



1.1.–31.12.2025

HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS JA TILINPÄÄTÖS

SISÄLLYS

HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS	3	16. Lyhytaikaiset saamiset saman konsernin yrityksiltä.....	22
TILINPÄÄTÖS	10	17. Siirtosaamiset	22
Konsernin tuloslaskelma.....	11	18. Rahoitusarvopaperit.....	22
Konsernin tase.....	12	19. Oman pääoman muutokset	22
Konsernin rahoituslaskelma	13	20. Pakolliset varaukset	22
Emoyhtiön tuloslaskelma	14	21. Laskennalliset verosaamiset ja -velat.....	23
Emoyhtiön tase.....	15	22. Siirtovelat	23
Emoyhtiön rahoituslaskelma.....	16	23. Pitkäaikaiset velat saman konsernin yrityksille	23
Konsernin ja emoyhtiön liitetiedot	17	24. Lyhytaikaiset velat saman konsernin yrityksille	23
1. Liikevaihdon jakauma	18	25. Lyhytaikaiset velat omistusyhteisyrietyksille.....	23
2. Liiketoiminnan muut tuotot.....	18	26. Vakuudet ja vastuusitoumukset	23
3. Ostot tilikauden aikana	18	27. Päästöoikeudet.....	23
4. Pakollisten varausten muutos.....	18	28. Johdannaiset	24
5. Liiketoiminnan muut kulut	19	29. Muut taloudelliset vastuut	24
6. Henkilökunnan lukumäärä keskimäärin.....	19	30. Tilikauden jälkeiset olennaiset tapahtumat	25
7. Henkilöstökulut.....	19	Emoyhtiön voitonjakoehdotus.....	25
8. Johdon palkat ja palkkiot.....	19	Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen allekirjoitukset	26
9. Tilintarkastajan palkkiot.....	19	Tilinpäätösmerkintä.....	26
10. Aineettomat hyödykkeet.....	19	Tilintarkastuskertomus.....	27
11. Aineelliset hyödykkeet.....	20	Hallintoneuvoston lausunto.....	28
12. Konsernin ja emoyhtiön omistamat yritykset	21	Valio Oy:n omistajat 31.12.2025	29
13. Sijoitukset emoyhtiössä.....	21	Hallintoneuvosto 31.12.2025	30
14. Sijoitukset konsernissa	21	Hallitus 31.12.2025	31
15. Pitkäaikaiset saamiset saman konsernin yrityksiltä.....	22	Tilintarkastaja.....	31
		Johtoryhmä 31.12.2025	32

HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS 1.1.–31.12.2025

YLEISTÄ

Noin 3 000 suomalaista maitotilaa omistaa Valion osuuskuntien kautta. Valion toiminnan tarkoituksena on maitotilayrittäjien tuottaman maidon jalostaminen ja elinkeinon tukeminen maksamalla maidosta mahdollisimman korkeaa hintaa. Valio maksaa toimintansa tuotot osuuskuntien kautta tiloille.

Valion visiona on olla johtava maito- ja ruokatalo, joka tarjoaa rakastetut brändit ja innovatiiviset ratkaisut. Valio tarjoaa kestäviä, kiinnostavia ja maukkaita maito- ja kasvipohjaisia tuotteita kuluttajille sekä toimii hyvän ruoan ammattilaisten kumppanina Valio Aimo® -tukkunsu kautta. Valio palvelee myös kansainvälisiä teollisuusasiakkaita, jotka kehittävät huipputuotteita erikoismaitojauheista ja voista. Valio on rakentamassa tulevaisuuden ruokajärjestelmää uusien, kestävien liiketoimintojen keinoin – näistä esimerkiksi lannasta uusiutuvaa energiaa tuottava Suomen Lantakaasu Oy.

Vuosi 2025 oli Valiolle vahva: sekä liikevaihto että kannattavuutta mittaava maitotuotto nousivat selkeästi edellisvuodesta ja olivat korkeammalla tasolla kuin koskaan aikaisempina vuosina. Useat liiketoiminta-alueet ja tytäryhtiöt ylittivät vuositavoitteensa. Onnistunut strategian toteuttaminen haastavassa liiketoimintaympäristössä, oman toiminnan tehostaminen ja hyvä kustannusten hallinta olivat tärkeitä tekijöitä onnistumisen taustalla. Teollisuusvoin korkea maailmanmarkkinahinta ensimmäisellä vuosipuoliskolla tuki hyvää tulosta.

Vuoden aikana toimintaympäristöä hallitsivat talouden epävarmuus ja maailmankaupan nopeat liikkeet. Suomen heikko taloustilanne näkyi kuluttajien varovaisuutena ja hintaherkkyytinä niin ruokaostoksilla kuin ravintoloissa. Kansainvälisesti epävarmuutta lisäsivät esimerkiksi USA:n asettamat tullit, joiden vaikutukset Valioon jäivät kuitenkin lopulta maltillisiksi.

Myös maitomarkkinalla muutokset olivat nopeita vuoden 2025 aikana. Euroopan maitomarkkinoiden konsolidaatio eteni merkittävästi: suuret toimijat valmistelivat fuusioita, mikä lisäsi kilpailupainetta koko toimialalla. Teollisuusvoin ja rasvattoman maitojauheen eli teollisuustuotteiden hinnat laskivat jyrkästi vuoden jälkipuoliskolla markkinan tasapainottuessa. Tämän seurauksena myös tuottajahinnat laskivat useissa Euroopan maissa rajusti. Valio onnistui pitämään raakamaidon tilityshinnan omistajastrategiansa mukaisesti kilpailijoita vakaampana.

Maitotilojen kustannustilanne oli parempi kuin kriisivuosina, jolloin koronaviruspandemian ja Ukrainan sodan aiheuttama kustannusshokki nosti lannoitteiden, energian, rehun ja muiden maatilan tuotantopainosten hinnat ennätyskorkealle. Kustannukset olivat vuoden 2025 lopussa kuitenkin yhä noin 10–15 prosenttia korkeammat kuin vuoden 2021 alussa.

Valio vastaanotti kotimaassa maitoa 1 635 miljoonaa litraa (1 641). Määrä vähentyi edellisestä vuodesta 6 miljoonaa litraa. Hyvän liiketoimintakehityksen ansiosta

Valio pystyi vuoden aikana nostamaan osuuskunnille maksettavaa maidon tilityshintaa. Keskimääräiseksi osuuskunnille maksetuksi maitolitrin hinnaksi tuli 54,1 senttiä (50,9 snt/l). Osuuskunnille maksettiin yhteensä 895,1 miljoonaa euroa maidon tilityshintana, osinkona ja korkona (844,1 milj. euroa). Tilikaudelta ei maksettu osuuskunnille jälkitiliä. Valion pitkän aikavälin tavoitteena on maksaa tuottajille mahdollisimman tasaista ja ennakoitavaa maidon hintaa.

Valion kannattavuutta mittaavaa maitokatetta kertyi 1 045,3 miljoonaa euroa (982,5 milj. euroa), ja maitotuotto oli 56,0 senttiä litralta (52,2 snt/l). Valio-konsernin liikevaihto oli 2 422,7 miljoonaa euroa (2 278,5 milj. euroa) ja kasvoi 6,3 prosenttia (0 %). Valion kotimaan liikevaihto oli 1 522,1 miljoonaa euroa (1 484,6 milj. euroa), ja Valion ulkomaantoiminnan liikevaihto 900,7 miljoonaa euroa (793,9 milj. euroa). Kotimaan liikevaihto kasvoi 2,5 prosenttia ja ulkomaan liikevaihto 13,5 prosenttia. Valio-konsernin kirjanpidollinen tulos oli 75,2 miljoonaa euroa (66,6 milj. euroa).

Uudet innovaatiot ja kaupallinen onnistuminen yhteistyössä asiakkaiden kanssa kasvattivat myyntiä monessa tuotekategoriassa ja eri maissa. Kotimarkkinoilla eli Suomessa, Ruotsissa ja Virossa niin liikevaihto kuin kannattavuus kehittyivät myönteisesti. Suomessa kuluttajien ostohalukkuus piristyi loppuvuodesta, mutta oli edelleen varovaista. Kasvua toivat erityisesti välipalatuotteet, kuten PROfeel®-proteiinivälipalat sekä Valio Gefilus® - ja Balans-hyvinvointituotteet. Myös Valio Aimo® -tukun liiketoiminta kasvoi ja rooli ammattikeittiöiden ja tukkuasiakkaiden kumppanina vahvistui. Ruotsissa kasvu oli vahvaa – hyvää kehitystä nähtiin useissa kategorioissa. Erityisesti Middagsmagi-

ruoanvalmistustuotteet ja PROfeel®-välipalat kiinnostivat kuluttajia. Virossa Alma-brändin uutuusrahkapatukka sai hyvän vastaanoton, ja juustovienti jatkoi kasvuaan.

Helmikuussa Valio osti Raisio Oyj:n kasviproteiiniliiketoiminnan, siihen liittyvän käyttöomaisuuden ja Härkis®- ja Beanit®-härkäpapubrändit. Liiketoimintakauppa tekee Valiosta entistä merkittävemmän kasvipohjaisten proteiinituotteiden kehittäjän ja markkinajohtajan kyseisessä kategoriassa.

PROfeel®-tuotekokonaisuus oli vuonna 2025 yksi kansainvälisen kasvun kärkitekiä. USA:ssa vanukkaiden lanseeraus ylitti odotukset moninkertaisesti. PROfeel®-liiketoiminnan liikevaihto ylitti 100 miljoonan euron rajan. Tuotteita myydään yhteensä 15 markkinalla, Suomen ja USA:n lisäksi esimerkiksi Ruotsissa, Baltiassa, Puolassa ja Espanjassa.

Valion ja Mandatum Asset Managementin omistama kasvipohjaisia tuotteita valmistava Oddlygood kasvoi jälleen markkinaa nopeammin saavuttaen viime vuonna 83,4 miljoonan euron liikevaihdon (53,1). Iso-Britannian markkina kasvoi liikevaihdolla mitattuna suuremmaksi kuin Suomen markkina. Taustalla oli vuonna 2024 tehty onnistunut Rude Health -yrityskauppa.

Vuonna 2025 Valion viennin arvo Suomesta oli noin 580,8 miljoonaa euroa (525,2 milj. euroa) eli noin neljännes Suomen kaikesta elintarvikeviennistä. Valion suurimmat vientituotteet ovat rasvaton maitojauhe ja teollisuusvoit, joita elintarvike-teollisuuden asiakkaat käyttävät omassa tuotannossaan. Siksi näiden tuotteiden maailmanmarkkinahinnoilla on merkittävä vai-

kus Valion kannattavuuteen. Valion strategiana on lisätä erikoismaitojauheiden vientiä ja kasvattaa näin viennin arvonlisää. Vuonna 2025 erikoismaitojauheiden vienti kasvoi hyvin. Valio sai uusia erikoismaitojauheasiakkaita Kaakkois-Aasiasta.

Valio aloitti vuoden 2024 lopulla jälleen äidinmaidonkorvikkeiden myynnin Kiinassa saatuaan vientiluvat kahdelle kuluttajabrändille. Valion vientilupa oli katkolla vuosina 2019–2023 Kiinan tiukennettua tuontivaatimuksiaan. Lupa uusittiin, kun Valio oli rekisteröinyt tuotteensa uudelleen ja saanut niille Kiinan hyväksynnän. Lanseerauksen jälkeen äidinmaidonkorvikkeiden myynti Kiinassa on kasvanut odotustemme mukaisesti. Lastenruokien lisäksi myös muiden erikoismaitojauheiden myynti Kiinassa kasvoi.

Suomen Lantakaasu Oy:n liiketoiminta eteni suunnitellusti kohti yhden terawattitunnin tuotantotavoitetta vuoteen 2030 mennessä.

