



# Hallituksen toimintakertomus ja tilinpäätös

1.1.–31.12.2021

# Hallituksen toimintakertomus 1.1.–31.12.2021

## Yleistä

Vuosi 2021 lähti käyntiin uuden strategian siivittämänä. Heinon Tukku -yritys-kauppa, aiesopimus lantabiokaasun tuotannosta St1:n kanssa ja kasvipohjaisten Valio Oddlygood® tuotteiden liiketoiminnan yhtiöittäminen veivät strategiaa eteenpäin. Näiden uusien avausten rinnalla myös strateginen kivijalkamme eli maitotuotteisiin keskittyvä liiketoiminta vahvistui edelleen: kotimarkkinalla keskityimme rakastettuihin kuluttajabrändeihin ja maailmalla teollisuusasiakkaiden lisäarvojauheisiin. Koronaviruspandemiasta huolimatta paransimme kannattavuuttamme ja saavutimme hyvän tuloksen.

Vuonna 2018 aloitettu, kannattavuuden parantamiseen keskittyvä kolmivuotinen hanke tuli päätökseen ja ylitti sille asetetut tavoitteet. Maitotuotto kasvoi edellisvuosien tapaan.

Valion liikevaihto kasvoi siitä huolimatta, että siirryimme sopimustuotantoon vuoden 2021 alusta. 4 000 maitotilaa omistaa Valion osuuskuntien kautta ja toimittaa maidon Valiolle. Sopimustuotannon tavoitteena on turvata maitotilojen tulevaisuus niin keskipitkällä kuin pitkällä aikavälillä ja maksimoida osuuskunnille ja sitä kautta maidontuottajille maksettavan maidon hinta. Hankintaosuuskunnat toimittavat Valiolle maitoa ennalta sovittujen määrien mukaisesti. Maidon määrän parempi ennakoitavuus on välttämätöntä, jotta Valio pystyy sovittamaan tuotantokapasiteetin markkinoiden kysyntään. Sopimustuotannolla turvataan lisäarvoa tuovan jauhevalmistuskapasiteetin riittävyys. Sopimustuotantoon siirtyminen pienensi maitomäärää vuoden aikana. Maitomäärän pieneneminen mahdollisti lisäarvojauhekapasiteetin lisäämisen vaarantamatta maidon läpimenoa.

Koronaviruspandemia vaikutti Valion toimintaan kaikilla markkinoilla. Viikoittain kokoontuneen koronajohtoryhmän tärkein tavoite oli turvata henkilöstön hyvinvointi ja liiketoiminnan jatkuminen mahdollisimman normaalisti. Kaikki tehtaat olivat koko vuoden toiminnassa normaaliin tapaan, ja toimitusvarmuus asiakkaille pysyi jatkuvasti yli 99 prosentissa.

Valio-konsernin liikevaihto oli 1 918 miljoonaa euroa (1 808 milj. euroa). Kasvua tuli 6,1 prosenttia edelliseen vuoteen verrattuna. Kotimaan liikevaihto kasvoi 10,9 prosenttia ja ulkomaan liikevaihto väheni 0,7 prosenttia. Maitokatetta kertyi 862 miljoonaa euroa (861 milj. euroa), ja maitotuotto oli 43,7 senttiä litralta (41,5 snt/l).

Koronapandemia vaikutti sekä vähittäiskaupan myyntiin että hotelli-, ravintola- ja catering -liiketoimintaamme (HoReCa). Ihmiset laittoivat paljon ruokaa kotona, ja vähittäiskaupan myynti jatkoi kasvuaan edellisvuodesta. Ravintoloissa syöminen lisääntyi kesällä, kun rajoituksia kevennettiin ja ruokailijat palasivat kaupungille ja työpaikoille. Joulua kohti ravintolarajoitukset kuitenkin kiristyivät jälleen. HoReCa-myyntimme kasvoi kuitenkin merkittävästi vuoteen 2020 verrattuna. Eniten liikevaihdon kasvua toi Heinon Tukku -yhtiön ostaminen heinäkuussa.

Kansainvälisten teollisuustuotteiden eli voin ja maitojauheen kysyntä oli vahvaa. Maitojauheiden maailmanmarkkinahinnat nousivat alkuvuodesta ja laskivat kesällä hieman, mutta vahvistuivat taas syksyllä ja jäivät vuoden lopussa korkealle. Globaalin konttipulan vuoksi rahtihinnat nousivat ja merirahdissa oli lieviä

viivästyksiä. Myös energian, polttoaineiden, pakkausmateriaalien ja muiden raaka-aineiden hinnat nousivat globaalisti.

Ulkomaantoiminnan liikevaihto oli 740 miljoonaa euroa (746 milj. euroa). Ruotissa liikevaihto kasvoi noin 10 prosenttia. Kasvua toivat erityisesti ruoanvalmistustuotteet, Valio Oddlygood® sekä välipalat, esimerkiksi uutena lanseerausena Valio PROfeel® tuotteet. Virossa ja Venäjällä liikevaihto pysyi vuoden 2020 tasolla. Vienti Virossa vilkastui, kun ravintolat aukesivat ja Valio Forte -juustolle oli taas kysyntää Euroopassa. Venäjällä ruplamääräinen liikevaihto kasvoi selvästi, mutta heikentyneestä valuuttakurssista johtuen euromääräinen liikevaihto jäi edellisvuoden tasolle. Kiinassa Valion tytäryhtiön myynti kasvoi edellisvuoden tapaan noin 16 prosenttia. USA:ssa palattiin myynneissä lähemmäs koronapandemiaa edeltäneelle tasolle.

Valio vastaanotti kotimaassa maitoa 1 723 miljoonaa litraa. Määrä vähentyi edellisestä vuodesta 84 miljoonaa litraa. Keskimääräiseksi osuuskunnille maksetuksi maitolitrin hinnaksi tuli 42,3 senttiä (40,9 snt/l). Hinta sisältää osuuskunnille vuodelta 2021 maksetun jälkitilin. Osuuskunnille maksettiin yhteensä 736 miljoonaa euroa maidon tilityshintana, jälkitilinä, osinkona ja korkona (747 milj. euroa). Valio pystyi pitämään osuuskunnille maksetun maidon hinnan edelleen eurooppalaista keskihintaa korkeampana. Valio-konsernin kirjanpidollinen tulos oli 37 miljoonaa euroa (37 milj. euroa).

Maatalous oli vuonna 2021 rajussa kustannuskriisissä. Kustannukset nousivat voimakkaasti erityisesti vuoden jälkimmäisellä puoliskolla. Lannoitteiden hinnat yli kaksinkertaistuivat ja lisäksi muun muassa energian ja rehujen hinnoissa nähtiin suuria nousuja. Kustannusten nousu ajoi maitotilojen talouden tiukalle. Tilastokeskuksen ylläpitämä maatalouden tuotantovälineiden ostohintaindeksi nousi korkeammalle kuin kertaakaan 2000-luvulla. Siksi oli erityisen tärkeää, että pystyimme liiketoiminnan onnistumisten myötä nostamaan osuuskunnille maksaamme maidon tilityshintaa 2 senttiä litralta marraskuusta alkaen. Maksoimme myös lisähintaa ensimmäisen vuosipuoliskon aikana vastaanotetulle, tavanomaisesti tuotetulle maidolle 1,5 senttiä litralta ja lisäksi jälkitiliä 1,2 senttiä litralle tammi-joulukuulta 2021.

Valion visiona on olla edelläkävijä maito- ja elintarvikealan innovatiivisissa ratkaisuissa. Meillä on neljä strategista pelikenttää, joilta haemme kasvua. Maitoon keskittyvä liiketoiminta kotimarkkinoilla on vahvin alueemme, ja sitä kehitämme edelleen. Toinen tärkeä painopistealue ovat lisäarvoa asiakkaillemme tuovat raaka-aineet ja ratkaisut. Niillä haemme kansainvälistä kasvua esimerkiksi Aasiasta. Tähtäämme maailmalle myös kasvupohjaisella tuotteistollamme. Lisäksi arvioimme jatkuvasti erilaisia uusia liiketoimintamahdollisuuksia.

Strategiamme eteni vuoden aikana reippaasti. Kesällä ostimme perinteikkään suomalaisen tukkutoimija Heimon Tukun. Kodin ulkopuolella syöminen on kasvava trendi, jonka uskomme elpyvän koronapandemian jälkeen nopeasti. Haluamme olla HoReCa-markkinassa aiempaa vahvemmin mukana. Toimintojen yhdistäminen sujui suunnitellusti ja yrityskauppa vaikutti Valion liikevaihtoon positiivisesti syksyn 2021 aikana.

Lanseerasimme innovatiivisia tuotteita ja kasvatimme markkinaosuusiamme kotimarkkinalla: Uudet Valio PROfeel® vanukkaat rikkoivat myyntiennätyksiä ja viipalejuustojen markkinaosuus nousi edelleen. Valio Oltermanni® Monterrey Jack ja Valio Oddlygood® Barista kaurajuoma korvapuusti ampaisivat suursuosikeiksi. Valio leivontakreemit ja valmiit Valio kermaviilidipit toivat leivontaan ja

herkutteluun aivan uudenlaista helppoutta. Niin sanottujen perusmaitojen myynti jatkoi laskuaan markkinatrendin mukaisesti maidon juonnin vähentyessä.

Lisäarvojuauheiden avulla esimerkiksi suklaanvalmistaja voi vähentää tuotteen sokeria maun muuttumatta, tai jauheella on jokin muu etu asiakkaalle. Valio Eila® -jauheissa oli kasvua, kun taas lastenruokien vienti hidastui Kiinan lastenruokamarkkinamuutosten johdosta. Markkinatilanne Kiinassa jatkuu haastavana vuonna 2022 ja sen uskotaan alkavan normalisoitua vuodesta 2023 alkaen. Merkittävimmät uutuudet olivat Valio Eila® NUTRI F+ -tuotteen lanseeraus korealaiselle Maeil Dairies -yhtiölle ja Valio Eila® Pro laktoositon rasvaton maitojauhe -lanseeraus Nestlen lastenruokajauheen raaka-aineeksi.

Yhtiöitimme toukokuussa Valion kasvipohjaisen Oddlygood™-liiketoiminnan. Vuoden 2022 alussa Mandatum Asset Management tuli Oddlygood Global Oy:öön vähemmistöosakkaaksi. Kasvurahoituksella vauhditamme kansainvälistymistä.

Solmimme aiesopimuksen lantabiokaasutuotannosta St1:n kanssa. Yhdessä aiomme jalostaa maatilojen lannasta biokaasua raskaan liikenteen käyttöön ja vähentää samalla liikenteen fossiilisia päästöjä. Yhteisyritys on osa kunnianhimoisen ilmasto-ohjelmamme käytännön toteutusta.

Valio valittiin kahdeksatta kertaa Suomen vastuullisimmaksi brändiksi. Valion ilmasto-ohjelman tavoitteena on nollata maidon hiilijalanjälki vuoteen 2035 mennessä. Valion tieteeseen perustuvat tavoitteet kasvihuonekaasupäästöjen vähentämiseksi saivat Science Based Targets -aloitteen hyväksynnän. Valio on sitoutunut rajoittamaan tuotantoketjunsä ilmastopäästöt Pariisin ilmastopäätöksen mukaiseen, korkeintaan 1,5 asteen nousuun. Maitotilat saivat käyttöönsä Valio Carbo® ympäristölaskurin, jonka avulla ne voivat selvittää oman hiilijalanjälkensä ja tehokkaimmat keinot sen pienentämiseksi. Yli 1 000 tilaa laski hiilijalanjäljen ensimmäisen vuoden aikana. Suomen ensimmäinen lantabiokaasun voimalla ajava maitoauto lähti liikenteeseen Haapavedellä. Se tankkaa Vuoremaan maitotilalla.

Vuoden 2021 alusta lähtien kaikki 4 000 maitotilaa täyttävät Valion eläinten hyvinvointia koskevat vastuullisuuskriteerit ja saavat työstä vastuullisuuslisää. Tämä edellyttää muun muassa lehmien ennakoivaa ja suunnitelmallista terveydenhuoltoa. Vuoden 2021 aikana päätettiin myös vastuullisuusohjelman uudistamisesta. Vastuullisuusohjelmaa laajennetaan kattamaan eläinten hyvinvoinnin lisäksi laiduntamiseen, ilmastoon ja luonnon monimuotoisuuteen liittyviä toimenpiteitä. Laajennettu vastuullisuusohjelma otetaan käyttöön vuoden 2023 alkupuoliskolla.

### **Muutokset konsernirakenteessa**

Tilikauden aikana Valio yhtiöitti kasvipohjaisen Oddlygood™-liiketoiminnan ja siitä tuli Valion 100-prosenttisesti omistama tytäryhtiö. Mandatum Asset Management tuli yhtiöön vähemmistöosakkaaksi 3.1.2022. Valio jatkaa yhtiön pääomistajana. Lisäksi kilpailu- ja kuluttajavirasto (KKV) hyväksyi 30.6.2021 yrityskaupan, jossa Valio Oy hankki Heinon Tukku Oy:n. Muutokset konsernirakenteessa käyvät ilmi tilinpäätöksen liitetiedosta 12.

### **Osakkaat ja osakepääoma**

Valio Oy:n osakkaiden lukumäärä on 13 eli yksi vähemmän kuin edellisenä vuonna. Valio Oy:n osakepääoma on 166 127 400 euroa. Osakkeiden lukumäärä on 48 861 kappaletta. Ne ovat kaikki samanlaisia, ja niillä on yhtäläinen oikeus

yhtiön varoihin ja osinkoihin yhtiöjärjestyksen mukaisesti. Osakkeisiin liittyy lunnastuslauseke.

Vuonna 2021 tehtiin yhtiöjärjestyksen muutos, joka mahdollistaa osingon osittain maksamisen Valion hankintaosuuskunnille maitomäärien suhteessa.

