



Styrelsens  
verksamhetsberättelse  
och bokslut

1.1–31.12.2018

# Styrelsens verksamhetsberättelse 1.1–31.12.2018

## Allmänt

Valio hade ett hyfsat år 2018. På den globala mjölkmarknaden översteg utbudet efterfrågan, vilket återspeglades i prisnivåerna både på hemmamarknaden och inom exporten. I synnerhet priset på skummjörkspulver var mycket lågt under hela 2018. Ur Valios ägarföretags synvinkel var 2018 ett utmanande år: avräkningspriset på mjölk sjönk, det var en rekordtorr och -varm sommar och den föderbrist som det ledde till var ytterligare en belastning på gårdarnas ekonomi.

I Sverige och Baltikum har verksamheten utvecklats väl och omsättningen i Sverige ökade med 10 procent under året tack vare mervärdesprodukter. Även på den kinesiska marknaden var omsättningsutvecklingen stark. I Ryssland och USA fokuserade man på att öka lönsamheten för verksamheten.

En framgångsrik utveckling av produktutbudet och en stark beställnings-leveranskedja bidrog till en fortsatt tillväxt i Finland för Valio. Omsättningen ökade med cirka en halv procent jämfört med föregående år, vilket är en bra prestation i ett svårt konkurrensläge.

2018 var ett starkt år inom nyheter och innovationer. I februari lanserade Valio de växtbaserade produkterna Valio Oddlygood® i Finland och Sverige. Dessutom gick Valio återigen tillbaka in på glassmarknaden efter 14 års paus med gourmetglassarna Valio Jäätelöfabriikki™. Under sommaren förnyades sortimentet med proteinprodukterna Valio ProFeel® och flera nya proteinmellanmål i olika former introducerades. Dessutom utökades utbudet av mjölksaltprodukterna Valio ValSa®. I september lanserades mjölkproteinprodukten Valio MiFu® i färsform, som kan användas på samma sätt som köttfärs. I de traditionella kategorierna fortsatte basmjölken att sjunka enligt marknadstrenden.

I slutet av 2018 publicerade den mellanstatliga klimatpanelen IPCC en rapport som lyfte fram uppvärmningen av klimatet i samhällsdebatten. I oktober gick Valio ut med sitt mål om koldioxidneutral mjölk.

Valio tog emot 1 821 miljoner liter mjölk i Finland under året. Det var en minskning med 16 miljoner liter från föregående år. I början av 2018 började Valio betala en cent per liter mjölk i ansvarstillägg till de företagare på mjölkgårdarna som bland annat förband sig att anordna systematisk hälsovård för djuren. För närvarande kommer 96 procent av mjölken från gårdar som anordnar systematisk hälsovård.

Koncernens omsättning var 1 734 miljoner euro (1 708 milj. euro 2017), det vill säga en ökning med 1,5 procent från föregående år. Omsättningen i Finland ökade med cirka en halv procent och omsättningen utomlands med 3 procent. Mjölkmarginalen uppgick till 800 miljoner euro (797 milj. euro) och mjölkintäkten var 38,4 cent per liter (37,9 cent/l).

Det genomsnittliga producentpriset på mjölk blev 39,2 cent per liter (39,0 cent/l). I efterlikvid för år 2018 betalades 0,5 cent per liter. Till ägarna betalades totalt 722 miljoner euro ut som avräkningspris, efterlikvid, dividend och ränta (725 milj. euro).

Valiokoncernens redovisade resultat uppgick till -25 miljoner euro (5 milj. euro).

## Aktieägare och aktiekapital

Antalet aktieägare i Valio Ab var 15, det vill säga hälften så många som förra året. Valio Ab:s till fullo inbetalda aktiekapital är 166 127 400 euro. Antalet aktier är 48 861. De är alla av samma aktieslag och med lika rätt till dividender samt del i bolagets tillgångar. En inlösenklausul gäller för aktierna.

## Riskhantering

Ansvar för riskerna och riskhanteringen innehas av affärsområdena. Valiokoncernens största risker är kopplade till marknadsprisernas utveckling i Finland och exportländerna, de största produktgruppernas ställning på olika marknader, valutakurserna samt olika skaderisker och deras inverkan på affärsverksamheten. Under 2018 har fokus legat på risker i verksamheten ur olika synvinklar, i synnerhet inom produktions- och logistikverksamheten samt i form av cyberhot.

Försäkringar skyddar mot sådana skaderisker som har stora konsekvenser för Valiokoncernens operativa förmåga. Valios viktigaste skadeförsäkringar ingår i ett försäkringsprogram som omfattar hela koncernen.

Kassaflöden och balansposter i utländsk valuta skyddas i regel inte.

Säkerhetsmålet är noll olycksfall och skador.

## Rättsprocesser

Arla Oy, Osuuskunta Satamaito, Osuuskunta Maitomaa, Osuuskunta Maitokolmio, Juustoportti ILO Oy och Ilmajoen Osuusmeijeri väckte i slutet av 2014 en konkurrensrättslig skadeståndstalan mot Valio Ab i Helsingfors tingsrätt. Detta på grund av avgörandet från marknadsdomstolen 2014, som senare bekräftades av högsta förvaltningsdomstolen 2016. Valio nådde en uppgörelse med Juustoportti våren 2017 och med Arla hösten 2018. Dessutom nådde Valio, Osuuskunta Satamaito och Ilmajoen Osuusmeijeri en uppgörelse från början av 2019. De återstående svaranden, för vilka hanteringen i tingsrätten fortfarande pågår, kräver en ersättning på sammanlagt 28,7 miljoner euro med ränta och avgifter.

Även om Valio Ab anser att de skadeståndskrav som återstår är ogrundade har Valio Ab i enlighet med försiktighetsprincipen i god bokföringssed gjort en uppskattad avsättning i bokslutet på 6 miljoner euro för skadeståndskrav.

## Forskning och produktutveckling

Under 2018 lanserade Valio Ab 122 nya produkter på den finska marknaden (109) och dessutom även nyheter på andra marknader. Under 2018 lämnade Valio in en ny patentansökan (4).

Kostnaderna för forskning och produktutveckling samt kvalitetskontroll uppgick till 29,4 miljoner euro (28,5 milj. euro), vilket motsvarade 1,7 procent av omsättningen (1,7 procent).

## Personal

Det genomsnittliga antalet anställda i koncernen under 2018 var 4 259 (4 196) och vid räkenskapsperiodens slut 4 200 (4 118). Det finländska moderbolaget satsade i genomsnitt 3 271 personer (3 238 personer) och de utländska dotterbolagen 988 personer (958 personer).

Mest personal i utlandet hade Estland med i genomsnitt 470 personer (465 personer) och Ryssland med i genomsnitt 406 personer (394 personer). I slutet av året uppgick personalen i Estland till 469 personer (459 personer) och i Ryssland till 416 personer (399 personer).

Personalen bestod av 53 procent män och 47 procent kvinnor (54 procent respektive 46 procent). Personalens medelålder var 42 år (42 år).

Lönerna och ersättningarna inom Valiokoncernen 2018 uppgick till 181 miljoner euro (181 milj. euro). Pensionskostnaderna uppgick till 24 miljoner euro (17 milj. euro).

## Miljöskydd

För sin verksamhet i Finland och Estland har Valio Ab ett ISO 14001-certifierat miljöledningssystem. I samband med de interna granskningarna eller de kontroller som utförts av ackrediterade externa företag har inga större avvikelser från miljölagstiftningen eller myndigheternas krav konstaterats.

De största miljökonsekvenserna av Valios egen verksamhet härrör ur avloppsvattenbelastning till följd av produktionssvinn, sidoeffekter vid användningen av vatten och energi för att upprätthålla en förstklassig hygien samt avfallshantering av använda förpackningar.

Räkenskapsperiodens investeringar i syfte att minska miljökonsekvenserna uppgick i Finland till 2,1 miljoner euro och de kostnadsförda miljöutgifterna inom Finland till totalt 13,2 miljoner euro. De viktigaste enskilda investeringarna för att minska miljöpåverkan under 2018 var en andel i saneringen av Äänekoski stads vattenreningsverk och utnyttjandet av kall utomhusluft i nerkyllningen av fabriken i Seinäjoki.

