

Puolivuotiskatsaus

1.1.–30.6.2026

Arvo Sijoitusosuuskunnan puolivuotiskatsaus 1.1.–30.6.2026

(tilintarkastamaton)

Yhteenveto tammi-kesäkuu 2026

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

Talouskehitys

- Emoyhtiö Arvo Sijoitusosuuskunnan tulos oli 4,8 (7,8) miljoonaa euroa.
- Emoyhtiön osuuskohtainen tulos oli 5,88 (9,60) euroa.
- Konsernin liikevoitto oli 8,5 (6,5) miljoonaa euroa ja tulos 7,0 (2,7) miljoonaa euroa.
- Konsernin osuuskohtainen tulos oli 8,57 (3,26) euroa.
- Konsernin sijoitetun pääoman annualisoitu tuotto oli 17,0 (10,3) prosenttia.

Liiketoiminta

- Konsernin tammi-kesäkuun tulos oli vahva. Hyvän tuloksen taustalla oli onnistunut irtaantuminen Leden Group Oy:sta emoyhtiön myydessä kaikki kauppahinnan osana saadut HANZA AB:n osakkeet.
- Suorien sijoitusten salkussa toteutui kolme uutta sijoitusta ja yksi lisäsijoitus.
- Suorien sijoitusten osuus salkusta oli 40 (45) prosenttia käyvin arvoin mitattuna.
- Siltarahoitusta palautui 7,2 miljoonan euron edestä ja katsauskauden päättyessä siltarahoitukset muodostivat 0 (4) prosenttia ja muut lainasijoitukset 20 (12) prosenttia suorista sijoituksista.

Osuudet ja omistajat

- Huhtikuussa 2026 maksettiin osuuspääoman korkoa 5,77 euroa/osuus.
- Arvon osuus on listattuna Nasdaq Helsinki Oy:n ylläpitämällä Nasdaq First North Growth Market Finland -markkinapaikan Osuuskunnat-segmentillä. Katsauskauden aikana omistajaa vaihtoi 33 376 osuutta keskihintaan 81,03 euroa.
- Arvon osuuksista 91,7 prosenttia on siirretty Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään arvo-osuusjärjestelmään. Vain arvo-osuusjärjestelmään siirretyt osuudet mahdollistavat osuudenomistajille kuuluvien oikeuksien käyttämisen.
- Katsauskauden päättyessä Arvon omistivat sen 22 245 (22 443) jäsentä, joilla oli hallussaan yhteensä 814 470 (814 500) osuutta.

Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut

1000 euroa	konserni			emoyhtiö		
	1-6/2026*	1-6/2025*	1-12/2025	1-6/2026*	1-6/2025*	1-12/2025
Sijoitustoiminnan tuotot **	11 974	7 768	9 926	8 896	11 536	12 525
Sijoitetun pääoman annualisoitu tuotto %	17,0 %	10,3 %	7,2 %	12,4 %	20,4 %	10,1 %
Liikevoitto/-tappio ***	8 539	6 487	7 247	5 985	1 577	1 547
Liikevoitto % ***	25,2 %	37,0 %	26,9 %	21,8 %	9,4 %	6,4 %
Tilikauden tulos	6 976	2 657	5 562	4 792	7 823	7 812
Osuuskohtainen tulos, euroa	8,57	3,26	6,83	5,88	9,60	9,59
Oma pääoma per osuus, euroa	123	117	120	117	116	116
Omavaraisuusaste %	88,6 %	86,6 %	88,0 %	84,5 %	86,6 %	86,7 %

* Tilintarkastamaton

** Sijoitustoiminnan tuotot koostuvat osinko- ja korkotuotoista, arvopapereiden kirjanpidollisista myyntivoitoista ja palkkiotuotoista

*** Tuloslaskelman esittämistapaa on muutettu tilikauden 2025 lopussa. Osakkuusyhtiöosakkeiden myynnistä syntyneet myyntivoitot esitetään konsernin tuloslaskelmassa liiketoiminnan muissa tuotoissa ja myyntitappiot liiketoiminnan muissa kuluissa.

Toimitusjohtajan katsaus



Vuoden 2026 ensimmäinen vuosipuolisko oli aktiivinen ja tuloksellisesti kaksijakoinen. Operatiivinen kehitys oli monella mittarilla oivallista: emoyhtiön liikevaihto nousi 27,5 miljoonaan euroon ja liikevoitto 6,0 miljoonaan euroon. Emoyhtiö Arvo Sijoitusosuuskunnan tulos oli vahva 4,8 miljoonaa euroa eli 5,88 euroa osuutta kohden, mutta jäi silti edellisvuoden vastaavaa ajanjaksoa heikommaksi. Katsauskauden tulosta ja vertailukelpoisuutta arvioitaessa on olennaista huomioida kolme tekijää: HANZA-osakkeiden myyntivoitto, Summa Defence -sijoituksen markkina-arvon lasku alle hankinta-arvon sekä se, ettei tytäryhtiö Arvo Invest Nordic Oy maksanut katsauskaudella osinkotuottoa emoyhtiölle.

Katsauskauden merkittävin toteutunut arvonaluontitapahtuma oli HANZA AB:n osakkeista irtautuminen. Arvo myi maaliskuussa kaikki omistamansa 896 806 HANZA-osaketta, ja kaupasta kirjautui noin 6,9 miljoonan euron myyntivoitto. HANZA-omistus syntyi edellisenä vuonna Leden Group Oy:n myynnin yhteydessä, kun puolet kauppahinnasta otettiin käteisen sijasta ostajayhtiön osakkeina. Järjestely osoittaa hyvin Arvon sijoitusmallin vahvuuden: kykenemme hyödyntämään yritysjärjestelyitä paitsi irtautumisiin myös jatkoarvonluontiin silloin, kun ostajayhtiössä on nähtävissä selkeää tuotto-potentiaalia.

Vuonna 2025 Leden-irtautumisen ensimmäinen vaihe näkyi emoyhtiön rahoitustuotoissa noin 7,4 miljoonan euron myyntivoittona. Vuonna 2026 toteutunut HANZA-osakkeiden myynti puolestaan näkyy sijoitustoiminnan tuottojen ja liikevaihdon kasvuna sekä vaihto-omaisuuden pienentymisenä. Lisäksi on huomioitava, että tytäryhtiö Arvo Invest Nordic Oy ei ole katsauskaudella maksanut lainkaan osinkoa emoyhtiölle, kun vertailukaudella vastaava erä oli miljoona euroa. Tämä vaikuttaa emoyhtiön tuloksen vertailukelpoisuuteen. Kokonaisuutena konsernin operatiivinen kehitys on ollut vahvaa.

Summa Defence Oyj:n osakkeiden markkina-arvon heikentymisellä oli katsauskaudella 1,2 miljoonan euron negatiivinen tulosvaikutus, koska listatut osakkeet arvostetaan taseessa hankintamenoa tai sitä alempana markkina-arvoon. Arvon taseessa on hankintamenoa noin 1,7 miljoonan euron sijoitus Summa Defenceen, joka on syntynyt aiempien lainojen konvertoinnista osakkeiksi yhtiön listautumisen yhteydessä. Kesäkuun lopussa sijoituksen markkina-arvo oli noin 0,5 miljoonaa euroa. On tärkeää huomata, että käytäntö huomioi ainoastaan arvonalaskun: mahdollinen hankintameno ylittävää kurssinousu ei olisi kasvattanut tulosta, koska realisioimattomia sijoitusten arvonnousuja ei kirjata tulokseen.

Sijoitustoiminnassa jatkoimme strategian mukaista omaa aktiivisuutta sekä kumppanuusmallin kehittämistä kanssa-sijoitusten suorien sijoitusten osuuden lisäämiseksi. Katsauskaudella tehtiin kolme uutta sijoitusta ja yksi lisäsijoitus olemassa olevaan kohdeyritykseen. Katsauskauden keskeisiin tapahtumiin kuuluivat muun muassa Subway-ravintoloihin Pohjoismaissa operoivan Nordic Bites Group -sijoituksen lisääminen sekä osakesijoitus Quarken Boats Oy:hyn uuden yli 40-jalkaisen venemalliston mahdollistamiseksi.

Toimintaympäristö ei ollut paras mahdollinen, joskin kohen-
tumisista oli havaittavissa katsauskauden loppua kohden. Kottimaan talouskasvu oli edelleen vaisua, pk-yritysten rahoitus-tilanne monin paikoin tiukka ja geopolittiset riskit korkealla. Tässä ympäristössä korostuu Arvon rooli pitkäjänteisenä ja käytännönläheisenä vähemmistöjohtajana. Vahva tase, hajautettu salkku ja kyky yhdistää osake- ja lainasijoituksia antavat mahdollisuuden toimia tilanteissa, joissa hyvät yritykset tarvitsevat kasvun, järjestelyjen tai kassavirran ajoituksen tueksi joustavaa pääomaa.