Vuoden aikana Suomen Lantakaasu teki investointipäätöksen Ylä-Savon hankkeeseen kuuluvien satelliittilaitosten rakentamisesta. Ylä-Savon hanke koostuu Kiuruvedelle rakenteilla olevasta teollisen kokoluokan nesteytetyn biokaasun tuotantolaitoksesta sekä kahdesta satelliittilaitoksesta Lapinlahdella ja Nurmeksessa. Molemmat satelliittilaitokset saivat vuoden aikana ympäristöluvan ja valmistuvat vuonna 2026. Suomen Lantakaasun toinen rakenteilla oleva teollisen mittakaavan nesteytetyn biokaasun tuotantolaitos Nurmossa on myös määrä ottaa käyttöön vuoden 2026 aikana. Pohjanmaalla on parhaillaan meneillään kahden biokaasulaitoshankkeen toteutus selvitys Kruunupyö-Pedersören ja Nivala-Sievi-alueella.

Valion vuonna 2022 alkanut tulosparannusohjelma päättyi vuonna 2025 suunnitellusti. Ohjelmassa tehtiin satoja toimenpiteitä, joilla pienennettiin kuluja, lisättiin kustannustietoisuutta, saatiin lisätuottoja, parannettiin päivittäisiä prosesseja ja vähennettiin hävikkiä. Ohjelma ylitti sille asetetut tavoitteet kannattavuuden parantamiseksi. Ohjelma vahvistaa Valion kilpailukykyä pitkällä aikavälillä. Ohjelman päättyessä Valio päätti aloittaa uuden, vuoteen 2028 ulottuvan tulosparannusohjelman.

Vuoden aikana Valio edisti aktiivisesti myös mittaavaa VALUE-toiminnanohjausjärjestelmähanketta. Hankkeessa uudistetaan ja yhtenäistetään Valion järjestelmiä ja niihin liittyviä prosesseja sekä parannetaan tiedolla johtamista.

Vuonna 2025 Valio edisti myös useita muita tuotantoon ja tehtaisiin liittyviä kehitysprojekteja ja investointeja, joilla tehtaiden tuotantokapasiteetti kasvaa, toiminta tehostuu ja energiatehokkuus paranee.

Lapinlahden tehtaalla jatkettiin 60 miljoonan euron investointia juustonvalmistusprosessin uudistamiseen. Hankkeen on määrä valmistua vuonna 2026. Myös Seinäjoen jauhetehtaan vuonna 2026 valmistuva uudistus- ja perusparannushanke jatkui. Aluelaboratorio valmistui ja se otettiin käyttöön 2025. Valio on investoinut Seinäjoen tehtaaseensa neljän vuoden aikana 100 miljoonaa euroa. Juustojen uusi kypsytysovarasto valmistui Vörussa Virossa, mikä parantaa kansainvälisen juustoliiketoiminnan kilpailukykyä ja kannattavuutta.

Vuoden aikana valmisteltiin myös aiemmin päätettyjä tuotannon siirtoja. Muutoksilla tavoitellaan tuotantora-

kenteen tehostamista. Mehujen ja marjakeittojen tuotanto siirretään Helsingin mehutehtaalta Riihimäelle vuoden 2026 aikana. Kasvipohjaisten tuotteiden tuotanto siirtyy Turusta Riihimäelle vuoden 2026 aikana. Pitäjänmäen varastotoiminnot siirtyvät Riihimäelle vuoden 2027 loppuun mennessä. Vantaan juusto-tuotanto päättyy vuoden 2027 loppuun mennessä ja siirtyy Joensuuhun. Valion Raisio Oyj:ltä maaliskuussa 2025 ostaman Kauhavan tehtaan toiminnot päättyivät loppuvuodesta 2025, ja tuotanto käynnistyy Joensuussa alkuvuodesta 2026. Riihimäen ja Joensuun modernit tuotantoratkaisut tukevat myös siirtyvien tuotteiden kehittämistä.

Valio teki toukokuussa 2025 vuosittaisia uudistuksia maitotilojen vastuullisuusohjelmaan. Vastuullisuusohjelman painopisteitä ovat edelleen eläinten hyvinvoinnin parantaminen, eläinten ulkoilun lisääminen, tilan hiilijalanjäljen pienentäminen sekä luonnon monimuotoisuutta tukeva viljely. Uutena toimenpiteenä ohjelmaan tulee kosteikkojen perustaminen ja hoito. Vastuullisuusohjelman kautta maksettiin vuonna 2025 lähes 60 miljoonaa euroa Valion omistaville maitotilayrittäjille. Kaikkia tiloja velvoittavista toimista maksetaan 1 sentti per maitolitra. Tämän lisäksi tilat voivat koota enintään kaksi lisäsenttiä per maitolitra valitsemalla vapaaehtoisia toimenpiteitä, ja saada hiiliviljelystä vielä yhden lisäsentin per maitolitra. Valion maitotilayrittäjistä 94 prosenttia valitsi vapaaehtoisia toimenpiteitä vuodelle 2025.

Vuonna 2024 alkanut, Business Finlandin osittain rahoittama tutkimus- ja kehitysohjelma Food 2.0 on kasvanut kahdessa vuodessa yli 200 kumppanin ekosysteemiksi. Viisivuotinen ohjelma tähtää resursiiviisaampaan ja kestävämpään ruokajärjestelmään,

jossa eri ruoantuotannon muodot tukevat toisiaan, ja ruoan arvoketjut linkittyvät kestävästi myös muihin arvoketjuihin. Samalla edistetään Suomen ruokavienin kilpailukykyä. Vuonna 2025 Food 2.0:n puitteissa käynnistettiin 19 tutkimus- ja kehityshanketta aiempien kahden hankkeen lisäksi.

Osana Food 2.0 -ohjelmaa Valio sijoitti joulukuussa solumaatalousratkaisuja kehittävään Melt & Marble -startupiin, jonka tavoitteena on tuottaa täsmäfermentoinnilla rasvaraaka-aineita elintarviketeollisuudelle. Yhteistyö tukee kasvipohjaisten tuotteiden kehitystä ja vahvistaa Valion asemaa innovatiivisena toimijana.

Vuosi 2025 oli Valion 120-vuotisjuhlavuosi, jota juhlistettiin näyttävästi ympäri Suomen. Juhlavuoden monikanavaisen kampanjoinnin tavoitteena oli vahvistaa Valion merkitystä suomalaisessa ruokakulttuurissa ja herättää ylpeyttä Valion pitkästä historiasta ja tulevaisuuden suunnasta. Kampanja tavoitti lähes kaikki suomalaiset ja toi esiin Valion matkan menneisyydestä kohti kestäväää ja innovatiivista tulevaisuutta.

Keväällä 2025 käynnistynyt Tulevaisuuden Valiot on Valion ja osuuskuntien yhdessä järjestämä koulutusohjelma, joka on suunnattu nuorille maidontuottajille tai maitotilayrittäjyydestä kiinnostuneille. Ohjelman tavoitteena on tukea nuoria yrittäjiä kehittymään alansa huippuosaajiksi. Mukaan lähti 100 nuorta, ja ohjelma palkittiin Euroopan parhaana osuustoiminnallisena innovaationa. Tulevaisuuden Valiot tarjoaa laajan perehdytyksen maatilayrityksen johtamisen teemoihin ja auttaa verkostoitumaan muiden alan nuorten yrittäjien kanssa.

Valion brändiä on rakennettu pitkäjänteisesti ja määrätietoisesti jo 120 vuotta. Erilaiset brändi- ja sidosryh-

mätutkimukset kertovat Valion maineen kehityksestä. Brand Financen syyskuussa julkaistussa raportissa Valio nousi maailmanlaajuisesti vahvimpien brändien listan huipulle ruoka- ja meijerisektoreilla. Kaikkia pohjoismaisia brändejä poikki toimialojen arvioivassa raportissa Valio otti ykkössijan. Lisäksi Valio oli toisella sijalla Sustainable Brand Index -vertailussa, joka mittaa suomalaisten käsityksiä brändien vastuullisuudesta, ja Suomen neljänneksi maineikkain yritys Luottamus&Maine-tutkimuksessa.

MUUTOKSET KONSERNIRAKENTEESSA

Vuoden 2025 alusta PROfeel®-kokonaisuudesta muodostettiin Valion sataprosenttisesti omistama tytäryhtiö. Liiketoiminnan yhtiöittäminen on yksi toimintamalli, jolla Valio vauhdittaa kansainvälistä kasvua.

Oddlygood Oy myi tytäryhtiö Oddlygood Incin Profeel Oy:lle ja myydyn yhtiön nimi muutettiin Profeel Inciksi. Rude Health Foods B.V:n osakkeet siirrettiin Rude Health Foods Ltd:ltä Oddlygood Oy:n suoraan omistukseen.

Profeel Oy perusti Iso-Britanniaan uuden tytäryhtiön Profeel UK, Ltd:n.

OSAKKAAT JA OSAKEPÄÄOMA

Valio Oy:n osakkaiden lukumäärä on 13 eli sama 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 kuitenkin niin, että osinko voidaan osittain jakaa Valion hankintaosuuskunnille niiden maitomäärien mukaisessa suhteessa. Osakkeisiin liittyy lunastuslauseke.

RISKIENHALLINTA

Valio on kansainvälisesti toimiva elintarvikealan yritys, jonka liiketoimintaan vaikuttavat sekä globaalin toimintaympäristön ja maitomarkkinoiden kehitys että kotimaisen kysynnän ja kilpailutilanteen muutokset. Merkittävänä maidon vastaanottajana sekä elintarvikkeiden valmistajana ja jakelijana tuotantoprosessien häiriötön toiminta ja tietojärjestelmien korkea toimintavarmuus ovat Valiolle liiketoiminnan keskeisiä edellytyksiä. Näihin panostamalla Valio ylläpitää korkeaa toimitusvarmuutta ja tukee osaltaan valtakunnallista huoltovarmuutta poikkeus- ja häiriötilanteissa.

Valion riskienhallinnan keskeisiä painopistealueita ovat elintarviketurvallisuus, työturvallisuus sekä tuotteiden ja toiminnan laatu. Näillä osa-alueilla onnistuminen on olennaista kuluttajiin ja asiakasyrityksiin kohdistuvien henkilövahinko- ja vastuuriskien ehkäisemiseksi. Työturvallisuuden osalta tavoitteena on nolla tapaturmaa. Riskienhallinnan onnistumisella on merkittävä vaikutus myös Valion maineeseen ja sidosryhmien luottamukseen.

Toimintaympäristöön liittyvät riskit ja epävarmuustekijät pysyivät vuonna 2025 merkittävinä ja osin ennakointimattomina. Riskienhallinnan näkökulmasta keskeiset epävarmuustekijät liittyivät erityisesti geopolitiiseen tilanteeseen, raaka-aineiden ja energian hintakehitykseen, toimitusketjujen toimivuuteen, ilmastoriskeihin, kyberturvallisuuteen sekä nopeasti muuttuvaan kansainväliseen sääntely-ympäristöön. Tunnistetuista epävarmuustekijöistä huolimatta Valio säilytti toimitusvarmuutensa ja kilpailukykyänsä hyvällä tasolla.

Rasvaton maitojauhe ja teollisuusvoit ovat Valion keskeisimpiä vientituotteita, ja niiden hinnoittelu

perustuu kansainvälisiin markkinanoteerauksiin. Maailmanmarkkinahintojen vaihteluilla voi olla merkittävä vaikutus Valion liikevaihtoon ja taloudelliseen tulokseen. Hintariskien hallitsemiseksi Valio voi hyödykesuojata teollisuustuotteisiin liittyviä hintoja konsernin vahvistaman suojauspolitiikan mukaisesti. Lisäksi konserni hallitsee rahoituksellisia riskejään käyttämällä valikoidusti valuutta- ja korkosuojauksia, markkinaolosuhteet ja liiketoiminnan tarpeet huomioon ottaen.

