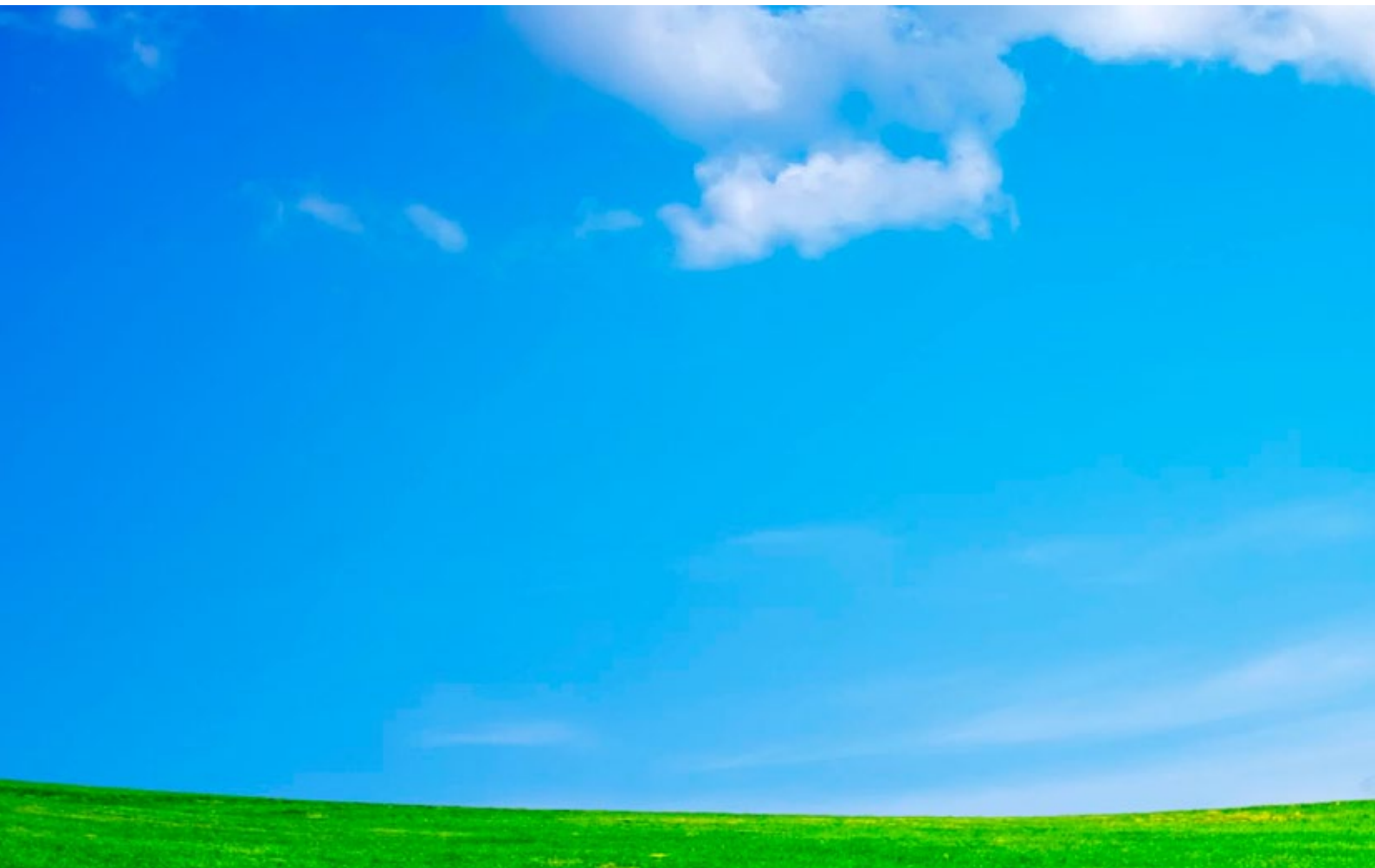


VUOSIKERTOMUS 2014



Osuuskunta PPO



Osuuskunta PPO

Osuuskunnan kokous

Osuuskunta PPO:n osuuskunnan kokous pidetään tiistaina 14. päivänä huhtikuuta 2015
Raahen Liikuntahallissa, osoite Kummatinkatu 3, Raahе.



SISÄLLYS

Toimitusjohtajan katsaus	4	Liitetiedot	16
Tilinpäätös.....	5	Tilintarkastuskertomus.....	24
Hallituksen toimintakertomus	5	Hallintoneuvoston lausunto	24
Tuloslaskelma.....	10	Tunnuslukuja	25
Tase.....	12	Hallitus	26
Rahoituslaskelma	14	Tilintarkastajat	26
Tilinpäätöksen laadintaperiaatteet	15	Hallintoneuvosto	27

TOIMITUSJOHTAJAN KATSAUS

Osuuskunta PPO:lla on takana ensimmäinen kokonainen tilikausi sijoitus- ja kehitysyhtiönä. Emoyhtiön sijoitustoiminta tuotti voittoa 11,3 miljoonaa euroa. Voitto koostui osinko- ja korkotuloista sekä onnistuneen ajoituksen mahdollistamista myyntivoitoista. Hallituksen vahvistaman voitonjakopolitiikan mukaisesti 70 - 80 % tilikauden tuloksesta jaetaan vuosittain jäsenille. Hallitus tulee esittämään kevään osuuskuntakokoukselle, että osuuskorkoa jaettaisiin 100 euroa/osuus. Tämä tarkoittaa noin 77 % tilikauden tuloksesta.

Vajaa vuosi sitten toteutimme Taloustutkimuksen avulla laajan jäsentutkimuksen. Sen tulokset vahvistivat, että jäsenten mielestä osuuskunnan on tärkeää sijoittaa alueellisiin hankkeisiin, joilla turvataan alueemme työllisyyttä. Hallintoneuvosto onkin linjannut, että alkuvaiheessa 15 % sijoitusvarallisuudesta tulee ohjata alueellisiin sijoituksiin. Osuuskunnan sijoitusvarallisuus jakautuu siis kahteen osaan: finanssisijoituksia sisältävään Sijoitussalkkuun ja toiminta-alueelle kohdennettuun Hankesalkkuun.

Suurin osa sijoitusvarallisuudesta on edelleen finanssisijoituksissa. Tilikauden aikana myös alueelliset sijoitukset saatiin käynnistettyä, kun Osuuskunta PPO oli mukana neljän alueemme yrityksen kasvussa. Alueellisten sijoitusten toteuttaminen järkevästi edellyttää toimivaa yhteistyöverkostoa. Tämä verkosto pitää sisällään kunnallisen yritysneuvonnan, kuntapäätäjät, yritysjärjestöjen väen, edunvalvontayhteisöjä, toisia pääomasijoittajia, kaikki alueellamme toimivat pankit ja julkisia toimijoita kuten Finnveran. Nyt kun tarvittava yhteistyökumppaneiden verkosto on luotu, jäsenillä on lupa odottaa meiltä yhä enemmän alueemme työllisyyttä ja kehitystä tukevia sijoituksia.

Ensi askeleet Osuuskunta PPO:n toiminnalle otettiin syyskuussa 1914, kun Keski-Pohjanmaan Puhelinosuuskunta perustettiin rakentamaan lankapuhelinyhteyksiä Oulu-Kokkola -alueelle. Yhtiö kasvoi merkittävästi vuonna 1957 yritysoston kautta. Raahelaisen Oy Telefon Ab:n ostamisen myötä nimeksi otettiin Pohjanmaan Puhelinosuuskunta. 1990-luvulla toimialue laajentui Siikalatvan ja Haapajärven suuntaan. 2000-luvulla rakennettiin yhteistyötä Kaustisen seutukuntaan ja Oulun alueelle. Samaan aikaan osuuskunta alkoi menestyä sijoitusliiketoiminnassa, kun toimialajärjestelyiden tuomaa varallisuutta sijoitettiin tuottavasti.

Osuuskunta PPO saavutti vuonna 2014 kunnioitetun sadan vuoden merkkipaalun. Matkan varrella osuuskunnan toimintaa on kasvatettu ja kehitetty toimintaympäristön asettamissa puitteissa.

Viimeisimmän murrosvaiheen jälkeen saimme todistaa kymmene alueellisena sijoitus- ja kehitysyhtiönä. Tyytyväisenä voimme todeta, että sijoitusvuosi 2014 oli osuuskunnalle todellinen onnistuminen. Juhlavuodelle osui myös historian suurimman osuuskoron maksaminen jäsenistölle. Yli 41 miljoonaa euroa osuuskunnan voittovaroja jaettiin jäsenille.

Kuluneen vuoden aikana olen kiertänyt paljon ympäri Osuuskunta PPO:n toimialuetta. Olen puhunut osuuskunnan jäsenille lukuisissa erilaisuuksissa, tutustunut moniin hienoihin yrityksiin ja yrittäjiin, vakuuttunut paikallisten yhteistyökumppaneidemme ammattitaidosta ja tinkimättömästä työstä alueen elinvoimaisuuden hyväksi.