Arvon tehtävä on luoda omistaja-arvoa pitkäjänteisesti ja jakaa tuloksestaan kilpailukykyistä tuottoa omistajille. Alkuvuosi 2026 osoitti, että arvonaluonti syntyy useista lähteistä: onnistuneista irtautumisista, korko- ja osinkovirroista sekä uusista sijoituksista, joiden hedelmät kerätään tulevaisuudessa. Jatkamme loppuvuonna kurinalaista pääomien allokoitua, aktiivista omistajuustyötä, kumppanuusmallin kehittämistä ja uusien sijoitusmahdollisuuksien arviointia siten, että Arvo pysyy vahvana tuotonmaksajana ja vakaana kasvun mahdollistajana suomalaisille yrityksille.

Jari Pirinen
toimitusjohtaja



Strategia ja taloudelliset tavoitteet

Arvo on pitkäjänteinen sijoittaja, joka sijoittaa omasta taseestaan. Tyypillinen sijoitusaika on 5–7 vuotta. Suorat sijoitukset kohdistuvat sellaisiin pieniin ja keskisuurisiin yrityksiin, jotka hakevat toiminnassaan kasvua. Arvon sijoitustoiminnassa tehokas hajautus toteutuu usealla eri tasolla: toimialojen välillä, useisiin eri kohdeyrityksiin, instrumenttitasolla ja ajallisesti. Sijoituksissa ei ole toimialarajoituksia.

Suorat sijoitukset ovat suuruudeltaan tavallisesti 1–5 miljoonaa euroa. Suorat sijoitukset voivat olla joko vähemmistöosakesijoitusta, juniorlainaa tai näiden yhdistelmiä. Lisäksi Arvo voi myöntää enintään 24 kuukauden pituista siltarahoitusta. Osakesijoituksissa Arvo tavoittelee 5–30 prosentin vähemmistöomistusta. Osakesijoituksiin raha sitoutuu useiksi vuosiksi. Toisaalta ne mahdollistavat kertaluontoiset suuremmat tuotot.

Omistajana Arvo on aktiivinen ja käytännönläheinen. Arvo tukee yrityksiä ja yrittäjiä hallitustyön ja verkostonsa kautta. Kehittämällä esimerkiksi kohdeyritystensä hyvää hallintotapaa, toimivaa talousraportointia tai kyvykkyyttä yritysjärjestelyihin Arvo huolehtii myös oman omistuksensa arvonekehityksestä. Toimintansa aikana Arvo on vauhdittanut useampaa kohdeyritystään kohti listautumista tai suurempaa kokoluokkaa toimialajärjestelyiden kautta.

Lähestymistapa suoriin sijoituksiin on yhteistyöhakuinen. Etenkin isommissa järjestelyissä ollaan usein mukana kanssajohdattajana yhdessä toisten sijoittajien kanssa. Kumppanointimallin kehittämiseen on kiinnitetty erityistä huomiota.

Kumppanointimallin ytimessä ovat toiset vähemmistöjohtajat, jotka jakavat Arvon kanssa samankaltaisen yhteistyöhön ja kohdeyritysten aktiiviseen kehittämiseen perustuvan arvomaailman. Seuraavalla tasolla ovat enemmistöjohtajat, jotka tunnistavat Arvon mukanaan tuoman lisäarvon ja hakevat pysyvämpää yhteistyötä. Uloimmalla kehällä ovat muut sijoittajat, jotka toimivat ennen muuta oman filosofiansa mukaisesti, mutta tunnistavat Arvon mukanaan tuoman lisäarvon yksittäisissä tapauksissa.

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

Arvo ei julkaise lyhyen aikavälin näkymiä. Arvo on kuitenkin asettanut kasvuun, kannattavuuteen ja sijoitetun pääoman tuottoon liittyviä tavoitteita.

Arvon taloudelliset tavoitteet ovat:

- Sijoitetun pääoman annualisoitu tuotto vähintään 7,5 %
- Omavaraisuusaste yli 60 %
- Tasainen voitonjako: 60–80 % emon-osuuskunnan tuloksesta osuuskorkona omistajille
- Hajautettu sijoitussalkku usealla eri tasolla: toimialojen välillä, lukuisiin kohdeyrityksiin, instrumenttitasolla ja ajallisesti
- Riittävä kassavirtatuotto osinko- ja korkotuottojen kautta
- Tehokas rahan kierto: tavoitteena investoida ja irtaantua joka vuosi

Liiketoimintaympäristö

Suomalaisen vähemmistöijoittajan näkökulmasta liiketoimintaympäristö alkuvuonna 2026 oli selvästi edellisvuosia parempi, joskin edelleen kaksijakoinen. Matalan korkotason ympäristössä investoinnit keskittyivät tietyille toimialoille: datakeskuksiin, tekoälyyn, sähköistymiseen ja energiainfraan, puolustusteollisuuteen sekä vihreään siirtymään. Vaikeampi tilanne oli niissä yrityksissä, joihin Iranin konfliktin myötä kallistunut öljyn ja kaasun hinta heijastui kuljetus- tai energiakustannusten tai öljypohjaisten materiaalien hinnannousuna. Rakennus- ja kiinteistösektori pysytteli edelleen alamaissa.

Orastavan talouskasvun myötä yrityskaupparakkinen alkoi vähitellen elpyä ja listautumisiakin nähtiin. Ensimmäistä vuosipuoliskoa ei voi vielä luonnehtia vahvaksi exit-markkinaksi, mutta näkymät ovat kohentumassa. Toisaalta konkurssien määrä Suomessa pysyi edelleen korkeana ja kassan riittävyys oli monessa pk-yrityksessä haaste. Pankkirahoituksen saatavuus kohentui hieman, mutta ongelmayrityksille rahoituksen saatavuus oli edelleen vaikeaa. Tiivistettynä alkuvuoden 2026 toimintaympäristö näyttöytyi eräänlaisena siirtymävaiheena kohti vahvempaa talouskehitystä useiden vaikeiden vuosien jälkeen.

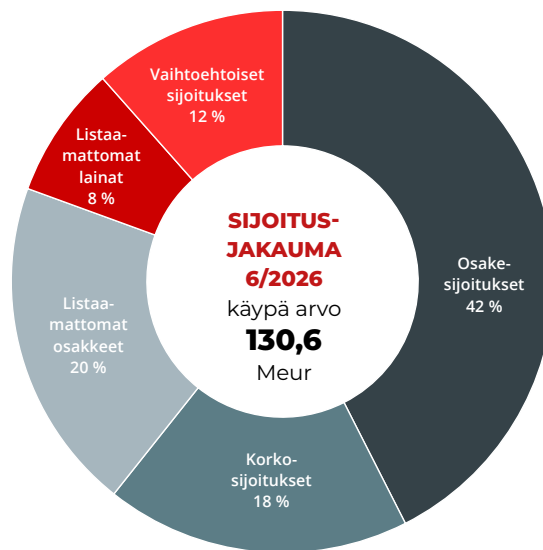
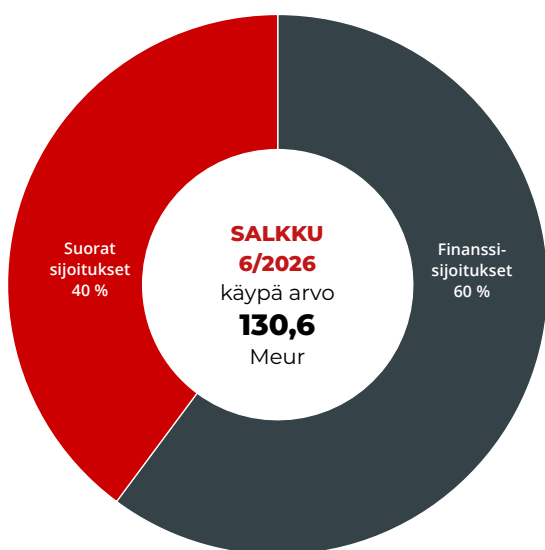
Sijoitustoiminta

Arvon suorien sijoitusten salkkuun tehtiin ensimmäisen vuosipuoliskon aikana kolme kokonaan uutta sijoitusta ja yksi lisäsijoitus olemassa olevaan kohdeyritykseen. Lisäksi viimeisteltiin erinomaisen tuoton tarjonnut irtaantuminen Leden Group Oy:sta, kun Arvo myi kaikki kauppahinnan osana saadut HANZA AB:n osakkeet 6,9 miljoonan euron myyntivoitolla.