Valion riskienhallinnan tavoitteena on tunnistaa, arvioida ja hallita liiketoimintatavoitteiden saavuttamista uhkaavat riskit. Riskienhallinta on osa konsernin päivittäistä johtamista. Risk Management Office tukee tätä työtä konsernitasolla sekä huolehtii riskienhallinnan ohjeistuksesta ja kehittämisestä. Riskit luokitellaan konsernin riskienhallintapolitiikan mukaisesti strategisiin, operatiivisiin, taloudellisiin ja compliance-riskeihin.

Risk Management Office vastaa Valio Oy:n ja konsernin laajuisten vakuutusohjelmien hallinnoinnista sekä ohjaa vakuuttamista myös tytäryhtiöissä. Vakuutusten avulla varaudutaan sellaisiin vahinkoriskeihin, joilla voisi olla merkittävä vaikutus Valio-konsernin toimintakykyyn tai taloudelliseen asemaan. Vakuutusturvan kattavuutta ja vakuutusmäärien riittävyyttä arvioidaan säännöllisesti osana riskienhallinnan kokonaisuutta sekä yksityiskohtaisesti toimipaikkojen riskikartoitusten yhteydessä.

OIKEUDENKÄYNNIT JA VASTAAVAT MENETTELYT

Valio Oy:llä tai sen tytäryhtiöillä ei ole vireillä sellaisia oikeudenkäyntejä, joilla voisi olla olennaista vaikutusta Valion tulokseen tai toimintaan.

Joulukuussa 2024 tapahtuneen tietomurron ja siihen mahdollisesti liittyvien vastuukysymysten selvittäminen on vuoden 2025 tilinpäätöshetkellä edelleen kesken tietosuojaviranomaisella.

Korkein hallinto-oikeus on 16.1.2026 antamallaan päätöksellä pitänyt voimassa Markkinaoikeuden tuomion, jossa Valiolle määrätty kilpailuoikeudellinen seuraamusmaksu Heinon Tukku -yrityskauppaehtoasiassa aleni Kilpailu- ja kuluttajaviraston esittämästä 900 000 eurosta 600 000 euroon. Asia on näin ollen loppuun käsitelty.

TUTKIMUS JA TUOTEKEHITYS

Valio Oy toi vuonna 2025 kotimaan markkinoille 119 uutuustuotetta (120 kpl) ja lisäksi uutuuksia myös muille markkinoille. Vuonna 2025 Valio jätti kolme patenttihakemusta (5 kpl).

Tutkimuksen ja tuotekehityksen sekä laadunvalvonnan kulut olivat 36,3 miljoonaa euroa (33,6 milj. euroa) ja 1,5 prosenttia liikevaihdosta (1,5 prosenttia). Business Finlandin rahoittama Valion Food 2.0 -tutkimusohjelma on edennyt suunnitellusti niin Valiolla kuin Valion johtamassa Food 2.0 -ekosysteemissä, joka muodostuu pääasiassa yrityksistä, tutkimuslaitoksista ja yliopistoista.

HENKILÖSTÖ

Konsernin henkilökunnan lukumäärä vuonna 2025 oli keskimäärin 4 288 (4 297) ja tilivuoden päättyessä 4 226 (4 172). Suomen emoyhtiössä työskenteli keskimäärin 3 425 henkilöä (3 451 henkilöä) ja tytäryhtiöissä 863 henkilöä (846 henkilöä). Kotimaisessa merkittävän kokoisessa Valionova Tukku- ja Logistiikkapalvelut Oy -tytäryhtiössä työskenteli

keskimäärin 194 henkilöä (208 henkilöä). Ulkomailla eniten henkilökuntaa oli Virossa, keskimäärin 457 henkilöä (458 henkilöä).

Emoyhtiön henkilöstöstä miehiä oli 55 prosenttia ja naisia 45 prosenttia (55 prosenttia ja 45 prosenttia). Henkilökunnan keski-ikä oli 43 vuotta (43 vuotta). Valio-konsernin vuoden 2025 palkat ja palkkiot olivat 239,7 miljoonaa euroa (228,6 milj. euroa). Eläkekustannukset olivat 23,8 miljoonaa euroa (25,2 milj. euroa).

YMPÄRISTÖNSUOJELU

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

Valion omalla toiminnalla on merkittäviä ympäristövaikutuksia: Tuotannon hävikeistä syntyy jätevesikuormitusta ja korkeatasoisen hygienian ylläpidon käänköpuolena kuluu vettä ja energiaa. Myös käytettyjen pakkausten jätehuollosta aiheutuu merkittäviä ympäristövaikutuksia.

Ympäristövaikutuksia pienentävät investoinnit olivat vuonna 2025 kotimaassa 0,3 miljoonaa euroa, ja kuluiksi kirjatut ympäristömenot kotimaassa kaikkiaan 15,1 miljoonaa euroa. Merkittävimmät ympäristövaikutusten hallintaan vaikuttavat investoinnit liittyivät yhden jauhekuivaimen pölypäästöjen hallintaan sekä

osallistumiseen yhden toimipaikan kunnallisen jätevedenpuhdistamon saneeraukseen. Kuluihin sisältyy lisäksi yhden rakennustöiden yhteydessä paljastuneen ennen Valion omistusaikaa tapahtuneen maaperän pilaantumisen tutkimus- ja puhdistuskulut. Vuonna 2025 jatkuivat Valion toimipaikkojen päätettyihin siirtoihin liittyvät ympäristöselvitykset ja lupamenettelyt.

Vuonna 2025 Valio-konsernin toiminnoissa kului energiaa kaikkiaan 744 GWh. Jätevesiä syntyi 6,0 miljoonaa kuutiota ja jätevesikuormitus jäteveden puhdistamoille oli 9 471 tonnia kemialliseksi hapenkulutukseksi laskettuna. Edelliseen vuoteen verrattuna energian kulutus pieneni 5,1 prosenttia lähinnä poikkeuksellisen lämpimän alkua- ja loppuvuoden takia. Jäteveden määrä pieneni 0,3 prosenttia ja jätevesikuormitus nousi 2,5 prosenttia.

Valio julkisti oman ilmasto-ohjelmansa vuonna 2018. Valion tavoitteena on hiilineutraali maidon arvoketju vuoteen 2035 mennessä.

Valion asettamat, tieteeseen perustuvat Science Based Targets -ilmastotavoitteet hyväksyttiin keväällä 2021. Tavoitteena on puolittaa maidontuotannon kasvihuonekaasupäästöt vastaanotettua maitolitran kohden vuoteen 2030 mennessä vuoden 2019 tasoon verrattuna. Lisäksi tavoitteena on puolittaa tehtaiden energian käytön päästöt ja vähentää maidonkeräilylogistiikan päästöjä kolmanneksella.

Vuonna 2025 Valio aloitti SBTi-ilmastotavoitteiden päivityksen vastaamaan uuden kasvihuonekaasuprotokollan vaatimuksia. Protokollan mukaan SBTi-tavoitteet on asetettava myös maankäytölle ja maan käytön muutokselle. Nämä ovat kuuluneet Valion

ilmasto-ohjelmaan alusta saakka, mutta niille ei ole ollut tavoitetta vuonna 2021.

Vuonna 2025 hiiliviljelytoimien painoarvoa Valion vapaaehtoisessa vastuullisuusohjelmassa lisättiin ja hiiliviljelytoimien kohteena olevat peltohehtaarit lisääntyivät. Vuoden 2024 hiiliviljelyssä ollut peltopinta-ala oli 160 000 hehtaaria ja vuoden 2025 aikana se kasvoi 200 000 hehtaariin (sisältää sekä kivennäismaat että muut maalajit). Valio jatkoi Carbo® Ympäristölaskurin käyttökoulutuksia. Vuonna 2025 yhteensä 2 150 tilaa laski maidontuotantonsa hiilijalanjäljen. Se vastaa noin 80 prosenttia koko Valion maidonhankinnasta. Carbo® Ympäristölaskurin pohjana toimivan mallin kehitys jatkui yhteistyökonsortiossa Luonnonvarakeskuksen (Luke) ja Atrian kanssa. Vuoden 2024 kuluessa Carbo® Ympäristölaskurin käyttö vakiintui lähes koko nauta-alan kansalliseksi työkaluksi. Konsortioon kuuluvat Valion lisäksi Atria, HK, Snellman ja Juustoportti.

Valion ja energiayhtiö St1 Biokraftin yhteisyritys Suomen Lantakaasu Oy jatkoi toimintaansa vuonna 2025 liiketoimintasuunnitelmansa mukaan. Toiminnan painopisteenä oli operatiivisen organisaation ja valmiuden kehittäminen sekä Nurmon laitoksen ja Kiuruveden hybridilaitoskokonaisuuden rakentaminen.

Kahden seuraavan laitospainopisteenä suunnitte- lua Pohjanmaalla jatkettiin liiketoimintasuunnitelman mukaisesti. Suunnittelun painopisteenä on ollut toteuttavuuden selvittäminen ja liiketoimintamallin kehittäminen. Uusien laitosten investointipäätösten näkökulmasta investointitukien saatavuus on oleellista.

Vuonna 2025 Valio jatkoi päästövähennysyksi- köiden myyntiä teollisuusasiakkailleen. Carbo®- kumppanuusohjelma oli vuonna 2025 vielä pilottivai- heessa, mutta vuoden 2025 toimet keskittyivät pitkälti luomaan rakenteita ja valmiutta liiketoiminnan laajen- tamiseen tulevana vuosina. Kumppanuusohjelmassa päästövähennyksiä myytiin teollisuusvoin mukana samalle asiakkaalle. Tavoitteena on laajentaa pääs- tövähennysten myyntiä muihinkin tuoteryhmiin ja asiakkuuksiin.

Yksityiskohtaisemmat ympäristötunnusluvut julkais- taan osana Valion vastuullisuusraportointia Valio Oy:n verkkosivustolla www.valio.fi.

LIKEVAIHTO

Konsernin liikevaihto oli 2 422,7 miljoonaa euroa (2 278,5 milj. euroa). Kotimaan liikevaihto oli 1 522,1 miljoonaa euroa (1 484,6 milj. euroa). Ulkomaantoiminnan liikevaihto oli 900,7 miljoonaa euroa (793,9 milj. euroa). Valio Oy:n liikevaihto oli 2 034,6 miljoonaa euroa (1 992,6 milj. euroa).

INVESTOINNIT

Konsernin investoinnit olivat 135,1 miljoonaa euroa (120,0 milj. euroa) eli 5,6 prosenttia (5,3 prosenttia) liikevaihdosta.

Suurimmat valmistuneet tuotannolliset investoinnit olivat jauheen pesukeskus Seinäjoella, uusi annos- pakkauslinja Jyväskylässä, juustojen kypsytysvarasto Virossa ja juustojen pakkauslinja Joensuussa. Lisäksi Valio korvasi tuotantolaitteita ja IT-järjestelmiä sekä uudisti tuotteistoa ja pakkauksia Suomessa ja Virossa.

Suurimpia aloitettuja investointeja olivat Kauhavan tuotannon siirto Joensuuhun, uusi pakkauslinja Seinäjoella ja jauhetuotantoon liittyvät prosessi- muutokset Valio Eila® -tuotannon kapasiteettiin Seinäjoella. Käynnissä olevista investoinneista Valio jatkoi merkittävimpinä Valion toimipaikkojen päätet- tyihin siirtoihin liittyviä tuotannon ja logistiikan inves- tointeja, Suonenjoen esikäsittelytilan rakentamista sekä keräilyautomaation, toiminnanohjausjärjestel- män ja Lapinlahden juustolinjan uusimista.