Kaikkialla olen kohdannut osuuskunnan toiminnasta kiinnostuneita ihmisiä. Osuuskunta PPO:n sijoitustoimintaa, tuotontäkyä ja toimintaympäristöä on käyty läpi yhdessä jäsenten kanssa. On ollut niitäkin keskusteluita, joista minä olen saanut paljon pohdittavaa. Päälimmäisenä mieleen on jäänyt uskottoman suuri kannustavan palautteen määrä liittyen Osuuskunta PPO:n pitkäjänteiseen työhön alueellamme. Nöyrin kiitos teille kaikille! Ystävälliset sanat lämmittävät mieltä pitkään.

Kiitän osuuskunnan hallintoa ja henkilöstöä osoittamastanne luottamuksesta ja tuesta.

Kati Peltomaa
toimitusjohtaja



HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS 2014

Osuuskunta PPO –konsernin rakenne

Konsernin emoyhtiö on Osuuskunta PPO, jolla oli tilikauden päättyessä kaksi suoraa tytäryhtiötä: Kuntokeskus Sisu Oy ja PPO Sijoitus Oy. Cuuma Communications Oy:n omistuksesta luovuttiin toukokuussa. Kuntokeskus Sisu Oy tuli tytäryhtiöksi elokuussa alueellisen sijoitustoiminnan kautta.

PPO Sijoitus Oy:n tytäryhtiöitä puolestaan olivat Pohjanmaan Verkkopalvelut – PVP Oy ja Masto Kiinteistöt Oy. Niin sanottu pöytälaatikkoyhtiö Riofori Oy liitettiin PPO Sijoitus Oy:öön tytäryhtiösulautumisella konsernirakenteen yksinkertaistamiseksi.

Teknoventure Oy:stä tuli Osuuskunta PPO:n osakkuusyhtiö 34,1 % omistussuudella.

Toimintaympäristö

Taloustaantumien pitkittyminen etenkin euroalueella leimasi sijoitusvuotta 2014. Länsimaiden talouskehitys oli kaksijakoista. Yhdysvaltojen talous toipui jo hyvää vauhtia, kun Euroopassa elettiin edelleen nollakasvun aikaa. Tämä johti myös keskuspankkien toimintalinjausten eriytymiseen. Yhdysvaltojen keskuspankki FED ajoi alas elvytystoimiaan ja etsi sopivaa hetkeä koronnostojen aloittamiseen. Muut keskuspankit sen sijaan jatkoivat elvyttävällä linjalla. Euroopan Keskuspankki ilmoitti loppuvuodesta valmiudestaan voimakkaisiin elvytystoimiin kasvun ja investointien käynnistämiseksi.

Geopoliittisen tilanteen kiristymisellä oli niin ikään vaikutusta sijoitusmarkkinoihin. Ukrainan kriisin myötä länsimaiden ja Venäjän kiristyvät suhteet johtivat talouspakotteiden asettamiseen puolin ja toisin. Vaikutukset heijastuivat etenkin Venäjän vientiä harjoittavien yhtiöiden arvostuksiin. Euron heikentyminen loppuvuodesta 2014 oli yksi jakson harvoista valopilkuista ja helpotti vientiyrittysten toimintaa yleisesti. Toinen kasvun kannalta hyvä uutinen oli öljyn hinnan yllättävä lasku alimmalle tasolle lähes kahteen vuoteen. Tosin öljyn hinnan laskulla voi olla negatiivisia vaikutuksia inflaatiotavoitteisiin nähden.

Alueellisten sijoitusten toimintaympäristössä näkyivät globaalin talouskehityksen seurannaisvaikutukset. Taloustaantumien ja matalan kasvun ympäristössä myös pienten ja

keskisuurten yritysten investoinnit olivat osin jäissä. Toisaalta Pohjois- ja Keski-Pohjanmaalla on paljon yrityksiä, joiden toiminta on vahvasti paikallista. Näiden yritysten toimintaan maailmantalouden alakulo ei välttämättä juuri heijastunut.

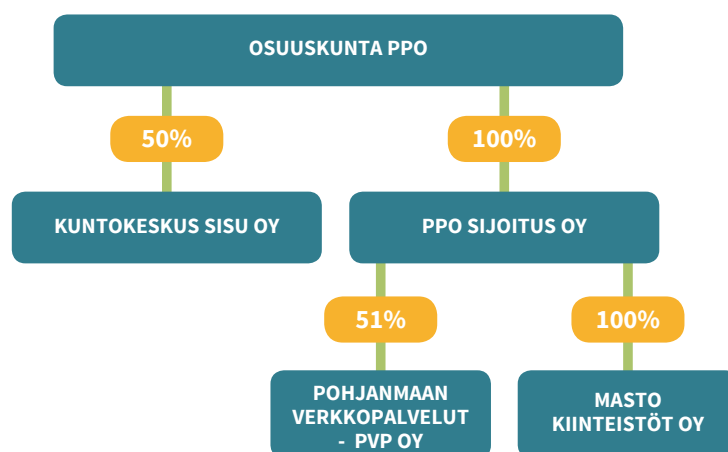
Liiketoiminta

Osuuskunta PPO:n sijoitustoiminta onnistui päättyneellä tilikaudella todella hyvin. Noin 82 miljoonan euron liikevaihdolla tehtiin tuottoa yli 11 miljoonaa euroa. Liikevaihtotasot voivat sijoitustoiminnassa vaihdella paljonkin vuosittain. Kysehän on arvopaperien myynnistä, jota on välillä syytä tehdä enemmän ja välillä vähemmän. Tulos muodostuu myyntivoitoista sekä osinko- ja korkotuotoista.

Alueellinen sijoitustoiminta saatiin käynnistettyä vuoden 2014 aikana. Alueellisilta hankesijoituksilta osuuskunta edellyttää tuottopotentiaalia, maltillista riskitasoa, alueellista vaikuttavuutta ja vastuullisuutta. Työkaluksi alueellisten sijoitusten kartoittamiseen, arvioimiseen ja hallintointiin hankittiin osakeyhtiömuotoisen pääomasijoitusrahaston Teknoventure Oy:n 34 % omistus. Osuuskunta PPO ja Oulu ICT Sijoitus Oy ostivat Finnvera Oyj:n aiemmin omistamat Teknoventure-osakkeet tasasuuskuin maaliskuussa 2014. Lisäksi molemmat yhtiöt kasvattivat omistustaan Teknoventuren osakeannissa elokuussa. Teknoventuren kautta tehtiin sijoitus nivalalaiseen Best Glass Oy:öön.

Osuuskunnalle rakentui vahva yhteistyöverkosto toimintalueen kunnallisten yrityspalveluiden, pankkien, Finnveran ja muiden pääomasijoittajien kanssa. Yhteistyöhön perustuen Osuuskunta PPO pystyi tekemään myös suoraan kolme alueellista sijoitusta. Huhtikuussa sijoitettiin yliveskalaiseen ohjelmistoyhtiö Finncode Oy:öön. Elokuussa perustettiin Raahen Kuntokeskus Sisu Oy yhdessä henkilöosakkaiden kanssa. Samalla saatiin pitkäaikainen vuokralainen Masto Kiinteistöt Oy:n hallinnoimaan kauppakeskuskiinteistöön. Joulukuussa sijoitettiin vielä kalajokiseen perheyhtiöön HR-Ikkunat Ruhkala Oy:öön sen investoidessa uuteen maalausrobottiin.

Osuuskunta PPO maksoi historiansa suurimman osuuskoron, kun kesäkuun viimeisenä päivänä jäsenistölle maksettiin



HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS 2014



osuuskorkoja yli 41 miljoonaa euroa. Näin jäsenistölle tilitettiin peräti 75 % Elisa-kaupan voitosta.

Maaliskuussa 2014 kymmenen jäsentä haki Pohjois-Suomen Aluehallintovirastosta erityisen tarkastuksen järjestämistä Osuuskunta PPO:ssa. Hakijoiden mukaan tarkastettavaa olisi ollut Osuuskunta PPO:n toiminnassa läpi linjan. Aluehallintovirasto hylkäsi hakemuksen enimmiltä osin. Tarkastus kuitenkin määrättiin sen selvittämiseksi, millä liiketaloudellisilla perusteilla Datame Oy:n osakkeet, saamiset ja vastuut siirtyivät Elisa-kaupan myötä Osuuskunta PPO:lle ja mikä taho vastasi toimenpiteestä. Datame Oy oli langattomaan tekniikkaan keskittynyt yhtiö, joka ajautui konkurssiin marraskuussa 2013. Erityinen tarkastus oli tilikauden päättyessä vielä kesken.

PPO Kiinteistöt Oy:n uudeksi nimeksi rekisteröitiin Masto Kiinteistöt Oy.