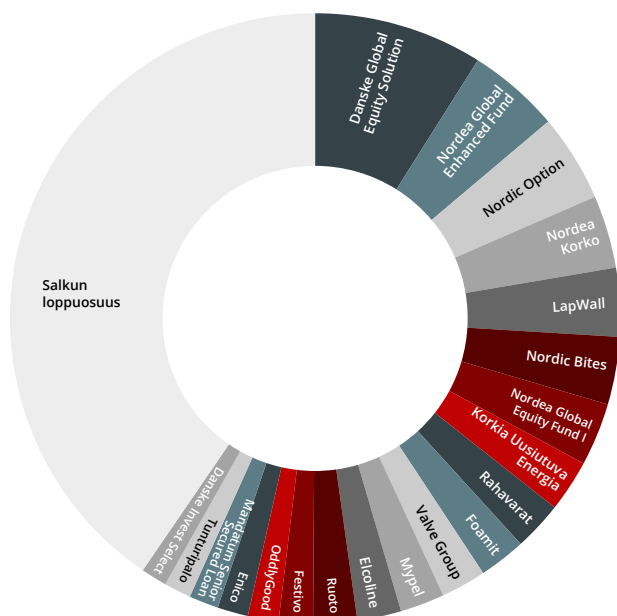
la. Huomioiden edellisellä tilikaudella kirjattu 7,4 miljoonan euron myyntivoitto tuotti Leden-omistus Arvolle yhteensä 14,3 miljoonaa euroa.

Kempeleessä sijaitsevan Kauppakeskus Zeppelinin pääomistus siirtyi suomalaiselle sijoittajaryhmälle tammikuussa tehdyllä kaupalla. Sijoitus toteutettiin ostajayhtiö Mypel Oy:n kautta osake- ja lainasijoituksen yhdistelmänä. Arvo on mukana omistajajoukossa vajaan 20 prosentin omistuksella. Sijoituksen myötä Arvo teki paluun suorien kiinteistösijoitusten pariin pysyteltään pitkään rahastomuotoisessa kiinteistösijoittamisessa. Hintatasot kiinteistömarkkinoilla olivat laskeutuneet tasolle, joka tarjoaa sijoittajalle houkuttelevan arvonehitysnäkymän tuleville vuosille. Zeppelinin osaomistajuuden kautta Arvo sai pääsyn hajautettuun, vakaata kassavirtaa tuottavaan kiinteistösijoitukseen. Arvo ei suunnittele lisäävänsä kiinteistösijoitusten osuutta tulevaisuudessa.

Maaliskuussa Arvo lisäsi sijoitustaan Nordic Bites Group Oy:ssä yhtiön ostaessa yhdeksän Subway-ravintolaa Turusta, Tampereelta, Nokialta ja Salosta. Arvo sijoitti yhtiöön alun perin alkuvuodesta 2025 ja lisäsi katsauskaudella sijoitustaan edellä mainittujen yritysostojen mahdollistamiseksi sekä yhdessä laaditun kasvusuunnitelman toteuttamiseksi. Nordic Bites Group on Subway-ketjun pohjoismainen Master franchise -kumppani, jolla on yhteensä yli sata omaa ravintolaa Suomessa, Ruotsissa ja Tanskassa. Yhtiön kasvusuunnitelma on kunnianhimoinen ja Tanskaa avataan parhaillaan uutena markkinana. Tilikaudella 2025 Nordic Bites Groupin liikevaihto kasvoi 32 prosenttia.



TOP20-OMISTUKSET



Yhtiö	Meur	osuus %
Danske Invest Select Global Equity Solution -rahasto	11,7	9,0 %
Nordea Global Enhanced Fund	6,4	4,9 %
Nordic Option Oy	6,1	4,6 %
Nordea Korko I EUR -rahasto	5,0	3,9 %
LapWall Oyj	4,7	3,6 %
Nordic Bites Group	4,7	3,6 %
Nordea Global Equity Allocation Fund I growth	4,4	3,3 %
Korkia Uusiutuva Energia	3,6	2,7 %
Käyttötili Nordea	3,4	2,6 %
Foamit Oyj	3,2	2,5 %
Faster Horse Oy	3,1	2,4 %
Mypel Oy	3,1	2,4 %
Elcoline Group Oy	3,0	2,3 %
Ruoto Invest Oy	3,0	2,3 %
Festivo-kokonaisuus	2,4	1,8 %
OddlyGood	2,1	1,6 %
Enico Oy	2,1	1,6 %
Mandatum AM Senior Secured Loan Fund A	2,0	1,6 %
Tunturipalo (Ylläs)	1,9	1,4 %
Danske Invest Select-Tactical Asset Allocation EURO, class EUR W	1,8	1,4 %
Salkun loppuosuus	52,8	40,4 %
Yhteensä	130,6	100 %

Huhtikuussa Arvosta tuli kokkolalaisen Quarken Boats Oy:n vähemmistöomistaja 1,5 miljoonan euron suunnatussa an- nissa. Osakesijoitusta edelsi reilun vuoden pituinen yhteistyö siltarahoituksen puitteissa. Positiiviset kokemukset yhtiön toiminnasta ja näkemys suomalaisen veneenrakennuksen mahdollisuuksista synnyttivät varmuuden lähteä tukemaan kasvua myös omistuksen kautta. Arvon osakesijoitus on osa rahoitusta, jolla mahdollistetaan uuden yli 40-jalkaisen vene- malliston kehittäminen ja lanseeraus. Entuudestaan yhtiö on valmistanut 27- ja 35-jalkaisten veneiden mallistoja, mutta kansainvälinen kysyntä painottuu yhä voimakkaammin isom- piin veneisiin. Suunnitelman mukaan ensimmäiset uuden malliston veneet valmistuvat kesän 2027 kuluessa.

Toukokuussa Arvo oli mukana Oskutuote Oy:n omistusjär- jestelyssä reilun 0,5 miljoonan euron osuudella, kun suoma- laisen pääomasijoittajan Helmet Capitalin johtama sijoittaja- ryhmä toteutti enemmistöomistuksen ulkolintujen ruokaan erikoistuneeseen Oskutuote Oy:hyn. Sijoittajaryhmän näke- myksen mukaan Oskutuotteen vakaa liiketoiminta, skaalau- tuva tuotanto ja pitkäaikaiset asiakas- ja toimittajasuhteet luovat vankan perustan kasvun rakentamiselle. Oskutuote julkaisee uudistetun Osku-brändin ja verkkokaupan syksyllä 2026. Yhtiön uutena toimitusjohtajana aloittanut DI Han- na Liljapelto tuo perinteikkääseen toimialaan kokemusta startup-maailmasta, jossa kasvua rakennetaan vahvasti ku-

luttajaymmärryksen, brändin ja digitaalisten palveluiden kautta.

Leden Group Oy:n onnistuneen irtaantumisen myötä finans- sisijoitusten osuus sijoitussalkussa on tilapäisesti kasvanut ja suorien sijoitusten suhteellinen osuus vastaavasti pienen- tynyt. Arvon tavoitteena on kasvattaa suorien sijoitusten osuutta selkeästi suuremmaksi tulevien tilikausien aikana, harkitusta sijoitusprosessista kuitenkin tinkimättä. Katsaus- kauden lopussa konsernin sijoitussalkun muodostivat suorat sijoitukset 40 (45) prosenttia sekä finanssisijoitukset 60 (55) prosenttia käyvin arvoin mitaten.

Suorien sijoitusten salkussa käyville arvoiltaan suurimmat si- joitukset olivat Nordic Option Oy, LapWall Oyj sekä Nordic Bi- tes Group Oy. Finanssisijoitusten salkussa suurimmat olivat Danske Invest Select Global Equity Solution -rahasto, Nordea Global Enhanced Fund ja Nordea Korko I EUR -rahasto. Nor- dean lyhyen koron rahasto liittyy kassavarojen lyhytaikaiseen hallintaan ja tullaan suunnitelman mukaan lunastamaan ku- luvan tilikauden aikana suoran sijoitustoiminnan tarpeisiin.