## Riskienhallinta

Kansainvälisenä elintarvikealan toimijana Valion liiketoimintaan vaikuttavat niin globaalin toimintaympäristön ja maitomarkkinan tilanne kuin kotimainen kysyntä ja kilpailu. Merkittävänä maidon vastaanottajana sekä elintarvikkeiden valmistajana ja jakelijana Valiolle on keskeistä liiketoiminnan, prosessien ja tietojärjestelmien jatkuvuus. Näiden avulla huolehditaan siitä, että toimitusvarmuus asiakkaille on joka päivä korkealla tasolla. Samalla Valio turvaa osaltaan valtakunnallista huoltovarmuutta erilaisissa poikkeustilanteissa.

Riskienhallinnan keskiössä on erityisesti elintarviketurvallisuus ja laatu. Näiden pettäessä vaarana ovat tuotteiden aiheuttamat henkilövahingot sekä mahdolliset vastuuriskit niin kuluttajille kuin Valion asiakasyrityksille. Turvallisuuden tavoitteeksi on asetettu nolla tapaturmaa ja onnettomuutta. Edellä mainittuihin kytkeytyy myös Valio-brändiä vahingoittava maineriski.

Vuonna 2021 maitotuotteiden globaali kysyntä on ollut vahvaa ja hinnat teollisuustuotteissa ovat olleet voimakkaassa nousussa. Epävakautta toimintaympäristöön ovat tuoneet siru- ja konttipula, kyberuhkien jatkuminen sekä sään ääri-ilmiöiden, inflaation ja poliittisten jännitteiden kasvu, mikä lisää hankinta- ja toimitusketjujen riskejä. Yhä jatkuvasta koronapandemiasta huolimatta Valio on pystynyt pitämään toimitusvarmuutensa hyvällä tasolla koko ajan. Heti pandemian alkuvaiheessa käyttöönotettu kriisijohtamisen malli on varmistanut henkilökunnan terveyttä ja liiketoiminnan jatkuvuutta.

Vastuullisuuden eri osa-alueet ilmaston lämpenemisen torjunnasta eläinten hyvinvointiin ovat Valiolle tärkeitä ja osa jatkuvaa työtä. Eläinperäisen ruoan rinnalle kuluttajat kaipaavat kasvavassa määrin muita vaihtoehtoja. Tämä johtaa kasvipohjaisten tuotteiden markkinakasvuun, jossa Valio on vahvasti mukana. Valion kunnianhimoinen tavoite on maidon hiilijalanjäljen nollaaminen vuoteen 2035 mennessä.

Valion riskienhallinnan yleisenä tavoitteena on tunnistaa, arvioida ja hallita Valion liiketoimintatavoitteiden saavuttamista uhkaavia riskejä. Tämä on toimintojen vastuulla Risk Management Officen tukemana. Riskit luokitellaan strategisiin, operatiivisiin, taloudellisiin tai vaatimustenmukaisuuden riskeihin.

Risk Management Office hallinnoi Valio Oy:n vahinkovakuutuksia sekä koko konsernin kattavia vakuutusohjelmia. Se ohjaa vakuuttamista myös tytäryhtiöissä. Vakuutuksilla suojaudutaan sellaisilta vahinkoriskeiltä, joilla on merkittävä vaikutus Valio-konsernin toimintakykyyn. Vakuutusturvan kattavuutta ja vakuutusmäärien riittävyyttä arvioidaan jatkuvasti muun muassa toimipaikkojen riskikartoitusten yhteydessä Valio-tasoinen näkökulma huomioiden. Painopisteenä ovat olleet erityisesti kyberuhkat sekä liiketoiminnan jatkuvuus. Vuonna 2021 vakuutusudistukset saatiin toteutettua onnistuneesti huolimatta vakuutusmarkkinoiden kovenemisesta.

## Tutkimus ja tuotekehitys

Valio Oy toi vuonna 2021 kotimaan markkinoille 93 uutuustuotetta (122 kpl) ja lisäksi uutuuksia myös muille markkinoille. Vuonna 2021 jätettiin yhteensä 3 patenttihakemusta (4 kpl).

Tutkimuksen ja tuotekehityksen sekä laadunvalvonnan kulut olivat 34 miljoonaa euroa (28 milj. euroa) ja 1,7 prosenttia liikevaihdosta (1,5 prosenttia).

## Henkilöstö

Konsernin henkilökunnan lukumäärään vuonna 2021 tuli merkittävä muutos 1.7. alkaen Heinon Tukku Oy:n yrityskaupan myötä. Yrityskaupan toteutumisen myötä henkilöstömäärä kasvoi 342 henkilöllä 1.7.2021 alkaen. Pienen muutoksen emoyhtiön henkilöstörakenteeseen toi myös Oddlygood Global Oy:n yhtiöittäminen omaksi tytäryhtiökseen.

Konsernin henkilökunnan lukumäärä vuonna 2021 oli keskimäärin 4 518 (4 246) ja tilivuoden päättyessä 4 586 (4 197). Suomen emoyhtiössä työskenteli keskimäärin 3 317 henkilöä (3 230 henkilöä) ja ulkomaisissa tytäryhtiöissä 1 028 henkilöä (1 016 henkilöä). Kotimaisessa merkittävän kokoisessa tytäryhtiössä Heinon Tukku Oy:ssä työskenteli keskimäärin 335 henkilöä (1.7.-31.12.2021).

Ulkomailla eniten henkilökuntaa oli Virossa, keskimäärin 481 henkilöä (477 henkilöä), ja Venäjällä, keskimäärin 429 henkilöä (420 henkilöä). Vuoden lopussa Virossa oli 448 henkilöä (487 henkilöä) ja Venäjällä 433 henkilöä (437 henkilöä).

Miehiä henkilöstöstä oli 54 prosenttia ja naisia 46 prosenttia (53 prosenttia ja 47 prosenttia). Henkilökunnan keski-ikä oli 42 vuotta (42 vuotta).

Valio-konsernin vuoden 2021 palkat ja palkkiot olivat 202 miljoonaa euroa (187 milj. euroa). Eläkekustannukset olivat 23 miljoonaa euroa (23 milj. euroa).

Vuosi 2021 oli henkilöstön näkökulmasta jo toinen poikkeusvuosi koronapandemiasta johtuen. Poikkeusolot vaativat joustoa sekä lähi- että etätyössä toimivilta valiolaisilta. Henkilöstö kaikissa Valion maissa sekä lähi- että etätyössä teki erinomaista työtä strategian jalkauttamiseksi ja operatiivisen toiminnan varmistamiseksi.

## Ympäristönsuojelu

Valio Oy:llä on Suomen ja Viron toiminnot kattava, ISO 14001 -standardin mukaan sertifioitu ympäristöjohtamisjärjestelmä. Järjestelmään kuuluvien sisäisten auditoitien yhteydessä tai ulkoisen auditoijan tekemissä tarkastuksissa toiminnassa ei ole havaittu merkittäviä poikkeamia ympäristölainsäädännöstä eikä viranomaisvaatimuksista.

Valion oman toiminnan merkittävät ympäristövaikutukset muodostuvat tuotannon hävikeistä syntyvästä jätevesikuormituksesta, korkeatasoisen hygienian ylläpidon käänttöpuolena olevista veden- ja energiankulutuksen oheisvaikutuksista sekä käytettyjen pakkausten jätehuollosta.

Ympäristövaikutuksia pienentävät investoinnit olivat kotimaassa 4,7 miljoonaa euroa, ja kuluiksi kirjatut ympäristömenot kotimaassa kaikkiaan 13,1 miljoonaa euroa. Merkittävin yksittäinen ympäristövaikutusten hallintaan vaikuttava investointi oli lämpölaitoksen savukaasulauhdutinhankinta Lapinlahdelle. Vuoden 2019 lopussa julkaistuun Euroopan laajuisia elintarvikealan ympäristönsuojelumääräyksiä sisältävään asiakirjaan liittyvät ympäristölupien muutoshakemukset

tehtiin vuonna 2020. Osalla jauhekuivauksen yksiköistä jatkuvat vielä käytännön selvitykset uusiin luparajoihin pääsemisestä.

Valio-konsernin toiminnoissa vuonna 2021 energiaa kului kaikkiaan 794 GWh, jätevesiä syntyi 6,1 miljoonaa kuutiota ja jätevesikuormitus jäteveden puhdistamoille oli 10 100 tonnia kemialliseksi hapenkulutukseksi laskettuna. Edelliseen vuoteen verrattuna energian kulutus on lisääntynyt vähän ja jäteveden määrä lisääntyi 0,8 prosenttia ja vastaavasti jätevesikuormitus pieneni 4,6 prosenttia.

Valion asettamat tieteeseen perustuvat ilmastotavoitteet (Science Based Targets) hyväksyttiin keväällä 2021. Tavoitteen mukaan vuoteen 2030 mennessä maidon tuotannon kasvihuonekaasupäästöt vastaanotettua maitolitran kohden puolitetaan vuoden 2019 tasoon verrattuna. Lisäksi tehtaiden energian käytön päästöt puolitetaan ja maidonkeräilylogistiikan päästöjä vähennetään kolmanneksella. Valio osallistui kolmannen kerran CDP-arviointiin (riippumattoman tahon arviointi yritysten ympäristöohjelmille ja -toimenpiteille). Tulos (A-F) parani toiseksi korkeimpaan luokkaan (B). Valio jatkoi vuonna 2021 hiiliviljelykoulutuksia maidontuottajille rajoitetusti koronapandemian vuoksi. Uudistavan viljelyn sähköinen oppimisalusta avattiin yhteistyössä ympäristösäätiö Baltic Sea Action Groupin kanssa. Valio Carbo® ympäristölaskuri otettiin laajaan käyttöön valiolailla maitotiloilla. Yhteensä noin 2 000 tilaa osallistui laskurikoulutukseen ja 1 106 virallista hiilijalanjälkilaskentaa saatiin valmiiksi. Valio Carbo® laskurin pohjana toimiva malli on nyt yhteisessä kehityksessä Luken ja Atrian kanssa. Tavoitteena on saada yhtenäinen laskentatapa koko nautaketjulle Suomessa.

Yhteisyrityksen perustamissopimus energiayhtiö St1:n kanssa allekirjoitettiin lan-  
tapohjaisen biokaasun tuotannon aloittamiseksi. Yrityksen on määrä aloittaa toimintansa vuoden 2022 alussa. Tuotannossa hyödynnetään hajautetun ja keskitetyn tuotannon parhaat puolet. Tavoitteena on nestemäisen biometaanin laajamittainen tuotanto liikennekäyttöön. Ensimmäisen tuotantokokonaisuuden suunnittelu aloitettiin loppuvuodesta 2021. Ensimmäinen maitotilan tuottamaa biokaasua hyödyntävä maitoauto aloitti maidonkeräilyn vuoden 2021 alussa. Valio on mukana useissa viljelymaan päästövähennyksiä ja hiilensidontaa selvittävisissä tutkimus- ja kehittämishankkeissa. Vuonna 2021 alkoi uusi käytännönläheinen turvepeltohanke, jossa on mukana kymmenen valiolaista tilaa. Maaperän hiilitasetta mitattiin CARBO-hankkeessa neljällä valiolailla tilalla yhteensä 10:llä mittapisteellä. Lisäksi muissa yhteistyöprojekteissa hiilitasetta mitattiin useilla käytännön ja tutkimustiloilla. Mittauksia jatketaan vuosien 2022–2023 aikana ja ne laajenevat koskemaan myös ilokaasua. Dataa käytetään hiilensidontan mallinnuksen kehittämiseen. Naudan ruoansulatuksen metaanipäästöjä vähentävän rehun lisäaineen pilotoinnin valmistelut tehtiin vuoden lopulla. Pilotointi toteutetaan vuoden 2022 alussa.

Yksityiskohtaisemmat ympäristötunnusluvut julkaistaan osana Valion vastuullisuusraportointia Valio Oy:n internetsivustolla [www.valio.fi](http://www.valio.fi).

## Liikevaihto

Konsernin liikevaihto oli 1 918 miljoonaa euroa (1 808 milj. euroa). Kotimaan liikevaihto oli 1 178 miljoonaa euroa (1 062 milj. euroa). Ulkomaantoiminnan liikevaihto oli 740 miljoonaa euroa (746 milj. euroa). Valio Oy:n liikevaihto oli 1 520 miljoonaa euroa (1 515 milj. euroa).

## Investoinnit

Konsernin investoinnit olivat 56 miljoonaa euroa (61 miljoonaa euroa) eli 2,9 prosenttia (3,4 prosenttia) liikevaihdosta.

Suurimmat investointikohteet olivat lämmöntalteenottoprosessi Lapinlahdella, jauheiden valmistuskapasiteetin lisäys Seinäjoella, kasvipohjaisten tuotteiden valmistuskapasiteetin lisäys Turengissa sekä tuotteiston ja energiatuotannon kehitys Laevan ja Vorun tehtailla Virossa.

Lisäksi kilpailu- ja kuluttajavirasto (KKV) hyväksyi 30.6.2021 yrityskaupan, jossa Valio Oy hankki Heinon Tukku Oy:n.

Valio Oy on osakkaana Majakka Voima Oy:ssä. Majakka Voima Oy:n tarkoitus on mahdollistaa aikanaan omistusosuutta vastaavan määrän hankinta Fennovoima Oy:n tuottamasta sähköstä omakustannushintaan. Fennovoima Oy:n ydinvoimalahanke on viivästynyt olennaisesti. Valio Oy on arvioinut hankkeeseen liittyvää kokonaisriskiä ja kirjannut 10,1 miljoonan euron arvonalennuksen osakeomistuksesta.