I Valiokoncernens verksamhet 2018 förbrukades totalt 790 gigawattimmar el, det bildades 6,0 miljoner kubikmeter avloppsvatten, avloppsvattenbelastningen på reningsverken var 10 408 ton beräknat som kemisk syreförbrukning och produktionen genererade 1 424 ton avfall som inte kan återvinnas eller återanvändas. Jämfört med föregående år har energiförbrukningen, mängden avloppsvatten och avloppsvattenbelastningen ökat något. Mängden avfall som inte återvinns har minskat något. Under 2018 fick Valio Ab låta genomföra ovanligt många markrensningståtgärder i anslutning till fastighetsaffärer i Finland.

Valio anser att man måste skapa en egen klimatlösning för mjölkproduktionen. I oktober anordnade Valio ett klimatseminarium tillsammans med Baltic Sea Action Group där Valio berättade att man inlett ett omfattande projekt för att nollställa koldioxidavtrycket från mjölken. Valio arbetar särskilt för att öka koldioxidbindningen i ängar, energianvändningen av gödsel och återvinningen av näringsämnen i gödsel. Under året fortsatte Valio planeringen av bioanläggningen och det tillhörande samarbetsnätverket ProLanta: målet är att återföra kväve och fosfor som finns i gödsel till näringskretsloppet och dra nytta av energin i gödsel och använda som biogas.

Mer detaljerade nyckeltal för miljön för verksamheten i Finland publiceras i Valio Ab:s rapport om företagsansvar på [www.valio.fi](http://www.valio.fi).

## Omsättning

Koncernens omsättning uppgick till 1 734 miljoner euro (1 708 milj. euro). Omsättningen i Finland var 1 065 miljoner euro (1 059 milj. euro). Den internationella verksamheten omsatte 669 miljoner euro (649 milj. euro). Valio Ab:s omsättning var 1 449 miljoner euro (1 437 milj. euro).

## Investeringar

Koncernens investeringar uppgick till 62 miljoner euro (98 milj. euro), vilket motsvarade 3,6 procent av omsättningen (5,7 procent).

De största investeringarna var driftstarten av den nya mellanmålsfabriken i Riihimäki, den utökade kapaciteten för barnmatsprocessen och mottagningen av mjölksilon i Lappviken, den nya grynostlinjen på fabriken i Laeva i Estland och skärmaskinen för ostskivor i Vanda.

## Finansiering

Koncernens och moderbolagets likviditet var god under hela räkenskapsperioden. Kassa och banktillgodohavanden samt insättningar uppgick vid räkenskapsårets slut till 128 miljoner euro (141 milj. euro). Omsättningstillgångarna utgjorde vid räkenskapsperiodens slut 171 miljoner euro och i början av räkenskapsperioden 164 miljoner euro. De räntebärande skulderna var vid räkenskapsperiodens slut 402 miljoner euro och i början av perioden 394 miljoner euro. Lånen från kreditinstitut ökade med 12 miljoner euro. De finansiella nettokostnaderna uppgick till 7 miljoner euro (11 milj. euro), vilket motsvarade 0,4 procent av koncernens omsättning (0,6 procent).

## Resultat

Koncernens resultat före skatt var -33 miljoner euro (6 milj. euro). Räkenskapsperiodens skatter uppgick till +8 miljoner euro (-1 milj. euro). Räkenskapsperiodens resultat för koncernen var -25 miljoner euro (5 milj. euro).

Moderbolagets resultat före skatt och bokslutsdispositioner var -38 miljoner euro (4 milj. euro). De avskrivningar som gjorts ligger inom de maximigränser som skattelagarna tillåter. Räkenskapsperiodens inkomstskatter var +7 miljoner euro (-0,2 milj. euro). Räkenskapsperiodens resultat för moderbolaget var -27 miljoner euro (-1 milj. euro).

Koncernens mjölkmarginall var 800 miljoner euro och mjölkintäkten 38,4 cent per liter.

## År 2019

Det utmanande marknadsläget i Finland fortsätter under 2019. Befolkningstillväxten i Finland är svag, vilket gör att det inte är möjligt att uppnå någon organisk försäljningsökning. Exporten av färskvaror till andra marknader begränsas av avståndet. Utbudet överstiger fortfarande efterfrågan på de globala mjölkmarknaderna, även om interventionslagren med mjölkpulver i EU nästan har sålt slut. Osäkerheten ökar av ett eventuellt Brexit, Storbritanniens utträde ur Europeiska unionen. Valio effektiviserar sin verksamhet ytterligare och söker lönsam tillväxt genom nya produktgrupper och ökningen av mervärdesprodukter såväl i Finland som internationellt. Ett treårigt program för att förbättra resultatet har sammanställts.

## Styrelsens förslag till vinstutdelning

Styrelsen föreslår för bolagsstämman att dividend delas ut på 3 procent av aktiens nominella värde, det vill säga 102 euro per aktie. Den sammanlagda dividenden blir då 4 983 822 euro.

## Valiokoncernens femårsöversikt

	2018	2017	2016	2015	2014
Mjölmängd mottagen av ägarna, milj. L	1 821	1 837	1 861	1 899	1 929
Betalt till ägarna milj. € <sup>1)</sup>	722	725	716	739	885
Valio Ab:s avräkningspris till andelsföreningarna totalt, cent/l <sup>2)</sup>	39,2	39,0	38,1	38,5	45,4
Omsättning milj. €	1 734	1 708	1 638	1 718	1 950
Förändring %	1,5	4,3	-4,7	-11,9	-3,9
- Finland milj. €	1 065	1 059	1 060	1 116	1 264
Förändring %	0,5	-0,1	-5,0	-11,7	-0,8
- Internationell verksamhet milj. €	669	649	577	602	686
Förändring %	3,0	12,4	-4,0	-12,3	-9,0
Omsättning/av ägarna mottagen mjölkliter €/l	0,95	0,93	0,88	0,90	1,01
Anställda i genomsnitt	4 259	4 196	4 096	4 272	4 662
Löner och ersättningar milj. €	181	181	167	181	198
Forsknings- och produktutvecklingskostnader milj. €	17	17	16	16	20
Bokföringsresultat milj. €	-25	5	18	13	-36
Balansomslutning milj. €	1 150	1 193	1 252	1 240	1 241
Omsättningstillgångar milj. €	171	164	144	146	180
Investering milj. €	62	98	127	119	152
Avskrivningar och nedskrivningar enligt plan milj. €	92	88	90	80	80
Soliditet %	44	45	43	42	42
Mjölmarginal milj. € <sup>3)</sup>	800	797	772	806	974
Mjölkintäkt, cent/l <sup>4)</sup>	38,4	37,9	36,1	36,5	43,7

<sup>1)</sup> Avräkningspris, efterlikvid, dividend och ränta utbetalt till ägarna

<sup>2)</sup> Inkluderar baspris, tillägg baserat på sammansättning och kvalitet, ekologiskt tillägg samt efterlikvid

<sup>3)</sup> Alla övriga kostnader med undantag av producentpris för mjölken, ränta på delägarlån, avskrivningar enligt plan, extra understödsavgifter till pensionskassan, återbetalningar av pensionsavgifter och poster som avviker från den ordinarie verksamheten som exempelvis reavinsterna på bolagsaffärer och obligatoriska avsättningar. I mjölmarginalen beaktas skatter i bokslutsdispositioner samt skatteeffekten av Valio Ab:s resultat efter avdrag av skatteandelen på resultatet beräknat enligt den genomsnittliga procentuella utdelningen på aktiekapitalet.

<sup>4)</sup> Från mjölmarginalen görs avdrag för det uppskattade finansieringsbehovet för investeringar, och den siffra som erhållits divideras mottagits från Valio Ab:s ägare.