Pääomasijoitusyhtiö Nordic Option Oy:n osalta alkuvuosi 2026 oli varsin aktiivinen. Yhtiö teki onnistuneen kokonai- sirtautumisen kajaanilaisesta liikuntapeliyhtiö CSE Simula- tion Oy:stä myymällä omistuksensa CapMan Growth Equity

-rahastolle. CSE:n sijoituksesta saatu tuotto ylitti Nordic Optionin tavoitteet merkittävästi ja vapautti kassaan rahaa uusien sijoitusten toteuttamiseen. Uusia sijoituksia tehtiinkin katsauskaudella kahteen yhtiöön: helmikuussa jatkosijoitus lupaavasti edenneeseen tietoturvyhtiö SensorFu Oy:hyn ja maaliskuussa varhaisen vaiheen sijoitus teollisuuden kone- ja tekoälyratkaisuja tuottavaan Vireum Oy:hyn yhdessä Gorilla Capitalin kanssa.

Puurakenteisia seinä- ja kattoelementtejä valmistavan LapWall Oyj:n kannattava kasvu jatkui. LapWallin ensimmäisen vuosipuolikkaan liikevaihto oli 23,3 (18,8) miljoonaa euroa ja liikevoitto ilman liikearvon poistoja 2,0 (1,1) miljoonaa euroa. Pyhännälle valmistuva yhtiön historian suurin tehdasinvestointi eteni suunnitellussa aikataulussa ja sen valmiusaste kesäkuun lopussa oli noin 95 prosenttia. Uusi tehdas kolminkertaistaa Pyhännän yksikön tuotantokapasiteetin. Yhtiö näkee ennätysvahvan 25,4 (20,2) miljoonan euron tilauskannan tukevan kasvun jatkumista myös loppuvuoden aikana.

Foamit Oyj jatkoi strategista muutosta lasinkiertäys- ja vaahtolasin valmistukseen keskittyväksi teolliseksi kiertotalousyhtiöksi. Alkuvuonna 2026 valmistui Forssaan laajennusinvestointi, jossa pienten vaahtolasijakeiden tuotantokapasiteetti kaksinkertaistui 15 prosenttiin yhtiön koko vaahtolasikapasiteetista. Investointi mahdollistaa myynnin kasvattamisen talonrakennussegmentissä. Vientimyynti Keski-Eurooppaan käynnistyi yhtiön solmiessa maaliskuussa vientimyyntisopimuksen belgialaisen Argexin kanssa. Lisäksi yhtiö tiedotti aiesopimuksesta rakentaa vaahtolasitehdas Belgiaan yhteistyössä Sterhoek NV:n kanssa.

Teollisuuden teknisiä palveluita tarjoavan Elcoline-konsernin alkuvuosi 2026 oli liikevaihdollisesti hieman odotuksia vaisempi hiljaisemman kunnossapitomarkkinan sekä isompien turbiini- ja generaattorikunnostustöiden kausittaisen luonteen vuoksi. Puolustusteollisuuden asiakkuuksissa kasvu sen sijaan jatkui kuten myös Suomen projektiliiketoiminnassa, jonka kannattavuus parantui merkittävästi. Strategisten kehittämiskohteiden osalta Elcoline etenee erinomaisesti ja suhteellinen kannattavuus tulee olemaan budjetoidun mukainen. Tehdyt kehittämistoimenpiteet vahvistavat yhtiön asemaa seuraavien 6–12 kuukauden aikana.

Kalastus- ja metsästysliikeketju Ruodon 2026 vuoden ensimmäinen vuosipuolikas sujui erittäin hyvin. Jokaisen myymälän liikevaihto kasvoi vertailukaudesta. Kokonaisuutena yhtiön liikevaihto kasvoi 24 prosenttia ja samalla kannattavuus parantui. Katsauskaudella Ruoto keskittyi erityisesti kehittämään ulkomaille suunnattua verkkokauppamyyntiä sekä urheiluammunnan ja reserviläistoiminnan tuotevalikoimaa. Panostuksia jatkettiin myös omaan maahantuontiin ja tuotemerkkeihin, joista urheilukalastuksen tuotemerkki Saxa on jo noussut viiden eniten myydyin tuotemerkin joukkoon. Tällä hetkellä kasvu tulee melko tasaisesti kolmesta eri kanavasta: kotimaan myymälät, kotimaan verkkokauppa ja ulkomaan

verkkokauppa. Kuluvalle tilikaudelle Ruoto ennustaa 32–33 miljoonan euron liikevaihtoa ja selkeästi yli 2 miljoonan euron käyttökatetta.

Festivo-Porkan alkuvuosi 2026 eteni suunnitellusti yhtiön strategisten painopisteiden mukaisesti. Kannattavuuden ja operatiivisen tehokkuuden parantamiseen tähtääviä kehitystoimia edistettiin ja vientimarkkinoiden kysyntä säilyi vakaana. Meriteollisuuden vahva projektikanta tukee tulevien vuosien näkymiä, ja myös lääke- ja laboratoriokylmäsäilytysratkaisujen liiketoiminnan kehittämiseen on panostettu. Markkinaympäristöön liittyvä epävarmuus jatkuu, mutta yhtiö arvioi näkymiensä olevan kokonaisuutena vakaat loppuvuodelle 2026.

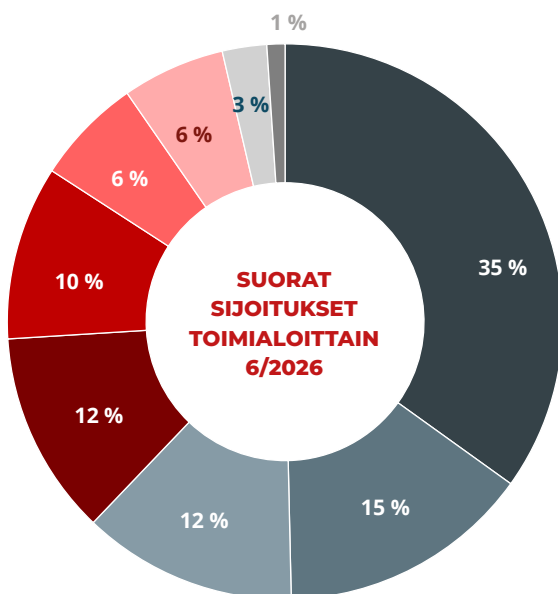
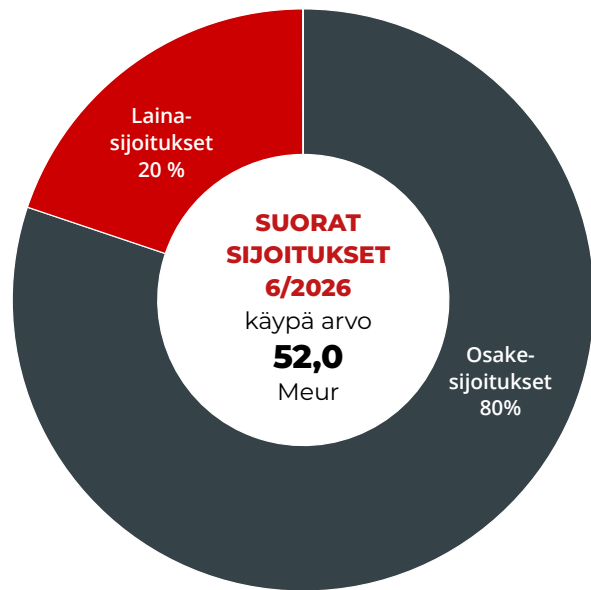
Valve Groupissa saatettiin päätökseen strategiatyö, jonka tuloksena määriteltiin sekä konsernin että tytäryhtiöiden uudet strategiat. Strategian toimeenpanon myötä Advance B2B Oy ja Valve Branding Oy yhdistivät toimintansa Valve One -brändin alle, joka keskittyy B2B-yritysten vaativiin markkinoinnin, myynnin ja teknologian ratkaisuihin. Kolmas Polvi ja Indieplace puolestaan yhdistyivät Valve Creative Oy:ksi, joka tarjoaa asiakkailleen strategia-, brändi-, viestintä-, vaikuttajamarkkinointi- ja luovat palvelut yhtenä kokonaisuutena. Vuoden toisella puoliskolla painopiste on uuden strategian mukaisen kasvun toteuttamisessa sekä tekoälyosaamisen entistä laajemmassa hyödyntämisessä palvelutuotannossa ja asiakastyössä kilpailukyvyyn ja tuottavuuden vahvistamiseksi.

Oddlygood jatkoi kansainvälistä kasvuaan ja konsernin liikevaihdosta jo noin 70 prosenttia tulee Suomen ulkopuolelta. Yhtiö onnistui myös parantamaan merkittävästi kannattavuuttaan siitä huolimatta, että markkina pysyi edelleen haastavana alkuvuonna 2026. Oddlygood kehittää ja markkinoi kasvupohjaisia tuotteita, kuten kahviin tarkoitettua kaurajuomaa sekä ruoanvalmistuksessa ja leivonnassa käytettäviä tuotteita. Monipuolinen tuoteportfolio ja uusien tuotteiden kehityskyky pohjautuvat pitkään kokemukseen, sillä Oddlygood ponnistaa ruokatalo Valiosta.