## Rahoitus

Konsernin ja emoyhtiön maksuvalmius säilyi koko tilikauden hyvänä. Rahat ja pankkisaamiset sekä talletukset olivat tilivuoden päättyessä 245 miljoonaa euroa (194 milj. euroa). Vaihto-omaisuus oli tilikauden päättyessä 210 miljoonaa euroa ja tilikauden alussa 178 miljoonaa euroa. Korolliset velat olivat tilikauden lopussa 380 miljoonaa euroa ja alussa 318 miljoonaa euroa. Lainat rahoituslaitoksilta lisääntyivät 60 miljoonaa euroa. Lainoista rahoituslaitoksilta 111 miljoonaa euroa (60 milj. euroa) oli lyhytaikaista ja 185 miljoonaa euroa (176 milj. euroa) pitkäaikaista. Emoyhtiöllä on käytettävissään sitovia luottolimiittejä yhteensä 110 miljoonaa euroa (80 milj. euroa). Nettorahoituskulut olivat 18 miljoonaa euroa (8 milj. euroa) eli 0,9 prosenttia (0,5 prosenttia) konsernin liikevaihdosta.

Yhtiöllä on osakeyhtiölain 12 luvun mukaista pääomallainaa yhteensä 43 626 800 euroa. Tästä KPL 5:5c mukaista omaan pääomaan merkittyä pääomallainaa on 30 000 000 euroa. Omaan pääomaan merkitty osuus pääomallainoista on eräpäivätöntä. Korko maksetaan kerran vuodessa. Vieraaseen pääomaan kirjattu osuus pääomallainoista, 13 626 800 euroa, koostuu eräpäivällisistä lainoista, jotka maksetaan kertasuorituksena eräpäivänään. Koron maksu kerran vuodessa. Lainojen pääoma ja korko maksetaan yhtiön selvitystilassa ja konkurssissa muita velkojia huonommalla etuoikeudella. Pääoma saadaan muutoin palauttaa ja korkoa maksoo vain siltä osin kuin yhtiön vapaan oman pääoman ja kaikkien pääomallainojen määrä maksuhetkellä ylittää yhtiön viimeksi päättyneeltä tilikaudelta vahvistettavan tai sitä uudempaan tilinpäätökseen sisältyvän taseen mukaisen tappion määrään. Pääoman tai koron maksamisesta ei anneta vakuutta. Jos korkoa ei voida maksaa, se siirtyy maksettavaksi ensimmäisen sellaisen tilinpäätöksen perusteella, jonka perusteella se voidaan maksaa. Lainoille ei ole kertynyt maksamatonta kuluksi kirjaamatonta korkoa.

## Tulos

Konsernin tulos ennen veroja oli 48 miljoonaa euroa (45 milj. euroa). Tilivuoden verot olivat -12 miljoonaa euroa (-8 milj. euroa). Konsernin tilikauden tulos oli 37 miljoonaa euroa (37 milj. euroa).

Emoyhtiön tulos ennen veroja ja tilinpäätössiirtoja oli 29 miljoonaa euroa (32 milj. euroa). Tilikauden tuloverot olivat -8 miljoonaa euroa (-6 milj. euroa). Emoyhtiön tilikauden tulos oli 22 miljoonaa euroa (24 milj. euroa).



Konsernin maitokate oli 862 miljoonaa euroa (861 milj. euroa) ja maitotuotto 43,7 senttiä litralta (41,5 snt/l).

## Vuosi 2022

Vuosi 2022 jatkuu Valion strategian viitoittamana. Tavoitteemme on, että strategiset hankkeet tuovat Valiolle seuraavien vuosien aikana uutta kasvua ja parantavat toiminnan tehokkuutta sekä lisäävät kannattavuutta.

Toimintaympäristö on edelleen erittäin haastava. Globaali kustannusten nousu heijastuu suoraan Valion tuotannon kustannuksiin. Muun muassa tehtaiden käyttämä energia, pakkausmateriaalit ja muut raaka-aineet ovat kallistuneet merkittävästi ja viennissä konttipula nostaa rahtikustannuksia. Maitotiloilla tilanne jatkuu poikkeuksellisen vaikeana. Lannoitteiden ja energian hinnan oletetaan pysyvän ennätyskorkealla ainakin alkuvuoden. Kesällä uuden rehusadon tuoma tarjonnan lisääntyminen laskee todennäköisesti rehujen hintaa.

Valion päätehtävänä on maksaa parasta mahdollista tuottoa omistajille eli osuuskuntien kautta maitotiloille. Kaupallisissa neuvotteluissa hinnan lisäksi vaakakupissa painavat volyymi ja valikoiman laajuus. Tuloksen ratkaisee näiden tasapaino ja kuluttajien kysyntä. Kauppa tekee päätökset kuluttajahinnoittelusta itsenäisesti.

Koronaviruspandemia jatkuu nyt kolmatta vuotta. Meille on tärkeää pitää huolta henkilöstön terveydestä ja siitä, että tuotannon pyörät pysyvät pyörimässä. Pidämme edelleen kaikessa toiminnassamme ihmisten hyvinvoinnin ja asiakkaidemme palvelemisen etusijalla ja toimimme yhteistyössä osuuskuntien kanssa maitotilojen tukena.

Ravintola-, hotelli- ja suurkeittiöasiakkaiden toiminta jatkuu toistaiseksi vaikeana. Jos rajoituksia päästään purkamaan, odotamme liiketoiminnan elpyvän nopeasti. Korona vaikuttaa yhtä lailla edelleen myös vähittäiskauppaan: kysyntä on hyvällä tasolla, kun ihmiset viettävät paljon aikaa kotona. Vaikka pandemia näyttää helpottavan, esimerkiksi etätyö on monella tullut jäädäkseen ja työpaikoilla ei käydä yhtä usein kuin ennen. Toisaalta ruokaa haetaan aiempaa enemmän kotiin ravintoloista.

Valion vahvuutena on se, että Suomessa valmistettujen tuotteiden tärkein raaka-aine maito tulee läheltä, Valion omistajien maataloilta. Tuotteiden valmistus ja kautuu 12 tehtaalle, mikä varmistaa osaltaan huoltovarmuutta.

Euroopan maidontuotannon vuosittainen kasvu pysähtyi, mikä näkyi myös EU:n viennin laskuna. Maailmanmarkkinahintojen odotetaan hieman laskevan vuoden lopun huipputasosta, mutta pysyvän kuitenkin hyvällä tasolla, kun kysyntä kasvaa. EU:n maitomäärien kasvua hillitsevät tuotantopanosten korkeat hinnat ja ympäristörajoitteet. Globaalisti tarkasteltuna maidon kysyntä kasvaa voimakkaasti etenkin Aasiassa. Kasvipohjaiset tuotteet taas kasvavat länsimaissa samalla, kun maitotuotteet säilyvät ruokavaliossa niiden rinnalla.

Muita toimintaympäristössä vaikuttavia epävarmuustekijöitä ovat muun muassa ilmastonmuutoksen vaikutukset globaaliin maidontuotannon edellytyksiin ja kulutustottumuksiin, inflaation voimakas kasvu, kauppapoliittiset ristiriidat ja tulevaisuudessa yhä enenevässä määrin myös kilpailu hyvästä henkilöstöstä. Sääolosuhteet globaalisti vaikuttanevat kuluvana vuonna keskeisillä maidontuotantoalueilla niin Euroopassa, Uudessa-Seelannissa kuin USA:ssa.

Ympäristövaikutuksista johtuvat rajoitteet vaikuttavat maidontuotantoon yhä enemmän etenkin Euroopassa.

Valio aloittaa vuonna 2022 uuden, nelivuotisen projektin kustannustehokkuuden ja kilpailukyvyn ja sitä kautta maitotuoton parantamiseksi edelleen.

### **Tilikauden jälkeiset olennaiset tapahtumat**

Tilikauden 2021 aikana ostetun Heinon Tukku Oy:n toiminta erillisenä yhtiönä päättyi ja toiminta jakautui kahteen yhtiöön vuoden 2022 alussa. Toimitus- ja pikatukkutoiminnot käsittävä Valionova tukku- ja logistiikkapalvelut Oy jäi itsenäiseksi Valion kokonaan omistamaksi tytäryhtiöksi ja muu liiketoiminta sulautui Valio Oy:öön.

Mandatum Asset Management tuli Oddlygood Global Oy:öön vähemmistöosakkaaksi 3.1.2022. Valio jatkaa yhtiön pääomistajana. Lisäksi tilikauden 2022 alussa perustettiin lantabiokaasun tuotantoon keskittyvä yhteisyritys St1:n kanssa.

1.3.2022 Valio ja Paulig kertoivat tehneensä sopimuksen Gold&Green -brändin ja Gold&Green Foodsin aineettoman omaisuuden sekä sen tutkimus- ja kehitystoiminnan myymisestä Valiolle. Valio tavoittelee kaupalla entistäkin vahvempaa asemaa kasvavilla kasviproteiinimarkkinoilla tulevaisuudessa. Gold&Green Foodsin tutkimus- ja kehitystiimi siirtyi osaksi Valion tiimiä 1.3.2022.

Venäjän hyökkäys Ukrainaan aiheutti merkittäviä muutoksia Valion toimintoihin Venäjällä. Valiolla on ollut yksi sulatejuustotehdas Moskovon lähellä, sopimusvalmistuskumppaneita sekä myyntikonttorit Pietarissa ja Moskovassa. Valio on työllistänyt Venäjällä noin 400 henkilöä. Valion Venäjän toimintojen liikevaihto vuonna 2021 oli 89 miljoonaa euroa eli 4,6 % Valion koko liikevaihdosta. Vienti Suomesta Venäjälle on ollut vajaa 5 miljoonaa euroa vuodessa eli noin 0,2 % koko Valion liikevaihdosta. Valion vienti jakautuu 60 maahan ympäri maailman. Ruplan kurssin voimakas volatilitteetti vaikuttaa myös Venäjän toimintoihin liittyviin riskeihin. Valio Oy:n ja tytäryhtiöiden sijoitusten ja saamisten arvo tilinpäätöksessä on 51 miljoonaa euroa.

7.3.2022 Valio-konserni ilmoitti aloittavansa prosessin Venäjän-markkinalta vetäytymiseksi, sillä Venäjän hyökkäys Ukrainaan johti vakaviin muutoksiin toimintaympäristössä.

Tällä hetkellä on jo tiedossa, että hyökkäyksellä Ukrainaan on sekä lyhyen että pitkän aikavälin vaikutuksia talouteen, tuotantoketjuihin ja maailmankauppaan. Esimerkiksi energian hinnat nousivat voimakkaasti heti hyökkäyksen jälkeen. Olemme tiivistäneet yhteistyötä raaka-aine- ja pakkaustoimittajiemme kanssa toimitusvarmuuden takaamiseksi. Tilanne on äärimmäisen vaikea maataloilla, sillä niiden kustannukset olivat ennätystasolla jo ennen hyökkäystä Ukrainaan. Nyt polttoaineen, lannoitteiden ja rehun hinnat ovat nousseet entisestään ja ennustetaan, että tuotantopanoksista tulee pulaa geopolittisen tilanteen sekoittaessa maailmankauppaa.

Venäjän hyökkäys Ukrainaan heikentää myös Majakka Voima Oy:n toimintaedellytyksiä edelleen. Majakka Voima Oy:n tarkoituksena on Fennovoiman ydinvoimalahankkeeseen osallistuminen, mutta nykyisessä geopolittisessä tilanteessa hankkeen eteneminen vaikuttaa hyvin epätodennäköiseltä. Valio seuraa tilannetta ja analysoi sen vaikutuksia Majakka Voima Oy:n omistukseensa sekä tuleviin rahoitusvastuusiinsa.

**Hallituksen voitonjakoesitys**

Hallitus esittää yhtiökokoukselle, että osinkona jaetaan 3 prosenttia osakkeen nimellisarvosta eli 102 euroa osakkeelta. Tällöin osingonjaon yhteismääräksi esitetään 4 983 822 euroa.

## Valio-konsernin viisivuotiskatsaus

	2021	2020	2019	2018	2017
Omistajilta vastaanotettu maitomäärä milj. l	1 723	1 807	1 792	1 821	1 837
Omistajille maksettu milj. € <sup>1)</sup>	736	747	722	722	725
Valio Oy:n tilityshinta osuuskunnille yhteensä snt/l <sup>2)</sup>	42,3	40,9	39,9	39,2	39,0
<b>Liikevaihto milj. €</b>	<b>1 918</b>	<b>1 808</b>	<b>1 787</b>	<b>1 734</b>	<b>1 708</b>
Kehitys %	6,1	1,2	3,0	1,5	4,3
- Kotimaa milj. €	1 178	1 062	1 071	1 065	1 059
Kehitys %	10,9	-0,9	0,6	0,5	-0,1
- Ulkomaantoiminnot milj. €	740	746	715	669	649
Kehitys %	-0,7	4,3	6,9	3,0	12,4
Liikevaihto / omistajilta vastaanotettu maitolitra €/l	1,11	1,00	1,00	0,95	0,93
Henkilöstö keskimäärin	4 518	4 246	4 256	4 259	4 196
Palkat ja palkkiot milj. €	202	187	187	181	181
Tutkimus- ja tuotekehityskustannukset milj. €	22	16	16	17	17
Kirjanpidon tulos milj. €	37	37	33	-25	5
Taseen loppusumma milj. €	1 309	1 171	1 122	1 150	1 193
Vaihto-omaisuus milj. €	210	178	180	171	164
Investoinnit milj. €	56	61	64	62	98
Suunnitelman mukaiset poistot ja arvonalentumiset milj. €	89	85	89	92	88
Omavaraisuusaste %	48	50	48	44	45
<b>Maitokate milj. € <sup>3)</sup></b>	<b>862</b>	<b>861</b>	<b>838</b>	<b>800</b>	<b>797</b>
<b>Maitotuotto snt / l <sup>4)</sup></b>	<b>43,7</b>	<b>41,5</b>	<b>41,2</b>	<b>38,4</b>	<b>37,9</b>

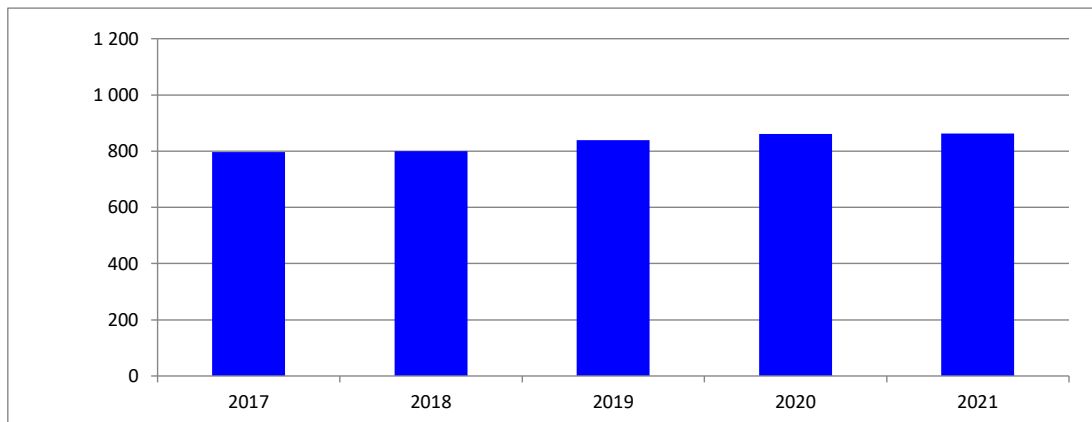
<sup>1)</sup> Omistajille maksettu maidon tilityshinta, jälkitili, osingot ja korot.

