143	143	143	143
Kertyneet poistot 1.1.	-114	-104	-114	-104
Tilikauden poistot	-10	-10	-10	-10
Kertyneet poistot 31.12.	-123	-114	-123	-114
Kirjanpitoarvo 31.12.	19	29	19	29

1000 euroa	Konserni		Osuuskunta	
	2022	2021	2022	2021
Aineelliset hyödykkeet				
Koneet ja kalusto				
Hankintameno 1.1.	75	74	75	74
Lisäykset	100	2	100	2
Hankintameno 31.12.	175	75	175	75
Kertyneet poistot 1.1.	-74	-70	-74	-70
Tilikauden poistot	-17	-3	-17	-3
Kertyneet poistot 31.12.	-91	-74	-91	-74
Kirjanpitoarvo 31.12.	84	2	84	2
Muut aineelliset hyödykkeet				
Hankintameno 1.1.	18	18		
Hankintameno 31.12.	18	18		
Kirjanpitoarvo 31.12.	18	18		

Taseen vastaavia koskevat liitetiedot

1000 euroa	Konserni		Osuuskunta	
	2022	2021	2022	2021
Sijoitukset				
Osuudet saman konsernin yrityksissä				
Hankintameno 1.1.			15 292	15 292
Vähennykset			-150	
Siirrot erien välillä			-300	
Hankintameno 31.12.			14 842	15 292
Kertyneet arvonalentumiset 1.1.			-375	-375
Arvonalentumiset			75	
Siirrot erien välillä			300	
Kertyneet arvonalentumiset 31.12.			0	-375
Kirjanpitoarvo 31.12.			14 842	14 917
Osuudet omistusyhteisyrittäjissä				
Hankintameno 1.1.	24 629	21 271	22 755	21 097
Lisäykset	3 772	6 368	3 772	6 368
Vähennykset	-2 855	-4 198	-2 855	-4 710
Oikaisut hankintamenuon	933	1 187		
Siirrot erien välillä	208		208	
Hankintameno 31.12.	26 686	24 629	23 880	22 755
Kertyneet arvonalentumiset 1.1.	-1 086	-2 045	-1 086	-2 557
Vähennysten arvonalentumiset		1 013		1 526
Arvonalentumiset	-4 267	-55	-4 267	-55
Siirrot erien välillä			-300	
Kertyneet arvonalentumiset 31.12.	-5 354	-1 086	-5 654	-1 086
Kirjanpitoarvo 31.12.	21 333	23 543	18 226	21 669

Taseen vastaavia koskevat liitetiedot

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

TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

Omistukset muissa yrityksissä

Yhdistellyt tytäryritykset ja omistusosuudet

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

Yhdistellyt osakkuusyrietykset ja omistusosuudet

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

Yhdistelemättömät osakkuusyrietykset ja omistusosuudet

Yhtiön nimi	Kotipaikka	Konsernin omistusosuus %	Oma pääoma	Tulos
Champion Door Oy	Nivala	28	1 821 teur	-64 teur
QFox Oy	Kalajoki	25	50 teur	-63 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	
	2022	2021	2022	2021
Osakkuusyrityksistä johtuvan konserniaktiivan määrä				
Konserniaktiiva 1.1.	1 441	1 222		
Oikaisu konserniaktiivaan tilikauden alussa	-65	116		
Lisäykset		318		
Konserniaktiivan poisto	-330	-215		
Konserniaktiiva 31.12.	1 046	1 441		
Vaihto-omaisuuden sijoitussalkut				
Tasearvo	61 230	52 694	46 961	42 139
Käypä arvo	70 963	71 108	52 963	55 283
Erotus	9 732	18 414	6 002	13 144
Siirtosaamiin sisältyvät olennaiset erät				
Korkotulot	112	169	99	138
Tuloverot	27	26	4	2
Menoennakot	23	23	23	23
Muut siirtosaamiset	28	32	28	32
Siirtosaamiset yhteensä	190	251	154	196
Saamiset omistusyhteisyrittäjiltä				
Lyhytaikaiset				
Siirtosaamiset	7	7	7	7
Lainasaamiset		47		47
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä	7	54	7	54
Saamiset omistusyhteisyrittäjiltä yhteensä	7	54	7	54