Osuuskunnan jäsenet ja osuudet

Osuuskunta PPO:n hallitus piti voimassa Elisa-kaupan julkistamisen yhteydessä tekemänsä päätöksen olla ottamatta käsittelyyn 18.12.2012 jälkeen tulleita jäsenhakemuksia. Myöskään jäsenosuuden siirtoja ei hyväksytty, ellei kysymys ollut perhe- tai perintöoikeudellisesta saannosta tai siihen rinnastettavasta yhtiöoikeudellisesta saannosta.

Jäsenosuuksien siirrot on tarkoitus aloittaa uudelleen heti kun tarvittava sääntömuutosesitys hyväksytään osuuskuntakokouksessa.

Henkilöstö ja hallinto

Konsernin keskimääräinen henkilöstömäärä oli 8 (93) henkilöä. Henkilökunta jakautui seuraavasti eri yhtiöiden kesken: Osuus-

kunta PPO 2 henkilöä, PPO Sijoitus Oy 1 henkilö, Pohjanmaan Verkkopalvelut – PVP Oy 4 henkilöä ja Kuntokeskus Sisu Oy 1 henkilö. Henkilöstökulut olivat 0,7 (4,8) Meur sisältäen hallinnon kokouspalkkiot.

Varsinainen osuuskuntakokous pidettiin Raahessa 23.5.2014. Kokouksessa oli edustettuna 917 jäsentä.

Kokouksessa esiteltiin ja vahvistettiin vuoden 2013 tilinpäätös ja konsernitilinpäätös. Samoin hyväksyttiin yksimielisesti hallituksen esitys jakaa osuuskorkona 500 euroa/osuus. Sen sijaan vastuuvapaus tilivelvollisille jäi myöntämättä niukalla äänenenemmistöllä. Vastuuvapauden epäämistä esittänyt osuuskunnan jäsen perusteli esitystään sillä, että Aluehallintoviraston määräämä erityinen tarkastus oli vielä kesken. Kokouksessa käsiteltiin lisäksi osuuskunnan jäsenten tekemää sääntömuutosesitystä ja hallituksen esittämää sääntömuutostokokonaisuutta. Asiakohtaa edeltäneiden äänestystulosten valossa todettiin, että lain edellyttämää 2/3 äänenenemmistöä tuskin olisi saatavissa kummallekaan sääntömuutosesitykselle. Sääntömuutoksia koskeneet esitykset vedettiin pois kokouksen esityslistalta.

Osuuskunnan hallintoneuvosto 23.5.2014 asti:

Puheenjohtaja kunnanjohtaja Jari Kangasvieri ja varapuheenjohtaja pankinjohtaja Kai Pajala.

Jäsenet projektipäällikkö Markus Ahokangas, toimitusjohtaja Jarmo Ainali, hankintapäällikkö Heikki Ala-aho, tietotekniikkapäällikkö Markku Borén, yhdyskuntainsinööri Hannu Haapakoski, maanviljelijä Kauko Hihnala, ylilääkäri Virpi Honkala, maanviljelijä Heikki Jaakola, kiinteistöpäällikkö Timo Junntila, rehtori Erkki Juola, yrittäjä Aimo Kallio, veturinkuljettaja Eero Kippola, kaupunginsihteeri Pekka Leppikangas, johtaja Jussi

HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS 2014

Miilukangas, toimitusjohtaja Asko Männistö, maanviljelijä Pekka Mönkkönen, tarhaaja Jouko Nygård, maanviljelijä Martti Patokoski, toimitusjohtaja Matti Pohjanen, pankkitoimihenkilö Leena Rahkonen, toimitusjohtaja Esko Salmikangas, kehittämisspäällikkö Asko Syrjälä, toimitusjohtaja Johanna Takanen, maanviljelijä Tuomo Tamminen, matkatoimistovirkailija Päivi Taskinen, radiotoimittaja Paavo Törmi, sairaanhoitaja Kiti Väliheikki ja kauppias Jari Yrjänä.

Hallintoneuvosto 24.5.2014 alkaen:

Puheenjohtaja maanviljelijä Tuomo Tamminen ja varapuheenjohtaja pankinjohtaja Kai Pajala. Jäsenet projektipäällikkö Markus Ahokangas, toimitusjohtaja Jarmo Ainali, insinööri Mauno Ainasoja, hankintapäällikkö Heikki Ala-aho, tietotekniikkapäällikkö Markku Borén, yhdyskuntainsinööri Hannu Haapakoski, maanviljelijä Kauko Hihnala, ylilääkäri Virpi Honkala, toimitusjohtaja Toni Huuha, maanviljelijä Heikki Jaakola, kiinteistöpäällikkö Timo Junttila, veturinkuljettaja Eero Kippola, seniorikauppias Tapani Koskela, kaupunginsihteeri Pekka Leppikangas, johtaja Jussi Miilukangas, maanviljelijä Pekka Mönkkönen, tarhaaja Jouko Nygård, valimotyöntekijä Pasi Parkkila, rakennusmestari Lauri Passi, maanviljelijä Martti Patokoski, toimitusjohtaja Matti Pohjanen, pankkitoimihenkilö Leena Rahkonen, toimitusjohtaja Esko Salmikangas, kehittämisspäällikkö Asko Syrjälä, toimitusjohtaja Johanna Takanen, matkatoimistovirkailija Päivi Taskinen, sairaanhoitaja Kiti Väliheikki ja kauppias Jari Yrjänä.

Hallituksen puheenjohtajana toimi lehtori, lakitoimistoyrittäjä Jarmo Uutela ja varapuheenjohtajana hallituksen puheenjohtaja Markku Jokinen. Hallituksen jäseniä olivat pankinjohtaja

Marja Hellén-Valtanen, talous- ja hallintopäällikkö Ulla Palonen, tutkimusjohtaja Mikko Luoma ja toimitusjohtaja Pauli Korpi-Tassi huhtikuuhun 2014 saakka. Korpi-Tassin tilalle valittiin toimitusjohtaja Asko Männistö loppukaudeksi 2014-2015.

Osuuskuntakokoukseen saakka tilintarkastajina toimivat tilintarkastusyhteisö PriceWaterhouseCoopers päävastuullisena tilintarkastajanaan KHT Sami Posti ja KHT Tommi Aarnio. Osuuskuntakokous valitsi uusiksi tilintarkastajiksi tilintarkastusyhteisö KPMG Oy Ab:n päävastuullisena tilintarkastajana KHT Tapio Raappana ja KHT Antti Kääriäinen.

Investointi ja rahoitus

Osuuskunta PPO:n investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin olivat yhteensä 0,09 (0,2) Meur ja konsernin 0,8 (2,0) Meur. Osakkeisiin emoyhtiö investoi 6,8 (2,1) Meur ja konserni 7,5 (0,2) Meur.