<sup>2)</sup> Sisältää perushinnan, koostumuksen ja laadun perusteella maksetut lisät, luomulisän sekä jälkitilin.

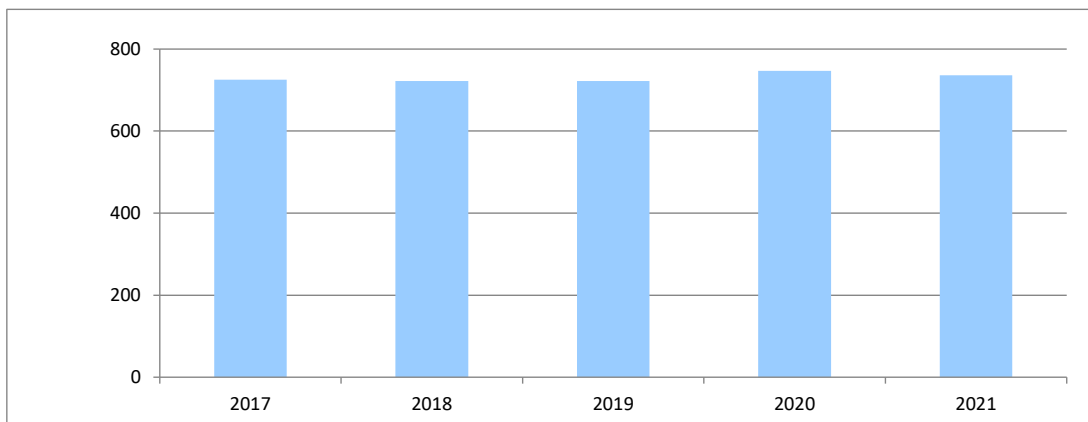
<sup>3)</sup> Liikevaihdosta vähennetään kaikki muut kulut paitsi osuuskunnille maksettu maidon tilityshinta, osakaslainojen korot, suunnitelman mukaiset poistot, eläkekassan lisäkannatusmaksut, eläkemaksupalautukset ja varsinaisesta liiketoiminnasta poikkeavat erät, kuten liiketoimintakauppojen myyntivoitot, pakolliset varaukset, kiinteistöjen myynneistä syntyneet myyntivoitot ja -tappiot, käyttöomaisuuden arvonalennukset sekä yritys- ja liiketoimintahankinnoista syntyneet kustannukset. Maitokatteissa on huomioitu tilinpäätössiirtojen verot sekä Valio Oy:n tuloksen verovaikutus vähennettynä keskimääräisellä osakepääomasta lasketun osingonjakoprosentin mukaisen tuloksen vero-osuudella.

<sup>4)</sup> Maitokatteesta vähennetään arvioitu investointien rahoitustarve ja saatu luku jaetaan Valio Oy:n omistajilta vastaanotetulla maitomäärällä.

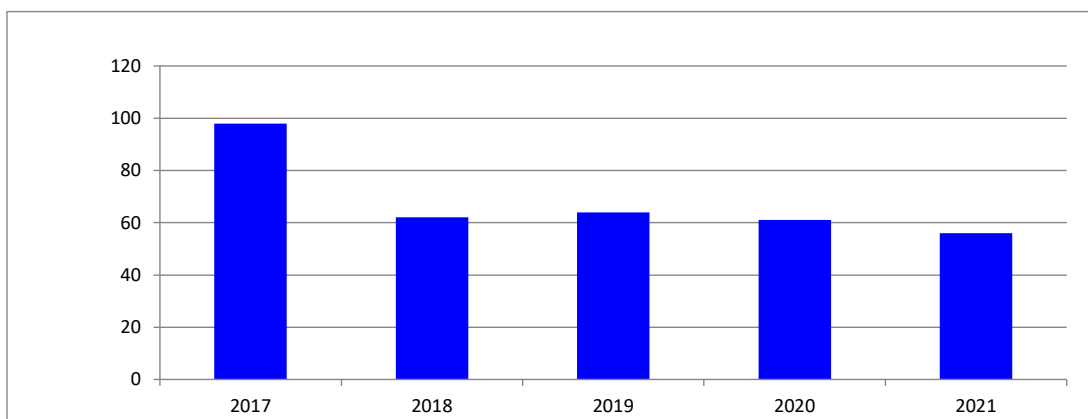
Valio-konsernin maitokate milj. €



Omistajille maksettu milj. €



Valio-konsernin investoinnit milj. €



## Konsernin tuloslaskelma

	2021	2020
<b>Liikevaihto</b>	<b>1 918 238</b>	1 807 875
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen lisäys (+) / vähennys (-)	13 408	1 711
Valmistus omaan käyttöön	463	546
Liiketoiminnan muut tuotot	32 302	33 044
<b>Materiaalit ja palvelut</b>		
Aineet, tarvikkeet ja tavarat		
Ostot tilikauden aikana	1 206 955	1 134 359
Varastojen lisäys (-) / vähennys (+)	-4 799	1 129
Ulkopuoliset palvelut	19 423	20 217
	<b>-1 221 579</b>	-1 155 705
<b>Henkilöstökulut</b>		
Palkat ja palkkiot	202 308	186 775
Henkilösivukulut		
Eläkekulut	22 603	22 857
Muut henkilösivukulut	13 599	11 804
	<b>-238 510</b>	-221 436
<b>Poistot ja arvonalentumiset</b>		
Suunnitelman mukaiset poistot	86 407	85 027
Arvonalentumiset pysyvien vastaavien hyödykkeistä	1 202	92
Konserniliikearvon poisto	1 458	-
	<b>-89 067</b>	-85 119
<b>Liiketoiminnan muut kulut</b>	<b>-349 005</b>	-327 431
<b>Liikevoitto/-tappio</b>	<b>66 250</b>	53 485
<b>Rahoitustuotot ja -kulut</b>		
Tuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista		
Muilta	-	1
Muut korko- ja rahoitustuotot		
Muilta	1 080	261
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	128	-13
Arvonalentumiset pysyvien vastaavien sijoituksista	-10 400	-
Korkokulut ja muut rahoituskulut		
Muille	-8 618	-8 710
	<b>-17 810</b>	-8 461
<b>Voitto/tappio ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja</b>	<b>48 440</b>	45 024
<b>Tuloverot</b>		
Tuloverot	-12 027	-5 097
Laskennalliset verot	488	-2 698
	<b>-11 539</b>	-7 795
<b>Konsernin tilikauden voitto/tappio</b>	<b>36 901</b>	37 229

Kaikki luvut 1 000 euroina

## Konsernin tase

VASTAAVAA	31.12.2021	31.12.2020
<b>Pysyvät vastaavat</b>		
Aineettomat hyödykkeet		
Aineettomat oikeudet	2 874	3 796
Liikearvo	9 110	-
Konserniliikearvo	71 537	-
Muut aineettomat hyödykkeet	15 819	14 289
	<b>99 340</b>	18 085
Aineelliset hyödykkeet		
Maa- ja vesialueet	28 167	27 755
Rakennukset ja rakennelmat	283 558	300 625
Koneet ja kalusto	229 282	244 369
Muut aineelliset hyödykkeet	1 125	1 204
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat	21 027	17 532
	<b>563 159</b>	591 485
Sijoitukset		
Osuudet osakkuusyrittöksissä	1 173	10 441
Muut osakkeet ja osuudet	2 524	2 531
	<b>3 697</b>	12 972
<b>Vaihtuvat vastaavat</b>		
Vaihto-omaisuus		
Aineet ja tarvikkeet	47 538	42 251
Keskeneräiset tuotteet	7 979	7 708
Valmiit tuotteet / tavarat	151 917	125 270
Muu vaihto-omaisuus	3 043	3 070
	<b>210 477</b>	178 299
Saamiset		
Pitkäaikaiset		
Lainasaamiset	1 457	1 345
Muut saamiset	226	195
Laskennalliset verosaamiset	581	779
	<b>2 264</b>	2 319
Lyhytaikaiset		
Myyntisaamiset	149 156	134 495
Laskennalliset verosaamiset	958	1 202
Muut saamiset	25 306	30 616
Siirtosaamiset	9 682	7 918
	<b>185 102</b>	174 231
Rahat ja pankkisaamiset	244 852	193 728
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>1 308 891</b>	<b>1 171 119</b>

Kaikki luvut 1 000 euroina

## Konsernin tase

VASTATTAVAA	31.12.2021	31.12.2020
<b>Oma pääoma</b>		
Osakepääoma	166 128	166 128
Muut rahastot		
Muut rahastot	5 984	5 984
Muuntoerot	-32 922	-37 172
Pääomalaina	30 000	30 000
Edellisten tilikausien voitto/-tappio	417 781	385 119
Tilikauden voitto/-tappio	36 901	37 229
	<b>623 872</b>	<b>587 288</b>
<b>Pakolliset varaukset</b>		
Muut pakolliset varaukset	501	1 672
<b>Vieras pääoma</b>		
Pitkäaikainen		
Pääomalaina	13 627	4 861
Lainat rahoituslaitoksilta	185 333	176 722
Laskennallinen verovelka	33 510	34 351
Muut velat	56 592	70 063
	<b>289 062</b>	<b>285 997</b>
Lyhytaikainen		
Lainat rahoituslaitoksilta	111 389	60 289
Saadut ennakot	1 268	335
Ostovelat	172 040	156 438
Velat omistusyhteisyrityksille	436	440
Laskennallinen verovelka	9	133
Muut velat	40 250	24 693
Siirtovelat	70 064	53 834
	<b>395 456</b>	<b>296 162</b>
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>1 308 891</b>	<b>1 171 119</b>

Kaikki luvut 1 000 euroina



## Konsernin rahoituslaskelma

	2021	2020
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>		
Liikevoitto	66 250	53 485
Oikaisut		
Suunnitelman mukaiset poistot	89 067	85 119
Muut tuotot ja kulut, joihin ei liity maksua	31	827
Muut oikaisut	-2	-870
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	155 346	138 561
Käyttöpääoman muutos:		
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys (-) / vähennys (+)	-5 669	5 890
Vaihto-omaisuuden lisäys (-) / vähennys (+)	-32 178	1 623
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+) / vähennys (-)	42 207	-1 733
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	159 706	144 341
Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista	-8 625	-7 844
Saadut osingot	75	1
Saadut korot ja muut rahoitustuotot	1 099	263
Maksetut välittömät verot	-12 377	-4 694
Liiketoiminnan rahavirta	139 878	132 067
<b>Investointien rahavirta</b>		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-56 332	-60 160
Saadut investointiavustukset	1 070	3
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	311	179
Investoinnit muihin sijoituksiin	-75 403	-1 334
Luovutustulot muista sijoituksista	-	-
Lainasaamisten takaisinmaksut	55	373
Muut	4 667	-10 787
Investointien rahavirta	-125 632	-71 726
<b>Rahoituksen rahavirta</b>		
Lyhytaikaisten lainojen lisäys (+) / vähennys (-)	-5 815	13 180
Pitkäaikaisten lainojen nostot	128 766	127 361
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-81 089	-111 665
Maksetut osingot	-4 984	-4 984
Rahoituksen rahavirta	36 878	23 892
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>51 124</b>	<b>84 233</b>
<b>Rahavarat tilikauden alussa</b>	<b>193 728</b>	<b>109 495</b>
<b>Rahavarat tilikauden lopussa</b>	<b>244 852</b>	<b>193 728</b>