## Koncernens resultaträkning

	2018	2017
<b>Omsättning</b>	<b>1 733 949</b>	1 708 431
Ökning (+)/minskning (-) av lager av färdiga varor och varor under tillverkning	8 022	11 491
Tillverkning för eget bruk	821	693
Övriga rörelseintäkter	39 110	34 161
<b>Material och tjänster</b>		
Material, förnödenheter och varor		
Inköp under räkenskapsperioden	1 101 247	1 099 881
Ökning (-)/minskning (+) av lager	-254	-13 677
Köpta tjänster	24 011	22 844
	<b>-1 125 004</b>	-1 109 048
<b>Personalkostnader</b>		
Löner och arvoden	181 419	180 852
Lönebikostnader		
Pensionskostnader	23 944	17 032
Övriga lönebikostnader	11 339	13 397
	<b>-216 702</b>	-211 281
<b>Avskrivningar och nedskrivningar</b>		
Avskrivningar enligt plan	92 306	86 780
Nedskrivningar av tillgångar bland bestående aktiva	185	1 007
	<b>-92 491</b>	-87 787
<b>Övriga rörelsekostnader</b>	<b>-373 290</b>	-329 898
<b>Rörelsevinst/-förlust</b>	<b>-25 585</b>	16 762
<b>Finansiella intäkter och kostnader</b>		
Intäkter från övriga placeringar bland bestående aktiva		
Från övriga	1	1
Övriga ränteintäkter och finansiella intäkter		
Från övriga	987	458
Andel av intresseföretagens resultat	928	54
Räntekostnader och övriga finansiella kostnader		
Till övriga	-9 424	-11 101
	<b>-7 508</b>	-10 588
<b>Vinst/förlust före bokslutsdispositioner och skatter</b>	<b>-33 093</b>	6 174
<b>Inkomstskatter</b>		
Inkomstskatter	-148	-1 284
Latenta skatter	8 143	-26
	<b>7 995</b>	-1 310
<b>Räkenskapsperiodens vinst/förlust</b>	<b>-25 098</b>	<b>4 864</b>

Alla siffror i 1 000 euro



## Koncernens finansieringsanalys

	2018	2017
<b>Kassaflöde från verksamheten</b>		
Rörelsevinst	-25 585	16 762
Korrektivposter		
Avskrivningar enligt plan	92 491	87 787
Övriga intäkter och kostnader som inte medfört betalning	-17 207	319
Övriga korrektivposter	-1 895	450
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	47 804	105 318
Förändring av rörelsekapital:		
Ökning (-)/minskning (+) av kortfristiga räntefria rörelsefordringar	2 793	-7 891
Ökning (-)/minskning (+) av omsättningstillgångar	-7 461	-19 459
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristiga räntefria skulder	12 098	-73 601
Kassaflöde från verksamheten före finansiella poster och skatter	55 234	4 367
Betalda räntor och betalningar för affärsverksamhetens övriga finansiella kostn	-9 381	-11 222
Erhållen dividend	1	1
Erhållna räntor och övriga finansiella intäkter	931	401
Betalda direkta skatter	1 076	-1 323
Kassaflöde från verksamheten	47 861	-7 776
<b>Kassaflöde från investeringar</b>		
Investeringar i materiella och immateriella tillgångar	-59 365	-97 365
Erhållna investeringsbidrag	103	76
Överlåtelseinkomster från materiella och immateriella tillgångar	296	671
Investeringar i övriga placeringar	-1 955	-1 442
Överlåtelseinkomster från övriga placeringar	10	151
Återbetalning av lånefordringar	448	-1 784
Övrigt	-4 649	-4 886
Kassaflöde från investeringar	-65 112	-104 579
<b>Finansieringens kassaflöde</b>		
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristiga lån	-3 632	1 395
Långfristiga lån tagna	96 600	100 360
Återbetalning av långfristiga lån	-83 999	-80 084
Betald dividend	-5 150	-5 316
Finansieringens kassaflöde	3 819	16 355
<b>Förändring av likvida medel</b>	-13 432	-96 000
<b>Likvida medel vid räkenskapsperiodens början</b>	141 485	237 485
<b>Likvida medel vid räkenskapsperiodens slut</b>	128 053	141 485

Alla siffror i 1 000 euro

## Koncernens balansräkning

AKTIVA	31.12.2018	31.12.2017
<b>Bestående tillgångar</b>		
Immateriella tillgångar		
Immateriella rättigheter	4 561	5 282
Övriga immateriella tillgångar	14 874	14 649
	<b>19 435</b>	19 931
Materiella tillgångar		
Mark- och vattenområden	27 845	27 978
Byggnader och konstruktioner	317 878	333 168
Maskiner och inventarier	273 598	283 387
Övriga materiella tillgångar	794	351
Förskottsbetalningar och pågående nyanläggningar	22 509	32 609
	<b>642 624</b>	677 493
Placeringar		
Aktier i intresseföretag	9 140	8 907
Övriga aktier och andelar	2 583	2 195
	<b>11 723</b>	11 102
<b>Rörliga aktiva</b>		
Omsättningstillgångar		
Material och förnödenheter	41 879	41 067
Varor under tillverkning	6 861	6 676
Färdiga produkter/varor	120 148	113 951
Övriga omsättningstillgångar	2 469	2 216
Förskottsbetalningar	14	–
	<b>171 371</b>	163 910
Fordringar		
Långfristiga		
Lånefordringar	1 441	1 401
Övriga fordringar	154	140
Latenta skattefordringar	1 289	1 791
	<b>2 884</b>	3 332
Kortfristiga		
Kundfordringar	131 746	142 874
Latenta skattefordringar	13 903	5 859
Övriga fordringar	18 326	15 551
Resultatregleringar	10 336	11 693
	<b>174 311</b>	175 977
Finansiella värdepapper		
Övriga värdepapper	22 995	22 995
Kassa och bank	105 058	118 490
<b>Aktiva totalt</b>	<b>1 150 401</b>	1 193 230

Alla siffror i 1 000 euro

## Koncernens balansräkning

<b>PASSIVA</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
<b>Eget kapital</b>		
Aktiekapital	<b>166 128</b>	166 128
Övriga fonder		
Övriga fonder	<b>5 984</b>	5 984
Omräkningsdifferenser	<b>-31 273</b>	-26 624
Vinst/förlust från föregående räkenskapsår	<b>387 627</b>	387 913
Räkenskapsperiodens vinst/förlust	<b>-25 098</b>	4 864
	<b>503 368</b>	538 265
<b>Obligatoriska avsättningar</b>		
Övriga avsättningar	<b>7 113</b>	24 505
<b>Skulder</b>		
Långsiktig		
Lån från kreditinstitut	<b>235 600</b>	232 699
Latent skatteskuld	<b>35 709</b>	36 500
Övriga skulder	<b>45 575</b>	69 106
	<b>316 884</b>	338 305
Kortsiktigt		
Lån från kreditinstitut	<b>69 146</b>	60 099
Erhållna förskott	<b>211</b>	141
Leverantörsskulder	<b>138 814</b>	142 417
Skulder till ägarintresseföretag	<b>151</b>	372
Latent skatteskuld	<b>153</b>	118
Övriga skulder	<b>60 156</b>	44 899
Resultatregleringar	<b>54 405</b>	44 109
	<b>323 036</b>	292 155
<b>Passiva totalt</b>	<b>1 150 401</b>	1 193 230