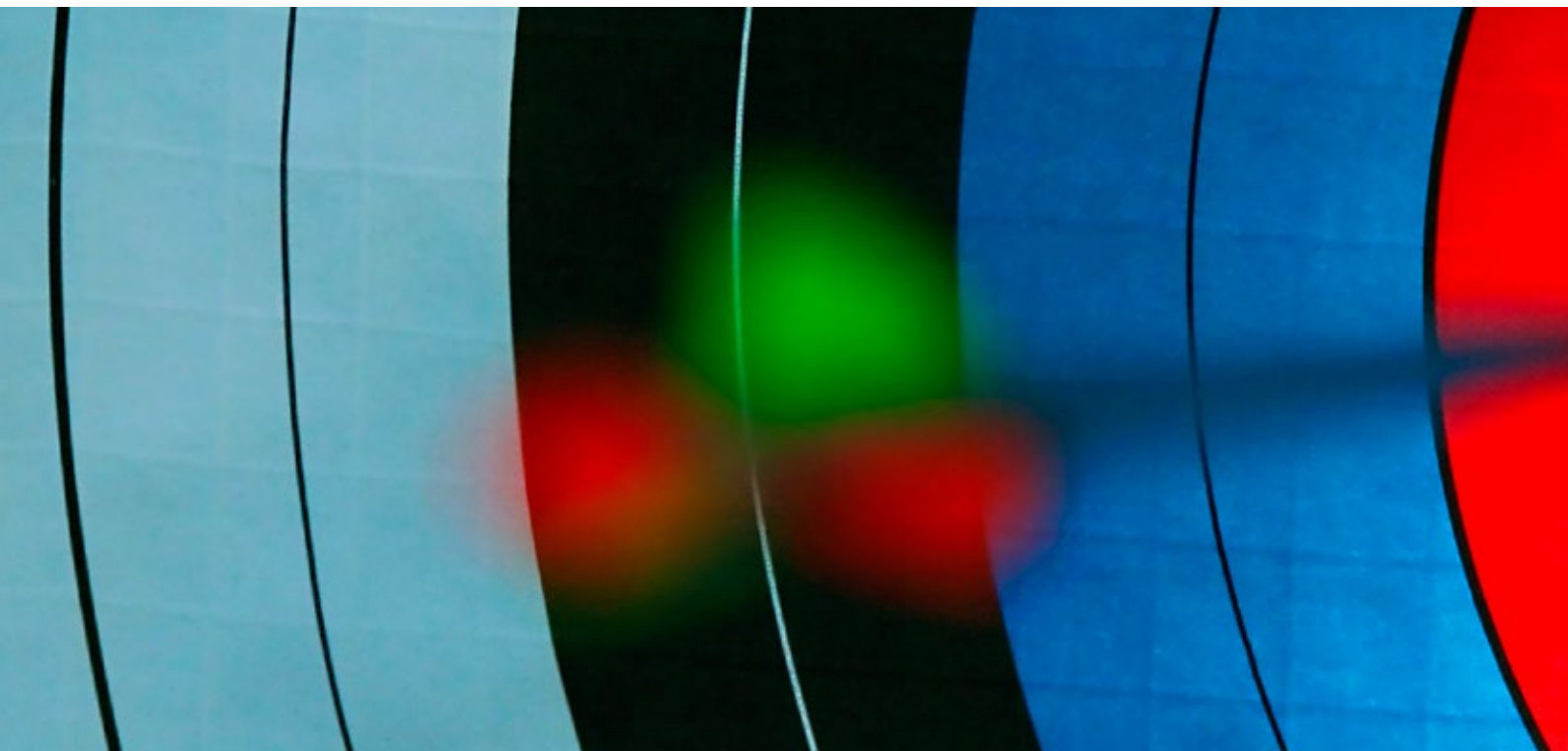
Taloudellinen tulos

Osuuskunta PPO -konsernin liiketoiminnan tulos oli 8,45 (3,8) Meur eli 9,7 (2,8) prosenttia liikevaihdosta. Konsernin ylijäämäksi verojen jälkeen jäi 9,3 (-6,5) Meur eli 10,7 (-4,8) prosenttia liikevaihdosta. Osuuskunnan ylijäämäksi muodostui 11,2 (44,9) Meur.

Osuuskunta PPO-konsernin liikevaihto oli tilikaudella 87 (135,8) Meur. Sijoitustoiminnan liikevaihto voi vaihdella vuosittain merkittävästi sijoitusmarkkinatilanteen ja allokointimuu-
tosten mukaan.

PPO Sijoitus Oy:n liikevaihto oli tilikaudella 4,0 Meur ja tilikauden tulos 3,1 Meur. Pohjanmaan Verkkopalvelut – PVP Oy:n liikevaihto oli 0,3 Meur ja tilikaudentulos -0,02 Meur. Masto Kiin-

HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS 2014



teistöt Oy:n liikevaihto oli 0,2 Meur ja tilikaudentulos -0,2 Meur. Konsernin tuloksessa on mukana huhtikuussa myydyin Cuuma Communications Oy:n tulos tammi-huhtikuulta.

Tulevaisuuden näkymät

Sijoitusvuosi 2015 aloitettiin tilanteessa, jossa globaalit kasvunäkymät olivat heikot laajalla rintamalla. Yritysten on vaikea lisätä myyntiä, kun sekä kuluttajat, yritykset että valtiot ovat varovaisia heikon taloustilanteen edessä. Ainoan poikkeuksen muodosti USA:n markkina, jonka kasvu näyttää olevan vakaalla uralla. Nähtäväksi kuitenkin jää, mikä vaikutus FED:n tulevilla korkopäätöksillä ja geopolittisen tilanteen kehityksellä on Yhdysvaltojen sijoitusmarkkina.

Talousnäkyminen valossa sijoitustuottojen hakeminen tulee olemaan aiempaa haasteellisempaa. Etenkin lyhyet korot pysyttelevät todennäköisesti matalalla vielä pitkään. Raha-

markkinoilla reaalitytuotot ovat nollassa tai jopa negatiivisia. Korkopuolella tyydyttäviä tuottoja onkin saatavissa lähinnä valikoituihin yrityslainoihin sijoittamalla.

Korkotason jatkuminen matalana asettaa sijoittajat valintatilanteen eteen. Vaikka osakemarkkinoiden korkealle kiivunneet arvostustasot tiedostetaan, vaihtoehtoja tuottojen hakemiseen ei juuri ole korkotasojen pysytellessä äärimmäisen matalana. Osakesijoittajat hakevat turvaa isoista yhtiöistä, joilla on vahva kassa ja vakaa tuloksetekokyky. Näin ollen Osuuskunta PPO:n jo pitkään vaalima linja suosia tasaisen osinkovirran laatuyhtiöitä näyttää tulevaisuudessakin perustellulta.

Tilikauden jälkeiset tapahtumat

Eriytyinen tarkastus valmistui helmikuussa 2015. Tarkastuksessa ei todettu minkäänlaisia väärinkäytöksiä osuuskunnan

OSUUSKUNTA PPO	2010	2011	2012	2013	2014
Jäsenmäärän kehitys	27 934	27 329	27 088	26 845	26 802
Osuudet					
Varsinaiset osuudet	27 934	79 724	77 383	76 224	75 561
Vapaaehtoiset osuudet	4 860	4 956	5 114	6 040	6 604
Aktiiviset osuudet	32 794	84 680	82 497	82 264	82 165
Lisäosuudet (palvelukäyttö päättyneet)	4 440	4 306	4 142	-	-
Odottamassa hallituksen käsittelyä	373	559	-	-	-

HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS 2014



johdossa tai hallinnossa. Datamen omistuksen hankkiminen perustui puhtaasti siihen, että ilman tätä toimenpidettä Elisa-kauppa ei olisi toteutunut. Datame-kaupalla ei ollut myöskään kassavaikutusta Osuuskunta PPO:n kannalta. Päätöksen Elisa-kaupasta teki toimivaltuksiensa puitteissa Osuuskunta PPO:n hallintoneuvosto.

Osuuskunta PPO:n hallitus tarkasteli päättyneen vuoden 2014 sijoitustuottoja kolmen täyden valtakirjan salkun kesken ja päätti vaihtaa LähiTapiolan tilalle Evli Pankin. Muut kaksi salkunhoitajaa - Nordea Investment Management ja Danske Capital - säilyivät ennallaan.

PPO Sijoitus Oy:n uudeksi nimeksi rekisteröitiin Arvo Invest Nordic Oy.

Riskit ja epävarmuustekijät

Suurimmat epävarmuustekijät liittyvät talouskehityksen suuntaan. Euroopan markkinoiden kasvu jatkuu vaisuna. Yhdysvaltojen hyvään vauhtiin kiirinyt kasvu voi tyrehtyä, jos keskuspankki FED aloittaa ohjauksorkojen nostamisen liian aggressiivisesti. Kiinan taloudessa on havaittavissa epävarmuutta.

Taloustaantumien pitkittymisestä huolimatta osakemarkkinoiden arvostukset ovat jatkaneet nousuaan jo vuosia. Etenkin suomalaisten osakkeiden arvostustasot ovat jo merkittävästi pitkän aikavälin keskiarvon yläpuolella. Sijoittajat ovat käyneet varovaisemmiksi ja siirtäneet varoja ennen kaikkea suurien laatuystiöiden osakkeisiin. Voi olla, että suhdannesyklin kääntyminen ei ole enää kaukana. Riski tulosten romahtamiselle näyttää kuitenkin verrattain pieneltä. Useimmat yritykset ovat hyvässä kunnossa kulu- ja investointikuurien jäljiltä.

Oma lukunsa on geopolitiittisen tilanteen kehittyminen. Ukrainan kriisin laajentuminen toisi mukanaan arvaamattomia seurauksia myös sijoitustoimintaan.

Telealan viimeaikaisen kehityksen valossa on entistäkin selkeämmin nähtävissä, että paikallisten operaattoreiden toimintaedellytykset kaventuvat koko ajan. Osuuskunta PPO teki oikean ratkaisun keskittyessään sijoitusliiketoimintaan ICT-liiketoiminnan sijaan. Toiminnan painopisteen muuttaminen valmisteltiin huolellisesti ja tarvittavat liiketoimet saatiin toteuttaa verovapaasti, kun toiminnan jatkuvuus oli suunnitelmassa huomioitu. Verottajan jälkiverotusoikeus on voimassa viisi vuotta päätöksen antamisen jälkeen. Jatkuvuuden vaarantaminen voisi johtaa kymmenien miljoonien veroriskin toteutumiseen.

Hallituksen esitys tilikauden tuloksesta

Osuuskunta PPO:n tilikauden tulos osoittaa 11 250 634,87 euroa voittoa. Hallitus ehdottaa, että koska vararahasto kattaa sääntöjen 9 § edellyttämän määrän, osuuskunnan tuloksesta jaetaan osuuspääoman korkona varsinaisille ja vapaaehtoisille osuuksille 100 euroa/osuus. Loput ylijäämästä jätetään edellisten vuosien voittovaroihin.