Kaikki luvut 1 000 euroina

## Emoyhtiön tuloslaskelma

	2021	2020
<b>Liikevaihto</b>	<b>1 520 002 658,95</b>	1 514 642 826,49
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen lisäys (+)/vähennys (-)	<b>5 332 806,88</b>	-1 266 246,57
Valmistus omaan käyttöön	<b>463 262,86</b>	546 386,74
Liiketoiminnan muut tuotot	<b>36 849 809,06</b>	31 560 541,00
Materiaalit ja palvelut		
Aineet, tarvikkeet ja tavarat		
Ostot tilikauden aikana	<b>937 707 779,86</b>	939 411 314,76
Varastojen lisäys (-) / vähennys (+)	<b>-5 115 179,00</b>	559 768,82
Ulko puoliset palvelut	<b>14 154 999,57</b>	17 011 080,87
	<b>-946 747 600,43</b>	-956 982 164,45
Henkilöstökulut		
Palkat ja palkkiot	<b>170 281 543,31</b>	161 703 925,93
Henkilösivukulut		
Eläkekulut	<b>18 870 795,43</b>	20 653 746,39
Muut henkilösivukulut	<b>7 707 143,79</b>	6 695 858,34
	<b>-196 859 482,53</b>	-189 053 530,66
Poistot ja arvonalentumiset		
Suunnitelman mukaiset poistot	<b>-79 040 869,85</b>	-78 981 729,21
Arvonalentumiset pysyvien vastaavien hyödykkeistä	<b>-1 201 896,40</b>	-88 447,57
	<b>-80 242 766,25</b>	-79 070 176,78
Liiketoiminnan muut kulut	<b>-292 030 143,95</b>	-279 781 971,37
<b>Liikevoitto/-tappio</b>	<b>46 768 544,59</b>	40 595 664,40
Rahoitustuotot ja -kulut		
Tuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista		
Saman konsernin yrityksiltä	<b>75 000,00</b>	0,00
Muilta	<b>401,10</b>	476,67
Muut korko- ja rahoitustuotot		
Muilta	<b>638 144,70</b>	21 223,40
Arvonalentumiset pysyvien vastaavien sijoituksista	<b>-10 055 370,00</b>	-
Korkokulut ja muut rahoituskulut		
Muille	<b>-8 645 373,95</b>	-8 652 897,02
	<b>-17 987 198,15</b>	-8 631 196,95
<b>Voitto/tappio ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja</b>	<b>28 781 346,44</b>	31 964 467,45
Tilinpäätössiirrot		
Poistoeron lisäys (-) / vähennys (+)	<b>4 559 370,48</b>	-2 739 008,79
Saadut (+) ja annetut (-) konserniavustukset	<b>-3 142 286,66</b>	268 000,00
	<b>1 417 083,82</b>	-2 471 008,79
Tuloverot		
Laskennalliset verot	<b>-230 924,11</b>	-2 348 363,98
Tilikauden tulovero	<b>-7 884 239,98</b>	-3 554 408,08
	<b>-8 115 164,09</b>	-5 902 772,06
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>22 083 266,17</b>	23 590 686,60

## Emoyhtiön tase

VASTAAVAA	31.12.2021	31.12.2020
<b>Pysyvät vastaavat</b>		
Aineettomat hyödykkeet		
Aineettomat oikeudet	2 569 984,84	3 678 395,62
Muut aineettomat hyödykkeet	14 123 448,16	14 132 091,63
	<b>16 693 433,00</b>	17 810 487,25
Aineelliset hyödykkeet		
Maa- ja vesialueet	21 731 233,25	21 686 895,54
Liittymismaksut	2 961 849,12	2 836 419,12
Rakennukset ja rakennelmat	265 657 211,12	282 839 964,40
Koneet ja kalusto	205 511 953,98	225 971 281,27
Muut aineelliset hyödykkeet	156 760,36	156 760,36
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat	19 319 894,81	13 191 676,38
	<b>515 338 902,64</b>	546 682 997,07
Sijoitukset		
Osuudet saman konsernin yrityksissä	194 363 109,09	114 922 462,29
Osuudet omistusyhteisyriksissä	594 660,80	9 570 990,80
Muut osakkeet ja osuudet	2 514 249,58	2 515 766,15
	<b>197 472 019,47</b>	127 009 219,24
<b>Vaihtuvat vastaavat</b>		
Vaihto-omaisuus		
Aineet ja tarvikkeet	38 455 571,82	33 348 949,00
Keskeneräiset tuotteet	6 777 627,23	6 771 957,06
Valmiit tuotteet / tavarat	87 000 034,84	81 672 898,13
Muu vaihto-omaisuus	930 870,82	922 314,64
	<b>133 164 104,71</b>	122 716 118,83
Saamiset		
Pitkäaikaiset		
Saamiset saman konsernin yrityksiltä	503 300,00	1 231 000,00
Muut saamiset	63 192,94	63 192,94
	<b>566 492,94</b>	1 294 192,94
Lyhytaikaiset		
Myyntisaamiset	87 745 764,59	89 877 984,24
Saamiset saman konsernin yrityksiltä	48 766 330,66	52 225 250,67
Laskennalliset verosaamiset	80 814,05	311 738,16
Muut saamiset	20 914 184,48	27 943 469,81
Siirtosaamiset	6 922 071,46	6 460 881,99
	<b>164 429 165,24</b>	176 819 324,87
Rahat ja pankkisaamiset	202 447 742,16	162 175 895,41
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>1 230 111 860,16</b>	1 154 508 235,61

## Emoyhtiön tase

VASTATTAVAA	31.12.2021	31.12.2020
<b>Oma pääoma</b>		
Osakepääoma	166 127 400,00	166 127 400,00
Muut rahastot		
Vararahasto	5 984 101,53	5 984 101,53
Pääomalaina	30 000 000,00	30 000 000,00
Edellisten tilikausien voitto/tappio	212 893 978,44	193 870 220,74
Tilikauden voitto/tappio	22 083 266,17	23 590 686,60
	<b>437 088 746,14</b>	419 572 408,87
<b>Tilinpäätössiirtojen kertymä</b>		
Poistoero	167 179 629,84	171 756 745,12
<b>Pakolliset varaukset</b>	<b>404 070,27</b>	1 558 690,86
<b>Vieras pääoma</b>		
Pitkäaikainen		
Pääomalaina	13 626 800,00	4 860 800,00
Lainat rahoituslaitoksilta	185 333 333,34	176 722 222,23
Velat saman konsernin yrityksille	955 000,00	955 000,00
Muut velat	56 410 932,47	69 793 633,47
	<b>256 326 065,81</b>	252 331 655,70
Lyhytaikainen		
Lainat rahoituslaitoksilta	111 388 888,88	60 288 888,88
Ostovelat	135 537 948,12	139 651 435,26
Velat saman konsernin yrityksille	38 200 042,52	44 009 004,13
Velat omistusyhteisy yrityksille	436 179,29	439 783,33
Muut velat	35 771 325,41	23 252 594,37
Siirtovelat	47 778 963,88	41 647 029,09
	<b>369 113 348,10</b>	309 288 735,06
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>1 230 111 860,16</b>	1 154 508 235,61

## Emoyhtiön rahoituslaskelma

	2021	2020
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>		
Liikevoitto	46769	40 596
Oikaisut:		
Suunnitelman mukaiset poistot	79041	78 982
Muut tuotot ja kulut, joihin ei liity maksua	46	843
Muut oikaisut	-93	-779
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	125 763	119 642
Käyttöpääoman muutos:		
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lis (-) / väh (+)	10 583	-15 266
Vaihto-omaisuuden lis (-) / väh (+)	-11 659	1 826
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lis (+) / väh (-)	10 106	10 439
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	134 793	116 641
Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista	-8 652	-7 786
Saadut osingot	75	1
Saadut korot ja muut rahoitustuotot	629	22
Maksetut välittömät verot	-8 233	-3 152
Liiketoiminnan rahavirta	<b>118 612</b>	105 726
<b>Investointien rahavirta</b>		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-48 915	-52 836
Saadut investointiavustukset	1 070	3
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	30	100
Hankitut tytäryhtiöosakkeet	-80 103	-1 334
Investointien rahavirta	<b>-127 918</b>	-54 067
<b>Rahoituksen rahavirta</b>		
Lyhytaikaisten lainojen lisäys (+) / vähennys (-)	-5 815	13 180
Pitkäaikaisten lainojen nostot	128 766	127 361
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-67 089	-111 665
Maksetut osingot	-4 984	-4 984
Rahoituksen rahavirta	<b>50 878</b>	23 892
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>41 572</b>	75 551
<b>Rahavarat tilikauden alussa</b>	<b>162 176</b>	86 625
Liiketoimintasiirrossa siirtyneet rahavarat	-1 300	
<b>Rahavarat tilikauden lopussa</b>	<b>202 448</b>	162 176

Kaikki luvut 1 000 euroina

## Konsernin ja emoyhtiön liitetiedot

### TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

Konsernitilinpäätös sisältää ne tytäryhtiöt, joista emoyhtiö omistaa joko suoraan tai välillisesti yli 50 prosenttia äänivallasta. Lisäksi konsernitilinpäätökseen on otettu mukaan osakkuusyhtiöt, jotka on yhdistetty pääomaosuusmenetelmällä.

Konsernitilinpäätös on laadittu hankintamenomenetelmän mukaisesti. Konsernitilinpäätöstä laadittaessa on eliminoitu konsernin sisäinen liikevaihto, sisäiset tuotot ja kulut, sisäinen voitonjako, varastoon sisältyvä sisäinen kate, käyttöomaisuuden sisäiset myyntituotot sekä keskinäiset saamiset ja velat.

Ulkomaisten konserniyhtiöiden tuloslaskelmat on muutettu Suomen rahan määräisiksi tilikauden keskikurssiin ja taseet tilinpäätöspäivän kurssiin. Muuntamisessa syntyneet kurssierot samoin kuin ulkomaisten tytäryritysten omien pääomien muuntamisessa syntyneet muuntoerot on esitetty erässä "Muut rahastot".

Ulkomaiselle tytäryritykselle annetusta pitkäaikaisesta lainasta, joka on rinnastettavissa oman pääoman sijoitukseksi, aiheutuneet kurssierot on kirjattu konserniin oman pääoman muuntoerona.

Pysyvien vastaavien aineettomat ja aineelliset hyödykkeet on merkitty taseeseen hankintamenoon vähennettynä suunnitelman mukaisilla poistoilla ja arvonalennuksilla. Suunnitelman mukaiset poistot on laskettu tasa-poistoina kohteen taloudellisen vaikutusajan perusteella. Poistosuunnitelma on sama kuin edellisenä vuonna.

Poistoajat ovat:

Konserniliikearvo	25 vuotta
Liikearvo	20 vuotta
Aineettomat oikeudet ja muut pitkävaikutteiset menot	5–10 vuotta
Rakennukset ja rakennelmat	10–25 vuotta
Koneet ja kalusto	5–20 vuotta
Atk-laitteet ja ohjelmistot	3–5 vuotta
Kuljetusvälineet ja erät kylmälaitteet	3–15 vuotta
Muut aineelliset hyödykkeet	5 vuotta

Pysyvien vastaavien sijoitukset ja rahoitusvälineet on merkitty taseeseen hankintahintaan tai sitä alempaan käypään arvoon. Majakka Voima Oy:n osakkeiden kirjanpitoarvo ennen arvonalentumiskirjausta on 10,1 milj. euroa (31.12.2020 9,0 milj. euroa). Osakeomistuksesta kirjattiin tilikaudella 10,1 milj. euron arvonalentuminen. Majakka Voima Oy:n tarkoitus on mahdollistaa aikanaan omistusosuutta vastaavan määrän hankinta Fennovoima Oy:n tuottamasta sähköstä omakustannushintaan. Fennovoima Oy:n ydinvoimalahanke on viivästynyt olennaisesti. Valio on arvioinut ydinvoimalahankkeeseen liittyvää kokonaisriskiä ja kirjannut arvonalentumisen varovaisuuden periaatetta noudattaen.

Rahavarat sisältävät käteisen rahan sekä rahaksi tarvittaessa muutettavat pankkisaamiset. Yhtiön rahavaroissa on sulkutili 0,2 milj. euroa, jonka käyttöön liittyy rajoituksia.

Yhtiöllä on osakeyhtiölain 12 luvun mukaista pääomalainaa yhteensä 43 626 800 euroa. Tästä KPL 5:5c mukaista omaan pääomaan merkittyä pääomalainaa on 30 000 000 euroa. Omaan pääomaan merkitty osuus pääomalainoista on eräpäivätöntä. Korko maksetaan kerran vuodessa. Toinen osan pääomalainasta, 13 626 800 euroa, on eräpäivällistä ja se maksetaan kertasuorituksena eräpäivänään. Koron maksu kerran vuodessa. Lainojen pääoma ja korko maksetaan yhtiön selvitystilassa ja konkurssissa muita velkojia huonommalla etuoikeudella. Pääoma saadaan muutoin palauttaa ja korkoa maksaa vain siltä osin kuin yhtiön vapaan oman pääoman ja kaikkien pääomalainojen määrä maksuhetkellä ylittää yhtiön viimeksi päättyneeltä tilikaudelta vahvistettavan tai sitä uudempaan tilinpäätökseen sisältyvän taseen mukaisen tappion määrään. Pääoman tai koron maksamisesta ei anneta vakuutta. Jos korkoa ei voida maksaa, se siirtyy maksettavaksi ensimmäisen sellaisen

tilinpäätöksen perusteella, jonka perusteella se voidaan maksaa. Lainoille ei ole kertynyt maksamatonta kuluksi kirjaamatonta korkoa.

Omavalmisteiset tuotteet arvostetaan välittömään hankintamenuun tai sitä alhaisempaan myyntihintaan. Ostetut tuotteet, raaka-aineet ja pakkaustarvikkeet arvostetaan painotettuun keskihintaan tai FIFO-menetelmällä.

Laskennallinen verovelka tai -saaminen on laskettu verotuksen ja tilinpäätöksen välisille väliaikaisille eroille sekä vahvistettavalle tappiolle käyttäen tilinpäätöshetkellä vahvistettua seuraavien vuosien verokantaa.

Päästöoikeuksien kirjanpidossa menetellään KILA:n lausunnon 1767/2005 mukaisesti. Jos toteutuneet päästötonnit ylittävät saadut oikeudet, tehdään ylimeneviä tonneja vastaava kulukirjaus tilinpäätöshetken markkina hinnalla ja pakolliset varaukset vastatilinä. Jos taas toteutuneet tonnit alittavat saadut oikeudet, ilmoitetaan liitetietona taseen ulkopuolinen varallisuus. Toisaalta päästöoikeuksien ostot ja myynnit kirjataan liiketapah-tumina suoriteperusteisesti.