Alla siffror i 1 000 euro

## Moderbolagets resultaträkning

	2018	2017
<b>Omsättning</b>	<b>1 448 542 148,10</b>	1 436 933 223,52
Ökning (+)/minskning (-) av lager av färdiga varor och varor under tillverkning	<b>8 156 839,95</b>	11 444 409,88
Tillverkning för eget bruk	<b>820 619,64</b>	692 548,36
Övriga rörelseintäkter	<b>38 650 155,41</b>	33 898 921,74
<b>Material och tjänster</b>		
Material, förnödenheter och varor		
Inköp under räkenskapsperioden	<b>918 134 561,55</b>	908 597 097,17
Ökning (-)/minskning (+) av lager	<b>-643 501,32</b>	-1 735 360,18
Köpta tjänster	<b>17 767 324,86</b>	16 578 141,60
	<b>-935 258 385,09</b>	-923 439 878,59
<b>Personalkostnader</b>		
Löner och arvoden	<b>156 794 752,54</b>	157 875 897,24
Lönebikostnader		
Pensionskostnader	<b>22 073 757,18</b>	15 088 413,47
Övriga lönebikostnader	<b>6 224 283,03</b>	8 846 460,63
	<b>-185 092 792,75</b>	-181 810 771,34
<b>Avskrivningar och nedskrivningar</b>		
Avskrivningar enligt plan	<b>-85 404 651,24</b>	-79 614 311,34
Nedskrivningar av tillgångar bland bestående aktiva	<b>-184 536,10</b>	-1 006 946,52
	<b>-85 589 187,34</b>	-80 621 257,86
<b>Övriga rörelsekostnader</b>	<b>-322 398 539,67</b>	-282 026 596,44
<b>Rörelsevinst/-förlust</b>	<b>-32 169 141,75</b>	15 070 599,27
<b>Finansiella intäkter och kostnader</b>		
Intäkter från övriga placeringar bland bestående aktiva		
Från övriga	<b>2 250 516,11</b>	561,22
Övriga ränteintäkter och finansiella intäkter		
Från företag inom samma koncern	<b>28 701,84</b>	38 429,08
Från övriga	<b>864 457,65</b>	294 058,34
Nedskrivningar av placeringar bland bestående aktiva	<b>-147 000,00</b>	–
Räntekostnader och övriga finansiella kostnader		
Till övriga	<b>-9 166 934,70</b>	-10 991 650,57
	<b>-6 170 259,10</b>	-10 658 601,93
<b>Vinst/förlust före bokslutsdispositioner och skatter</b>	<b>-38 339 400,85</b>	4 411 997,34
<b>Bokslutsdispositioner</b>		
Ökning (-)/minskning (+) av avskrivningsdifferens	<b>3 951 845,35</b>	-5 438 701,68
Mottaget (+) och givet (-) koncernbidrag	<b>260 000,00</b>	–
	<b>4 211 845,35</b>	-5 438 701,68
<b>Inkomstskatter</b>		
Inkomstskatt för räkenskapsperioden	–	-32 967,10
Latenta skatter	<b>7 234 578,93</b>	204 719,33
Inkomstskatt från tidigare räkenskapsperioder	<b>-6 458,16</b>	40,53
	<b>7 228 120,77</b>	171 792,76
<b>Räkenskapsperiodens vinst/förlust</b>	<b>-26 899 434,73</b>	-854 911,58

## Moderbolagets finansieringsanalys

	2018	2017
<b>Kassaflöde från verksamheten</b>		
Rörelsevinst	-32 169	15 071
Korrektivposter:		
Avskrivningar enligt plan	85 405	79 614
Övriga intäkter och kostnader som inte medfört betalning	-17 184	713
Övriga korrektivposter	-2 836	146
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	33 216	95 544
Förändring av rörelsekapital:		
Ökn. (-)/minskn. (+) av kortfristiga räntefria rörelsefordringar	8 759	-17 750
Omsättningstillgångar ökn. (-)/minskn. (+)	-8 800	-13 179
Ökn. (-)/minskn. (+) av kortfristiga räntefria skulder	5 276	-71 546
Kassaflöde från verksamheten före finansiella poster och skatter	38 451	-6 931
Betalda räntor och betalningar för affärsverksamhetens övriga finansiella poster	-9 271	-11 112
Erhållen dividend	2 251	1
Erhållna räntor och övriga finansiella intäkter	836	236
Betalda direkta skatter	1 217	6
Kassaflöde från verksamheten	33 484	-17 800
<b>Kassaflöde från investeringar</b>		
Investeringar i materiella och immateriella tillgångar	-52 470	-91 283
Erhållna investeringsbidrag	103	76
Överlåtelseinkomster från materiella och immateriella tillgångar	319	621
Investeringar i övriga placeringar	-1 955	-1 441
Beviljande lån	-	-4 000
Återbetalning av lånefordringar	4 024	2 000
Kassaflöde från investeringar	-49 979	-94 027
<b>Finansieringens kassaflöde</b>		
Kortfristiga lån tagna	-	4 436
Återbetalning av kortfristiga lån	-7 031	-
Långfristiga lån tagna	96 600	100 360
Återbetalning av långfristiga lån	-83 999	-80 084
Betald dividend	-5 150	-5 316
Finansieringens kassaflöde	420	19 396
<b>Förändring av likvida medel</b>	-16 075	-92 431
<b>Likvida medel vid räkenskapsperiodens början</b>	131 689	224 120
<b>Likvida medel vid räkenskapsperiodens slut</b>	115 614	131 689

Alla siffror i 1 000 euro

## Moderbolagets balansräkning

AKTIVA	31.12.2018	31.12.2017
<b>Bestående tillgångar</b>		
Immateriella tillgångar		
Immateriella rättigheter	4 334 446,03	4 906 127,70
Övriga immateriella tillgångar	14 594 407,81	14 212 944,47
Förskottsbetalningar	–	290 251,20
	<b>18 928 853,84</b>	<b>19 409 323,37</b>
Materiella tillgångar		
Mark- och vattenområden	21 832 196,75	21 345 320,83
Anslutningsavgifter	2 634 799,58	2 766 235,52
Byggnader och konstruktioner	297 441 016,83	312 285 634,89
Maskiner och inventarier	256 593 946,48	264 113 014,19
Övriga materiella tillgångar	156 760,36	156 760,36
Förskottsbetalningar och pågående nyanläggningar	18 289 943,93	29 072 397,23
	<b>596 948 663,93</b>	<b>629 739 363,02</b>
Placeringar		
Andelar i företag inom samma koncern	114 929 217,95	114 929 217,95
Andelar i ägarintresseföretag	8 236 930,80	6 681 650,80
Övriga aktier och andelar	2 566 800,50	2 168 357,38
	<b>125 732 949,25</b>	<b>123 779 226,13</b>
<b>Rörliga aktiva</b>		
Omsättningstillgångar		
Material och förnödenheter	30 760 224,48	30 133 541,34
Varor under tillverkning	6 061 703,90	5 954 608,02
Färdiga produkter/varor	84 556 902,12	76 507 158,05
Övriga omsättningstillgångar	924 203,15	907 384,97
	<b>122 303 033,65</b>	<b>113 502 692,38</b>
Fordringar		
Långfristiga		
Fordringar hos företag inom samma koncern	692 400,00	4 633 580,21
Lånefordringar	–	25 000,00
Övriga fordringar	16 616,19	16 616,19
	<b>709 016,19</b>	<b>4 675 196,40</b>
Kortfristiga		
Kundfordringar	88 351 280,90	100 492 719,08
Fordringar hos företag inom samma koncern	28 627 428,85	31 490 221,95
Latenta skattefordringar	13 210 474,05	5 202 495,12
Övriga fordringar	15 707 505,47	13 486 097,33
Resultatregleringar	7 682 607,42	9 085 885,31
	<b>153 579 296,69</b>	<b>159 757 418,79</b>
Finansiella värdepapper		
Övriga värdepapper	22 995 078,92	22 995 024,93
Kassa och bank	92 618 411,70	108 693 835,51
<b>Aktiva totalt</b>	<b>1 133 815 304,17</b>	<b>1 182 552 080,53</b>

## Moderbolagets balansräkning

<b>PASSIVA</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
<b>Eget kapital</b>		
Aktiekapital	166 127 400,00	166 127 400,00
Övriga fonder		
Reservfond	5 984 101,53	5 984 101,53
Vinst/förlust från föregående räkenskapsår	195 802 659,98	204 901 120,96
Räkenskapsperiodens vinst/förlust	-26 899 434,73	-854 911,58
	<b>341 014 726,78</b>	<b>376 157 710,91</b>
<b>Akkumulerade bokslutsdispositioner</b>		
Avskrivningsdifferens	178 545 227,22	182 497 072,57
<b>Obligatoriska avsättningar</b>	<b>6 975 875,37</b>	<b>24 344 797,46</b>
<b>Skulder</b>		
Långsiktig		
Lån från kreditinstitut	235 600 000,00	232 699 425,00
Övriga skulder	46 628 680,41	70 135 850,27
	<b>282 228 680,41</b>	<b>302 835 275,27</b>
Kortsiktigt		
Lån från kreditinstitut	69 146 309,90	60 099 425,00
Leverantörsskulder	123 662 863,88	126 339 536,24
Skulder till företag inom samma koncern	27 974 535,16	28 695 251,70
Skulder till ägarintresseföretag	151 377,35	371 786,35
Övriga skulder	58 788 327,56	43 602 663,95
Resultatregleringar	45 327 380,54	37 608 561,08
	<b>325 050 794,39</b>	<b>296 717 224,32</b>
<b>Passiva totalt</b>	<b>1 133 815 304,17</b>	<b>1 182 552 080,53</b>

## Noter till koncernens och moderbolagets bokslut

### REDOVISNINGSPRINCIPER

I koncernbokslutet ingår de dotterbolag i vilka moderbolaget direkt eller indirekt innehar över 50 procent av rösterna.