Taseen vastattavia koskevat liitetiedot

1000 euroa	Konserni		Osuuskunta	
	2022	2021	2022	2021
Oman pääoman muutokset				
Osuuspääoma 1.1.	9 848	9 849	9 848	9 849
Vähennys	-2	-1	-2	-1
Osuuspääoma 31.12.	9 846	9 848	9 846	9 848
Vararahasto 1.1.	5 137	5 137	5 137	5 137
Vararahasto 31.12.	5 137	5 137	5 137	5 137
Liittymismaksurahasto 1.1.	16 439	16 439	16 439	16 439
Liittymismaksurahasto 31.12.	16 439	16 439	16 439	16 439
Sidottu oma pääoma yhteensä 31.12.	31 423	31 424	31 423	31 424
Edellisten tilikausien voitto/tappio 1.1.	67 480	61 986	56 610	53 456
Osuuskorot/osingonjako	-4 095	-3 276	-4 103	-3 283
Oikaisut edellisten tilikausien voittoihin		-25		
Edellisten tilikausien voitto/tappio 31.12.	63 385	58 685	52 507	50 173
Tilikauden voitto/tappio	2 764	8 796	4 172	6 437
Vapaa oma pääoma yhteensä 31.12.	66 149	67 480	56 679	56 610
Vähemmistöosuudet		36		
Oma pääoma yhteensä	97 572	98 941	88 102	88 034
Laskelma OKL 16:6 §:n jakokelpoisesta vapaasta omasta pääomasta				
Edellisten tilikausien voitto			52 507	50 173
Tilikauden tulos (voitto+/tappio-)			4 172	6 437
Jakokelpoiset varat yhteensä			56 679	56 610

Taseen vastattavia koskevat liitetiedot

1000 euroa	Konserni		Osuuskunta	
	2022	2021	2022	2021
Pitkäaikainen vieraspääoma				
Emoyhtiöllä on pitkäaikainen 10 miljoonan euron rahoituslaitoslaina, jonka laina-aikaa on jatkettu kolmella vuodella. Laina erääntyy 2026.				
Velat saman konsernin yrityksille				
Konserniavustusvelka			2 000	2 000
Velat saman konsernin yrityksille yhteensä			2 000	2 000
Siirtovelkoihin sisältyvät olennaiset erät				
Palkat sos.kuluineen (jaksotus)	110	78	103	70
Tuloverot	1 068	1 096	1 068	657
Muut siirtovelat	75	42	75	42
Siirtovelat yhteensä	1 252	1 216	1 245	769

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

Vakuudelliset lainat				
Rahoituslaitoslainat	10 000	10 000	10 000	10 000
Pantatut arvopaperit käyvin arvoin	13 731	16 059	13 731	16 059
Shekkiluottolimiitti	5 000	5 000	5 000	5 000
Shekkiluottolimiittiä käytössä	0	0	0	0
Pantatut arvopaperit käyvin arvoin	14 835	17 837	14 835	17 837

Konsernin tunnuslukuja

	2022	2021	2020	2019
Liikevaihto 1000 eur	14 283	25 965	20 557	25 014
Liikevaihdon muutos %	-45,0 %	26,3 %	-17,8 %	-39,9 %
Käyttökate % lv:sta	-18,5 %	22,8 %	7,9 %	11,0 %
Liiketoiminnan tulos 1000 eur	-2 676	5 916	1 610	2 729
Liiketoiminnan tulos % lv:sta	-18,7 %	22,8 %	7,8 %	10,9 %
Sijoitetun pääoman tuotto %	8,7 %	9,1 %	5,1 %	4,7 %
Investoinnit yhteensä 1000 eur	12 424	14 889	11 826	15 294
Investoinnit käyttöomaisuuteen 1000 eur	100	2	0	18
Investoinnit osakkeisiin/lainanannot 1000 eur	12 324	14 887	11 826	15 277
Rahoitustulos 1000 eur	2 790	8 808	5 596	1 602
Rahoitustulos / investoinnit-%	22,5 %	59,2 %	47,3 %	10,5 %
Rahoitustulos % lv:sta	19,5 %	33,9 %	27,2 %	6,4 %
Quick Ratio	12,9	10,1	26,5	32,0
Current Ratio	52,8	43,6	171,1	215,7
Omavaraisuus %	89,4 %	89,5 %	87,6 %	87,9 %
Henkilöstö keskimäärin	5	4	4	8
Liikevaihto / hlö 1000 eur	3 058	6 491	5 139	3 127
Henkilöstökulut /hlö 1000 eur *	129	126	92	66