Koronaviruspandemialla ei ole ollut vaikutuksia tilinpäätöksen laadintaperiaatteisiin. Johto on tilinpäätöstä laatiessaan harkinnut pandemian toteutuneita ja oletettuja vaikutuksia yhtiön toimintaan ja omaisuuserien arvostukseen. Johto ei ole tunnistanut arvonalennusindikaattoreita eikä koronaviruspandemialla ole ollut merkittävää vaikutusta pysyvien tai vaihtuvien vastaavien arvostukseen. Viikoittain kokoontuneen koronajoh-toryhmän tärkein tavoite oli turvata henkilöstön hyvinvointi ja liiketoiminnan jatkuminen mahdollisimman normaalisti. Kaikki tehtaat olivat koko vuoden toiminnassa normaaliin tapaan, ja toimitusvarmuus asiakkaille pysyi jatkuvasti yli 99 prosentissa.

Tilikauden aikana Valio yhtiöitti kasvipohjaisen Oddlygood™-liiketoiminnan ja Mandatum Asset Management tuli yhtiöön vähemmistöosakkaaksi 3.1.2022. Valio jatkaa yhtiön pääomistajana. Lisäksi kilpailu- ja kuluttajavira-sto (KKV) hyväksyi 30.6.2021 yrityskaupan, jossa Valio Oy hankki Heinon Tukku Oy:n. Muutokset konsernira-kenteessa käyvät ilmi tilinpäätöksen liitetiedosta 12.

Vuonna 2021 tehtiin yhtiöjärjestyksen muutos, joka mahdollistaa osingon osittain maksamisen Valion hankin-taosuuskunnille maitomäärien suhteessa.

Liitetiedoissa esitetyt luvut ovat 1 000 euroina.

## Tuloslaskelman liitetiedot

	KONSERNI 2021	KONSERNI 2020	EMO 2021	EMO 2020
1. LIIKEVAIHDON JAKAUMA				
1.1. LIIKEVAIHTO TOIMIALOITTAIN				
Tuoremeijerituotteet	747 322	724 533	630 800	610 490
Ravintorasvat	272 573	277 966	257 920	264 337
Juustot	491 020	493 830	341 474	339 934
Jauheet	223 465	231 818	211 731	222 772
Muut	183 858	79 728	78 078	77 110
	<b>1 918 238</b>	<b>1 807 875</b>	<b>1 520 003</b>	<b>1 514 643</b>
1.2. MAANTIETEELLINEN JAKAUMA				
Kotimaa	1 178 051	1 062 161	1 073 410	1 062 161
Ulkomaat	740 187	745 714	446 593	452 482
	<b>1 918 238</b>	<b>1 807 875</b>	<b>1 520 003</b>	<b>1 514 643</b>
2. LIIKETOIMINNAN MUUT TUOTOT				
Logistiikkatuotot	17 946	17 482	17 855	17 441
Vuokratuotot	3 389	3 394	5 220	3 400
Käyttöomaisuuden myyntivoitot	343	254	259	184
Laboratoriopalvelujen myyntituotot	3 216	3 331	3 216	3 331
Liiketoimintakauppa	166	766	166	766
Muut tuotot	7 243	7 817	10 134	6 439
	<b>32 302</b>	<b>33 044</b>	<b>36 850</b>	<b>31 561</b>
3. OSTOT TILIKAUDEN AIKANA				
Raakamaidon ostot hankintaosuuskunnilta	728 663	739 356	728 663	739 356
Muut ostot	478 292	395 003	209 045	200 055
	<b>1 206 955</b>	<b>1 134 359</b>	<b>937 708</b>	<b>939 411</b>
4. PAKOLLISTEN VARAUSTEN MUUTOS				
LISÄYS (-) / VÄHENNYS (+)				
Eläkevaraus	13	60	13	60
Muut pakolliset varaukset	1 158	-795	1 142	-815
	<b>1 171</b>	<b>-735</b>	<b>1 155</b>	<b>-755</b>



## Tuloslaskelman liitetiedot

	KONSERNI 2021	KONSERNI 2020	EMO 2021	EMO 2020
<b>5. LIIKETOIMINNAN MUUT KULUT</b>				
Tuotanto	111 063	105 328	102 985	99 853
Kuljetus	115 901	108 362	98 654	95 973
Vuokrat	17 487	17 281	14 327	14 366
Markkinointi	45 884	41 710	28 711	25 539
Hallinto	48 722	41 708	39 475	35 711
Muut kulut	9 949	13 043	7 879	8 340
	<b>349 005</b>	<b>327 431</b>	<b>292 030</b>	<b>279 782</b>
<b>6. HENKILÖKUNNAN LUKUMÄÄRÄ KESKIMÄÄRIN</b>				
	<b>4 518</b>	<b>4 246</b>	<b>3 317</b>	<b>3 230</b>
<b>7. HENKILÖSTÖKULUT</b>				
Palkat ja palkkiot	202 308	186 775	170 282	161 704
Henkilösivukulut				
Eläkekulut	22 603	22 857	18 871	20 654
Muut henkilösivukulut	13 599	11 804	7 707	6 696
	<b>238 510</b>	<b>221 436</b>	<b>196 860</b>	<b>189 054</b>
<b>8. JOHDON PALKAT JA PALKKIOT</b>				
Hallintoneuvosto	166	136	166	136
Hallitus	182	191	182	191
Valion johtoryhmä ja toimitusjohtajat	4 443	3 801	2 773	2 368
	<b>4 791</b>	<b>4 129</b>	<b>3 121</b>	<b>2 695</b>
<b>9. TILINTARKASTAJAN PALKKIOT</b>				
PricewaterhouseCoopers-ketjuun kuuluville yhtiöille				
Tilintarkastus	395	343	167	162
Tilintarkastajan lausunnot	36	3	36	3
Veropalvelut	501	313	446	304
Muut palvelut	981	300	981	300
	<b>1 913</b>	<b>959</b>	<b>1 630</b>	<b>769</b>

## Taseen liitetiedot

	KONSERNI 2021	KONSERNI 2020	EMO 2021	EMO 2020
<b>10. AINEETTOMAT HYÖDYKKEET</b>				
Aineettomat oikeudet				
Hankintameno 1.1.	22 309	21 554	20 196	19 474
Lisäykset 1.1.–31.12.	671	761	579	722
Vähennykset 1.1.–31.12.	-6 678	-7	-6 863	-
Hankintameno 31.12.	16 302	22 308	13 912	20 196
Kertyneet poistot 1.1.	-18 512	-17 550	-16 517	-15 617
Vähennysten kertyneet poistot	5 956	7	5 962	-
Tilikauden poisto	-872	-968	-787	-900
Kertyneet poistot 31.12.	-13 428	-18 512	-11 342	-16 517
Kirjanpitoarvo 31.12.	2 874	3 796	2 570	3 678
Liikearvo				
Hankintameno 1.1.	-	-	-	-
Lisäykset 1.1.–31.12.	30 738	-	-	-
Vähennykset 1.1.–31.12.	-	-	-	-
Hankintameno 31.12.	30 738	-	-	-
Kertyneet poistot 1.1.	-	-	-	-
Kertyneet poistot yritysostosta 1.7.	-20 807	-	-	-
Vähennysten kertyneet poistot	-	-	-	-
Tilikauden poisto	-821	-	-	-
Kertyneet poistot 31.12.	-21 628	-	-	-
Kirjanpitoarvo 31.12.	9 110	-	-	-
Konserniliikearvo				
Hankintameno 1.1.	-	-	-	-
Lisäykset 1.1.–31.12.	72 995	-	-	-
Vähennykset 1.1.–31.12.	-	-	-	-
Hankintameno 31.12.	72 995	-	-	-
Kertyneet poistot 1.1.	-	-	-	-
Kertyneet poistot yritysostosta 1.7.	-	-	-	-
Vähennysten kertyneet poistot	-	-	-	-
Tilikauden poisto	-1 458	-	-	-
Kertyneet poistot 31.12.	-1 458	-	-	-
Kirjanpitoarvo 31.12.	71 537	-	-	-
Muut aineettomat hyödykkeet				
Hankintameno 1.1.	79 325	75 250	78 803	74 830
Lisäykset 1.1.–31.12.	17 072	4 039	3 782	3 973
Vähennykset 1.1.–31.12.	-12 425	-	-11 722	-
Hankintameno 31.12.	83 971	79 289	70 863	78 803
Kertyneet poistot 1.1.	-65 032	-61 099	-64 671	-60 887
Kertyneet poistot yritysostosta 1.7.	-11 294	-	-	-
Vähennysten kertyneet poistot	12 280	-	11 579	-
Tilikauden poisto	-4 106	-3 900	-3 648	-3 784
Kertyneet poistot 31.12.	-68 153	-65 000	-56 740	-64 671
Kirjanpitoarvo 31.12.	15 819	14 289	14 123	14 132
<b>Aineettomat hyödykkeet yhteensä</b>	<b>99 340</b>	<b>18 085</b>	<b>16 693</b>	<b>17 810</b>

## Taseen liitetiedot

	KONSERNI 2021	KONSERNI 2020	EMO 2021	EMO 2020
<b>11. AINEELLISET HYÖDYKKEET</b>				
Maa- ja vesialueet				
Hankintameno 1.1.	27 982	27 265	24 523	24 309
Lisäykset 1.1.–31.12.	185	491	170	214
Vähennykset 1.1.–31.12.	-	-	-	-
Hankintameno 31.12.	28 167	27 755	24 693	24 523
Kirjanpitoarvo 31.12.	28 167	27 755	24 693	24 523
Rakennukset ja rakennelmat				
Hankintameno 1.1.	808 709	780 519	772 131	745 718
Lisäykset 1.1.–31.12.	14 747	27 232	13 692	26 413
Vähennykset 1.1.–31.12.	-1 277	-13	-1 234	-
Hankintameno 31.12.	822 179	807 739	784 589	772 131
Kertyneet poistot 1.1.	-507 631	-475 770	-489 290	-459 363
Vähennysten kertyneet poistot	1 243	12	1 204	-
Tilikauden poisto	-32 234	-31 356	-30 845	-29 927
Kertyneet poistot 31.12.	-538 622	-507 113	-518 931	-489 291
Kirjanpitoarvo 31.12.	283 558	300 625	265 657	282 840
Koneet ja kalusto sekä muut aineelliset hyödykkeet				
Hankintameno 1.1.	931 496	893 120	862 091	826 765
Lisäykset 1.1.–31.12.	40 107	40 040	23 599	36 398
Vähennykset 1.1.–31.12.	-30 713	-2 637	-28 969	-1 071
Arvonlennukset	-	-	-	-
Hankintameno 31.12.	940 890	930 523	856 721	862 091
Kertyneet poistot ja arvonalennukset 1.1.	-685 779	-638 538	-635 963	-592 488
Kertyneet poistot yritysoston lisäyksistä 1.7.	-6 712	-	-	-
Vähennysten kertyneet poistot	30 382	2 391	28 671	896
Tilikauden poisto	-48 374	-48 802	-43 760	-44 371
Arvonalentumiset	-	-	-	-
Kertyneet poistot 31.12.	-710 483	-684 950	-651 052	-635 963
Kirjanpitoarvo 31.12.	230 407	245 573	205 669	226 128
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat				
Hankintameno 1.1.	17 677	29 939	13 192	28 078
Lisäykset 1.1.–31.12.	20 223	15 246	13 569	8 801
Vähennykset 1.1.–31.12.	-4	-	-	-
Siirrot valmiisiin	-16 753	-27 646	-7 324	-23 681
Siirrot kuluihin	-117	-7	-117	-7
Hankintameno 31.12.	21 027	17 532	19 320	13 192
Kertyneet poistot ja arvonalennukset 1.1.	-	-	-	-
Kertyneet poistot ja arvonalennukset 31.12.	-	-	-	-
Kirjanpitoarvo 31.12.	21 027	17 532	19 320	13 192
<b>Aineelliset hyödykkeet yhteensä</b>	<b>563 159</b>	<b>591 485</b>	<b>515 339</b>	<b>546 683</b>
Tilivuoden suunnitelman mukaiset poistot yhteensä	-86 407	-85 027	-79 041	-78 982
Kirjanpitoarvosta 31.12. tuotantokoneiden ja -kaluston osuus	212 185	223 577	189 779	206 857

## Taseen liitetiedot

### 12. KONSERNIN JA EMOYHTIÖN OMISTAMAT YRITYKSET

#### KONSERNIYRITYKSET

	Konsernin omistus- ja äänivaltaosuus-%	Emoyhtiön omistus- ja äänivaltaosuus-%
Valio USA Inc., USA	100	100
Meijeri USA LLC	100	0
Tuonti USA LLC	100	0
Voi USA LLC	100	0
SIA Valio International, Latvia	100	100
UAB Valio International, Liettua	100	100
Nordic Dairy Holding Oy, Helsinki	100	100
Rushold M Oy, Helsinki *	100	0
OOO Valio Center Odintsovo, Venäjä	100	0
OOO Valio, Venäjä	100	0
Valio Eesti AS, Viro	100	0
Valio Shanghai Ltd, Kiina	100	100
Valio Sverige AB, Ruotsi	100	100
Oddlygood Global Oy, Helsinki	100	100
Heinon Tukku Oy, Helsinki	100	100
Valio Tukku Oy, Helsinki	100	100
Jäätelöyhtymä Oy, Helsinki **	100	100
Smeds & Co Oy, Helsinki **	100	100

\* Konserniyhtiö Smeds & Co Oy omistaa yhden osakkeen

\*\* Ei liiketoimintaa

#### OMISTUSYHTEISYRITYKSET

##### OSAKKUUUSYRITYKSET

Haapaveden Ympäristöpalvelut Oy	40,5	40,5
Pakastamo Oy, Helsinki	50,0	50,0
Majakka Voima Oy ***	52,9	52,9