Valion osittain omistaman Suomen Lantakaasu Oy:n investoinnit kahden biokaasulaitoshankkeen toteut- tamiseen jatkuivat. Lisäksi Valio sijoitti ruotsalaiseen Melt&Marble solumaatalousalan startup-yhtiöön.

RAHOITUS

Konsernin ja emoyhtiön maksuvalmius säilyi koko tilikauden hyvänä. Rahat ja pankkisaamiset sekä tal- letukset olivat tilivuoden päättyessä 280,1 miljoonaa euroa (201,0 milj. euroa). Vaihto-omaisuus oli tilikau- den päättyessä 238,9 miljoonaa euroa ja tilikauden alussa 231,1 miljoonaa euroa. Korolliset velat olivat tili- kauden lopussa 310,2 miljoonaa euroa ja alussa 261,9 miljoonaa euroa. Lainat rahoituslaitoksilta lisääntyivät 47,6 miljoonaa euroa. Lainoista rahoituslaitoksilta 77,7 miljoonaa euroa (72,4 milj. euroa) oli lyhytaikaista ja 145,7 miljoonaa euroa (103,4 milj. euroa) pitkäaikaista.

Emoyhtiö laajensi investointiohjelmansa rahoitus- pohjaa sopimalla pitkäaikaisia leasing-sopimuksia, ja leasing-vastuut kasvoivat yhteensä 65,0 miljoonalla eurolla.

Emoyhtiöllä on käytettävissään sitovia luottolimiittejä yhteensä 130 miljoonaa euroa (110 milj. euroa).

Konsernin nettorahoituskulut olivat 9,8 miljoonaa euroa (3,7 milj. euroa) eli 0,4 prosenttia (0,2 prosenttia) konsernin liikevaihdosta. Yhtiö suos- jasi investointiohjelman rahoituksen korkoriskiä koronvaihtosopimuksilla.

Emoyhtiöllä on osakeyhtiölain 12 luvun mukaista pää- omalainaa yhteensä 116 066 000 euroa. Tästä KPL 5:5c mukaista omaan pääomaan merkittyä pääoma- lainaa on 30 000 000 euroa. Omaan pääomaan mer- kitty osuus pääomallainoista on eräpäivätöntä. Korko maksetaan kerran vuodessa. Toinen 86 066 000 euron osuus muodostuu viidestä pääomallainamer- kinnästä, joita Valioon liikesuhteessa olevat omistajat ovat merkinneet. Nämä pääomallainat ovat eräpäivil- lisiä, ja ne maksetaan kertasuorituksena eräpäivinä. Koron maksu tapahtuu kerran vuodessa. Lainojen pääoma ja korko maksetaan yhtiön selvitystilassa ja konkurssissa muita velkojia huonommalla etuoikeu- della. Pääoma saadaan muutoin palauttaa ja kor- koa maksaa vain siltä osin kuin yhtiön vapaan oman pääoman ja kaikkien pääomallainojen määrä maksu- hetkellä ylittää yhtiön viimeksi päättyneeltä tilikau- delta vahvistettavan tai sitä uudempaan tilinpäätök- seen sisältyvän taseen mukaisen tappion määrän. 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 91,8 miljoonaa euroa (79,5 milj. euroa). Tilivuoden verot olivat -21,5 miljoonaa euroa (-17,2 milj. euroa). Konsernin tilikauden tulos oli 75,2 miljoonaa euroa (66,6 milj. euroa).

Emoyhtiön tulos ennen veroja ja tilinpäätössiirtoja oli 59,6 miljoonaa euroa (80,7 milj. euroa). Tilikauden tuloverot olivat -16,7 miljoonaa euroa (-15,7 milj. euroa). Emoyhtiön tilikauden tulos oli 64,8 miljoonaa euroa (70,4 milj. euroa).

Konsernin maitokate oli 1 045,3 miljoonaa euroa (982,5 milj. euroa) ja maitotuotto 56,0 senttiä litralta (52,2 snt/l).

TILIKAUDEN JÄLKEISET OLENNAISET TAPAHTUMAT

Lähi-idän kiristynyt turvallisuustilanne luo epävarmuutta Valion tulevalle tilikaudelle. Konfliktin jatkuessa tai laajentuessa energian hintojen ja rahtikustannusten sekä niistä johtuvien muiden kustannusten odotetaan nousevan. Valio analysoi konfliktin mahdollisia vaikutuksia ja tekee suunnitelmia vaihtoehtoisista logistiikkareiteistä ja muista tarvittavista toimista.

VUOSI 2026

Maailman väkimäärän kasvaessa ruoan tarve kaksinkertaistuu vuoteen 2050 mennessä. Kestävä ruokajärjestelmä on yhdistelmä useita eri ruoantuotannon muotoja, kuten kasvipohjaista ruokaa, kestävästi tuotettua maitoa ja lihaa sekä solumaatalouden innovaatioita. Valio on mukana näissä kaikissa.

Toimintaympäristö näyttää vuoden 2026 kevättalvella edelleen epävarmalta, mutta kuluttajakysyntä näyt-

täisi vähitellen elpyvän, erityisesti kotimarkkinoilla. Muualla maailmassa piristymistä on jo tapahtunut. Viimeisen viiden vuoden aikana Valio on osoittanut kykynsä edistää strategiaansa myös globaalien myllerrysten keskellä. Markkinoiden heilahtelut ovat väistämättömiä myös tulevana vuosina, ja esimerkiksi raaka-aineiden ja energian hintojen kehitys sekä geopolittiset riskit voivat edelleen vaikuttaa kustannustason ja kysyntään.

Valio keskittyy vuonna 2026 strategiassaan kokonaisuuksiin, joilla tavoitellaan uutta kasvua, parannetaan toiminnan tehokkuutta ja lisätään kannattavuutta. Näin Valio pysyy jatkossakin kilpailukykyisenä muuttovassa markkinassa.

Liiketoiminnan aktiivinen kehittäminen kotimarkkinalla, Suomessa, Virossa ja Ruotsissa on edelleen keskeinen tavoite. Valio Aimo® -tukku vahvistaa asemaansa Suomen Food Service -markkinan edelläkävijänä.

Valio keskittyy strategiassaan entistä vahvemmin kansainväliseen kasvuun, sillä Suomessa ja muilla kotimarkkinoilla väestö- ja talouskasvu on vähäistä, kun taas kansainväliset markkinat tarjoavat mahdollisuuden lisäarvotuotteiden kysynnän kasvulle. Kansainvälisillä markkinoilla Valio hakee kasvua etenkin erikoismaitojauheista sekä Oddlygood®- ja PROfeel®-brändeistä.

Vuonna 2026 korostuu myös tehokkuuden parantaminen. Sitä edistetään #2028-tulosparannusohjelmalla ja tekoälyn hyödyntämisellä prosessien ja toimintatapojen kehittämisessä. Vuoteen 2028 ulottuva tulosparannusohjelma keskittyy toimenpiteisiin, joilla vah-

vistetaan kilpailukykyä ja kasvatetaan maitotuottoa. Keinovalikoimaan kuuluvat liiketoiminnan kehittäminen, kulujen hallinta sekä toiminnan tehostaminen niin tuotantolaitoksilla kuin toimistotöissä.

Investointiohjelman isot hankkeet jatkuvat. Keskeisiä kokonaisuuksia ovat tuotantokapasiteetin vahvistaminen juustoissa ja jauheissa sekä logistiikkaratkaisujen modernisointi. Investoinnit tukevat Valion pitkän aikavälin kilpailukykyä.

Myös työ tulevaisuuden ruokajärjestelmän rakentamiseksi ja maidon hiilijalanjäljen nollaamiseksi vuoteen 2035 mennessä jatkuu. Food 2.0 -hanke ja Suomen Lantakaasun ensimmäiset valmistuvat biokaasulaitokset vievät Valiota kohti näitä tavoitteita.

HALLITUKSEN VOITONJAKOESITYS

Emoyhtiön jakokelpoiset varat ovat 421 826 292,26 euroa, josta tilikauden voitto on 64 794 212,25 euroa ja kertyneet voittovarot ovat 357 032 080,01 euroa. Hallitus esittää yhtiökokoukselle, että osinkona jaetaan yhteensä 6 960 738,06 euroa seuraavasti:

- maksettavasta osingon kokonaismäärästä 6 645 096,00 euroa perusosinkona jaettuna tasan jokaiselle osakkeelle eli 136,00 euroa osaketta kohden; ja
- maksettavasta osingon kokonaismäärästä 315 642,06 euroa lisäosinkona, joka jakaantuu seuraavasti:
 - niiden Valion osakkaiden, joilla osingonjakopäätöksen tekohetkellä on voimassa oleva maidon hankintasopimus Valion kanssa, osuus tästä osingon osasta on näiden osakkaiden yhteenlaskettua omistusosuutta Valiossa (98,63 %) vastaava

määrä kokonaismäärästä eli 311 307,40 euroa, joka jaetaan näiden osakkaiden kesken Valion yhtiöjärjestyksen 7 §:n toisen kappaleen toisen virkkeen mukaisesti heidän Valiolle vuonna 2025 toimittamien maitomääriensä suhteessa; ja

- muiden Valion osakkaiden osuus tästä osingon osasta on näiden osakkaiden yhteenlaskettua omistusosuutta Valiossa (1,37 %) vastaava määrä kokonaismäärästä eli 4 334,66 euroa, joka jaetaan heille heidän Valion omistusosuuksiansa vastaavassa suhteessa.

VALIO-KONSERNIN VIISIVUOTISKATSAUS

	2025	2024	2023	2022	2021
Omistajilta vastaanotettu maitomäärä milj. l	1 635	1 641	1 664	1 682	1 723
Omistajille maksettu milj. € ¹⁾	895	844	902	883	736
Valio Oy:n tilityshinta osuuskunnille yhteensä snt/l ²⁾	54,1	50,9	53,7	52,1	42,3
Liikevaihto milj. €	2 423	2 278	2 278	2 236	1 934
Kehitys %	6,3	0,0	1,9	15,6	7,0
- Kotimaa milj. €	1 522	1 485	1 499	1 404	1 194
Kehitys %	2,5	-1,0	6,8	17,6	12,4
- Ulkomaantoiminnot milj. €	901	794	778	832	740
Kehitys %	13,5	2,0	-6,5	12,4	-0,7
Liikevaihto / omistajilta vastaanotettu maitolitra €/l	1,48	1,39	1,37	1,33	1,12
Liikevoitto	102	83	25	45	66
Liikevoitto %	4	4	1	2	3
Henkilöstö keskimäärin	4 288	4 297	4 360	4 457	4 518
Palkat ja palkkiot milj. €	240	229	222	215	202
Tutkimus- ja tuotekehityskustannukset milj. €	24	21	21	18	22
Kirjanpidon tulos milj. €	75	67	21	26	37
Taseen loppusumma milj. €	1 465	1 341	1 272	1 328	1 309
Vaihto-omaisuus milj. €	239	231	235	254	210
Investoinnit milj. €	135	120	79	55	56
Suunnitelman mukaiset poistot ja arvonalentumiset milj. €	90	85	85	90	89
Omavaraisuusaste % ³⁾	55	56	53	50	48
Oman pääoman tuotto %	10	9	3	4	6
Maitokate milj. €⁴⁾	1 045	982	983	1 008	862
Maitotuotto snt/l⁵⁾	56,0	52,2	51,6	52,5	43,7