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

Tilinpäätös

TULOSLASKELMA 1.1.-31.12.2014

1 000 euroa	PPO-konserni		Osuuskunta PPO	
	2014	2013	2014	2013
LIKEVAIHTO	86 987	135 767	81 946	113 561
Liiketoiminnan muut tuotot	840	2 104	36	171
Materiaalit ja palvelut				
Aineet tarvikkeet ja tavarat				
Ostot tilikauden aikana	-40 901	-201 439	-40 347	-196 509
Varastojen muutos	-36 448	83 059	-34 820	83 846
Materiaalit yhteensä	-77 349	-118 380	-75 167	-112 663
Ulkopuoliset palvelut	-240	-3 320		
MATERIAALIT JA PALVELUT YHTEENSÄ	-77 589	-121 700	-75 167	-112 663
Henkilöstökulut				
Palkat ja palkkiot	-601	-3 990	-238	-326
Henkilösivukulut				
Eläkekulut	-81	-675	-14	-35
Muut henkilösivukulut	-11	-137	3	-8
Henkilösivukulut yhteensä	-92	-813	-11	-43
HENKILÖSTÖKULUT YHTEENSÄ	-694	-4 803	-249	-369
Poistot ja arvonalentumiset				
Suunnitelman mukaiset poistot	-222	-3 671	-35	-29
Konserniliikearvon poistot ja konsernireservin vähennys		-511		
POISTOT JA ARVONALENTUMISET YHTEENSÄ	-222	-4 182	-35	-29
Liiketoiminnan muut kulut	-873	-2 822	-569	-766
Osuus osakusyriyten voitoista (tappiosta)		-562		
LIKEVOITTO (-TAPPIO)	8 451	3 802	5 962	-95

Tilinpäätös

TULOSLASKELMA 1.1.-31.12.2014

1 000 euroa	PPO-konserni		Osuuskunta PPO	
	2014	2013	2014	2013
Rahoitustuotot ja -kulut				
Tuotot osuuksista saman konsernin yrityksissä			5 000	
Osuus osakkuusyritysten voitosta (tappiosta)	-88	216		
Tuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista				
Muilta	1 613	614	669	54 777
Muut korko ja rahoitustuotot				
Samana konsernin yrityksiltä				9
Muilta	366	393	123	87
Arvon alentumiset pysyvien vastaavien sijoituksista				-1 433
Arvon alentumiset vaihtuvien vastaavien rahoitusarvopapereista	689	-4 971	689	-3 114
Korkokulut ja muut rahoituskulut				
Muille	-65	-5 575		-5 438
RAHOITUSTUOTOT JA -KULUT YHTEENSÄ	2 515	-9 324	6 481	44 888
VOITTO (TAPPIO) ENNEN SATUNNAISIA ERIÄ	10 966	-5 522	12 443	44 794
Satunnaiset erät				110
VOITTO (TAPPIO) ENNEN TILINPÄÄTÖSSIIRTOJA JA VEROJA	10 966	-5 522	12 443	44 904
Välittömät verot				
Tilikauden verot	-1 618	-844	-1 192	-1
Laskennalliset verot		-212		
Vähemmistön osuus tuloksesta	-10	46		
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	9 338	-6 531	11 251	44 903

Tilinpäätös

TASE 1.1.-31.12.2014

1 000 euroa	PPO-konserni		Osuuskunta PPO	
	2014	2013	2014	2013
Vastaavaa				
PYSYVÄT VASTAAVAT				
Aineettomat hyödykkeet				
Aineettomat oikeudet	3	79		4
Liikearvo		1		
Konserniliikearvo		143		
Muut pitkävaikutteiset menot	90	27	77	10
	93	250	77	13
Aineelliset hyödykkeet				
Maa- ja vesialueet	494	524		30
Rakennukset ja rakennelmat	3 421	3 522		106
Koneet ja kalusto	104	135	41	79
Muut aineelliset hyödykkeet	3	3		
	4 023	4 185	41	215
Sijoitukset				
Osuudet saman konsernin yrityksissä			14 847	15 485
Osuudet omistusyhteisyhteisöissä	6 191	254	6 042	
Muut osakkeet ja osuudet	11 388	10 938	1 172	768
Muut saamiset	387		350	
	17 965	11 193	22 410	16 253
PYSYVÄT VASTAAVAT	22 081	15 628	22 529	16 481
VAIHTUVAT VASTAAVAT				
Vaihto-omaisuus				
Aineet ja tarvikkeet		98		
Ennakkomaksut		5		
Muu vaihto-omaisuus	68 369	97 808	56 026	83 846
	68 369	97 911	56 026	83 846
Lyhytaikaiset saamiset				
Myyntisaamiset	81	199		8
Saamiset saman konsernin yrityksiltä			35	112
Muut saamiset	1 094	833	1 052	833
Siirtosaamiset	232	150	126	
	1 407	1 181	1 213	952
Rahoitusarvopaperit				
Muut arvopaperit	7 169	18 848	4 161	14 045
Rahat ja pankkisaamiset	2 854	2 213	2 201	372
VAIHTUVAT VASTAAVAT	79 799	120 152	63 602	99 215
Vastaavaa yhteensä	101 880	135 780	86 131	115 696

Tilinpäätös
TASE 1.1.-31.12.2014

1 000 euroa	PPO-konserni		Osuuskunta PPO	
	2014	2013	2014	2013
Vastattavaa				
OMA PÄÄOMA				
Osuus-/osakepääoma	9 860	9 876	9 860	9 876
Vararahasto	5 137	5 137	5 137	5 137
Liittymismaksurahasto	16 439	16 439	16 439	16 439
Edellisten tilikausien voitto (tappio)	54 022	101 693	38 799	35 038
Tilikauden voitto (tappio)	9 338	-6 531	11 251	44 903
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	94 796	126 614	81 486	111 393
VÄHEMMISTÖOSUUS	248	358		
VIERAS PÄÄOMA				
Pitkäaikainen				
Lainat rahoituslaitoksilta		2 000		
Ostovelat		14		
		2 014		
Lyhytaikainen				
Lainat rahoituslaitoksilta	2 001	2 000		
Ostovelat	137	184	72	80
Muut velat	2 767	2 708	2 768	2 615
Siirtovelat	1 931	1 902	1 805	1 608
	6 835	6 794	4 645	4 302
VIERAS PÄÄOMA	6 835	8 808	4 645	4 302
Vastattavaa yhteensä	101 880	135 780	86 131	115 696

Tilinpäätös

RAHOITUSLASKELMA 31.12.2014

1 000 euroa	PPO-konserni		Osuuskunta PPO	
	2014	2013	2014	2013
Liiketoiminnan rahavirta:				
Voitto (tappio) ennen satunnaisia eriä (+/-)	10 966	-5 522	12 443	44 794
Oikaisut liikevoittoon (+/-):				
Suunnitelman mukaiset poistot	222	4 182	35	29
Muut tuotot ja kulut, joihin ei liity maksua	-689	4 971	-689	4 546
Rahoitustuotot ja -kulut	-2 748	4 057	-6 186	-49 829
Muut oikaisut	355	-1 613	-15	
Rahavirta ennen käyttö pääoman muutosta	8 106	6 076	5 587	-460
Käyttö pääoman muutos:				
Lyhytaikaisten korottomien				
liikeseamisten lisäys (-) / vähennys (+)	-185	1 878	-229	1 960
Vaihto-omaisuuden lisäys (-) / vähennys (+)	29 542	-83 115	27 820	-83 846
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+) / vähennys (-)	-6	-1 288	-153	-27
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	37 457	-76 449	33 025	-82 373
Maksetut korot ja maksut				
muista liiketoiminnan rahoituskuluista	-1 001	-4 678	-936	-4 503
Saadut osingot liiketoiminnasta (+)	921	857	395	395
Saadut korot liiketoiminnasta (+)	378	414	82	96
Maksetut välittömät verot (-)	-553	-285	-4	9
Rahavirta ennen satunnaisia eriä	37 202	-80 140	32 563	-86 377
Liiketoiminnan rahavirta (A)	37 202	-80 140	32 563	-86 377
Investointien rahavirta:				
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin (-)	-760	-1 968	-90	-235
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot (+)	180	336	180	
Myönnettyt lainat (-)	689	-1 544	689	-3 114
Investoinnit muihin sijoituksiin (-)	-7 503	-207	-6 800	-2 076
Lainasaamisten takaisinmaksut (+)		14		2 708
Luovutustulot muista sijoituksista	459			
Myydyt tytäryhtiöosakkeet (+)		100 151	1 124	105 497
Saadut osingot investoinneista (+)	1 613	614	5 086	33
Investointien rahavirta (B)	-5 323	97 397	189	102 815
Rahoituksen rahavirta:				
Osuuspääoman palautus (-)	-17	-307	-17	-307
Saadut konserniavustukset (+)			110	85
Lyhytaikaisten lainojen nostot (-)				
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut (-)		-1 000		-1 000
Pitkäaikaisten lainojen nostot (+)		50		
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut (-)	-2 013	-2 508		
Maksetut osingot ja muu voitonjako (-)	-40 887	-823	-40 898	-806
Rahoituksen rahavirta (C)	-42 917	-4 588	-40 805	-2 027
Rahavarojen muutos (A + B + C) lisäys (+) / vähennys (-)	-11 038	12 669	-8 054	14 411
Rahavarat tilikauden alussa	21 061	8 392	14 417	6
Rahavarat tilikauden lopussa	10 023	21 061	6 363	14 417

TILINPÄÄTÖKSEN LAADINTAPERIAATTEET

Arvostus- ja jaksotusperiaatteet ja -menetelmät

Pysyvien vastaavien arvostaminen

Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet on merkitty taseeseen välittömään hankintamenoon vähennettynä suunnitelman mukaisilla poistoilla. Käyttöomaisuusosakkeet ja muut sijoitukset on arvostettu hankinta-arvoon.