* Ei sisällä hallituksen ja hallintoneuvoston palkkioita

Tunnuslukujen laskentakaavat

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

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

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

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

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

Tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen allekirjoitukset

Ylivieskassa 21. helmikuuta 2023

Jari Pirinen
toimitusjohtaja

Marjo Kolehmainen
hallituksen puheenjohtaja

Tiina Bäckman
hallituksen jäsen

Mika Kiljala
hallituksen jäsen

Teemu Kokko
hallituksen jäsen

Juha Laakkonen
hallituksen jäsen

Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Oulussa 21. helmikuuta 2023

KPMG Oy Ab

Tapio Raappana
KHT

Tilintarkastuskertomus

Pohjanmaan Arvo Sijoitusosuuskunnan jäsenille

Tilinpäätöksen tilintarkastus

Lausunto

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

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

Lausunnon perustelut

Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvän tilintarkastustavan mukaisia 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 lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

Tilinpäätöstä koskevat hallituksen ja toimitusjohtajan velvollisuudet

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

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

Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa

Tavoitteenamme on hankkia kohtuullinen varmuus siitä, onko tilinpäätöksessä kokonaisuutena väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyyttä, sekä antaa tilintarkastuskerto-

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

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

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

Tilintarkastuskertomus

- Arvioimme tilinpäätöksen, kaikki tilinpäätöksessä esitettävät tiedot mukaan lukien, yleistä esittämistapaa, rakennetta ja sisältöä ja sitä, kuvastaako tilinpäätös sen perustana olevia liiketoimia ja tapahtumia siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan.
- Hankimme tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä konserniin kuuluvia yhteisöjä tai liiketoimintoja koskevasta taloudellisesta informaatiosta pystyäksemme antamaan lausunnon konsernitiilinpäätöksestä. 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 2023
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 2022 ja toimintakertomuksen sekä tutustunut tilintarkastajien niiden johdosta antamaan tarkastuskertomukseen. Hallintoneuvosto puoltaa tuloslaskelman ja taseen sekä konserni-

tuloslaskelman ja konsernitaseen vahvistamista ja yhtyy hallituksen ehdotukseen osuuskunnan tilikauden ylijäämän käyttämisestä.

Oulaisissa 1. maaliskuuta 2023

Tuomo Tamminen
puheenjohtaja

Leena Järvenpää
sihteeri



Vasemmalta Tiina Bäckman, Juha Laakkonen, Teemu Kokko, Marjo Kolehmainen ja Mika Kiljala.

Hallitus

Puheenjohtaja toimitusjohtaja Marjo Kolehmainen, Oulu

Varapuheenjohtaja yrittäjä Mika Kiljala, Ylivieska

Jäsenet varatuomari Tiina Bäckman, Oulu
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	maanviljelijä Tuomo Tamminen	2025	Nivala	business manager Markus Ahokangas	2025
Jäsenet			Jäsenet		
Alavieska	yrittäjä Jarmo Nahkala	2024	Pyhäjoki	kauppias Jari Yrjänä	2025
Haapavesi	yrittäjä Seija Mäkinen	2024	Raahe	palvelupäällikkö Markku Borén	2025
	toimitusjohtaja Tarja Repo	2023		yrittäjä Sirpa Korpela	2023
Kalajoki	toimitusjohtaja Jarmo Ainali	2024		johtaja Jussi Miilukangas	2024
	tiimiesimies Seppo Hihnala	2025		valimotyöntekijä Pasi Parkkila	2023
	talousjohtaja Veli Märsylä	2025	Sievi	toimitusjohtaja Mika Mäki-Asiala	2024
Kannus	toimitusjohtaja Heikki Laitala	2025	Siikajoki	metsätalousinsinööri Heikki Ala-aho	2025
	kehittämispäällikkö Asko Syrjälä	2023		toimitusjohtaja Kalle Arvio	2023
Kokkola	seniorikauppias Tapani Koskela	2023	Siikalatva	hyvinvointi- ja	
Merijärvi	maanviljelijä Sari Salmu	2024		viestintäpäällikkö Kaisa Louet	2023
Nivala	liikkeenharjoittaja Urpo Korkiakoski	2024	Toholampi	yrittäjä Raimo Ahokas	2023
	maanviljelijä Pekka Mönkkönen	2024	Ylivieska	maanviljelijä Heikki Jaakola	2023
Oulainen	yrittäjä Tommi Oja	2025		toiminnanjohtaja Kirsti Oulasmaa	2024
	kunnallisneuvos Kai Pajala	2024		toimitusjohtaja Esko Salmikangas	2023
Oulu	senior advisor Kari Arola	2025			

ARVO

SIJOITUSOSUUSKUNTA



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