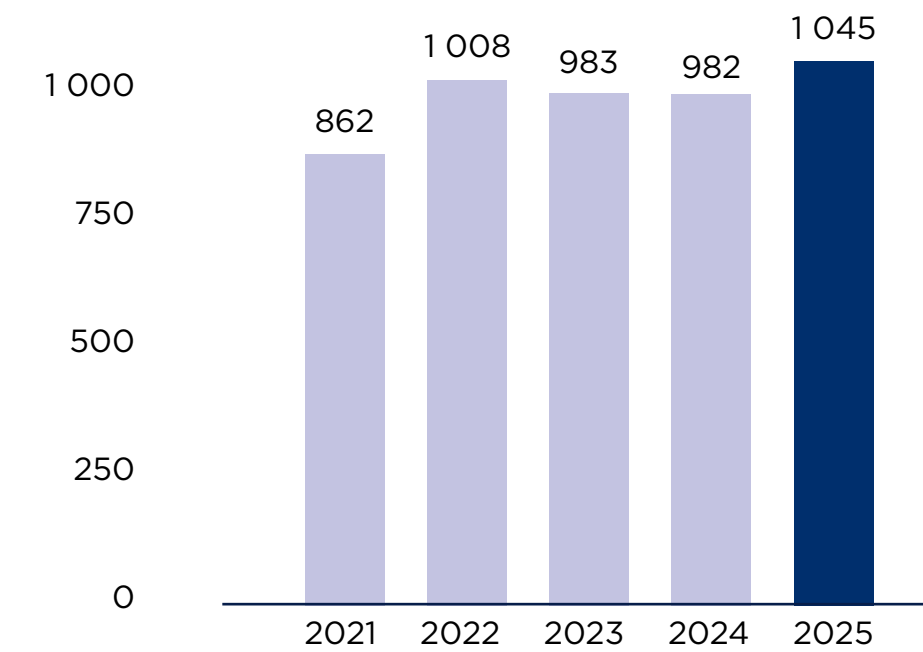
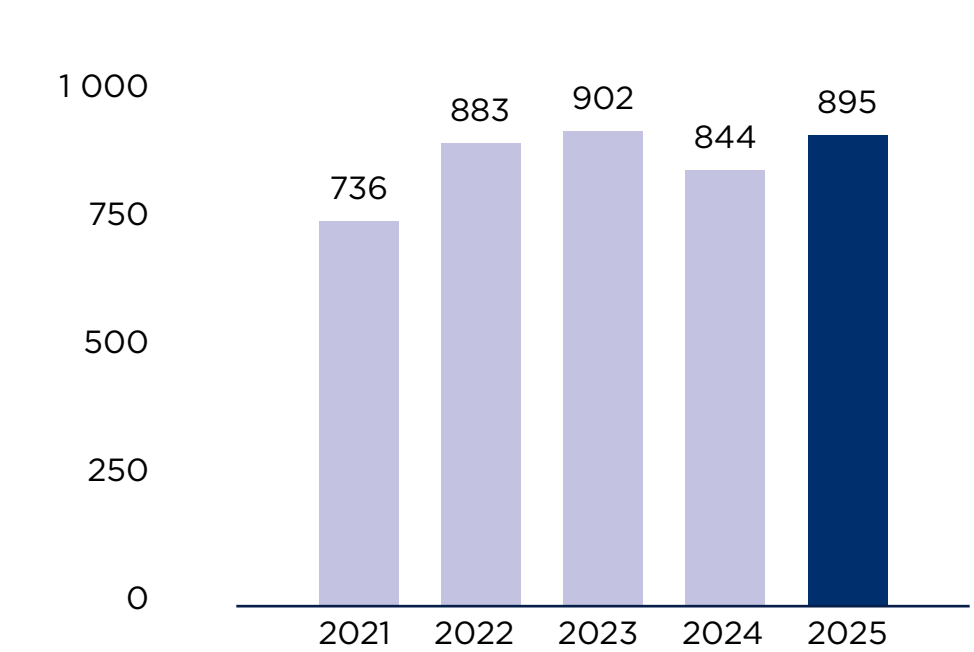
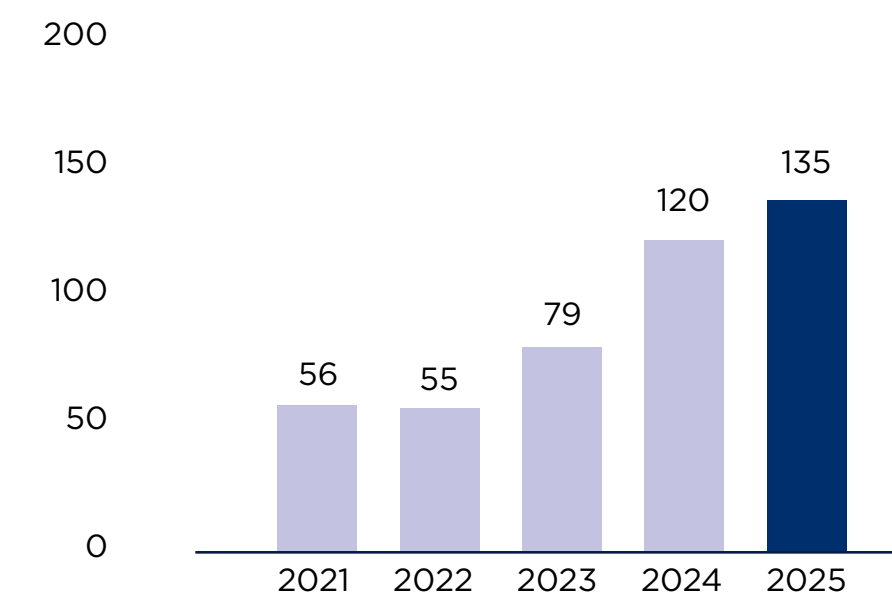
¹⁾ Omistajille maksettu maidon tilityshinta, jälkitili, osingot ja korot.

²⁾ Sisältää perushinnan, koostumuksen ja laadun perusteella maksetut lisät, luomulisän sekä jälkitilin.

³⁾ Oma pääoma jaettuna taseen loppusummalla, josta on vähennetty saadut ennakot. Omaan pääomaan on laskettu mukaan myös vähemmistöosuus. Veloissa olevia pitkäaikaisia pääomalainoja ei ole sisällytetty omaan pääomaan.

⁴⁾ 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, yritys- ja liiketoimintahankinnoista syntyneet kustannukset sekä tytäryhtiöiden vähemmistöosuudet tuloksesta. Maitokatteissa on huomioitu Valio Oy:n verot keskimääräisellä osakepääomasta lasketun osingonjakoprosentin mukaisen tuloksen vero-osuudella, tytäryhtiöiden verot sekä veroihin huomioidaan lisäksi poistovajeen aiheuttama välittömien verojen kuluvaikutus.

⁵⁾ 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. €




TILINPÄÄTÖS

KONSERNIN TULOSLASKELMA

Kaikki luvut 1 000 euroina	LIITE	2025	2024
Liikevaihto	1	2 422 744	2 278 466
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen lisäys (+) / vähennys (-)		12 546	-11 460
Valmistus omaan käyttöön		1 026	883
Liiketoiminnan muut tuotot	2	34 743	38 477
Materiaalit ja palvelut			
Aineet, tarvikkeet ja tavarat			
Ostot tilikauden aikana	3	-1 508 896	-1 417 317
Varastojen lisäys (+) / vähennys (-)		-2 525	3 910
Ulkopuoliset palvelut		-25 707	-23 480
		-1 537 128	-1 436 887
Henkilöstökulut	7,8		
Palkat ja palkkiot		-239 708	-228 650
Henkilösivukulut			
Eläkekulut		-23 769	-25 188
Muut henkilösivukulut		-14 134	-12 996
		-277 611	-266 835
Poistot ja arvonalentumiset			
Suunnitelman mukaiset poistot		-82 884	-80 630
Arvonalentumiset pysyvien vastaavien hyödykkeistä		-627	-700
Konserniliikearvon poisto		-6 799	-3 668
		-90 311	-84 998
Liiketoiminnan muut kulut	5	-464 393	-434 393
Liikevoitto/-tappio		101 616	83 254
Rahoitustuotot ja -kulut			
Muut korko- ja rahoitustuotot			
Muilta		6 452	8 304
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta		-224	295
Korkokulut ja muut rahoituskulut			
Muille		-16 009	-12 328
		-9 781	-3 729

Kaikki luvut 1 000 euroina	LIITE	2025	2024
Voitto/tappio ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja		91 835	79 525
Tuloverot			
Tuloverot		-20 586	-17 029
Laskennalliset verot		-956	-206
		-21 542	-17 234
Vähemmistöosuus tilikauden tuloksesta		4 893	4 266
Konsernin tilikauden voitto/tappio		75 186	66 557

KONSERNIN TASE

Kaikki luvut 1 000 euroina	LIITE	31.12.2025	31.12.2024
Vastaavaa			
Pysyvät vastaavat			
Aineettomat hyödykkeet	10		
Aineettomat oikeudet		8 841	9 161
Liikearvo		2 976	4 487
Konserniliikearvo		93 875	102 034
Muut aineettomat hyödykkeet		38 531	31 821
		144 223	147 503
Aineelliset hyödykkeet	11		
Maa- ja vesialueet		24 976	25 281
Rakennukset ja rakennelmat		240 876	241 089
Koneet ja kalusto		202 142	191 730
Muut aineelliset hyödykkeet		289	339
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat		79 235	63 362
		547 518	521 799
Sijoitukset	14	22 631	16 210
Vaihtuvat vastaavat			
Vaihto-omaisuus			
Aineet ja tarvikkeet		41 681	43 863
Keskeneräiset tuotteet		8 623	9 839
Valmiit tuotteet / tavarat		185 272	173 635
Muu vaihto-omaisuus		3 255	3 608
Ennakkomaksut		20	105
		238 851	231 050
Saamiset			
Pitkäaikaiset			
Lainasaamiset		1 404	1 588
Muut saamiset		158	207
		1 563	1 795
Lyhytaikaiset			
Myyntisaamiset		180 854	170 186
Laskennalliset verosaamiset	21	1 405	1 740
Muut saamiset		22 584	28 783
Siirtosaamiset	17	24 950	21 286
		229 793	221 995
Rahoitusarvopaperit	18	46 631	5 887
Rahat ja pankkisaamiset		233 481	195 116
Vastaavaa yhteensä		1 464 691	1 341 335

Kaikki luvut 1 000 euroina	LIITE	31.12.2025	31.12.2024
Vastattavaa			
Oma pääoma	19		
Osakepääoma		166 127	166 127
Muut rahastot			
Muut rahastot		5 984	5 984
Muuntoerot		-30 717	-27 988
Pääomalaina		30 000	30 000
Edellisten tilikausien voitto/-tappio		554 382	496 071
Tilikauden voitto/-tappio		75 186	66 557
		800 962	736 752
Vähemmistöosuus		10 805	15 587
Pakolliset varaukset	20	1 986	1 941
Vieras pääoma			
Pitkäaikainen			
Pääomalaina		71 600	77 300
Lainat rahoituslaitoksilta		145 700	103 400
Laskennallinen verovelka	21	29 509	28 868
		246 809	209 568
Lyhytaikainen			
Pääomalaina		15 200	8 766
Lainat rahoituslaitoksilta		77 657	72 400
Saadut ennakot		1 808	2 373
Ostovelat		191 212	194 841
Velat omistusyhteisyriyksille	25	387	226
Muut velat		33 693	23 980
Siirtovelat	22	84 170	74 920
		404 128	377 507
Vastattavaa yhteensä		1 464 691	1 341 355