I koncernbokslutet har dessutom intressebolagen medtagits, och de är konsoliderade enligt kapitalandelsmetoden.

Koncernbokslutet har upprättats enligt förvärvsmetoden. Koncernintern omsättning, interna intäkter och kostnader, intern vinstutdelning, internt bidrag av lager, interna realisationsvinster av anläggningstillgångar samt inbördes fordringar och skulder har eliminerats vid upprättandet av bokslutet.

Resultaträkningarna för de utländska koncernbolagen har omräknats till euro till räkenskapsperiodens medelkurs och balansräkningarna till bokslutsdagens kurs. De kursdifferenser som uppstått vid omräkningen liksom de omräkningsdifferenser som uppstått vid omräkningen av de utländska dotterbolagens eget kapital redovisas under posten "Övriga fonder".

Kursdifferenser, som orsakats av ett långfristigt lån som beviljats ett utländskt dotterbolag och som kan jämföras med investering av eget kapital, har upptagits som omräkningsdifferens i koncernens eget kapital.

Immateriella och materiella tillgångar under bestående aktiva har i balansräkningen upptagits till anskaffningsutgift med avdrag för planenliga avskrivningar. De planenliga avskrivningarna har beräknats linjärt och är baserade på objektets ekonomiska livslängd. Avskrivningsplanen är densamma som året innan.

Avskrivningstiderna är:

Immateriella rättigheter och övriga utgifter med lång verkningstid	5–10 år
Byggnader och konstruktioner	10–25 år
Maskiner och inventarier	5–10 år
Datautrustning och programvara	3–5 år
Transportutrustning och vissa kylanläggningar	3–5 år

Placeringar och finansiella instrument under bestående aktiva har i balansräkningen upptagits till anskaffningspris eller till ett lägre gängse värde.

De likvida medlen innefattar kontanter, banktillgodohavanden som kan realiserats vid behov samt kortfristiga placeringar som ingår i finansiella värdepapper. I bolagets tillgångar ingår ett spärkonto på 5,5 miljoner euro, med begränsningar i användningen.

Egentillverkade produkter värderas till den direkta anskaffningsutgiften eller till ett lägre försäljningspris. Köpta produkter, råvaror och förpackningsmaterial värderas till det viktade snittpriset eller FIFO-metoden.

Latent skatteskuld eller -fordran har beräknats på den temporära differensen mellan beskattning och bokslut samt på den förlust som fastställs med användning av den skattesats för följande år som fastställts på bokslutsdagen.

I bokföringen av utsläppsrätter iakttas bokföringsnämndens utlåtande 1767/2005. Om de realiserade utsläppsvolymererna överstiger erhållna rättigheter, kostnadsförs de överskjutande volymer till bokslutsdagens marknadspris med avsättningarna som motkonto. Om de realiserade volymererna understiger erhållna



rättigheter, upptas tillgångarna utanför balansräkningen i noterna. Å andra sidan upptas inköp och försäljning av utsläppsrätter som transaktioner enligt prestationsprincipen.

Arla Oy, Osuuskunta Satamaito, Osuuskunta Maitomaa, Osuuskunta Maitokolmio, Juustoportti ILO Oy och Ilmajoen Osuusmeijeri väckte i slutet av 2014 en konkurrensrättslig skadeståndstalan mot Valio Ab i Helsingfors tingsrätt. Detta på grund av avgörandet från marknadsdomstolen 2014, som senare bekräftades av högsta förvaltningsdomstolen 2016. Valio nådde en uppgörelse med Juustoportti våren 2017 och med Arla hösten 2018. Dessutom nådde Valio, Osuuskunta Satamaito och Ilmajoen Osuusmeijeri en uppgörelse från början av 2019. De återstående svaranden, för vilka hanteringen i tingsrätten fortfarande pågår, kräver en ersättning på sammanlagt 28,7 miljoner euro med ränta och avgifter.

Även om Valio Ab anser att de skadeståndskrav som återstår är ogrundade har Valio Ab i enlighet med försiktighetsprincipen i god bokföringssed gjort en uppskattad avsättning i bokslutet på 6 miljoner euro för skadeståndskrav.

Siffrorna i noterna anges i 1 000 euro.

## Noter till resultaträkningen

	KONCERNEN 2018	KONCERNEN 2017	MODERBOLAGET 2018	ODERBOLAGET 2017
<b>1. OMSÄTTNINGENS FÖRDELNING</b>				
<b>1. OMSÄTTNING PER AFFÄRSOMRÅDE</b>				
Färska mejeriprodukter	719 734	732 825	608 115	620 785
Matfett	287 033	259 880	269 548	246 677
Ost	473 300	462 378	324 555	320 681
Pulver	166 689	171 609	156 981	166 036
Övrigt	87 193	81 739	89 343	82 754
	<b>1 733 949</b>	<b>1 708 431</b>	<b>1 448 542</b>	<b>1 436 933</b>
<b>1.2. GEOGRAFISK FÖRDELNING</b>				
Finland	1 065 092	1 059 350	1 065 092	1 059 350
Övriga länder	668 857	649 081	383 450	377 583
	<b>1 733 949</b>	<b>1 708 431</b>	<b>1 448 542</b>	<b>1 436 933</b>
<b>2. ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER</b>				
Logistik	20 534	19 513	20 472	19 458
Hyror	3 709	3 778	3 722	3 780
Försäljning av anläggningstillgångar	471	598	364	549
Försäljning av laboratorietjänster	3 206	2 864	3 206	2 864
Bolagsaffärer	3 807	623	3 807	623
Övriga intäkter	7 383	6 785	7 079	6 625
	<b>39 110</b>	<b>34 161</b>	<b>38 650</b>	<b>33 899</b>
<b>3. INKÖP UNDER RÅKENSKAPSPERIODEN</b>				
Inköp av råmjölk från anskaffningsandelslag	714 405	716 995	714 405	716 996
Övriga inköp	386 842	382 886	203 730	191 601
	<b>1 101 247</b>	<b>1 099 881</b>	<b>918 135</b>	<b>908 597</b>
<b>4. FÖRÄNDRING I AVSÄTTNINGAR</b>				
<b>ÖKNING (-)/MINSKNING (+)</b>				
Pensionsavsättning	348	731	339	538
Övriga avsättningar	17 044	-45	17 030	106
	<b>17 392</b>	<b>686</b>	<b>17 369</b>	<b>644</b>