\*\*\* Omistusosuus-%

## Taseen liitetiedot

### 13. SIOITUKSET EMOYHTIÖSSÄ

	Osakkeet konserni- yritykset	Osakkeet omistusyh- teysyritykset	Osakkeet muut
Hankintameno 1.1.2021	120 028	9 571	2 516
Siirrot erien välillä	-	-	-
Lisäykset	79 441	1 079	-
Vähennykset	-	-	-2
<b>Hankintameno 31.12.2021</b>	<b>199 469</b>	<b>10 650</b>	<b>2 514</b>
Kertyneet poistot ja arvonalennukset 1.1.2021	-9 983	-	-
Kertyneet poistot ja arvonalennukset 31.12.2021	-9 983	-10 055	-
Kertyneet arvonalennusten palautukset 1.1.2021	4 878	-	-
Kertyneet arvonalennusten palautukset 31.12.2021	4 878	-	-
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.2021</b>	<b>194 363</b>	<b>595</b>	<b>2 514</b>

### 14. SIOITUKSET KONSERNISSA

	Osakkeet konserni- yritykset	Osakkeet omistusyh- teysyritykset	Osakkeet muut
Hankintameno 1.1.2021	-	10 476	2 531
Lisäykset	-	1 079	-
Vähennykset	-	53	-7
<b>Hankintameno 31.12.2021</b>	<b>-</b>	<b>11 608</b>	<b>2 524</b>
Kertyneet poistot ja arvonalennukset 1.1.2021	-	-35	-
Kertyneet poistot ja arvonalennukset 31.12.2021	-	-10 435	-
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.2021</b>	<b>-</b>	<b>1 173</b>	<b>2 524</b>

## Taseen liitetiedot

	KONSERNI 2021	KONSERNI 2020	EMO 2021	EMO 2020
<b>15. SIIRTOSAAMISET</b>				
Henkilöstöerät	1 936	911	1 722	750
Valmisteverot	433	2 431	200	2 207
Korot	1	21	1	21
Muut tuottojaksotukset	0	1 094	0	1 094
Muut siirtosaamiset	7 312	3 461	4 999	2 389
	<b>9 682</b>	<b>7 918</b>	<b>6 922</b>	<b>6 461</b>
<b>16. SAAMISET SAMAN KONSERNIN YRITYKSILTÄ</b>				
Myyntisaamiset	-	-	47 765	52 225
Muut saamiset	-	-	1 504	1 231
Lainasaamiset	-	-	-	-
	-	-	<b>49 269</b>	<b>53 456</b>
<b>17. OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSET</b>				
Osakepääoma 1.1.	166 128	166 128	166 128	166 128
Osakepääoma 31.12.	166 128	166 128	166 128	166 128
Muut rahastot / vararahasto 1.1.	5 984	5 984	5 984	5 984
Muut rahastot / vararahasto 31.12.	5 984	5 984	5 984	5 984
Pääomalaina 1.1.	-	-	-	-
Pääomalaina 31.12.	30 000	30 000	30 000	30 000
Ulkomaisten tytäryhtiöiden oman pääoman kurssiero 1.1.	-37 172	-26 385	-	-
Ulkomaisten tytäryhtiöiden oman pääoman kurssiero 31.12.	-32 922	-37 172	-	-
Edellisten tilikausien voitto/tappio 1.1.	422 348	390 103	217 460	198 854
Aikaisemman tilikauden kuluoikaisu 1.1.	417	-	417	-
Osingonjako	-4 984	-4 984	-4 984	-4 984
Edellisten tilikausien voitto/tappio 31.12.	417 781	385 119	212 893	193 870
Tilikauden voitto/tappio	36 901	37 229	22 083	23 590
Oma pääoma 31.12.	<b>623 872</b>	<b>587 288</b>	<b>437 088</b>	<b>419 572</b>
<b>18. PAKOLLISET VARAUKSET</b>				
Eläkevaraus	347	359	347	359
Muut pakolliset varaukset	154	1 313	57	1 200
	<b>501</b>	<b>1 672</b>	<b>404</b>	<b>1 559</b>
<b>19. LASKENNALLISET VEROSAAMISET JA -VELAT</b>				
Laskennalliset verosaamiset				
Jaksotuseroista	81	312	81	312
Muista kirjanpidon ja verotuksen väliaikaisista eroista	885	1 069	-	-
Verotuksessa vahvistettavasta tappiosta	573	600	-	-
	<b>1 539</b>	<b>1 981</b>	<b>81</b>	<b>312</b>
Laskennalliset verovelat				
Tilinpäätössiirroista	33 519	34 484	-	-
	<b>33 519</b>	<b>34 484</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Taseen liitetiedot

	KONSERNI 2021	KONSERNI 2020	EMO 2021	EMO 2020
<b>20. SIIRTOVELAT</b>				
Korot	3 465	3 472	3 465	3 472
Henkilöstökulut	44 744	37 387	39 384	35 207
Myönnetyt alennukset	8 973	4 325	371	171
Verot	5 491	1 969	1 352	529
Muut siirtovelat	7 391	6 681	3 207	2 268
	<b>70 064</b>	<b>53 834</b>	<b>47 779</b>	<b>41 647</b>
<b>21. VELAT, JOTKA ERÄÄNTYVÄT MYÖHEMMIN KUIN VIIDEN VUODEN KULUTTUA</b>				
Muut lainat	30 000	30 000	30 000	30 000
	<b>30 000</b>	<b>30 000</b>	<b>30 000</b>	<b>30 000</b>
<b>22. VELAT SAMAN KONSERNIN YRITYKSILLE</b>				
Ostovelat	-	-	505	512
Muut velat	-	-	38 650	44 452
	-	-	<b>39 155</b>	<b>44 964</b>
<b>23. VELAT OMISTUSYHTEYSYRITYKSILLE</b>				
Ostovelat	436	440	436	440
	<b>436</b>	<b>440</b>	<b>436</b>	<b>440</b>

## Taseen liitetiedot

	KONSERNI 2021	KONSERNI 2020	EMO 2021	EMO 2020
<b>24. VAKUUDET JA VASTUUSITOUMUKSET</b>				
Omasta toiminnasta				
Annetut kiinnitykset	217 139	217 139	217 139	217 139
Kiinnitysvakuudet	46 120	46 120	46 120	46 120
Takaukset	3 255	3 208	3 215	3 208
Vuokravastuut	27 199	41 048	22 662	35 083
Omasta toiminnasta yhteensä	293 713	307 515	289 136	301 550
Muiden puolesta	3 867	4 811	3 867	4 811
	297 580	312 326	293 003	306 361
Velat, joiden vakuudeksi on annettu kiinnityksiä ja pantteja				
Rahalaitoslainat	30 000	30 000	30 000	30 000
<b>25. PÄÄSTÖOIKEUDET</b>				
Vastikkeetta saadut päästöoikeudet tCO2	10 511	35 385	10 511	35 385
Muut lisäykset tCO2	11 400	32 200	11 400	32 200
Vuotuiset päästömäärät tCO2	44 817	66 476	44 817	66 476
Hallinnassa olevat päästöoikeudet tCO2	29 142	73 136	29 142	73 136
Yhtiöllä on taseen ulkopuolista päästöoikeusvarallisuutta t€	-1264	218	-1264	218

Päätöksentekoprosessi vastikkeetta saatavien päästöoikeuksien osalta on tilinpäätöshetkellä vielä kesken. Yhtiön arvion mukaan sille tullaan allokoimaan vastikkeetta saatavia päästöoikeuksia sen verran, että negatiivista päästöoikeusvarallisuutta ei tämän jälkeen tule syntymään. Tästä johtuen yhtiö ei ole kirjannut asiasta pakollista varausta tilinpäätökseen.

**26. MUUT TALOUDELLISET VASTUUT**

## Kiinteistöinvestoinnit

Yhtiö on tehnyt arvonlisäverovähennyksiä kiinteistöinvestoinneista, joihin liittyy mahdollinen vähennetyn veron tarkistusvelvollisuus, jos tiloja otetaan arvonlisäverovähennykseen oikeuttamattomaan käyttöön. Tällaista muutosta ei kuitenkaan ole näköpiirissä.

## Majakka Voima Oy

Valio Oy:llä on 24,5 miljoonan euron kokonaisrahoitussitoumus koskien Majakka Voima Oy:n osakkeita, josta tilinpäätöksessä 31.12.2021 oli maksettuna 10,1 miljoonaa euroa. Tämä osakeomistus mahdollistaa aikanaan omistusosuutta vastaavan määrän hankinnan Fennovoima Oy:n tuottamasta sähköstä omakustannushintaan, mikäli hanke epävarmuustekijöistä huolimatta toteutuu.

## Energiasopimusten lunastusveloitteet

Valio Oy on solminut lukuisia, osin pitkäaikaisia, sopimuksia energiantoimituksesta tuotantolaitoksiin. Sopimukset sisältävät lunastusveloitteita lämpölaitoksiin, mikäli Valio irtautuu sopimuksista kesken sopimuskauden. Lunastusveloitteiden enimmäismäärä 31.12.2021 oli 28,2 miljoonaa euroa.



## 27. TILIKAUDEN JÄLKEISET OLENNAISET TAPAHTUMAT

Tilikauden 2021 aikana ostetun Heinon Tukku Oy:n toiminta erillisenä yhtiönä päättyi ja toiminta jakautui kahteen yhtiöön vuoden 2022 alussa. Toimitus- ja pikatukkutoiminnot käsittävä Valionova tukku- ja logistiikkapalvelut Oy jäi itsenäiseksi Valion kokonaan omistamaksi tytäryhtiöksi ja muu liiketoiminta sulautui Valio Oy:öön.

Mandatum Asset Management tuli Oddlygood Global Oy:öön vähemmistöosakkaaksi 3.1.2022. Valio jatkaa yhtiön pääomistajana. Lisäksi tilikauden 2022 alussa perustettiin lantabiokaasun tuotantoon keskittyvä yhteisyritys St1:n kanssa.

1.3.2022 Valio ja Paulig kertoivat tehneensä sopimuksen Gold&Green -brändin ja Gold&Green Foodsin aineettoman omaisuuden sekä sen tutkimus- ja kehitystoiminnan myymisestä Valiolle. Valio tavoittelee kaupalla entistään vahvempaa asemaa kasvavilla kasviproteiinimarkkinoilla tulevaisuudessa. Gold&Green Foodsin tutkimus- ja kehitystiimi siirtyi osaksi Valion tiimiä 1.3.2022.

Venäjän hyökkäys Ukrainaan aiheutti merkittäviä muutoksia Valion toimintoihin Venäjällä. Valiolla on ollut yksi sulatejuustotehdas Moskovan lähellä, sopimusvalmistuskumppaneita sekä myyntikonttorit Pietarissa ja Moskovassa. Valio on työllistänyt Venäjällä noin 400 henkilöä. Valion Venäjän toimintojen liikevaihto vuonna 2021 oli 89 miljoonaa euroa eli 4,6 % Valion koko liikevaihdosta. Vienti Suomesta Venäjälle on ollut vajaa 5 miljoonaa euroa vuodessa eli noin 0,2 % koko Valion liikevaihdosta. Valion vienti jakautuu 60 maahan ympäri maailman. Ruplan kurssin voimakas volatilitteetti vaikuttaa myös Venäjän toimintoihin liittyviin riskeihin. Valio Oy:n ja tytäryhtiöiden sijoitusten ja saamisten arvo tilinpäätöksessä on 51 miljoonaa euroa.

7.3.2022 Valio-konserni ilmoitti aloittavansa prosessin Venäjän-markkinalta vetäytymiseksi, sillä Venäjän hyökkäys Ukrainaan johti vakaviin muutoksiin toimintaympäristössä.

Tällä hetkellä on jo tiedossa, että hyökkäyksellä Ukrainaan on sekä lyhyen että pitkän aikavälin vaikutuksia talouteen, tuotantoketjuihin ja maailmankauppaan. Esimerkiksi energian hinnat nousivat voimakkaasti heti hyökkäyksen jälkeen. Olemme tiivistäneet yhteistyötä raaka-aine- ja pakkaustoimittajiemme kanssa toimitusvarmuuden takaamiseksi. Tilanne on äärimmäisen vaikea maataloilla, sillä niiden kustannukset olivat ennätystasolla jo ennen hyökkäystä Ukrainaan. Nyt polttoaineen, lannoitteiden ja rehun hinnat ovat nousseet entisestään ja ennustetaan, että tuotantopanoksista tulee pulaa geopolittisen tilanteen sekoittaessa maailmankauppaa.

Venäjän hyökkäys Ukrainaan heikentää myös Majakka Voima Oy:n toimintaedellytyksiä edelleen. Majakka Voima Oy:n tarkoituksena on Fennovoiman ydinvoimalahankkeeseen osallistuminen, mutta nykyisessä geopolittisessä tilanteessa hankkeen eteneminen vaikuttaa hyvin epätodennäköiseltä. Valio seuraa tilannetta ja analysoi sen vaikutuksia Majakka Voima Oy:n omistukseensa sekä tuleviin rahoitusvastuusiinsa.