Suunnitelman mukaiset poistot on laskettu tasapoistoina hyödykkeiden taloudellisen pitoajan perusteella. Konserniliikearvo poistetaan 5 vuodessa.

Poistoajat

Aineettomat hyödykkeet	3 vuotta
Rakennukset	20-25 vuotta
Muut koneet ja kalusto	3-5 vuotta

Vaihto-omaisuuden arvostaminen

Vaihto-omaisuus on merkitty taseeseen fifo-periaatteen mukaisesti hankintamenoonsa tai sitä alempaan jälleenhankintahintaan tai todennäköisen myyntihintaan. Vaihto-omaisuudessa olevat arvopaperit on arvostettu hankintamenoon tai eräkohtaisesti alkuperäistä hankintamenoa alempaan markkinahintaan.

Rahoitusvälineiden arvostaminen

Rahoitusarvopapereiden ryhmään sisältyvät määräaikaistalletukset ja joukkovelkakirjalainat. Joukkovelkakirjalainojen osalta mahdollinen hankinta-ajankohdan yli- tai alikurssi jaksotetaan hankintahinnan lisäykeksi tai vähennykseksi joukkovelkakirjalainan erääntymiseen saakka.

Johdannaiset

Koronvaihtosopimuksella on vaihdettu konserniyhtiön rahoituslaitoslainan vaihtuva korko kiinteäksi. Koronvaihtosopimus on tehty laina-ajalle viideksi vuodeksi.

Valuutanvaihtosopimuksella konserniyhtiön valuuttamääräinen rahalaitoslaina on muutettu euromääräiseksi lainaksi.

Tuloksen vertailukelpoisuus

Emoyhtiön tilikauden tulos ei ole vertailukelpoinen edellisvuoden tuloksen kanssa johtuen huhtikuussa 2013 toteutuneesta liiketoimintakaupasta.

Rahoituseriin on kirjattu osakkuusyhtiölaina- ja muiden saamisten arvonalentumisen palautuksia 0,7 Meur. Samoin konsernitilinpäätös 2013 sisältää liiketoimintakauppaa edeltäneeltä ajalta Elisa Oyj:lle myytyjen yhtiöiden tulokset neljältä kuukaudelta.

Sijoitustoiminnan luonteesta johtuen myös liikevaihto vaihtelee huomattavastierä tilikausien välillä.

Konsernitilinpäätöksen laajuus

Konsernitilinpäätökseen on yhdistelty kaikki konserniyhtiöt. Tilikaudella myydyt tytäryhtiön Cuuma Communications Oy:n tulos on yhdistelty myyntihetkeen, huhtikuun loppuun saakka. Uuden perustetun tytäryhtiön Kuntokeskus Sisu Oy:n tulos on yhdistelty elokuusta lähtien. Yhtiöllä on pidennetty tilikausi, eikä välitilinpäätöstä ole laadittu.

Konserniin yhdisteltyjä osakkuusyhtiöitä ovat JPC-Studiot Oy ja Teknoventure Oy.

PPO Sijoitus Oy:n 100%:sesti omistama Riofori Oy fuusioitui emoyhtiönsä 31.12.2014.

Konsernitilinpäätöksen laskentaperiaatteet

Sisäinen osakkeenomistus

Konsernitilinpäätös on laadittu hankintamenomenetelmällä. Tytäryhtiöiden hankintameno ja hankittua osuutta vastaavan oman pääoman ero on esitetty konserniliikearvona tai konsernireservinä. Konserniliikearvo poistetaan viidessä vuodessa ja konsernireservi tuloutetaan viidessä vuodessa.

Sisäiset liiketapahtumat ja katteet

Konsernin sisäiset liiketapahtumat, keskinäiset saamiset ja velat, realisoitumattomat sisäiset katteet ja sisäinen voitonjako on eliminoitu.

Vähemmistöosuudet

Vähemmistöosuudet on eroteltu konsernin omasta pääomasta ja tuloksesta sekä esitetty omana eränään.

Osakkuusyhtykset

Osakkuusyhtiöt on yhdistelty konsernitilinpäätöksen pääomaosuusmenetelmää käyttäen. Konsernin omistusosuuden mukainen osuus osakkuusyhtiöiden tilikauden tuloksesta on esitetty luonteensa mukaisesti tuloslaskelmassa joko ennen liikevoittoa tai rahoituserissä.

Laskennallisten verojen kirjaaminen

Taseen vastattavaa erän, poistoeron, laskennallinen verovelka on kirjattu pitkäaikaisiin velkoihin. Sisäisistä katteista aiheutuva laskennallinen verosaaminen on kirjattu lyhytaikaisiin saamiin.

Tilinpäätöksen liitetiedot

TULOSLASKELMAN LIITETIEDOT

1 000 euroa	PPO-konserni		Osuuskunta PPO	
	2014	2013	2014	2013
Liikevaihto				
Myyntituotot ja oikaisuerät				
Liiketoiminnan myyntituotot		19 969		
Sijoitustoiminnan myyntituotot	86 987	115 797	81 946	113 561
	86 987	135 767	81 946	113 561
Liiketoiminnan muut tuotot				
Tytäryhtiöosakkeiden myyntivoitto	766	1 555		
Muut liiketoiminnan muut tuotot	75	549	36	171
	840	2 104	36	171
Muut liiketoiminnan muut tuotot sisältävät käyttöomaisuuden myyntituloja, avustuksia ja muita tuloja.				
Henkilöstä koskevat liitetiedot				
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana				
Henkilöstö	8	93	2	2
	8	93	2	2
Tilikauden palkat, palkkiot ja eläkekulut				
Palkat ja palkkiot	601	4 018	238	326
Henkilösivukulut	92	819	11	43
	694	4 837	249	369
Aktivoidut palkat		-28		
Aktivoidut henkilöstökulut		-6		
Henkilöstökulut tuloslaskelmassa	694	4 803	249	369
Johdon palkat ja palkkiot				
Toimitusjohtajat	148	212		
Hallituksien ja hallintoneuvoston jäsenet	156	164	132	127
Poistot ja arvonalentumiset				
Tase-eräkohtainen poistoerittely sisältyy kohtaan aineettomat ja aineelliset hyödykkeet				
Tilintarkastuspalkkiot				
Tilintarkastuspalkkiot	27	12	20	6
Veroneuvonta	2	6	2	6
Muut palkkiot	16	112	15	112
	44	131	37	125
Rahoitustuotot ja -kulut				
Osinkotuotot				
Saman konsernin yrityksiltä			5 000	
muilta	1 613	614	86	33
liikevaihtoon kirjatut osingot	921	879	395	395
	2 534	1 494	5 481	428
Tuotot pysyvien vastaavien sijoituksista				
Käyttöomaisuusosakkeiden myyntivoitot			583	54 744

Tilinpäätöksen liitetiedot

TULOSLASKELMAN LIITETIEDOT

1 000 euroa	PPO-konserni		Osuuskunta PPO	
	2014	2013	2014	2013
Osakkuusyhtiölaina- ja muiden saamisten alaskirjaukset	-689	4 971	-689	3 114
Rahoituskulut				
Korkokulut	65	148		10
Takausvastuut		5 427		5 427
	65	5 575		5 438
Satunnaisiin tuottoihin ja kuluihin sisältyvät erät				
Satunnaiset tuotot, konserniavustus				110
				110
Välittömät verot				
Verot liiketoiminnasta	1 618	844	1 192	1
Laskennallisen verovelan muutos		212		
	1 618	1 056	1 192	1