Sähköenergian hallinta- ja varastointiratkaisuja toteuttavan tamperelaisen Enicon tarjous- ja tilauskanta jatkoi kasvupolulla alkuvuodesta 2026. Tämänhetkinen hankekanta sisältää yli 200 MWh edestä projekteja, jotka ovat suunnittelu- tai tuotantovaiheessa. Yhtiö näkee energiavarastoinnin roolin olevan murroksessa, joka luo lisää liiketoimintamahdollisuuksia. Energiavarastoja ei nähdä enää pelkästään sähköverkon joustavusratkaisuin, vaan niistä on nopeasti tulossa kriittinen mahdollistaja datakeskuksille, sähköistyville satamille ja meriliikenteelle, raskaalle sähköajoneuvojen lataukselle, teollisuuden energiapuolustukselle sekä puolustuksen ja muun kriittisen infrastruktuurin tarpeille. Yhtiö hakee kasvua myös laajemmin Euroopasta, missä se on onnistunut rakentamaan jo vahvan tarjouskannan. Yhtiön etuna onkin korkea eurooppalaisuusaste tuotekehityksessä ja komponenteissa

Arvon tarjoamaa lyhytaikaista siltarahoitusta kotiutui katsauskaudella yhteensä 7,2 miljoonan euron edestä. Siltarahoitus on osoittautunut toimivaksi instrumentiksi yrityksille tilanteissa, joissa tuleva kassavirta on käytännössä varmistettu, mutta siihen liittyvät tuotannon kustannukset syntyvät etupainotteisesti. Kun kassavirrat eivät ajallisesti kohtaa, siltarahoitus voi tarjota ratkaisun enintään 24 kuukauden ajaksi. Katsauskauden päättyessä siltarahoitukset muodostivat noin 0 (4) prosenttia suorien sijoitusten salkusta.

Arvon suorien sijoitusten toimialajakaumassa suurin rooli oli teollisuuden alan yrityksillä 35 prosentin osuudella ja toiseksi suurin rahoitustoimintaa harjoittavilla yrityksillä 15 prosentin osuudella. Kaikkiaan toimialajakauma oli varsin hyvin hajautunut.



Suorat sijoitukset toimialoittain

- Teollisuus
- Rahoitus- ja vakuutustoiminta
- Kiinteistöalan toiminta
- Majoitus- ja ravitsemistoiminta
- Tukku- ja vähittäiskauppa
- Vesihuolto, viemäri- ja jätevesihuolto, jätehuolto ja muu ympäristön puhtaanapito
- Ammatillinen, tieteellinen ja tekninen toiminta
- Televiestintä, ohjelmistojen suunnittelu ja valmistus, tietotekninen konsultointi ja tietopalvelutoiminta
- Muut

Merkittävimmät suorat sijoitukset

	Kohdeyritys	Kotipaikka	Osakesijoitus	Lainasijoitus
	Destination Lapland Oy	Kolari		✓
	Elcoline Group Oy	Varkaus	✓	
	Enico Oy	Tampere	✓	
	Valve Group Oy	Helsinki	✓	
	Festivo-Porkka -konserni	Hollola	✓	
	Foamit Oy	Oulu	✓	
	GISGRO Oy	Jyväskylä	✓	
	LapWall Oy	Pyhäntä	✓	
	Multirel Group Oy	Kirkkonummi	✓	
	Nordic Bites Group Oy	Seinäjoki	✓	✓
	Nordic Option Oy	Oulu	✓	
	OddlyGood Global Oy	Helsinki	✓	
	Oskutuote Oy	Kuopio	✓	✓
	Pesmel Oy	Kauhajoki	✓	
	Quarken Boats Oy	Kokkola	✓	✓
	Railopitko Oy	Naantali	✓	✓
	Ruoto Invest Oy	Helsinki	✓	
	Summa Defence Oy	Raasepori	✓	
	Mypel Oy	Kempele	✓	✓

Arvo Sijoitusosuuskunta -konsernin rakenne

Arvo Sijoitusosuuskunta -konsernin emoyhtiö on Arvo Sijoitusosuuskunta, jolla oli katsauskauden päättyessä yksi tytäryhtiö, Arvo Invest Nordic Oy.

Arvon osakkuusyhtiöitä katsauskauden päättyessä olivat Festivo Finland Oy, GISGRO Oy, Nordic Option Oy ja Valve Group Oy. Kaikki osakkuusyhtiöt liittyvät Arvon suoriin sijoituksiin.

Taloudellinen kehitys katsauskaudella

Sijoitustoiminnan liikevaihto voi vaihdella vuosittain merkittävästi markkinatilanteen ja allokontimuutosten mukaan eikä liikevaihto sinänsä kuvaa sijoitustoiminnan onnistumista tai epäonnistumista. Sijoittajan kannalta merkittävin luku on emoyhtiö Arvo Sijoitusosuuskunnan tulos, koska vuotuisen voitonjako perustuu emoyhtiön tulokseen. Konsernituloksesta eliminoidaan muun muassa konserniyhtiöiden toisilleen jakamat osingot ja konserniavustukset.

Emoyhtiö Arvo Sijoitusosuuskunnan katsauskauden liikevaihto oli 27,5 (16,8) miljoonaa euroa, liikevoitto 6,0 (1,6) miljoonaa euroa ja tulos 4,8 (7,8) miljoonaa euroa.

Konsernin katsauskauden liikevaihto oli puolestaan 33,8 (17,5) miljoonaa euroa. Liiketoiminnan tulos oli 8,5 (6,5) miljoonaa euroa eli 25,2 (37,0) prosenttia liikevaihdesta. Konsernin tulos oli 7,0 (2,7) miljoonaa euroa eli 8,57 (3,26) euroa osuutta kohden. Konsernin sijoitetun pääoman annualisoitu tuotto oli 17,0 (10,3) prosenttia.

Katsauskaudella toteutunut HANZA-osakkeiden myynti kasvatti emoyhtiön ja konsernin tulosta 6,9 miljoonaa euroa. Edellisvuoden vastaavana ajankohtana tapahtunut Leden-osakkeiden myyntivoitto puolestaan paransi emoyhtiön tulosta 7,4 miljoonalla eurolla ja konsernin tulosta 4,0 miljoonalla eurolla.

Summa Defence Oy:n osakkeiden markkina-arvo laski katsauskaudella alle niiden hankinta-arvon. Tämän vuoksi konsernin ja emoyhtiön katsauskauden tuloksiin kirjautui yhtiön osakkeista 1,2 miljoonan euron arvonalentuminen. Lisäksi varovaisuusperiaatteella tehty lainasaamisten arvomuutokset, jotka olivat nettomäärältään yhteensä -0,4 (-0,7) miljoonaa euroa, heikensivät sekä konsernin että emoyhtiön tulosta. Emoyhtiön tulokseen ei sisällynyt katsauskaudella tytäryhtiöltä saatuja osinkoja, kun edellisvuoden vastaavalla ajanjaksolla saadut osingot olivat miljoona euroa.

Konsernitaseen loppusumma katsauskauden päättyessä oli 113,0 (109,7) miljoonaa euroa. Rahavarat olivat 3,5 (2,5) miljoonaa euroa. Konsernin investoinnit suoriin sijoituksiin oli-

vat yhteensä 10,2 (6,8) miljoonaa euroa. Konsernitaseen pysyvien vastaavien sijoitukset ja lyhytaikaiset lainasaamiset koostuivat pääosin listaamattomista suorista osake- ja lainasijoituksista. Vaihto-omaisuudesta pääosan muodostivat rahastot, pörssiosakkeet sekä joukkovelkakirjalainat.

Konsernin omavaraisuusaste oli 88,6 (86,6) prosenttia. Vierasta pääomaa konsernilla oli 12,9 (14,7) miljoonaa euroa, josta korotonta vierasta pääomaa oli 2,9 (4,1) ja korollista oli 10,0 (10,6) miljoonaa euroa. Konsernilla oli käyttämättömiä luottolimiittejä 5,0 miljoonaa euroa.

Konsernin tytäryhtiön Arvo Invest Nordic Oy:n liikevaihto oli 6,5 (0,7) miljoonaa euroa, liikevoitto 2,6 (0,9) miljoonaa euroa ja katsauskauden tulos 2,1 (0,8) miljoonaa euroa. Liikevaihtoa kasvatti ja tulosta paransi pitkään omistuksessa olleiden pörssiosakkeiden valikoidut myynnit. Pääosa myyntituotoista sijoitettiin uusiin pörssiosakkeisiin.