## Noter till resultaträkningen

	KONCERNEN 2018	KONCERNEN 2017	MODERBOLAGET 2018	ODERBOLAGET 2017
<b>5. ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER</b>				
Produktion	105 961	98 935	99 681	93 426
Transport	103 784	102 498	93 600	93 710
Hyror	16 028	17 207	13 438	14 877
Marknadsföring	50 067	52 913	29 168	32 028
Administration	48 710	47 699	41 643	41 179
Övriga kostnader	48 740	10 646	44 869	6 807
	<b>373 290</b>	<b>329 898</b>	<b>322 399</b>	<b>282 027</b>
<b>6. ANTAL ANSTÄLLDA I GENOMSNITT</b>				
	<b>4 259</b>	<b>4 196</b>	<b>3 271</b>	<b>3 238</b>
<b>7. PERSONALKOSTNADER</b>				
Löner och arvoden	181 419	180 852	156 795	157 876
Lönebikostnader				
Pensionskostnader	23 944	17 032	22 074	15 088
Övriga lönebikostnader	11 339	13 397	6 224	8 847
	<b>216 702</b>	<b>211 281</b>	<b>185 093</b>	<b>181 811</b>
<b>8. LEDNINGENS LÖNER OCH ARVODEN</b>				
Förvaltningsråd	166	257	166	257
Styrelse	248	243	248	243
Valios ledningsgrupp och verkställande direktörer	4 649	3 998	2 878	2 393
	<b>5 063</b>	<b>4 498</b>	<b>3 292</b>	<b>2 893</b>
<b>9. REVISORNS ARVODEN</b>				
Till bolag i PricewaterhouseCoopers -kedjan				
Revision	340	340	165	163
Revisorns utlåtanden	7	2	4	2
Skattetjänster	46	30	46	26
Övriga tjänster	204	170	190	161
	<b>597</b>	<b>542</b>	<b>405</b>	<b>352</b>

## Noter till balansräkningen

	KONCERNEN	KONCERNEN	MODERBOLAGET	ODERBOLAGET
	2018	2017	2018	2017
<b>10. RESULTATREGLERINGAR</b>				
Personalposter	97	180	–	130
Acciser	3 888	4 978	2 420	3 865
Räntor	305	249	305	249
Övriga vinstperiodiseringar	789	927	789	927
Övriga resultatregleringar	5 257	5 359	4 169	3 915
	<b>10 336</b>	<b>11 693</b>	<b>7 683</b>	<b>9 086</b>
<b>11. IMMATERIELLA TILLGÅNGAR</b>				
Immateriella rättigheter				
Anskaffningsutgift 1.1	20 225	20 424	18 240	18 533
Ökningar 1.1–31.12	771	861	726	741
Minskningar 1.1–31.12	-17	-1 060	-17	-1 034
Anskaffningsutgift 31.12	20 979	20 225	18 949	18 240
Ackumulerade avskrivningar 1.1	-14 943	-14 473	-13 334	-13 035
Ackumulerade avskrivningar av minskningar	17	1 060	17	1 034
Avskrivning under räkenskapsperioden	-1 492	-1 530	-1 298	-1 333
Ackumulerade avskrivningar 31.12	-16 418	-14 943	-14 615	-13 334
Bokföringsvärde 31.12	4 561	5 282	4 334	4 906
Övriga immateriella tillgångar				
Anskaffningsutgift 1.1	66 576	71 161	66 126	70 735
Ökningar 1.1–31.12	5 523	4 195	5 242	5 057
Minskningar 1.1–31.12	-375	-8 721	-51	-9 666
Anskaffningsutgift 31.12	71 724	66 635	71 317	66 126
Ackumulerade avskrivningar 1.1	-51 933	-55 672	-51 623	-55 414
Ackumulerade avskrivningar av minskningar	375	8 717	51	8 717
Avskrivning under räkenskapsperioden	-5 292	-5 031	-5 151	-4 926
Ackumulerade avskrivningar 31.12	-56 850	-51 986	-56 723	-51 623
Bokföringsvärde 31.12	14 874	14 649	14 594	14 503
Immateriella tillgångar totalt	<b>19 435</b>	<b>19 931</b>	<b>18 928</b>	<b>19 409</b>

## Noter till balansräkningen

	KONCERNEN 2018	KONCERNEN 2017	MODERBOLAGET 2018	ODERBOLAGET 2017
<b>12. MATERIELLA TILLGÅNGAR</b>				
Mark- och vattenområden				
Anskaffningsutgift 1.1	27 490	27 430	24 112	23 564
Ökningar 1.1–31.12	517	579	517	579
Minskningar 1.1–31.12	-162	-31	-162	-31
Anskaffningsutgift 31.12	27 845	27 978	24 467	24 112
Bokföringsvärde 31.12	27 845	27 978	24 467	24 112
Byggnader och konstruktioner				
Anskaffningsutgift 1.1	753 689	742 201	719 758	706 148
Ökningar 1.1–31.12	19 034	26 196	16 648	25 998
Minskningar 1.1–31.12	-4 787	-12 419	-4 770	-12 388
Anskaffningsutgift 31.12	767 936	755 978	731 636	719 758
Ackumulerade avskrivningar 1.1	-421 861	-401 572	-407 472	-387 862
Ackumulerade avskrivningar av minskningar	4 501	11 874	4 405	11 845
Avskrivning under räkenskapsperioden	-32 698	-33 112	-31 128	-31 455
Ackumulerade avskrivningar 31.12	-450 058	-422 810	-434 195	-407 472
Bokföringsvärde 31.12	317 878	333 168	297 441	312 286
Maskiner och inventarier samt övriga materiella tillgångar				
Anskaffningsutgift 1.1	829 760	790 886	771 659	734 178
Ökningar 1.1–31.12	44 133	100 185	40 566	97 006
Minskningar 1.1–31.12	-10 312	-59 966	-9 828	-59 525
Nedskrivningar	-158	–	-158	–
Anskaffningsutgift 31.12	863 423	831 105	802 239	771 659
Ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar 1.1	-546 365	-559 427	-507 389	-524 256
Ackumulerade avskrivningar av minskningar	10 158	59 166	9 729	58 767
Avskrivning under räkenskapsperioden	-52 824	-47 106	-47 828	-41 900
Ackumulerade avskrivningar 31.12	-589 031	-547 367	-545 488	-507 389
Bokföringsvärde 31.12	274 392	283 738	256 751	264 270
Förskottsbetalningar och pågående nyanläggningar				
Anskaffningsutgift 1.1	32 602	67 861	29 072	67 049
Ökningar 1.1–31.12	21 735	65 361	16 759	61 379
Minskningar 1.1–31.12	–	-1	–	–
Överföring till färdiga	-31 282	-100 015	-26 995	-98 759
Överföring till kostnad	-546	-597	-546	-597
Anskaffningsutgift 31.12	22 509	32 609	18 290	29 072
Ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar 1.1	–	–	–	–
Ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar 31.12	–	–	–	–
Bokföringsvärde 31.12	22 509	32 609	18 290	29 072
<b>Materiella tillgångar totalt</b>	<b>642 624</b>	<b>677 493</b>	<b>596 948</b>	<b>629 739</b>
Planenliga avskrivningar under räkenskapsåret totalt	-92 306	-86 780	-85 405	-79 614
Bokföringsvärde 31.12 för maskiner och inventarier som används i produktionen	246 636	255 055	231 824	238 262

## Noter till balansräkningen

### 13. FÖRETAG I KONCERNENS OCH MODERBOLAGETS ÄGO

#### KONCERNFÖRETAG

	Koncernens andel av aktier och rösträtt %	Moderbolagets andel av aktier och rösträtt %
Finlandia Cheese Inc., USA	100	100
Mejeri USA LLC	100	0
Import USA LLC	100	0
Smör USA LLC	100	0
SIA Valio International, Lettland	100	100
UAB Valio International, Litauen	100	100
Nordic Dairy Holding Oy, Helsingfors	100	100
Rushold M Oy, Helsingfors*	100	0
OOO Valio Center Odintsovo, Ryssland	100	0
OOO Valio, Ryssland	100	0
Valio Eesti AS, Estland	100	0
Valio Shanghai Ltd, Kina	100	100
Valio Sverige AB, Sverige	100	100
Valio Danmark ApS, Danmark	100	100
Jäätelöyhtymä Oy, Helsingfors**	100	100
Pakkasukko Oy, Helsingfors**	100	100
Smeds & Co Oy, Helsingfors**	100	100

\*Koncernbolaget Smeds & Co Oy äger en aktie

\*\*Ingen affärsverksamhet

#### ÄGARINTRESSEFÖRETAG

##### INTRESSEFÖRETAG

Haapaveden Ympäristöpalvelut Oy	40,5	40,5
Pakastamo Oy, Helsingfors	50,0	50,0
Majakka Voima Oy	46,3	46,3