KONSERNIN RAHOITUSLASKELMA

Kaikki luvut 1 000 euroina	2025	2024
Liiketoiminnan rahavirta		
Liikevoitto	101 616	83 254
Oikaisut		
Suunnitelman mukaiset poistot ja arvonalentumiset	89 683	84 298
Muut tuotot ja kulut, joihin ei liity maksua	571	-2 626
Muut oikaisut	-104	-15
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	191 766	164 911
Käyttöpääoman muutos:		
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys (-) / vähennys (+)	-11 745	-18 136
Vaihto-omaisuuden lisäys (-) / vähennys (+)	-7 301	6 306
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+) / vähennys (-)	539	33 634
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	173 259	186 715
Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista	-15 977	-14 956
Saadut osingot	0	1
Saadut korot ja muut rahoitustuotot	6 480	8 536
Maksetut välittömät verot	-15 579	-22 233
Liiketoiminnan rahavirta	148 183	158 063
Investointien rahavirta		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-121 822	-108 769
Saadut investointiavustukset	-	64
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	13 608	72
Investoinnit tytäryhtiö- ja osakkuusyhtiöosakkeisiin	-6 400	-40 765
Investoinnit muihin sijoituksiin	-245	-495
Liiketoimintahankinnat	-6 880	-
Lainasaamisten takaisinmaksut	233	116
Muut	-2 720	855
Investointien rahavirta	-124 226	-148 922

Kaikki luvut 1 000 euroina	2025	2024
Rahoituksen rahavirta		
Maksullinen osakeanti	325	1 810
Lyhytaikaisten lainojen lisäys (+) / vähennys (-)	18 145	5 470
Pitkäaikaisten lainojen nostot	89 500	43 300
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-46 166	-81 266
Maksetut osingot	-6 828	-5 532
Oman pääoman ehtoisen pääomalainan korot	-1 425	-1 425
Rahoituksen rahavirta	53 551	-37 643
Rahavarojen muutos	77 508	-28 502
Rahavarat tilikauden alussa	201 003	229 505
Rahavarojen muuntoerot	-1 602	
Rahavarat tilikauden lopussa	280 112	201 003
Rahavarat sisältävät rahojen ja pankkisaamisten lisäksi myös rahoitusarvopaperit:		
Rahoitusarvopaperit	46 631	5 887
Rahat ja pankkisaamiset	233 481	195 116
Rahavarat rahoituslaskelmassa	280 112	201 003

EMOYHTIÖN TULOSLASKELMA

Kaikki luvut 1 000 euroina	LIITE	2025	2024
Liikevaihto	1	2 034 608	1 992 610
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen lisäys (+)/vähennys (-)		9 267	-9 482
Valmistus omaan käyttöön		1 026	883
Liiketoiminnan muut tuotot	2	58 776	51 063
Materiaalit ja palvelut			
Aineet, tarvikkeet ja tavarat			
Ostot tilikauden aikana	3	-1 299 687	-1 238 252
Varastojen lisäys (+) / vähennys (-)		-2 671	3 511
Ulkopuoliset palvelut		-40 942	-41 150
		-1 343 300	-1 275 891
Henkilöstökulut	7,8		
Palkat ja palkkiot		-200 254	-194 328
Henkilösivukulut			
Eläkekulut		-21 022	-22 489
Muut henkilösivukulut		-6 672	-6 420
		-227 948	-223 237
Poistot ja arvonalentumiset			
Suunnitelman mukaiset poistot		-80 176	-78 205
Arvonalentumiset pysyvien vastaavien hyödykkeistä		-533	-657
		-80 709	-78 863
Liiketoiminnan muut kulut	5	-384 307	-376 303
Liikevoitto/-tappio		67 413	80 780
Rahoitustuotot ja -kulut			
Tuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista			
Saman konsernin yrityksiltä		1 532	6 588
Muilta		0	1
Muut korko- ja rahoitustuotot			
Saman konsernin yrityksiltä		118	248
Muilta		4 543	6 825

Kaikki luvut 1 000 euroina	LIITE	2025	2024
Korkokulut ja muut rahoituskulut			
Saman konsernin yrityksille		-1 283	-2 013
Muille		-12 681	-11 746
		-7 771	-96
Voitto/tappio ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja		59 642	80 684
Tilinpäätössiirrot			
Poistoeron lisäys (-) / vähennys (+)		1 786	2 437
Saadut (+) ja annetut (-) konserniavustukset		20 105	3 040
		21 891	5 477
Tuloverot			
Tilikauden tulovero		-16 773	-15 770
Edellisten tilikausien tuloverot		-	762
Laskennalliset verot		34	-725
		-16 739	-15 733
Tilikauden voitto/tappio		64 794	70 427

EMOYHTIÖN TASE

Kaikki luvut 1 000 euroina	LIITE	31.12.2025	31.12.2024
Vastaavaa			
Pysyvät vastaavat			
Aineettomat hyödykkeet	10		
Aineettomat oikeudet		6 027	5 793
Liikearvo		58 278	62 413
Muut aineettomat hyödykkeet		37 075	30 563
		101 380	98 769
Aineelliset hyödykkeet	11		
Maa- ja vesialueet		22 224	22 224
Liittymismaksut		2 645	2 949
Rakennukset ja rakennelmat		223 309	229 751
Koneet ja kalusto		179 116	171 856
Muut aineelliset hyödykkeet		157	157
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat		78 605	57 509
		506 055	484 446
Sijoitukset	13	184 159	169 145
Vaihtuvat vastaavat			
Vaihto-omaisuus			
Aineet ja tarvikkeet		38 212	40 389
Keskeneräiset tuotteet		7 023	8 317
Valmiit tuotteet / tavarat		127 936	117 374
Muu vaihto-omaisuus		989	1 483
Ennakkomaksut		20	105
		174 180	167 669
Saamiset			
Pitkäaikaiset			
Saamiset saman konsernin yrityksiltä	15	9 688	9 937
Muut saamiset		63	63
		9 751	10 000
Lyhytaikaiset			
Myyntisaamiset		128 429	116 601
Saamiset saman konsernin yrityksiltä	16	60 239	37 887
Laskennalliset verosaamiset	21	397	363
Muut saamiset		20 043	23 691
Siirtosaamiset	17	23 021	19 732
		232 129	198 275
Rahoitusarvopaperit	18	46 631	5 887
Rahat ja pankkisaamiset		209 140	151 406
Vastaavaa yhteensä		1 463 424	1 285 597

Kaikki luvut 1 000 euroina	LIITE	31.12.2025	31.12.2024
Vastattavaa			
Oma pääoma	19		
Osakepääoma		166 127	166 127
Muut rahastot			
Vararahasto		5 984	5 984
Pääomalaina		30 000	30 000
Edellisten tilikausien voitto/tappio		357 032	294 858
Tilikauden voitto/tappio		64 794	70 427
		623 938	567 396
Tilinpäätössiirtojen kertymä			
Poistoero		140 425	142 216
Pakolliset varaukset	20	1 986	1 817
Vieras pääoma			
Pitkäaikainen			
Pääomalaina		71 600	77 300
Lainat rahoituslaitoksilta		145 700	103 400
Velat saman konsernin yrityksille	23	955	955
		218 255	181 655
Lyhytaikainen			
Pääomalaina		15 200	8 766
Lainat rahoituslaitoksilta		67 700	67 400
Saadut ennakot		22	39
Ostovelat		170 813	170 439
Velat saman konsernin yrityksille	24	132 665	68 064
Velat omistusyhteisyriyksille	25	387	226
Muut velat		29 786	18 726
Siirtovelat	22	62 248	58 853
		478 821	392 512
Vastattavaa yhteensä		1 463 424	1 285 597

EMOYHTIÖN RAHOITUSLASKELMA

Kaikki luvut 1 000 euroina	2025	2024
Liiketoiminnan rahavirta		
Liikevoitto	67 413	80 780
Oikaisut:		
Suunnitelman mukaiset poistot	80 176	78 205
Muut tuotot ja kulut, joihin ei liity maksua	725	-2 793
Muut oikaisut	15	-5
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	148 329	156 187
Käyttöpääoman muutos:		
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys (-) / vähennys (+)	-21 985	-20 656
Vaihto-omaisuuden lisäys (-) / vähennys (+)	-6 633	5 867
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+) / vähennys (-)	21 456	23 506
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	141 168	164 904
Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista	-13 921	-16 511
Saadut osingot	1 532	6 589
Saadut korot ja muut rahoitustuotot	4 689	7 307
Maksetut välittömät verot	-11 553	-19 114
Liiketoiminnan rahavirta	121 915	143 175
Investointien rahavirta		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-112 176	-100 583
Saadut investointiavustukset	-	64
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	13 709	17
Investoinnit tytäryhtiö- ja osakkuusyhtiöosakkeisiin	-6 400	-42 720
Investoinnit muihin sijoituksiin	-245	-495
Liiketoimintahankinnat	-6 880	-
Luovutettujen liiketoimintojen nettorahavarat	-6 300	-
Myönnetyt lainat	-1	-
Lainasaamisten takaisinmaksut	2 679	900
Investointien rahavirta	-115 614	-142 817

Kaikki luvut 1 000 euroina	2025	2024
Rahoituksen rahavirta		
Lyhytaikaisten lainojen lisäys (+) / vähennys (-)	57 095	-2 538
Pitkäaikaisten lainojen nostot	89 500	43 300
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-46 166	-81 266
Maksetut osingot	-6 828	-5 532
Oman pääoman ehtoisen pääomalainan korot	-1 425	-1 425
Rahoituksen rahavirta	92 176	-47 461
Rahavarojen muutos	98 478	-47 103
Rahavarat tilikauden alussa	157 293	204 397
Rahavarat tilikauden lopussa	255 771	157 293
Rahavarat sisältävät rahojen ja pankkisaamisten lisäksi myös rahoitusarvopaperit:		
Rahoitusarvopaperit	46 631	5 887
Rahat ja pankkisaamiset	209 140	151 406
Rahavarat rahoituslaskelmassa	255 771	157 293

KONSERNIN JA EMOYHTIÖN LIITETIEDOT

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LAAJUUS

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. Konsernin omistusosuuden mukainen osuus osakkuusyhtiöiden tilikauden tuloksesta on esitetty rahoituserissä. Nurmon Bioenergian lukuja ei ole yhdistelty, koska yhdistelyllä ei katsota olevan olennaista vaikutusta Valio-konsernin lukuihin. Nurmon Bioenergia on Valio-konsernin omistaman yhteisyrityksen, Suomen Lantakaasun, tytäryritys. Profeel Oy:n tytäryhtiöillä Profeel Inc:llä ja Profeel UK, Ltd:llä ei ole ollut toimintaa vuonna 2025 eikä yhtiöitä ole yhdistelty konsernitilinpäätökseen.

YHTEISEN VAIKUTUSVALLAN PERUSTEET YHTEISYRITYKSISSÄ

Valion yhteisyritysten, Suomen Lantakaasun ja Pakastamon, vaikutusvallat perustuvat osakassopimuksiin, joiden mukaisesti kumpikaan osapuoli ei

yksinään hallitse yritystä, vaan määräysvaltaa käytetään yhdessä sopimuksen ehtojen mukaisesti. Suomen Lantakaasun keskimääräinen henkilömäärä on 8. Pakastamon keskimääräinen henkilömäärä on 29.

KONSERNIN SISÄISET TAPAHTUMAT

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

VALUUTTAMÄÄRÄISET ERÄT

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”.

PYSYVÄT VASTAAVAT

Pysyvien vastaavien aineettomat ja aineelliset hyödykkeet on merkitty taseeseen hankintamenoon vähennettynä suunnitelman mukaisilla poistoilla ja arvonalennuksilla. Suunnitelman mukaiset poistot on laskettu tasapoistoina kohteen taloudellisen vaikutusajan perusteella. Pysyvien vastaavien sijoitukset on merkitty taseeseen hankintahintaan tai sitä alempaan käypään arvoon.