Osuudet ja omistajat

Arvon osuus on listattuna Nasdaq Helsinki Oy:n ylläpitämällä Nasdaq First North Growth Market Finland -markkinapaikan Osuuskunnat-segmentillä. Katsauskauden loppuun mennessä arvo-osuusjärjestelmään oli ilmoitettu 91,7 prosenttia Arvon osuuksista. Jälkivaihtoaika jatkuu vielä seitsemän vuotta. Vain arvo-osuusjärjestelmään siirretyt osuudet mahdollistavat osuudenomistajille kuuluvien oikeuksien käyttämisen. Muun muassa oikeus arvo-osuusjärjestelmässä maksettavaan osuuskorkoon on vain niillä osuudenomistajilla, jotka ovat vaihtaneet osuutensa arvo-osuusmuotoon. Maksamatomat osuuskorot vanhenevat kolmessa vuodessa.

Katsauskauden aikana omistajaa vaihtoi yhteensä 33 376 osuutta keskimääräiseen hintaan 81,03 euroa/osuus. Osuuden päätöskurssi katsauskauden viimeisenä päivänä oli 73,79 euroa/osuus.

Katsauskauden päättyessä Arvon omistivat sen 22 245 (22 443) jäsentä, joilla oli hallussaan yhteensä 814 470 (814 500) osuutta. Osuuksien keskimääräinen lukumäärä katsauskaudella oli 814 470 osuutta ja vertailukaudella 814 659 osuutta. Osuuskunnalla on yksi osuuslaji ja kaikilla osuuksilla on samanlainen oikeus osuuskorkoon ja osuuskunnan varoihin. Jäsenen kokonaisäänimäärä määräytyy omistettujen osuuksien lukumäärän perusteella siten, että kukin osuus oikeuttaa yhteen ääneen, mutta jäsen voi käyttää enintään kolme ääntä osuuskunnan kokouksessa.

Suurimpien osuudenomistajien listaus löytyy Arvon kotisivuilta ja se päivittyy kuukausittain.

Henkilöstö ja hallinto

Konsernin keskimääräinen henkilöstömäärä oli 6 (5) henkilöä. Henkilökunta katsauskauden päättyessä jakautui seuraavasti eri yhtiöiden kesken: Arvo Sijoitusosuuskunta 6 (4) henkilöä ja Arvo Invest Nordic Oy 1 (1) henkilö. Henkilöstökulut olivat 0,5 (0,4) miljoonaa euroa sisältäen hallituksen ja hallintoneuvoston kokouspalkkiot.

Hallintoneuvoston puheenjohtajana toimi talousneuvos Tuomo Tamminen ja varapuheenjohtajana hyvinvointipäällikkö Kaisa Louet. Jäseniä olivat yrittäjä Raimo Ahokas, toimitusjohtaja Jarmo Ainali, metsätalousinsinööri Heikki Ala-aho, toimitusjohtaja Kalle Arvio, palvelupäällikkö Markku Borén, projektipäällikkö Seppo Hihnala, toimitusjohtaja Arto Ikola (9.4. alkaen), maatalousyrittäjä Heikki Jaakola (9.4. asti), yrittäjä Sirpa Korpela, maatalousyrittäjä Mikko Korte (9.4. alkaen), seniorikauppias Tapani Koskela (9.4. asti), johtaja Jussi Miihukangas, yrittäjä Saara Mustakallio, talousjohtaja Sari Myllykoski-Hanhela, toimitusjohtaja Mika Mäki-Asiala, yrittäjä Seija Mäkinen, talousjohtaja Veli Märsylä, maanviljelijä Pekka Mönkkönen, yrittäjä Jarmo Nahkala, yrittäjä Tommi Oja, toiminnanjohtaja Kirsti Oulasmaa, lupa-asiantuntija Pasi Parkkila, toiminnanjohtaja Ilkka Peltola, toimitusjohtaja Tarja Repo (9.4. asti), johtaja Jaana Ritola, liikkeenjohdon konsultti Ville Sailas, toimitusjohtaja Esko Salmikangas, maanviljelijä Sari Salmu, kehittämisspäällikkö Asko Syrjälä ja talous- ja hallintojohtaja Leena Sämpi.

Hallituksen puheenjohtajana toimi toimitusjohtaja Marjo Kolehmainen ja varapuheenjohtajana toimitusjohtaja Mika Kiljala. Hallituksen muita jäseniä olivat Managing Director Teemu Kokko, toimitusjohtaja Juha Laakkonen ja asiakkuusjohtaja Titta Mantila.

Tilintarkastajana toimi tilintarkastusyhteisö KPMG Oy Ab päävastuullisena tilintarkastajana KHT Pekka Alatalo.

Osuuskunnan kokouksen päätökset

Varsinainen osuuskunnan kokous pidettiin 9.4.2026 Ylivieskassa. Osuuskunnan kokous vahvisti yksimielisesti tilinpäätöksen 2025 ja myönsi vastuuvapauden tilivelvollisille tilikaudelta 1.1.–31.12.2025. Osuuskunnan tuloksesta päätettiin jakaa osuuspääoman korkona viisi euroa seitsemänkymmentäseitsemän senttiä (5,77) kullekin osuudelle (täsmäytyspäivä 13.4.2026, maksupäivä 21.4.2026).

Hallintoneuvoston jäsenten palkkiot päätettiin pitää ennaltaan eli puheenjohtajan kuukausipalkkio 800 euroa/kk ja varapuheenjohtajan kuukausipalkkio 400 euroa/kk. Samoin

puheenjohtajien ja jäsenten kokouspalkkio päätettiin pitää entisellään 400 euroa/kokous. Välittömät matkakustannukset korvataan yhtiön matkustussääntöjen mukaisesti. Lisäksi päätettiin maksaa puheenjohtajille hallituksen kokouspalkkio heidän osallistuessaan Arvo Sijoitusosuuskunnan ja Arvo Invest Nordic Oy:n hallitusten kokouksiin.

Hallintoneuvoston jäsenmääräksi päätettiin 29 ja erovuorossa olleiden kymmenen jäsenen tilalle päätettiin valita yhdeksän jäsentä. Hallintoneuvostoon päätettiin valita uudelleen Asko Syrjälä Kannuksesta, Sirpa Korpela Raahesta, Pasi Parkkila Raahesta, Kalle Arvio Siikajoelta, Kaisa Louet Siikalatvalta, Raimo Ahokas Toholammilta ja Esko Salmikangas Ylivieskasta. Lisäksi hallintoneuvostoon valittiin uutena Arto Ikola Kokkolasta ja Mikko Korte Ylivieskasta.

Osuuskunnan kokous päätti valita tilintarkastusyhteisöksi KPMG Oy Ab päävastuullisena tilintarkastajana KHT Pekka Alatalo. Tilintarkastajien palkkiot maksetaan osuuskunnan hyväksymää laskua vastaan.

Lähipiiriliiketoimet

Arvossa ei tapahtunut katsauskaudella lähipiiriliiketoimia.

Riskit ja epävarmuustekijät

Geopoliittiset riskit pysyttelevät otsikoissa edelleen. Täysimittainen Venäjän ja Ukrainan sota jatkuu jo viidettä vuotta kulluttaen molempien osapuolten resursseja valtavasti. Myöskään Yhdysvaltojen käynnistämä konflikti Iranissa ei sekään päättynyt presidentti Trumpin kaavaillemaan nopeaan ratkaisuun. Öljyn hinta on poukkoillut edestakaisin Iranin konfliktin käänteiden mukana, mutta on kaikkienensa noussut 25–30 prosenttia alkuvuoden aikana. Joidenkin öljypohjaisten raaka-aineiden kuten eri muovilaatujen hinta on noussut vielä tätäkin enemmän.

Öljyn hintakehityksellä on suora yhteys kuljetus- ja energiakustannuksiin ja epäsuorat vaikutukset teollisuuden toimijoihin hyvin laajasti. Bensapumpuilla vaikutukset näkyvät myös kuluttajille. Hämmästyttävää on se, kuinka vähän maailmanpolitiikan melskeet lopulta ovat heijastuneet osakemarkkinoiden kehitykseen. Osaselitys voi olla markkinoiden eriytyminen, kun etenkin tekoälybuumista hyötyvät teknologiayhtiöt ja puolustussektorin toimijat kasvavat vauhdikkaasti. Toisekseen liiketoimintaa täytyy harjoittaa kulloinkin vallitsevissa olosuhteissa. Kriisien pitkittyessä ja huonojen uutisten seurattessa toisiaan toimijat jossain määrin turtuvat ja markkinat sopeutuvat.