## Noter till balansräkningen

### 14. PLACERINGAR I MODERBOLAGET

	Aktier koncernföreta g	Aktier ägarintressefö retag	Aktier övriga
Anskaffningsutgift 1.1.2018	120 035	6 682	2 168
Överföringar mellan poster	–	–	–
Ökningar	–	1 555	400
Minskningar	–	–	-1
<b>Anskaffningsutgift 31.12.2018</b>	<b>120 035</b>	<b>8 237</b>	<b>2 567</b>
Akkumulerade avskrivningar och nedskrivningar 1.1.2018	-9 983	–	–
Akkumulerade avskrivningar och nedskrivningar 31.12.2018	-9 983	–	–
Akkumulerad återföring av nedskrivningar 1.1.2018	4 878	–	–
Akkumulerad återföring av nedskrivningar 31.12.2018	4 878	–	–
<b>Bokföringsvärde 31.12.2018</b>	<b>114 929</b>	<b>8 237</b>	<b>2 567</b>

### 15. PLACERINGAR I KONCERNEN

	Aktier koncernföreta g	Aktier ägarintressefö retag	Aktier övriga
Anskaffningsutgift 1.1.2018	0	8 942	2 195
Ökningar	–	1 555	400
Minskningar	–	-1 322	-12
<b>Anskaffningsutgift 31.12.2018</b>	<b>0</b>	<b>9 175</b>	<b>2 583</b>
Akkumulerade avskrivningar och nedskrivningar 1.1.2018	–	-35	–
Akkumulerade avskrivningar och nedskrivningar 31.12.2018	–	-35	–
<b>Bokföringsvärde 31.12.2018</b>	<b>0</b>	<b>9 140</b>	<b>2 583</b>

	KONCERNEN 2018	KONCERNEN 2017	MODERBOLAGET 2018	MODERBOLAGET 2017
16. FINANSIELLA VÄRDEPAPPER				
Övriga värdepapper	<b>22 995</b>	22 995	<b>22 995</b>	22 995
17. FORDRINGAR HOS FÖRETAG INOM SAMMA KONCERN				
Kundfordringar	–	–	<b>28 574</b>	31 490
Övriga fordringar	–	–	<b>692</b>	432
Lånefordringar	–	–	–	4 202
	–	–	<b>29 266</b>	36 124

## Noter till balansräkningen

	KONCERNEN 2018	KONCERNEN 2017	MODERBOLAGET 2018	ODERBOLAGET 2017
<b>18. FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL</b>				
Aktiekapital 1.1	166 128	166 128	166 128	166 128
Aktiekapital 31.12	166 128	166 128	166 128	166 128
Övriga fonder/reservfond 1.1	5 984	5 984	5 984	5 984
Övriga fonder/reservfond 31.12	5 984	5 984	5 984	5 984
Kursdifferens i utländska dotterbolags eget kapital 1.1	-26 624	-21 738	-	-
Kursdifferens i utländska dotterbolags eget kapital 31.12	-31 273	-26 624	-	-
Vinst/förlust från tidigare räkenskapsperioder 1.1	392 777	393 229	204 046	210 217
Korrigering av fel från tidigare räkenskapsperiod 1.1	-	-	-3 094	-
Dividendutdelning	-5 150	-5 316	-5 150	-5 316
Vinst/förlust från tidigare räkenskapsperioder 31.12	387 627	387 913	195 802	204 901
Räkenskapsperiodens vinst/förlust	-25 098	4 864	-26 899	-855
Eget kapital 31.12	503 368	538 265	341 015	376 158
<b>19. AVSÄTTNINGAR</b>				
Pensionsavsättning	372	720	372	711
Övriga avsättningar	6 741	23 785	6 604	23 634
	7 113	24 505	6 976	24 345
<b>20. LATENTA SKATTEFORDRINGAR OCH -SKULDER</b>				
Latenta skattefordringar				
Periodiseringskillnader	3 573	5 068	3 386	4 869
För övriga temporära skillnader mellan bokföring och beska	704	878	-	-
För förlust som fastställs vid beskattningen	10 915	1 704	9 824	333
	15 192	7 650	13 210	5 202
Latenta skatteskulder				
För bokslutsdispositioner	35 862	36 618	-	-
	35 862	36 618	-	-



## Noter till balansräkningen

	KONCERNEN 2018	KONCERNEN 2017	MODERBOLAGET 2018	ODERBOLAGET 2017
<b>21. RESULTATREGLERINGAR</b>				
Räntor	2 766	2 851	2 766	2 851
Personalkostnader	32 312	34 467	29 585	32 381
Beviljade rabatter	3 678	2 307	34	67
Skatter	1 291	1 056	–	–
Övriga resultatregleringar	14 358	3 428	12 942	2 310
	<b>54 405</b>	<b>44 109</b>	<b>45 327</b>	<b>37 609</b>
<b>22. SKULDER SOM FÖRFALLER SENARE ÄN INOM FEM ÅR</b>				
Övriga lån	10 444	23 333	10 444	23 333
	<b>10 444</b>	<b>23 333</b>	<b>10 444</b>	<b>23 333</b>
<b>23. SKULDER TILL FÖRETAG INOM SAMMA KONCERN</b>				
Leverantörsskulder	–	–	38	12
Övriga skulder	–	–	27 937	28 683
	–	–	<b>27 975</b>	<b>28 695</b>
<b>24. SKULDER TILL ÄGARINTRESSEFÖRETAG</b>				
Leverantörsskulder	151	372	151	372
	<b>151</b>	<b>372</b>	<b>151</b>	<b>372</b>

## Noter till balansräkningen

	KONCERNEN 2018	KONCERNEN 2017	MODERBOLAGET 2018	ODERBOLAGET 2017
<b>25. SÄKERHETER OCH ANSVARSFÖRBINDELSER</b>				
För egen verksamhet				
Beviljade inteckningar	217 139	217 139	217 139	217 139
Inteckningssäkerheter	46 120	46 120	46 120	46 120
Borgensförbindelser	3 222	3 222	3 222	3 222
Leasingansvar	24 052	29 947	22 470	26 929
För egen verksamhet totalt	290 533	296 428	288 951	293 410
För övriga	6 695	7 635	6 695	7 635
	297 228	304 063	295 646	301 045
Skulder mot vilka inteckningar och panter ställts som säkerhet				
Lån från penninginstitut	60 000	60 000	60 000	60 000
<b>26. UTSLÄPPSRÄTTER</b>				
Utsläppsrätter som erhållits utan vederlag t CO2	38 909	40 729	38 909	40 729
Övriga tillägg (CER) t CO2	15 000	20 000	15 000	20 000
Årliga utsläppsvolymer t CO2	73 010	72 959	73 010	72 959
Utsläppsrätter som innehas t CO2	73 513	92 614	73 513	92 614
Bolaget har tillgångar i form av utsläppsrätter utanför balansräkningen t €	187	161	187	161

## 27. ÖVRIGT EKONOMISKT ANSVAR

### Fastighetsinvesteringar

Bolaget har gjort avdrag för mervärdesskatt på fastighetsinvesteringar, till vilka hänför sig eventuell kontrollskyldighet av avdragen skatt, om lokalerna tas i sådan användning som inte ger rätt till avdrag för mervärde. En sådan förändring är emellertid inte i sikte.

### Majakka Voima Oy

Valio Ab har fram till utgången av 2024 ett totalt finansiellt åtagande på 24,5 miljoner euro för aktier i Majakka Voima Ab, varav 7,6 miljoner euro hade tecknats och betalats enligt bokslutet 31.12.2018. Detta aktieäggande möjliggör i sinom tid anskaffning av el motsvarande ägarandelen till självkostnadspris från producenten Fennovoima Ab.

### Inlösningsskyldigheter för energiavtal

Valio har ingått flera, delvis långfristiga, avtal om energileveranser till produktionsanläggningar. I avtalen ingår inlösningsskyldigheter till kraftverk om Valio säger upp avtalen mitt under avtalsperioden. Maximibeloppet för inlösningsskyldigheterna 31.12.2018 var 22,5 miljoner euro.

## Moderbolagets förslag till vinstutdelning

Enligt bokslutet uppgår de utdelningsbara medlen till 168 903 225,25 euro.