## Emoyhtiön voitonjakoehdotus

Voitonjakokelpoiset varat tilinpäätöksessä ovat 234 977 244,61 euroa.  
Yhtiön taloudellisessa tilanteessa ei ole tilikauden päättymisen jälkeen tapahtunut olennaisia muutoksia eikä myöskään OYL:n 13:2 §:ssä tarkoitettu maksukykyisyydesti vaikuta voitonjakokelpoisten varojen määrään. Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle voitonjakokelpoisten varojen käyttämistä seuraavasti:

Edellisten tilikausien voittovarat	212 893 978,44 €
Tilikauden tulos	22 083 266,17 €
<b>Yhteensä</b>	<b>234 977 244,61 €</b>

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että osinkona jaetaan 3,0 % osakkeen nimellisarvosta eli 102 € osakkeelta	4 983 822,00 €
--	----------------

Mikäli yhtiökokous hyväksyy edellä olevan voitonjakoehdotuksen,  
yhtiön oma pääoma osingonjaon jälkeen on seuraava:

Osakepääoma	166 127 400,00 €
Vararahasto	5 984 101,53 €
Edellisten tilikausien voittovarat	229 993 422,61 €
Pääomalaina	30 000 000,00 €
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>432 104 924,14 €</b>

## HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUKSEN JA TILINPÄÄTÖKSEN ALLEKIRJOITUKSET

29. päivänä maaliskuuta 2022

Vesa Kaunisto  
hallituksen puheenjohtaja

Pentti Suokannas

Annikka Hurme  
toimitusjohtaja

Sauli Lähteenmäki

Jarno Kämäräinen

## TILINPÄÄTÖSMERKINTÄ

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

29. päivänä maaliskuuta 2022

PricewaterhouseCoopers Oy  
Tilintarkastusyhteisö

Niina Vilske  
KHT

# Tilintarkastuskertomus

Valio Oy:n yhtiökokoukselle

## Tilinpäätöksen tilintarkastus

---

### Lausunto

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

### Tilintarkastuksen kohde

Olemme tilintarkastaneet Valio Oy:n (Y-tunnus 0116297-6) tilinpäätöksen tilikaudelta 1.1.–31.12.2021. Tilinpäätös sisältää sekä konsernin että emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

---

### Lausunnon perustelut

Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvän tilintarkastustavan mukaisia velvollisuuksiamme kuvataan tarkemmin kohdassa Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa.

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

### Riippumattomuus

Olemme riippumattomia emoyhtiöstä ja konserniyrityksistä niiden Suomessa noudatettavien eettisten vaatimusten mukaisesti, jotka koskevat suorittamaamme tilintarkastusta ja olemme täyttäneet muut näiden vaatimusten mukaiset eettiset velvollisuutemme.

---

### Tilinpäätöstä koskevat hallituksen ja toimitusjohtajan velvollisuudet

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

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

---

### Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa

Tavoitteenamme on hankkia kohtuullinen varmuus siitä, onko tilinpäätöksessä kokonaisuutena väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyttä, sekä antaa tilintarkastuskertomus, joka sisältää lausuntonne. Kohtuullinen varmuus on korkea varmuustaso, mutta se ei ole tae siitä, että olennainen virheellisyys aina havaitaan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti suoritettavassa tilintarkastuksessa. Virheellisyyksiä voi aiheutua väärinkäytöksestä tai virheestä, ja niiden katsotaan olevan olennaisia, jos niiden yksin tai yhdessä voisi kohtuudella odottaa vaikuttavan taloudellisiin päätöksiin, joita käyttäjät tekevät tilinpäätöksen perusteella.

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

- Tunnistamme ja arvioimme väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvat tilinpäätöksen olennaisen virheellisyyden riskit, suunnittelemme ja suoritamme näihin riskeihin vastaavia tilintarkastustoimenpiteitä ja hankimme lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä. Riski siitä, että väärinkäytöksestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, on suurempi kuin riski siitä, että virheestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, sillä väärinkäytökseen voi liittyä yhteistoimintaa, väärentämistä, tietojen tahallista esittämättä jättämistä tai virheellisten tietojen esittämistä taikka sisäisen valvonnan sivuuttamista.
- Muodostamme käsityksen tilintarkastuksen kannalta relevantista sisäisestä valvonnasta pystyäksemme suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta emme siinä tarkoituksessa, että pystyisimme antamaan lausunnon emoyhtiön tai konsernin sisäisen valvonnan tehokkuudesta.
- Arvioimme sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuutta sekä johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden ja niistä esitettävien tietojen kohtuullisuutta.
- Teemme johtopäätöksen siitä, onko hallituksen ja toimitusjohtajan ollut asianmukaista laatia tilinpäätös perustuen oletukseen toiminnan jatkuvuudesta, ja teemme hankkimamme tilintarkastusevidenssin perusteella johtopäätöksen siitä, esiintyykö sellaista tapahtumiin tai olosuhteisiin liittyvää olennaista epävarmuutta, joka voi antaa merkittävää aihetta epäillä emoyhtiön tai konsernin kykyä jatkaa toimintaansa. Jos johtopäätöksemme on, että olennaista epävarmuutta esiintyy, meidän täytyy kiinnittää tilintarkastuskertomuksemme lukijan huomiota epävarmuutta koskeviin tilinpäätöksessä esitettäviin tietoihin tai, jos epävarmuutta koskevat tiedot eivät ole riittäviä, mukauttaa lausuntomme. Johtopäätöksemme perustuvat tilintarkastuskertomuksen antamispäivään mennessä hankittuun tilintarkastusevidenssiin. Vastaiset tapahtumat tai olosuhteet voivat kuitenkin johtaa siihen, ettei emoyhtiö tai konserni pysty jatkamaan toimintaansa.
- Arvioimme tilinpäätöksen, kaikki tilinpäätöksessä esitettävät tiedot mukaan lukien, yleistä esittämistapaa, rakennetta ja sisältöä ja sitä, kuvastaako tilinpäätös sen perustana olevia liiketoimia ja tapahtumia siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan.
- Hankimme tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä konserniin kuuluvia yhteisöjä tai liiketoimintoja koskevasta taloudellisesta informaatiosta pystyäksemme antamaan lausunnon konsernitalinpäätöksestä. Vastaamme konsernin tilintarkastuksen ohjauksesta, valvonnasta ja suorittamisesta. Vastaamme tilintarkastuslausunnosta yksin.

Kommunikoimme hallintoelinten kanssa muun muassa tilintarkastuksen suunnittelusta laajuudesta ja ajoituksesta sekä merkittävistä tilintarkastushavainnoista, mukaan lukien mahdolliset sisäisen valvonnan merkittävät puutteellisuudet, jotka tunnistamme tilintarkastuksen aikana.

## Muut raportointivelvoitteet

---

### Muu informaatio

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat muusta informaatiosta. Muu informaatio käsittää toimintakertomuksen.

Tilinpäätöstä koskeva lausuntomme ei kata muuta informaatiota.

Velvollisuutenamme on lukea muu informaatio tilinpäätöksen tilintarkastuksen yhteydessä ja tätä tehdesämme arvioida, onko muu informaatio olennaisesti ristiriidassa tilinpäätöksen tai tilintarkastusta suoritettaessa

hankkimamme tietämyksen kanssa tai vaikuttaako se muutoin olevan olennaisesti virheellistä. Velvollisuutemme on lisäksi arvioida, onko toimintakertomus laadittu sen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

Lausuntonamme esitämme, että toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat yhdenmukaisia ja että toimintakertomus on laadittu toimintakertomuksen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

Jos teemme suorittamamme työn perusteella johtopäätöksen, että toimintakertomuksessa on olennainen virheellisyys, meidän on raportoitava tästä seikasta. Meillä ei ole tämän asian suhteen raportoitavaa.

---

## Muut lausumat

Puollamme tilinpäätöksen vahvistamista. Hallituksen esitys taseen osoittaman voiton käyttämisestä on osakeyhtiölain mukainen. Puollamme vastuuvapauden myöntämistä emoyhtiön hallituksen jäsenille sekä toimitusjohtajalle tarkastamaltamme tilikaudelta.

Helsingissä 29.3.2022

**PricewaterhouseCoopers Oy**  
Tilintarkastusyhteisö

Niina Vilske  
KHT

## HALLINTONEUVOSTON LAUSUNTO

Olemme tutustuneet Valio Oy:n tilinpäätökseen, konsernitilinpäätökseen ja toimintakertomukseen ajalta 1.1.- 31.12.2021 sekä tilintarkastuskertomukseen.

Puollamme tilinpäätöksen ja konsernitilinpäätöksen vahvistamista ja yhdyimme hallituksen ehdotukseen voiton käyttämisestä.

Helsingissä maaliskuun 30. päivänä 2022.

Hallintoneuvoston puolesta

Esa Kotala  
puheenjohtaja

## Valio Oy:n omistajat 31.12.2021

Valio Oy on suomalaisten maidontuottajien yritys. Valion omistajina ovat maidontuottajien keräilyä tai jalostusta harjoittavat yhteisöt. Jalostettavan raaka-aineen Valio saa ensisijaisesti yritykseen sitoutuneiden osuuskuntien maidontuottajilta.

Valion omistajahallinnon muodostavat yhtiökokous, hallintoneuvosto ja hallitus.

Osakkaan nimi	Kotipaikka	Osakkeita
		à 3 400 €/kpl
Evijärven Osuusmeijeri	Evijärvi	72
* Hirvijärven Osuusmeijeri	Jalasjärvi	78
* Hämeenlinnan Osuusmeijeri	Hämeenlinna	1
* Kaustisen Osuusmeijeri	Kaustinen	1
* Kuusamon Osuusmeijeri	Kuusamo	1
* Laaksojen Maitokunta	Ylivieska	54
Osuuskunta Länsi-Maito	Tampere	6 336
* Osuuskunta Maitokolmio	Toholampi	245
* Osuuskunta Maitomaa	Suonenjoki	290
Osuuskunta Maitosuomi	Lapinlahti	20 849
Osuuskunta Pohjolan Maito	Haapavesi	8 496
* Osuuskunta Satamaito	Pori	1
Osuuskunta Tuottajain Maito	Riihimäki	12 437
Yhteensä		48 861
Osakkaita yhteensä 31.12.2021		13
Osakepääoma yhteensä		166 127 400 €

\* Ei liikesuhteessa Valion kanssa



## Hallintoneuvosto 31.12.2021

	vuodesta	erovuorossa
Esa Kotala, puheenjohtaja maanviljelijä, Lapua Osuuskunta Maitosuomi	2010	2022
Satu Pulkka, varapuheenjohtaja maanviljelijä, Vieremä Osuuskunta Maitosuomi	2018	2022
Broända Mats maanviljelijä, Kruunupyy Osuuskunta Maitosuomi	2021	2023
Hannu Gröhn maanviljelijä, Nurmes Osuuskunta Maitosuomi	2020	2023
Tuomo Haikonen maanviljelijä, Heinola Osuuskunta Tuottajain Maito	2015	2024
Ville Hakala maanviljelijä, Hartola Osuuskunta Tuottajain Maito	2016	2022
Arto Heikkinen maanviljelijä, Pyhäntä Osuuskunta Maitosuomi	2013	2024
Mikko Heikkinen maanviljelijä, Lapinlahti Osuuskunta Maitosuomi	2017	2024
Jari Hekkala maanviljelijä, Kalajoki Osuuskunta Pohjolan Maito	2012	2022
Tarja Hietanen <sup>1)</sup> tuotepakkaaja, Jyväskylä (24.4.2021 alkaen)	2021	2022
Hannu Hokkanen maanviljelijä, Kangasniemi Osuuskunta Maitosuomi	2018	2024
Mikko Huuskonen <sup>1)</sup> prosessiasiantuntija, Suonenjoki	2017	2022
Esa Karjalainen maanviljelijä, Puumala Osuuskunta Tuottajain Maito	2016	2023
Katariina Lampela maanviljelijä, Tervola Osuuskunta Pohjolan Maito	2012	2022

Tapio Lehto <sup>1)</sup> tuotepakkaaja, Seinäjoki (23.3.2021 saakka)	2013	2022
Matti Leikkanen maanviljelijä, Sastamala Osuuskunta Länsi-Maito	2016	2022
Janna Luotola <sup>1)</sup> sopimusvalmistuspäällikkö, Helsinki	2016	2022
Lassi Mäkinen maanviljelijä, Lieto Osuuskunta Länsi-Maito	2015	2024
Petri Natunen maanviljelijä, Joroinen Osuuskunta Maitosuomi	2019	2023
Markus Ojanperä <sup>1)</sup> tuotantoasiantuntija, Riihimäki	2020	2022
Vesa Parvinen maanviljelijä, Parikkala Osuuskunta Tuottajain Maito	2015	2022
Mauri Penttilä maanviljelijä, Vesilahti Osuuskunta Länsi-Maito	2001	2022
Jarkko Pirinen maanviljelijä, Iitti Osuuskunta Tuottajain Maito	2014	2022
Jari Puhakka maanviljelijä, Iломantsi Osuuskunta Maitosuomi	2018	2024
Jukka Rahja maanviljelijä, Kalajoki Osuuskunta Pohjolan Maito	2021	2024
Antti Saari maanviljelijä, Lapua Osuuskunta Maitosuomi	2020	2023
Juha Törmä maanviljelijä, Tyrnävä Osuuskunta Pohjolan Maito	2017	2023
Päivi Ylä-Outinen maanviljelijä, Lappeenranta Osuuskunta Tuottajain Maito	2008	2024

<sup>1)</sup> henkilöstön edustaja

## Hallitus

Vesa Kaunisto, puheenjohtaja maanviljelijä, Veteli Osuuskunta Pohjolan Maito	2013	2022
Pentti Suokannas, varapuheenjohtaja maanviljelijä, Askola Osuuskunta Tuottajain Maito	2015	2023
Jarno Kämäräinen maanviljelijä, Kiuruvesi Osuuskunta Maitosuomi	2017	2024
Sauli Lähteenmäki maanviljelijä, Rusko Osuuskunta Länsi-Maito	2007	2024

## Tilintarkastaja

PricewaterhouseCoopers Oy  
Tilintarkastusyhteisö, Helsinki

Niina Vilske, KHT

## Johtoryhmä 31.12.2021

	Johtoryhmän jäsen vuodesta	Valio Oy:ssä vuodesta
Toimitusjohtaja Annikka Hurme	2004	1989
Johtaja Teresa Laimio Sustainability and Stakeholder relations	2017	2002
Johtaja Juha Penttilä Operations	2018	1992
Johtaja Tuomas Salusjärvi Growth Businesses and R&D	2014	2007
Johtaja Elli Siltala Core Businesses and Brand	2016	2001
Johtaja Marianne Tammela People	2021	2019
Johtaja Toimitusjohtajan sijainen Jyri Virrantuomi Finance and Strategy	2018	2018



**PAREMMAN**  
**elämän**  
**PALVELUKSESSA**