POISTOAJAT OVAT:

Konserniliikearvo	10–25 vuotta
Liikearvo	20–25 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 eräät kylmälaitteet	3–15 vuotta
Muut aineelliset hyödykkeet	5 vuotta

Tilikauden aikana Valio Oy on muuttanut tiettyjen hyödykkeiden poistosuunnitelmaa ERP-projektista ja toimipaikan sulkemisesta johtuen. Poistosuunnitelman

muutos on toteutettu siten, että kyseiset omaisuuserät poistetaan kokonaisuudessaan niiden suunnitellun käytön päättymiseen mennessä. Muutoksen vaikutus tilikauden poistoihin oli 0,9 miljoonaa euroa.

RAHAVARAT

Rahavarat sisältävät käteisen rahan sekä rahaksi tarvittaessa muutettavat pankkisaamiset.

JOHDANNAISET

Riskienhallintapolitiikkansa mukaisesti konserni käyttää erilaisia johdannaisia korko-, valuutta- sekä hyödykehintariskeiltä suojautumiseen. Johdannaisten kirjanpidollinen käsittely on kirjanpitolain 5:2 § mukaista. Korko-, valuutta- ja hyödykejohdannaisiin sovelletaan suojauslaskentaa ja KILA:n lausunnon 1912/2014 mukaista nettokäsittelyä. Realisoitumattomat johdannaiset käsitellään suojaavina taseen ulkopuolisina erinä. Konserni dokumentoi ja seuraa suojaussuhteiden tehokkuutta suojausta aloittaessaan sekä vähintään jokaisen tilinpäätöksen yhteydessä. Sisäiset valuuttajohdannaiset on eliminoitu konsernitilinpäätöksessä.

PÄÄOMALAINAT

Valio Oy:llä on osakeyhtiölain 12 luvun mukaista pääomailainaa yhteensä 116 066 000 euroa. Tästä KPL 5:5c mukaista omaan pääomaan merkittyä pääomailainaa on 30 000 000 euroa. Omaan pääomaan merkitty osuus pääomailainoista on eräpäivätöntä. Korko maksetaan kerran vuodessa. Toinen 86 066 000 euron osuus muodostuu viidestä pääomailainamerkinästä, joita Valioon liikesuhteessa olevat omistajat ovat merkinneet. Nämä pääomailainat ovat eräpäivällisiä, ja ne maksetaan kertasuorituksena eräpäivinä. Koron maksu tapahtuu 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 pääomailainojen määrä maksuhetkellä ylittää yhtiön viimeksi päättyneeltä tilikaudelta vahvistettavan tai sitä uudempaan tilinpäätökseen sisältyvän taseen mukaisen tappion määrän. 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 maksamattontaa kuluksi kirjaamatonta korkoa.

VAIHTO-OMAISUUS

Omavalmisteiset tuotteet arvostetaan välittömään hankintamenuun tai sitä alempaan todennäköiseen myyntihintaan. Ostetut tuotteet, raaka-aineet ja pakkaustarvikkeet arvostetaan hankintamenuun tai tätä alempaan jälleenhankintahintaan tai todennäköiseen myyntihintaan. Hankintameno määritetään käyttäen painotettua keskihintaa tai FIFO-menetelmää.

LASKENNALLISET VEROT

Laskennallinen verovelka tai -saaminen on laskettu verotuksen ja tilinpäätöksen välisille väliaikaisille eroille, mukaan lukien maksamattomiin voittovaroihin liittyvä vero, sekä vahvistettavalle tappiolle käyttäen tilinpäätöshetkellä vahvistettua verokantaa.

PÄÄSTÖOIKEUDET

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

EDELLISEN TILIKAUDEN TIETOJEN VERTAILUKELPOISUUS

Vertaillaessa tilikauden 2025 tietoja edelliseen tilikauteen tulee huomioda, että Valio Oy:n luvut eivät ole täysin vertailukelpoisia. PROfeel®-liiketoimintakokonaisuudesta muodostettiin Valio Oy:n 100 prosenttisesti omistama tytäryhtiö vuoden 2025 alusta. PROfeel®-liiketoiminnan liikevaihto ylitti 100 miljoonan euron rajan vuonna 2025.

Tilinpäätöksessä esitetyt luvut ovat 1 000 euroina.

	KONSERNI 2025	KONSERNI 2024	EMO 2025	EMO 2024
1. Liikevaihdon jakauma				
1.1. Liikevaihto toimialoittain				
Tuoremeijerituotteet	832 195	784 293	644 314	661 119
Ravintorasvat	404 148	363 949	389 315	350 015
Juustot	504 187	502 872	390 303	391 949
Jauheet	243 705	234 741	221 237	218 925
Muut	438 509	392 612	389 439	370 601
	2 422 744	2 278 466	2 034 608	1 992 610
1.2. Maantieteellinen jakauma				
Kotimaa	1 522 053	1 484 612	1 470 706	1 479 237
Ulkomaat	900 691	793 854	563 902	513 373
	2 422 744	2 278 466	2 034 608	1 992 610
2. Liiketoiminnan muut tuotot				
Logistiikkatuotot	15 536	21 398	29 208	25 752
Vuokratuotot	1 937	2 105	7 106	7 519
Laboratoriopalveluiden myyntituotot	3 057	3 060	3 057	3 060
Käyttöomaisuuden myyntivoitot	17	9	3	6
Muut tuotot	14 195	11 905	19 402	14 726
	34 743	38 477	58 776	51 063
3. Ostot tilikauden aikana				
Raakamaidon ostot hankintaosuuskunnilta	884 716	835 170	884 716	835 170
Muut ostot	624 180	582 147	414 970	403 082
	1 508 896	1 417 317	1 299 687	1 238 252
4. Pakollisten varausten muutos				
Lisäys (-) / vähennys (+)				
Omavastuumaksu	-110	-87	-110	-87
Oikeudenkäynnit	-	900	-	900
Uudelleenjärjestelykulut	279	2 646	279	2 813
Muut pakolliset varaukset	-124	124	-	-
	45	3 582	169	3 626

	KONSERNI 2025	KONSERNI 2024	EMO 2025	EMO 2024
5. Liiketoiminnan muut kulut				
Tuotanto	120 835	119 477	111 253	110 112
Kuljetus	131 845	129 420	115 221	117 408
Vuokrat	23 807	22 787	20 661	19 968
Markkinointi	69 398	56 976	36 429	35 944
Hallinto	80 066	69 203	63 766	57 798
Muut kulut	38 442	36 530	36 977	35 073
	464 393	434 393	384 307	376 303
6. Henkilökunnan lukumäärä keskimäärin				
	4 288	4 297	3 425	3 451
7. Henkilöstökulut				
Palkat ja palkkiot	239 708	228 650	200 254	194 328
Henkilösivukulut				
Eläkekulut	23 769	25 188	21 022	22 489
Muut henkilösivukulut	14 134	12 996	6 672	6 420
	277 611	266 835	227 948	223 237
8. Johdon palkat ja palkkiot				
Hallintoneuvosto	192	113	192	113
Hallitus	311	299	311	299
Valion johtoryhmä ja toimitusjohtajat	5 390	4 498	3 536	2 854
	5 893	4 910	4 039	3 266
9. Tilintarkastajan palkkiot				
PwC, James Cowper Kreston & MHA Audit				
Tilintarkastus	788	573	481	325
Tilintarkastajan lausunnot	19	31	10	28
Veropalvelut	561	245	285	54
Muut palvelut	590	558	426	398
	1 958	1 407	1 202	805

	KONSERNI 2025	KONSERNI 2024	EMO 2025	EMO 2024
10. Aineettomat hyödykkeet				
Aineettomat oikeudet				
Hankintameno 1.1.	25 430	23 345	19 708	19 206
Lisäykset 1.1.-31.12.	1 489	2 275	1 337	579
Vähennykset 1.1.-31.12.	-621	-190	-149	-77
Hankintameno 31.12.	26 297	25 430	20 896	19 708
Kertyneet poistot 1.1.	-16 269	-15 138	-13 915	-12 999
Vähennysten kertyneet poistot	222	174	71	61
Tilikauden poisto	-1 409	-1 305	-1 025	-977
Kertyneet poistot 31.12.	-17 456	-16 269	-14 869	-13 915
Kirjanpitoarvo 31.12.	8 841	9 161	6 027	5 793
Liikearvo				
Hankintameno 1.1.	30 738	30 738	74 551	74 551
Lisäykset 1.1.-31.12.	-	-	-	-
Vähennykset 1.1.-31.12.	-	-	-	-
Hankintameno 31.12.	30 738	30 738	74 551	74 551
Kertyneet poistot 1.1.	-26 251	-24 740	-12 138	-8 004
Vähennysten kertyneet poistot	-	-	-	-
Tilikauden poisto	-1 511	-1 511	-4 134	-4 134
Kertyneet poistot 31.12.	-27 762	-26 251	-16 273	-12 138
Kirjanpitoarvo 31.12.	2 976	4 487	58 278	62 413
Konserniliikearvo				
Hankintameno 1.1.	112 992	72 995	-	-
Kurssiero 1.1.	-1 382		-	-
Lisäykset 1.1.-31.12.	-	39 997	-	-
Vähennykset 1.1.-31.12.	-	-	-	-
Hankintameno 31.12.	111 610	112 992	-	-
Kertyneet poistot 1.1.	-10 958	-7 920	-	-
Kurssiero 1.1.	23		-	-
Vähennysten kertyneet poistot	-	-	-	-
Tilikauden poisto	-6 799	-3 668	-	-
Kertyneet poistot 31.12.	-17 734	-10 958	-	-
Kirjanpitoarvo 31.12.	93 875	102 034	-	-

	KONSERNI 2025	KONSERNI 2024	EMO 2025	EMO 2024
Muut aineettomat hyödykkeet				
Hankintameno 1.1.	95 668	88 079	93 797	86 853
Kurssiero 1.1.	-17	-	-	-
Lisäykset 1.1.-31.12.	11 631	14 196	11 030	13 373
Vähennykset 1.1.-31.12.	-100	-6 607	-96	-6 429
Hankintameno 31.12.	107 182	95 668	104 731	93 797
Kertyneet poistot 1.1.	-63 847	-65 832	-63 234	-65 389
Kurssiero 1.1.	15	-	-	-
Vähennysten kertyneet poistot	100	6 427	96	6 331
Tilikauden poisto	-4 918	-4 442	-4 518	-4 176
Kertyneet poistot 31.12.	-68 650	-63 847	-67 656	-63 234
Kirjanpitoarvo 31.12.	38 531	31 821	37 075	30 563
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	144 223	147 503	101 380	98 769

11. Aineelliset hyödykkeet

Maa- ja vesialueet				
Hankintameno 1.1.	25 281	25 016	25 173	24 909
Lisäykset 1.1.-31.12.	-	271	-	270
Vähennykset 1.1.-31.12.	-304	-6	-304	-6
Hankintameno 31.12.	24 976	25 281	24 868	25 173
Kirjanpitoarvo 31.12.	24 976	25 281	24 868	25 173
Rakennukset ja rakennelmat				
Hankintameno 1.1.	848 260	826 957	822 862	803 182
Lisäykset 1.1.-31.12.	34 294	27 759	27 111	26 115
Vähennykset 1.1.-31.12.	-5 320	-6 456	-5 304	-6 435
Hankintameno 31.12.	877 234	848 260	844 670	822 862
Kertyneet poistot 1.1.	-607 171	-584 539	-593 111	-571 269
Vähennysten kertyneet poistot	927	6 348	912	6 328
Tilikauden poisto	-30 114	-28 829	-29 162	-28 019
Arvonlennukset	-	-151	-	-151
Kertyneet poistot 31.12.	-636 358	-607 171	-621 361	-593 111
Kirjanpitoarvo 31.12.	240 876	241 089	223 309	229 751