Heiluntaa ja vaihtelevia tilanteita niin osake-, korko- kuin valuuttamarkkinoilla on varmasti odotettavissa tilikauden toisellakin puoliskolla. Tässä tilanteessa onnistuminen riskienhallinnassa ja jatkuvan tilannekuvan muodostamisessa korostuu myös Arvon kohdeyrityksissä.

Toimintaympäristön näkymät

Ensimmäisen vuosipuoliskon loppua kohden toimintaympäristön näkymät kehittyivät hiljalleen positiivisemmaksi. Talouskasvu näyttää vahvistuvan kaikilla talouden osa-alueilla globaalisti. Yritysten tulokunto on kohentunut, minkä myötä niin julkinen kulutus, yksityinen kulutus kuin investoinnitkin näyttävät positiivista kehitystä. Viimein reippaampi talouskasvu näyttää yltävän myös Suomeen ja tuoreimmat tilastotiedot osoittavat selkeää talouden piristymistä yli analyttikoiden ennusteiden. Tämä luonnollisesti vahvistaa Arvon sijoitustoiminnan keskiössä olevien suomalaisten pienten ja keskisuurten yritysten toimintaedellytyksiä.

Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Merkittäviä katsauskauden jälkeisiä tapahtumia ei ole ollut.

Lisätietoja

Toimitusjohtaja Jari Pirinen

+358 40 027 7412

jari.pirinen@arvosijoitus.fi

Talousjohtaja Anne Voho

+358 40 679 1160

anne.voho@arvosijoitus.fi

Hyväksytty neuvonantaja

Augment Partners AB

Eriksbergsgatan 8A

11430 Tukholma

+46 8 604 22 55

info@augment.se

Puolivuosikatsaus, taulukko-osio

Laadintaperiaatteet

Puolivuosikatsauksen tammi-kesäkuun 2025 ja 2026 luvut ovat tilintarkastamattomia ja ne on laadittu kansallisen lainsäädännön (FAS) mukaisesti. Puolivuosikatsauksen taulukko-osan luvut esitetään tuhansina euroina ja ne on pyöristetty tarkoista luvuista. Puolivuosikatsauksen tekstiosuudessa lukuja on esitetty myös miljoonissa euroissa. Konsernin tunnusluvut ja tunnuslukujen laskentakaavat on esitetty tämän raportin lopussa.

Tuloslaskelma

1000 euroa	konserni			emoyhtiö		
	1-6/2026	1-6/2025	1-12/2025	1-6/2026	1-6/2025	1-12/2025
Liikevaihto	33 824	17 514	26 971	27 486	16 844	24 262
Liiketoiminnan muut tuotot	90	3 984	4 009	90		41
Materiaalit ja palvelut						
Aineet, tarvikkeet ja tavarat						
Ostot tilikauden aikana	-22 674	-22 918	-27 656	-17 864	-20 876	-25 103
Varastojen lisäys (+) / vähennys (-)	-1 535	8 898	6 064	-2 619	6 543	4 340
Materiaalit ja palvelut yhteensä	-24 209	-14 020	-21 592	-20 482	-14 332	-20 763
Henkilöstökulut						
Palkat ja palkkiot	-471	-378	-786	-437	-351	-737
Henkilösivukulut						
Eläkekulut	-65	-44	-105	-61	-41	-97
Muut henkilösivukulut	6	-13	-127	7	-12	-126
Henkilöstökulut yhteensä	-529	-435	-1 018	-492	-404	-961
Poistot ja arvonalentumiset						
Suunnitelman mukaiset poistot	-22	-22	-43	-22	-22	-43
Poistot ja arvonalentumiset yhteensä	-22	-22	-43	-22	-22	-43
Liiketoiminnan muut kulut	-615	-534	-1 081	-595	-509	-989
Liikevoitto (-tappio)	8 539	6 487	7 247	5 985	1 577	1 547
Rahoitustuotot ja -kulut						
Tuotot osuuksista saman konsernin yrityksissä					1 000	1 000
Tuotot osuuksista omistusyhteisyrityksissä					7 364	6 834
Osuus osakkuusyritysten voitosta (tappiosta)	124	-1 613	-637			
Tuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista						
Muilta	24	64	75	24	64	64
Muut korko- ja rahoitustuotot						
Muilta	620	507	1 018	620	502	1 011
Arvonalentumiset pysyvien vastaavien sijoituksista	-406	-696	-700	-406	-696	-75
Korkokulut ja muut rahoituskulut						
Saman konsernin yrityksille				-13		
Muille	-171	-196	-373	-171	-196	-373
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	191	-1 934	-616	54	8 038	8 462
Voitto (tappio) ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja	8 730	4 553	6 630	6 039	9 615	10 009
Tilinpäätössiirrot						
Konserniavustus						-1 750
Tilinpäätössiirrot yhteensä						-1 750
Tuloverot	-1 754	-1 896	-1 069	-1 247	-1 792	-446
Katsauskauden voitto (tappio)	6 976	2 657	5 562	4 792	7 823	7 812

Tase

VASTAAVAA	konserni			emoyhtiö		
	30.6.2026	30.6.2025	31.12.2025	30.6.2026	30.6.2025	31.12.2025
1000 euroa						
Pysyvät vastaavat						
Aineettomat hyödykkeet						
Muut aineettomat hyödykkeet	3	6	4	3	6	4
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	3	6	4	3	6	4
Aineelliset hyödykkeet						
Koneet ja kalusto	57	51	31	57	51	31
Muut aineelliset hyödykkeet	18	18	18			
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	75	70	49	57	51	31
Sijoitukset						
Osuudet saman konsernin yrityksissä				14 842	14 842	14 842
Osuudet omistusyhteisyhteisöissä	22 878	17 456	20 594	25 428	20 967	23 269
Muut osakkeet ja osuudet	4 348	4 172	4 319	3 761	3 584	3 732
Muut saamiset	10 196	6 111	6 668	10 196	6 111	6 668
Sijoitukset yhteensä	37 423	27 739	31 581	54 228	45 504	48 511
Pysyvät vastaavat yhteensä	37 501	27 814	31 635	54 288	45 561	48 546
Vaihtuvat vastaavat						
Vaihto-omaisuus						
Muu vaihto-omaisuus	71 359	75 727	72 893	53 975	58 797	56 594
Vaihto-omaisuus yhteensä	71 359	75 727	72 893	53 975	58 797	56 594
Pitkäaikaiset saamiset						
Muut saamiset	12		12	12		12
Pitkäaikaiset saamiset yhteensä	12		12	12		12
Lyhytaikaiset saamiset						
Myyntisaamiset	214	70	44	214	70	44
Lainasaamiset	124	3 012	3 700	124	3 012	3 700
Muut saamiset	3	146	27	3	146	27
Siirtosaamiset	367	395	426	323	345	385
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä	707	3 623	4 198	663	3 572	4 157
Rahat ja pankkisaamiset	3 453	2 493	2 459	3 432	1 535	104
Vaihtuvat vastaavat yhteensä	75 531	81 843	79 562	58 081	63 905	60 867
Vastaavaa yhteensä	113 032	109 657	111 197	112 369	109 466	109 412

VASTATTAVAA 1000 euroa	konserni			emoyhtiö		
	30.6.2026	30.6.2025	31.12.2025	30.6.2026	30.6.2025	31.12.2025
Oma pääoma						
Osuuspääoma	9 774	9 774	9 774	9 774	9 774	9 774
Vararahasto	5 137	5 137	5 137	5 137	5 137	5 137
Sääntöjen mukaiset rahastot	16 439	16 439	16 439	16 439	16 439	16 439
Edellisten tilikausien voitto (tappio)	61 850	60 979	60 979	58 763	55 650	55 650
Tilikauden voitto (tappio)	6 976	2 657	5 562	4 792	7 823	7 812
Oma pääoma yhteensä	100 177	94 986	97 890	94 905	94 823	94 813
Vieras pääoma						
Pitkäaikainen						
Lainat rahoituslaitoksilta	10 000	10 554	11 560	10 000	10 554	11 560
Muut velat	22	2	7	19		4
Pitkäaikainen yhteensä	10 022	10 557	11 567	10 019	10 554	11 564
Lyhytaikainen						
Ostovelat	331	1 321	64	331	1 318	52
Velat saman konsernin yrityksille				4 940		1 750
Muut velat	965	918	699	965	917	697
Siirtovelat	1 537	1 876	977	1 209	1 853	536
Lyhytaikainen yhteensä	2 833	4 115	1 740	7 444	4 088	3 035
Vieras pääoma yhteensä	12 855	14 671	13 307	17 464	14 642	14 600
Vastattavaa yhteensä	113 032	109 657	111 197	112 369	109 466	109 412