I bolagets ekonomiska situation har det efter räkenskapsperiodens slut inte inträffat några väsentliga och det solvenstest som avses i 13 kap. 2 § i aktiebolagslagen inverkar inte på beloppet av de utdelningsbara medlen. Styrelsen föreslår inför bolagsstämman att de utdelningsbara medlen används på följande sätt:

Vinstmedel från tidigare räkenskapsperioder	195 802 659,98 €
Räkenskapsperiodens resultat	-26 899 434,73 €
<b>Totalt</b>	<b>168 903 225,25 €</b>

Styrelsen föreslår inför bolagsstämman en utdelning om

3,0 % av aktiens nominella värde, det vill säga 102 € per aktie

4 983 822,00 €

Om bolagsstämman godkänner ovanstående förslag till vinstutdelning är bolagets eget kapital efter utdelningen följande:

Aktiekapital	166 127 400,00 €
Reservfond	5 984 101,53 €
Vinstmedel från tidigare räkenskapsperioder	163 919 403,25 €
<b>Eget kapital totalt</b>	<b>336 030 904,78 €</b>

## UNDERTECKNANDE AV STYRELSENS FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE OCH BOKSLUT

den 11 mars 2019

Vesa Kaunisto  
styrelseordförande

Pentti Suokannas

Annikka Hurme  
verkställande direktör

Sauli Lähteenmäki

Jarno Kämäräinen

## REVISIONSANTECKNING

Över utförd revision har idag avgivits berättelse.

den 11 mars 2019

PricewaterhouseCoopers Oy  
Revisionsammanslutning

Jouko Malinen  
CGR

## FÖRVALTNINGSRÅDETS UTLÅTANDE

Vi har tagit del av Valio Ab:s bokslut, koncernbokslut och verksamhetsberättelse för perioden 1.1–31.12.2018 samt revisionsberättelsen.

Vi förordar att bokslutet och koncernbokslutet fastställs och bifaller styrelsens förslag till vinstdisposition.

Helsingfors den 12 mars 2019.

På förvaltningsrådets vägnar

Esa Kotala  
ordförande

## Valio Ab:s ägare 31.12.2018

Valio Ab är de finska mjölkproducenternas företag. Valios ägare är de finska mjölkproducenternas företag eller sammanslutningar som förädlar mjölk. Råvaran för förädling får Valio främst från mjölkproducenterna i de andelsföreningar som är engagerade i företaget.

Valios ägarförvaltning utövas av bolagsstämman, förvaltningsrådet och styrelsen.

Aktieägarens namn	Hemort	Aktier
		<b>à 3 400 €/st.</b>
Evijärven Osuusmeijeri	Evijärvi	72
*Hirvijärven Osuusmeijeri	Jalasjärvi	78
*Hämeenlinnan Osuusmeijeri	Tavastehus	1
*Kaustisen Osuusmeijeri	Kaustby	1
*Kuusamon Osuusmeijeri	Kuusamo	1
*Laaksojen Maitokunta	Ylivieska	1
Osuuskunta ItäMaito	Lapträsk	13 188
Osuuskunta Länsi-Maito	Tammerfors	6 336
*Osuuskunta Maitokolmio	Toholampi	245
*Osuuskunta Maitomaa	Suonenjoki	290
Osuuskunta Maitosuomi	Jyväskylä	7 661
Osuuskunta Pohjolan Maito	Haapavesi	8 496
*Osuuskunta Satamaito	Björneborg	1
Osuuskunta Tuottajain Maito	Riihimäki	12 437
*Paavolan Osuusmeijeri	Ruukki	53
<b>Totalt</b>		<b>48 861</b>
<b>Aktieägare totalt 31.12.2018</b>		<b>15</b>

Aktiekapital totalt 166 127 400 €

\*Har inte affärsförbindelser med Valio

## Förvaltningsrådet 31.12.2018

	från år	i tur att avgå
Esa Kotala, ordförande jordbrukare, Lappo Osuuskunta Maitosuomi	2010	2019
Jaakko Rouhiainen, vice ordförande jordbrukare, Jockas Osuuskunta ItäMaito	2001	2020
Kyösti Anttila jordbrukare, Jalasjärvi Osuuskunta Maitosuomi	2005	2020
Tuomo Haikonen jordbrukare, Heinola Osuuskunta Tuottajain Maito	2015	2021
Ville Hakala jordbrukare, Gustav Adolfs Osuuskunta Tuottajain Maito	2016	2019
Jukka Hakkarainen jordbrukare, Valtimo Osuuskunta ItäMaito	2013	2020
Arto Heikkinen jordbrukare, Pyhäntä Osuuskunta ItäMaito	2013	2021
Mikko Heikkinen jordbrukare, Lapinlax Osuuskunta ItäMaito	2017	2021
Jari Hekkala jordbrukare, Kalajoki Osuuskunta Pohjolan Maito	2012	2019
Hannu Hokkanen Jordbrukare, Kangasniemi Osuuskunta Maitosuomi	2018	2021
Mikko Huuskonen <sup>1)</sup> processexpert, Suonenjoki	2017	2019
Esa Karjalainen jordbrukare, Puumala Osuuskunta Tuottajain Maito	2016	2020
Raimo Kielesseniva jordbrukare, Kärsämäki Osuuskunta Pohjolan Maito	2004	2021
Katariina Lampela jordbrukare, Tervola Osuuskunta Pohjolan Maito	2012	2019

Tapio Lehto <sup>1)</sup> produktpackare, Seinäjoki	2013	2019
Matti Leikkanen jordbrukare, Sastamala Osuskunta Länsi-Maito	2016	2019
Janna Luotola <sup>1)</sup> marknadsföringschef, Helsingfors	2016	2019
Lassi Mäkinen jordbrukare, Leto Osuskunta Länsi-Maito	2015	2021
Vesa Parvinen jordbrukare, Parikkala Osuskunta Tuottajain Maito	2015	2019
Mauri Penttilä jordbrukare, Vesilax Osuskunta Länsi-Maito	2001	2019
Jarkko Pirinen jordbrukare, Itis Osuskunta Tuottajain Maito	2014	2019
Ari Pirttiniemi jordbrukare, Saarijärvi Osuskunta Maitosuomi	2017	2020
Jari Puhakka jordbrukare, Iломants Osuskunta ItäMaito	2018	2021
Satu Pulkka jordbrukare, Vieremä Osuskunta ItäMaito	2018	2019
Juha Törmä jordbrukare, Tyrnävä Osuskunta Pohjolan Maito	2017	2020
Juhani Ylikauma <sup>1)</sup> coachande expert, Haapavesi	2014	2019
Päivi Ylä-Outinen jordbrukare, Villmanstrand Osuskunta Tuottajain Maito	2008	2021

<sup>1)</sup> personalrepresentant



## Styrelse 31.12.2018

Vesa Kaunisto, ordförande jordbrukare, Vetil Osuskunta Pohjolan Maito	2013	2019
Pentti Suokannas, vice ordförande jordbrukare, Askola Osuskunta Tuottajain Maito	2015	2020
Jarno Kämäräinen jordbrukare, Kiuruvesi Osuskunta ItäMaito	2017	2021
Sauli Lähteenmäki jordbrukare, Rusko Osuskunta Länsi-Maito	2007	2021

## Revisor

PricewaterhouseCoopers Oy  
Revisionsammanslutning, Helsingfors

Jouko Malinen, CGR

## Ledningsgrupp 31.12.2018

	Medlem i ledningsgruppen för Valio Ab	
	sedan år	sedan år
Verkställande direktör Annikka Hurme	2004	1989
Vice vd Jyri-Pekka Kinnunen	2008	2008
Direktör Ross Crittenden Nya marknader	2016	2011
Direktör Rauno Hiltunen Strategi och HR	2011	1984
Direktör Teresa Laimio Koncernens juridiska ärenden	2017	2002
Direktör Juha Penttilä Produktion och logistik	2018	1992
Direktör Tuomas Salusjärvi Produktgrupper och marknadsföring	2014	2007
Direktör Elli Siltala Försäljning och marknadsföring i Finland	2016	2001
Direktör Jyri Virrantuomi Ekonomi och dataadministration	2018	2018



*Så mycket omtanke  
att du känner det på smaken*