Tilinpäätöksen liitetiedot

TASEEN LIITETIEDOT

1 000 euroa	PPO-konserni		Osuuskunta PPO	
	2014	2013	2014	2013
Aineettomat hyödykkeet				
Aineettomat oikeudet				
Hankintameno 1.1.	113	6 465	12	12
Lisäykset		54		
Vähennykset	-101	-6 406		
Hankintameno 31.12.	12	113	12	12
Kertyneet poistot ja arvonalennukset 1.1.	-34	-3 650	-8	-4
Vähennysten kertyneet poistot	25	3 817		
Tilikauden poisto	-4	-201	-4	-4
Kertyneet poistot ja arvonal. 31.12.	-12	-34	-12	-8
Kirjanpitoarvo 31.12.	0	79	0	4
Liikearvo				
Hankintameno 1.1.	2	1 155		
Lisäykset		2		
Vähennykset	-2	-1 155		
Hankintameno 31.12.	0	2		
Kertyneet poistot ja arvonalennukset 1.1.		-942		
Vähennysten kertyneet poistot		1 005		
Tilikauden poisto		-64		
Kertyneet poistot ja arvonal. 31.12.		0		
Kirjanpitoarvo 31.12.	0	1		
Konserniliikearvo				
Hankintameno 1.1.	1 117	9 077		
Lisäykset		10		
Vähennykset	-1 117	-7 970		
Hankintameno 31.12.	0	1 117		
Kertyneet poistot ja arvonalennukset 1.1.	-975	-7 377		
Vähennysten kertyneet poistot	975	6 943		
Tilikauden poisto		-541		
Kertyneet poistot ja arvonal. 31.12.		-975		
Kirjanpitoarvo 31.12.	0	143		
Muut pitkävaikuttiset menot				
Hankintameno 1.1.	65	1 343	27	24
Lisäykset	95	11	84	3
Vähennykset		-1 288		
Hankintameno 31.12.	160	65	111	27
Kertyneet poistot ja arvonalennukset 1.1.	-38	-998	-17	-9
Vähennysten kertyneet poistot		1 027		
Tilikauden poisto	-29	-67	-17	-8
Kertyneet poistot ja arvonal. 31.12.	-67	-38	-34	-17
Kirjanpitoarvo 31.12.	93	27	77	10
Aineettomat hyödykkeet tasearvo	93	250	77	13

Tilinpäätöksen liitetiedot
TASEEN LIITETIEDOT

1 000 euroa	PPO-konserni		Osuuskunta PPO	
	2014	2013	2014	2013
Aineelliset hyödykkeet				
<i>Maa- ja vesialueet, liittymismaksut</i>				
Hankintameno 1.1.	524	1 471	30	
Lisäykset		30		30
Vähennykset	-30	-977	-30	
Hankintameno 31.12.	494	524		30
Kirjanpitoarvo 31.12.	494	524	0	30
<i>Rakennukset ja rakennelmat</i>				
Hankintameno 1.1.	3 842	15 521	106	
Lisäykset	161	129		116
Vähennykset	-116	-11 807	-105	
Hankintameno 31.12.	3 888	3 842	1	116
Kertyneet poistot ja arvonalennukset 1.1.	-320	-6 718	-10	
Vähennysten kertyneet poistot	11	6 612	10	
Tilikauden poisto	-157	-213	-1	-10
Kertyneet poistot ja arvonal. 31.12.	-466	-320	-1	-10
Kirjanpitoarvo 31.12.	3 421	3 522	0	106
<i>Koneet ja kalusto</i>				
Hankintameno 1.1.	182	152 853	86	
Lisäykset	54	110	6	87
Vähennykset	-89	-152 781	-36	-1
Hankintameno 31.12.	147	182	56	86
Kertyneet poistot ja arvonalennukset 1.1.	-46	-92 141	-7	
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	25	95 220	6	
Tilikauden poisto	-21	-3 125	-14	-7
Kertyneet poistot ja arvonal. 31.12.	-43	-46	-15	-7
Kirjanpitoarvo 31.12.	104	135	41	79
Tuotannon koneiden ja laitteiden tasearvo	104	65		
<i>Muut aineelliset hyödykkeet</i>				
Hankintameno 1.1.	3	19		
Lisäykset		3		
Vähennykset		-19		
Hankintameno 31.12.	3	3		
Kirjanpitoarvo 31.12.	3	3		
Aineelliset hyödykkeet tasearvo	4 023	4 185	41	215

Tilinpäätöksen liitetiedot
TASEEN LIITETIEDOT

	Kotipaikka	Konsernin omistusosuus-%	Emoyhtiön omistusosuus-%
Konsernin ja emoyhtiön omistusosuudet			
Konserniyritykset			
PPO Sijoitus Oy	Ylivieska	100	100
Pohjanmaan Verkkopalvelut - PVP Oy	Ylivieska	51	
Masto Kiinteistöt Oy	Ylivieska	100	
Kuntokeskus Sisu Oy	Raahe	50	50

Kaikki konserniyhtiöt on yhdistelty emoyhtiön konsernitilinpäätökseen.

Osakkuusyrietykset

Teknoventure Oy	Oulu	34	
JPC-Studiot Oy	Helsinki	33	

Kaikki osakkuusyhtiöt on yhdistelty emoyhtiön konsernitilinpäätökseen.

1 000 euroa	PPO-konserni		Osuuskunta PPO	
	2014	2013	2014	2013
Konsernisaamisten erittely				
Lyhytaikaiset saamiset				
Konserniavustussaaaminen				110
Konsernilainasaaminen			35	
Myyntisaamiset				
Siirtosaamiset				1
Yhteensä			35	112
Siirtosaamisten olennaiset erät				
Muut menoennakot				
Veroennakot	34	17		
Korkosaamiset	105	116	40	
Jaksotetut henkilösivukulut	63	5	62	
Muut siirtosaamiset	30	11	24	
	232	150	126	
Rahoitusarvopaperit ja vaihto-omaisuuden sijoitussalkut				
Jälleenhankintahinta	76 881	105 267	59 520	86 739
Kirjanpitoarvo	68 369	97 808	56 026	83 846
Erotus	8 512	7 458	3 494	2 893

Tilinpäätöksen liitetiedot
TASEEN LIITETIEDOT

1 000 euroa	PPO-konserni		Osuuskunta PPO	
	2014	2013	2014	2013
Oma pääoma				
<i>Sidottu oma pääoma</i>				
Osuuspääoma/Osakepääoma 1.1.	9 876	10 325	9 876	10 325
Lisäys	1	31	1	31
Vähennys	-17	-481	-17	-481
Osuuspääoma/Osakepääoma 31.12.	9 860	9 876	9 860	9 876
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	31 436	31 452	31 436	31 452
<i>Jakokelpoinen vapaa oma pääoma</i>				
Voitto edellisiltä tilikausilta 1.1.	95 162	102 555	79 941	35 896
Osuusmaksun korko / osingot	-41 148	-826	-41 148	-826
Oikaisu edellisen tilikauden voittoon	9	-35	6	-32
Voitto edellisiltä tilikausilta 31.12.	54 022	101 693	38 799	35 038
Tilikauden voitto	9 338	-6 531	11 251	44 903
Jakokelpoinen vapaa oma pääoma yhteensä	63 360	95 162	50 050	79 941
Oma pääoma yhteensä	94 796	126 614	81 486	111 393
Konsernireservi				
Hankintameno 1.1.		909		
Vähennykset		-909		
Hankintameno 31.12.		0		
Kertyneet poistot ja arvonalennukset 1.1.		-779		
Tilikauden poisto		-30		
Vähennysten kertyneet poistot		809		
Kertyneet poistot ja arvonal. 31.12.		0		
Kirjanpitoarvo 31.12.		0		

Tilinpäätöksen liitetiedot

TASEEN LIITETIEDOT

1 000 euroa	PPO-konserni		Osuuskunta PPO	
	2014	2013	2014	2013
Konsernivelkojen erittely				
<i>Siirtovelkojen olennaiset erät</i>				
Takausvastuut	601	1 537	601	1 537
Palkkavelat sosiaalikuluneen	48	154	14	70
Verovelat	1 255	191	1 189	1
Muut velat	26	19		
	1 930	1 902	1 804	1 608
Vakuudet ja vastuusitoumukset				
<i>Velat joiden vakuudeksi annettu yritys- ja kiinteistökiinnityksiä</i>				
Rahalaitoslainat	2 000	4 000		
Velat yhteensä	2 000	4 000		
<i>Annetut yritysikiinnitykset</i>				
Annetut kiinnitykset	6 000	6 000		
Leasingsopimuksista maksettavat määrät				
Seuraavalla tilikaudella maksettavat	48	2	2	2
Myöhemmin maksettavat	152	6	4	6
	200	8	6	8
Vuokravastuut				
Vuokratilojen vuokravastuut	10			
Muut taloudelliset vastuut, joita ei ole merkitty taseeseen				
Konsernin tytäryhtiöt ovat velvollisia tarkastamaan 2011-2013 valmistuneista kiinteistöinvestoinneista tekemiään arvonlisäverövähennyksiä, jos kiinteistön verollinen käyttö vähenee tarkistuskauden aikana.				
Arvonlisäveron viimeinen tarkistusvuosi on 2023				
Kiinteistöinvestointien arvonlisävero	631	677		
Muut vastuut				
Konserniyhtiöllä on koron- ja valuutanvaihtosopimus. Käypä arvo kuvastaa tilinpäätöshetkellä ollutta arvoa, mikäli sopimus olisi suljettu, päättynyt tai purettu.				
Koron- ja valuutanvaihtosopimukset				
Käypä arvo	-95	43		
Kohde-etuuden arvo	2 000	4 000		