Rahoituslaskelma

1000 euroa	konserni			emoyhtiö		
	1-6/2026	1-6/2025	1-12/2025	1-6/2026	1-6/2025	1-12/2025
Liiketoiminnan rahavirta						
Voitto (tappio) ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja (+/-)	8 730	4 553	6 630	6 039	9 615	10 009
Oikaisut:						
Suunnitelmanmukaiset poistot (+)	22	22	43	22	22	43
Muut tuotot ja kulut, joihin ei liity maksua (+/-)	306	700	683	306	700	58
Rahoitustuotot ja -kulut (+/-)	-563	-2 751	-90	-426	-8 738	-8 543
Muut oikaisut (+/-)	-329	-916	-5 149	-267	-309	-539
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	8 166	1 609	2 118	5 673	1 289	1 029
Käyttöpääoman muutos:						
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys (-) / vähennys (+)	-170	-32	-44	-172	-33	-42
Vaihto-omaisuuden lisäys (-) / vähennys (+)	1 535	-8 898	-6 064	2 619	-6 543	-4 340
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+) / vähennys (-)	108	1 227	106	116	1 229	100
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	9 639	-6 094	-3 884	8 235	-4 057	-3 253
Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista (-)	-176	-196	-368	-189	-196	-368
Saadut osingot liiketoiminnasta (+)	253	896	1 091	191	290	421
Saadut korot liiketoiminnasta (+)	96	16	115	96	11	105
Maksetut välittömät verot (-)	-1 047	-299	-441	-415	-109	-162
Liiketoiminnan rahavirta (A)	8 765	-5 677	-3 487	7 919	-4 061	-3 258
Investointien rahavirta						
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin (-)	-46			-46		
Investoinnit muihin sijoituksiin (-)	-2 189	-630	-3 992	-2 189	-630	-3 992
Luovutustulot muista sijoituksista (+)		5 435	6 437		5 361	6 363
Myönnetty lainat (-)	-7 987	-6 212	-9 808	-7 987	-6 212	-9 808
Lainasaamisten takaisinmaksut (+)	7 824	6 294	8 734	7 824	6 294	8 734
Saadut korot myönnettyistä lainoista (+)	510	449	854	510	449	854
Saadut osingot investoinneista (+)	24	64	143	24	2 064	2 132
Investointien rahavirta (B)	-1 864	5 401	2 367	-1 864	7 326	4 282
Rahoituksen rahavirta						
Osuuspääoman palautus (-)	-1	0	-2	-1	0	-2
Konsernirahoituksen muutos (+/-)				3 190		
Pitkäaikaisten lainojen nostot (+)		554	1 560		554	1 560
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut (-)	-1 560			-1 560		
Maksettu konserniavustus (-)					-2 600	-2 600
Maksetut osingot ja muu voitonjako (-)	-4 347	-3 232	-3 427	-4 356	-3 239	-3 434
Rahoituksen rahavirta (C)	-5 908	-2 678	-1 868	-2 728	-5 285	-4 476
Rahavarojen muutos (A + B + C) lisäys (+) / vähennys (-)	994	-2 954	-2 988	3 328	-2 020	-3 451
Rahavarat tilikauden alussa	2 459	5 447	5 447	104	3 556	3 556
Rahavarat tilikauden lopussa	3 453	2 493	2 459	3 432	1 535	104

Oman pääoman muutoslaskelma

1000 euroa	konserni			emoyhtiö		
	1-6/2026	1-6/2025	1-12/2025	1-6/2026	1-6/2025	1-12/2025
Sidottu oma pääoma						
Osuuspääoma kauden alussa	9 774	9 777	9 777	9 774	9 777	9 777
Vähennys		-3	-3		-3	-3
Osuuspääoma kauden lopussa	9 774	9 774	9 774	9 774	9 774	9 774
Vararahasto kauden alussa	5 137	5 137	5 137	5 137	5 137	5 137
Vararahasto kauden lopussa	5 137	5 137	5 137	5 137	5 137	5 137
Liittymismaksurahasto kauden alussa	16 439	16 439	16 439	16 439	16 439	16 439
Liittymismaksurahasto kauden lopussa	16 439	16 439	16 439	16 439	16 439	16 439
Sidottu oma pääoma yhteensä kauden lopussa	31 350	31 350	31 350	31 350	31 350	31 350
Vapaa oma pääoma						
Edellisten tilikausien voitto/tappio kauden alussa	66 540	64 637	64 637	63 463	59 316	59 316
Osuuskorot	-4 690	-3 659	-3 659	-4 699	-3 666	-3 666
Edellisten tilikausien voitto/tappio kauden lopussa	61 850	60 979	60 979	58 763	55 650	55 650
Tilikauden voitto/tappio	6 976	2 657	5 562	4 792	7 823	7 812
Vapaa oma pääoma yhteensä kauden lopussa	68 827	63 636	66 540	63 555	63 473	63 463
Oma pääoma yhteensä	100 177	94 986	97 890	94 905	94 823	94 813

Osuuksien lukumäärä ja osuuskohtainen tulos

	konserni			emoyhtiö		
	1-6/2026	1-6/2025	1-12/2025	1-6/2026	1-6/2025	1-12/2025
Osakkeiden lukumäärä katsauskauden päättyessä	814 470	814 500	814 470	814 470	814 500	814 470
Osuuksien keskimääräinen lukumäärä katsauskaudella	814 470	814 659	814 583	814 470	814 659	814 583
Osuuskohtainen tulos, euroa	8,57	3,26	6,83	5,88	9,60	9,59

Konsernin tunnuslukuja

1 000 euroa	1-6/2026*	1-6/2025*	1-12/2025
Liikevaihto 1000 eur	33 824	17 514	26 971
Liikevaihdon muutos %	93,1 %	269,6 %	45,4 %
Käyttökate % lv:sta	25,3 %	37,2 %	27,0 %
Liiketoiminnan tulos 1000 eur	8 539	6 487	7 247
Liiketoiminnan tulos % lv:sta	25,2 %	37,0 %	26,9 %
Sijoitetun pääoman annualisoitu tuotto %	17,0 %	10,3 %	7,2 %
Investoinnit yhteensä 1000 eur	10 222	6 842	13 800
Investoinnit käyttöomaisuuteen 1000 eur	46		
Investoinnit osakkeisiin/lainanannot 1000 eur	10 176	6 842	13 800
Rahoitustulos 1000 eur	6 998	2 679	5 605
Rahoitustulos / investoinnit-%	68,5 %	39,2 %	40,6 %
Rahoitustulos % lv:sta	20,7 %	15,3 %	20,8 %
Quick Ratio	1,5	1,5	3,8
Current Ratio	26,7	19,9	45,7
Omavaraisuus %	88,6 %	86,6 %	88,0 %
Henkilöstö keskimäärin	6	5	5
Liikevaihto / hlö 1000 eur	5 341	3 503	5 220
Henkilöstökulut /hlö 1000 eur **	64	70	163

* Tilintarkastamaton

** Ei sisällä hallituksen ja hallintoneuvoston palkkioita

Tunnuslukujen laskentakaavat

Sijoitetun pääoman tuotto %	$\frac{\text{Voitto/tappio ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja} + \text{korko- ja muut rahoituskulut} + \text{arvonalentumiset}}{\text{Taseen loppusumma keskimäärin} - \text{korottomat velat}} \times 100$
Rahoitustulos (tulorahoitus)	Liiketulos + poistot ja arvonalentumiset + rahoitustuotot - rahoituskulut - verot
Maksuvalmius QR	$\frac{\text{Lyhytaikaiset saamiset} + \text{rahoitusarvopaperit} + \text{rahat ja pankkisaamiset}}{\text{Lyhytaikainen vieras pääoma} - \text{ennakkomaksut}}$
Maksuvalmius CR	$\frac{\text{Vaihto-omaisuus} + \text{lyhytaikaiset saamiset} + \text{rahat ja pankkisaamiset}}{\text{Lyhytaikainen vieras pääoma} - \text{ennakkomaksut}}$
Omavaraisuusaste %	$\frac{\text{Oma pääoma} + \text{laskennallisella verovelalla vähennetty poistoero} + \text{oman pääoman ehtoinen pääomalaina}}{\text{Vastattavaa yhteensä} - \text{saadut ennakot}} \times 100$
Osuuskohtainen tulos euroa	$\frac{\text{Tilikauden voitto (tappio)}}{\text{Osuuksien keskimääräinen lukumäärä katsauskaudella}}$