TILINPÄÄTÖKSEN JA TOIMINTAKERTOMUKSEN ALLEKIRJOITUKSET

Ylivieskassa 23. helmikuuta 2015

Jarmo Uutela	Asko Männistö	Ulla Pallonen
Marja Hellén-Valtanen	Markku Jokinen	Mikko Luoma
	Kati Peltomaa	

TILINPÄÄTÖSMERKINTÄ

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Oulussa 3. maaliskuuta 2015

KPMG Oy Ab

Tapio Raappana
KHT

Antti Kääriäinen
KHT

TILINTARKASTUSKERTOMUS

Osuuskunta PPO:n jäsenille

Olemme tilintarkastaneet Osuuskunta PPO:n kirjanpidon, tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1.-31.12.2014. Tilinpäätös sisältää sekä konsernin että emo-osuuskunnan taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

Hallituksen ja toimitusjohtajan vastuu

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisesta ja siitä, että ne antavat oikeat ja riittävät tiedot Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti. Hallitus vastaa kirjanpidon ja varainhoidon valvonnan asianmukaisesta järjestämisestä ja toimitusjohtaja siitä, että kirjanpito on lainmukainen ja varainhoito luotettavana tavalla järjestetty.

Tilintarkastajan velvollisuudet

Velvollisuutenamme on antaa suorittamamme tilintarkastuksen perusteella lausunto tilinpäätöksestä, konsernitilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta. Tilintarkastuslaki edellyttää, että noudattamme ammattieettisiä periaatteita. Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvä tilintarkastustapa edellyttää, että suunnittelemme ja suoritamme tilintarkastuksen hankkiaksemme kohtuullisen varmuuden siitä, onko tilinpäätöksessä tai toimintakertomuksessa olennaista virheellisyttä, ja siitä, ovatko emo-osuuskunnan [hallintoneuvoston tai] hallituksen jäsenet tai toimitusjohtaja syyllistyneet tekoon tai laiminlyöntiin, josta saattaa seurata vahingonkorvausvelvollisuus osuuskuntaa kohtaan, taikka rikkooneet osuuskuntalakia tai osuuskunnan sääntöjä.

Tilintarkastukseen kuuluu toimenpiteitä tilintarkastusevidenssin hankkimiseksi tilinpäätökseen ja toimintakertomukseen sisältyvistä luvuista ja niissä esitettävistä muista tiedoista. Toimenpiteiden valinta perustuu tilintarkastajan harkintaan, johon kuuluu väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvan olennaisen virheellisyyden riskien arvioiminen. Näitä riskejä arvioidessaan tilintarkastaja ottaa huomioon sisäisen valvonnan, joka on osuuskunnassa merkityksellistä oikeat ja riittävät tiedot antavan tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisen kannalta. Tilintarkastaja arvioi sisäistä valvontaa pystyäkseen suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta ei siinä tarkoituksessa, että hän antaisi lausunnon osuuskunnan sisäisen valvonnan tehokkuudesta. Tilintarkastukseen kuuluu myös sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuuden, toimivan johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden kohtuullisuuden sekä tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen yleisen esittämistavan arvioiminen.

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

Lausunto

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös ja toimintakertomus antavat Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti oikeat ja riittävät tiedot konsernin sekä emo-osuuskunnan toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat ristiriidattomia.

Oulussa 3. maaliskuuta 2015

KPMG Oy Ab

Tapio Raappana, KHT

Antti Kääriäinen, KHT

HALLINTONEUVOSTON LAUSUNTO

Osuuskunta PPO:n osuuskunnan kokoukselle

Hallintoneuvosto on tänään pitämässään kokouksessa käsitellyt hallituksen laatiman osuuskunnan tilinpäätöksen ja konsernitilinpäätöksen vuodelta 2014 ja toimintakertomuksen sekä tutustunut tilintarkastajien niiden johdosta antamaan tarkastuskertomukseen.

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

Ylivieskassa 10. maaliskuuta 2015

Tuomo Tamminen
puheenjohtaja

Leena Järvenpää
sihteeri

KONSERNIN TUNNUSLUKUJA

	2014	2013	2012
Liikevaihto 1000 eur	86 987	135 767	69 216
Liikevaihdon muutos %	-35,9 %	96,1 %	-1,9 %
Käyttökate % lv:sta	10,0 %	5,9 %	19,7 %
Liiketoiminnan tulos 1000 eur	8 451	3 802	1 897
Liiketoiminnan tulos % lv:sta	9,7 %	2,8 %	2,7 %
Sijoitetun pääoman tuotto %	10,7 %	3,8 %	1,9 %
Investoinnit yhteensä 1000 eur	8 263	2 175	18 633
Investoinnit käyttöomaisuuteen 1000 eur	760	1 968	11 504
Investoinnit osakkeisiin 1000 eur	7 503	207	7 129
Rahoitustulos 1000 eur	9 569	-2 184	13 126
Rahoitustulos / investoinnit-%	116%	-100%	70,4 %
Rahoitustulos % lv:sta	11%	-1,6 %	18,9 %
Maksuvalmius QR	1,7	3,3	1,5
Maksuvalmius CR	11,7	17,7	3,5
Omavaraisuus %	93,3 %	93,5 %	83,5 %
Henkilöstö keskimäärin	8	93	280
Liikevaihto / henkilö 1000 eur	10 873	1 455	247
Henkilöstökulut /hlö 1000 eur	87	52	46

Tilikauden tunnusluvut eivät ole vertailukelpoisia aiempien tilikausien tunnuslukujen kanssa.

TUNNUSLUKUJEN LASKENTAKAAVAT

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

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

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

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

HALLITUS



Kuvassa vasemmalta alkaen: Askö Männistö, Tuomo Tamminen, Mikko Luoma, Jarmo Uutela, Markku Jokinen, Kai Pajala ja Ulla Pallonen. Kuvasta puuttuu Marja Hellén-Valtanen.

		nykyinen
		toimikausi päättyy
Puheenjohtaja	OTK, TTM, lakitoimistoyrittäjä Jarmo Uutela, Raahe	2015
Varapuheenjohtaja	hallituksen puheenjohtaja Markku Jokinen, Sievi	2016
Jäsenet	pankinjohtaja Marja Hellén-Valtanen, Nivala	2017
	tutkimusjohtaja Mikko Luoma, Kannus	2016
	hallinto- ja talouspäällikkö Ulla Pallonen, Raahe	2017
	toimitusjohtaja Askö Männistö, Ylivieska	2015

TILINTARKASTAJAT

Tilintarkastusyhteisö KPMG Oy Ab päävastuullisena tilintarkastajana KHT Tapio Raappana ja KHT Antti Kääriäinen.

HALLINTONEUVOSTO

			nykyinen kausi päättyy
Puheenjohtaja			
Raahe	maanviljelijä	Tuomo Tamminen	2016
Varapuheenjohtaja			
Oulainen	pankinjohtaja	Kai Pajala	2015
Jäsenet			
Alavieska	yhdyskuntainsinööri	Hannu Haapakoski	2015
Haapavesi	insinööri	Mauno Ainasoja	2017
	toimitusjohtaja	Esko Salmikangas	2015
	toimitusjohtaja	Jarmo Ainali	2015
Kalajoki	maanviljelijä	Kauko Hihnala	2016
	pankkitoimihenkilö	Leena Rahkonen	2016
	tarhaaja	Jouko Nygård	2016
Kannus	kehittämispäällikkö	Asko Syrjälä	2017
	rakennusmestari	Lauri Passi	2017
Kokkola	toimitusjohtaja	Matti Pohjanen	2015
Merijärvi	ratkaisukonsultti	Markus Ahokangas	2016
	maanviljelijä	Pekka Mönkkönen	2015
	matkatoimistovirkailija	Päivi Taskinen	2015
Oulainen	kiinteistöpäällikkö	Timo Juntila	2016
Pyhäjoki	kauppias	Jari Yrjänä	2016
Raahe	tietotekniikkapäällikkö	Markku Borén	2016
	ylilääkäri	Virpi Honkala	2017
	kaupunginsihteeri	Pekka Leppikangas	2016
	johtaja	Jussi Miilukangas	2015
	valimotyöntekijä	Pasi Parkkila	2017
	toimitusjohtaja	Johanna Takanen	2015
	Siikajoki	hankintapäällikkö	Heikki Ala-aho
Siikalatva	maanviljelijä	Martti Patokoski	2017
	sairaanhoitaja	Kiti Väliheikki	2017
Toholampi	seniorikauppias	Tapani Koskela	2017
Ylivieska	toimitusjohtaja	Toni Huuha	2017
	maanviljelijä	Heikki Jaakola	2017
	veturinkuljettaja	Eero Kippola	2015



Osuuskunta PPO

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