	KONSERNI 2025	KONSERNI 2024	EMO 2025	EMO 2024
Koneet ja kalusto sekä muut aineelliset hyödykkeet				
Hankintameno 1.1.	976 302	971 492	904 682	902 498
Kurssiero 1.1.	-222	-	-	-
Lisäykset 1.1.-31.12.	65 049	47 667	58 102	44 603
Vähennykset 1.1.-31.12.	-38 593	-42 857	-37 346	-42 419
Hankintameno 31.12.	1 002 536	976 302	925 437	904 682
Kertyneet poistot 1.1.	-784 233	-782 261	-732 669	-733 899
Kurssiero 1.1.	198	-	-	-
Vähennysten kertyneet poistot	28 858	42 571	27 842	42 128
Tilikauden poisto	-44 928	-44 543	-41 337	-40 898
Kertyneet poistot 31.12.	-800 105	-784 233	-746 165	-732 669
Kirjanpitoarvo 31.12.	202 431	192 069	179 273	172 013
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat				
Hankintameno 1.1.	63 362	45 555	57 509	41 930
Kurssiero 1.1.	-1	-	-	-
Lisäykset 1.1.-31.12.	77 785	52 619	70 371	46 878
Vähennykset 1.1.-31.12.	-8	-9	-	-
Siirrot valmiisiin	-61 903	-34 803	-49 275	-31 299
Siirrot kuluihin	-	-	-	-
Hankintameno 31.12.	79 235	63 362	78 605	57 509
Kirjanpitoarvo 31.12.	79 235	63 362	78 605	57 509
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	547 518	521 799	506 055	484 446
Tilivuoden suunnitelman mukaiset poistot yht.	-89 683	-84 298	-80 176	-78 205
Kirjanpitoarvosta 31.12. tuotantokoneiden ja -kaluston osuus	182 839	174 829	160 865	156 288

	KONSERNIN OMISTUS- JA ÄÄNIVALTAOSUUS-%	EMOYHTIÖN OMISTUS- JA ÄÄNIVALTAOSUUS-%
12. Konsernin ja emoyhtiön omistamat yritykset		
Konserniyritykset		
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, Suomi	100	100
Valio Eesti AS, Viro	100	0
Valio Shanghai Ltd, Kiina	100	100
Valio Sverige AB, Ruotsi	100	100
Oddlygood Global Oy, Suomi	74	74
Oddlygood Sweden AB, Ruotsi	74	0
Oddlygood Estonia OÜ, Viro	74	0
Oddlygood Netherlands B.V., Hollanti	74	0
Oddlygood UK Ltd, Iso Britannia	74	0
Rude Health Foods Ltd, Iso Britannia	74	0
Rude Health Foods B.V, Hollanti	74	0
Valionova tukku- ja logistiikkapalvelut Oy, Suomi	100	100
Profeel Oy, Suomi	100	100
Profeel UK, Ltd, Iso Britannia **	100	0
Profeel Profeel USA, Inc., USA **	100	0
Jäätelöyhtymä Oy, Suomi *	100	100
Smeds & Co Oy, Suomi *	100	100

* Ei liiketoimintaa

** Yhtiöllä ei ole ollut liiketoimintaa tilikaudella 2025, yhtiötä ei ole yhdistelty konsernitilinpäätökseen vuonna 2025

Osakkuus- ja yhteisyritykset		
Haapaveden Ympäristöpalvelut Oy, Suomi	40,5	40,5
Pakastamo Oy, Suomi	50,0	50,0
Suomen Lantakaasu Oy, Suomi	50,0	50,0
Nurmon Bioenergia Oy, Suomi	43,6	0,0

Osakkuusyhtiö Majakka Voima Oy, Suomi on purettu tilikaudella 2025

	OSAKKEET KONSERNI- YRITYKSET	OSAKKEET OMISTUS- YHTEYS-YRITYKSET	OSAKKEET MUUT
13. Sijoitukset emoyhtiössä			
Hankintameno 1.1.2025	159 147	21 150	4 010
Lisäykset	8 368	6 400	245
Vähennykset	-	-	-
Hankintameno 31.12.2025	167 515	27 550	4 254
Kertyneet poistot ja arvonalennukset 1.1.2025	-9 983	-10 055	-
Kertyneet poistot ja arvonalennukset 31.12.2025	-9 983	-10 055	-
Kertyneet arvonalennusten palautukset 1.1.2025	4 877	-	-
Kertyneet arvonalennusten palautukset 31.12.2025	4 877	-	-
Kirjanpitoarvo 31.12.2025	162 409	17 495	4 254
14. Sijoitukset konsernissa			
Hankintameno 1.1.2025	-	22 635	4 010
Lisäykset	-	6 176	245
Vähennykset	-	-	-
Hankintameno 31.12.2025	-	28 812	4 254
Kertyneet poistot ja arvonalennukset 1.1.2025	-	-10 435	-
Kertyneet poistot ja arvonalennukset 31.12.2025	-	-10 435	-
Kirjanpitoarvo 31.12.2025	-	18 377	4 254

	KONSERNI 2025	KONSERNI 2024	EMO 2025	EMO 2024
15. Pitkäaikaiset saamiset saman konsernin yrityksiltä				
Lainasaamiset	-	-	-	2 600
Muut saamiset	-	-	9 688	7 337
	-	-	9 688	9 937
16. Lyhytaikaiset saamiset saman konsernin yrityksiltä				
Lainasaamiset	-	-	2 601	1 200
Myyntisaamiset	-	-	31 655	33 335
Muut saamiset	-	-	25 983	3 352
	-	-	60 239	37 887
Lähipiirilainat				
Valio Oy on antanut Valion ja Mandatum Asset Managementin omistamalle Oddlygoodille lainan, jonka maksamaton pääoma tilinpäätöksessä 31.12.2025 on 2 600 000 euroa. Laina on vakuudeton ja erääntyy maksettavaksi 31.12.2026. Lainan korko on 3 kk euribor + marginaali 1,50%.				
17. Siirtosaamiset				
Henkilöstöerät	16 060	13 403	15 234	12 753
Myönnetyt alennukset	1 133	997	1 133	997
Tietohallinnon siirtosaamiset	1 601	1 385	1 557	1 385
Tutkimus- ja tuotekehitysavustukset	1 913	1 174	1 913	1 174
Muut siirtosaamiset	4 243	4 327	3 183	3 423
	24 950	21 286	23 021	19 732
18. Rahoitusarvopaperit				
Muut arvopaperit	46 631	5 887	46 631	5 887
	46 631	5 887	46 631	5 887

	KONSERNI 2025	KONSERNI 2024	EMO 2025	EMO 2024
19. Oman pääoman muutokset				
Osakepääoma 1.1.	166 127	166 127	166 127	166 127
Osakepääoma 31.12.	166 127	166 127	166 127	166 127
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.	30 000	30 000	30 000	30 000
Pääomalaina 31.12.	30 000	30 000	30 000	30 000
Ulkomaisten tytäryhtiöiden oman pääoman kurssiero 1.1.	-27 988	-28 928	-	-
Ulkomaisten tytäryhtiöiden oman pääoman kurssiero 31.12.	-30 717	-27 988	-	-
Edellisten tilikausien voitto/tappio 1.1.	562 628	498 695	365 284	301 102
Oman pääoman ehtoisen pääomalainan korkokirjaus	-1 425	-713	-1 425	-713
Sisäisen osingonjaon kurssiero	7	140	-	-
Osingonjako	-6 828	-5 532	-6 828	-5 532
Oikaisut voittovarojen kautta	-	3 481	-	-
Edellisten tilikausien voitto/tappio 31.12.	554 382	496 071	357 032	294 858
Tilikauden voitto/tappio	75 186	66 557	64 794	70 427
Oma pääoma 31.12.	800 962	736 752	623 938	567 396

Kertyneestä poistoerosta konsernin omaan pääomaan merkitty osuus tilikaudella 2025 oli 112 847 tuhatta euroa (114 058 tuhatta euroa).

Emoyhtiön vapaa pääoma

Edellisten tilikausien voitto/tappio 31.12.	357 032	294 858
Tilikauden voitto/tappio	64 794	70 427
Vapaa oma pääoma 31.12.	421 826	365 285

Pääomalainan haltijat ovat oikeutettuja 30 000 tuhanteen euroon emoyhtiön jakokelpoisesta vapaasta omasta pääomasta.

20. Pakolliset varaukset

Omavastuumaksu	232	342	232	342
Oikeudenkäynnit	178	178	178	178
Uudelleenjärjestelykulut	1 577	1 297	1 577	1 297
Muut pakolliset varaukset	-	124	-	-
	1 986	1 941	1 986	1 817

	KONSERNI 2025	KONSERNI 2024	EMO 2025	EMO 2024
21. Laskennalliset verosaamiset ja -velat				
Laskennalliset verosaamiset				
Jaksotuseroista	878	1 174	397	363
Muista kirjanpidon ja verotuksen väliaikaisista eroista	518	541	-	-
Verotuksessa vahvistettavasta tappiosta	9	25	-	-
	1 405	1 740	397	363
Laskennalliset verovelat				
Muista kirjanpidon ja verotuksen väliaikaisista eroista	988	-	-	-
Tilinpäätössiirroista	28 521	28 868	-	-
	29 509	28 868	-	-
22. Siirtovelat				
Korot	112	68	112	68
Henkilöstökulut	51 425	48 135	44 553	42 948
Myönnetyt alennukset	12 693	11 074	6 097	6 847
Verot	8 136	3 409	5 423	949
Muut siirtovelat	11 804	12 234	6 062	8 041
	84 170	74 920	62 248	58 853
23. Pitkäaikaiset velat saman konsernin yrityksille				
Muut velat	-	-	955	955
	-	-	955	955
24. Lyhytaikaiset velat saman konsernin yrityksille				
Ostovelat	-	-	12 932	59
Muut velat	-	-	119 733	68 005
	-	-	132 665	68 064
25. Lyhytaikaiset velat omistusyhteisyrityksille				
Ostovelat	387	226	387	226
	387	226	387	226

	KONSERNI 2025	KONSERNI 2024	EMO 2025	EMO 2024
26. Vakuudet ja vastuusitoumukset				
Omasta toiminnasta				
Annetut kiinnitykset	208 238	217 139	208 238	217 139
Kiinnitysvakuudet	8	8	8	8
Takaukset	3 222	3 227	3 222	3 227
Vuokravastuut	125 193	49 366	118 269	42 656
Omasta toiminnasta yhteensä	336 661	269 740	329 737	263 030
Konserniyritysten puolesta				
	10 000	10 000	10 000	10 000
Muiden puolesta				
	38 288	52 542	38 288	52 542
	384 949	332 282	378 025	325 572
Velat, joiden vakuudeksi on annettu kiinnityksiä ja pantteja				
Rahalaitoslainat	30 000	30 000	30 000	30 000
Luottolimiittisopimukset				
Myönnetyn limiitin kokonaismäärä	140 000	120 000	130 000	110 000
Käytössä	8 000	5 000	-	-
27. Päästöoikeudet				
Vastikkeetta saadut päästöoikeudet tCO ₂	11 840	27 903	11 840	27 903
Muut lisäykset/vähennykset tCO ₂	-12 000	-14 000	-12 000	-14 000
Vuotuiset päästömäärät tCO ₂	10 845	10 024	10 845	10 024
Hallinnassa olevat päästöoikeudet tCO ₂	14 655	24 840	14 655	24 840
Yhtiöllä on taseen ulkopuolista päästöoikeusvarallisuutta t€	327	1 067	327	1 067
Kaikkia vuoden 2025 ilmaisalokaatioita ei ole vielä saatu tilille 31.12.2025 ja tästä johtuen päästöoikeuksia koskevat tiedot eivät ole vertailukelpoisia vuoteen 2024 verrattuna. Vastikkeetta saatavia päästöoikeuksia odotetaan saatavan vielä 14 000 tCO lisää ja niiden arvo on noin 1,2 miljoonaa euroa.				

	KONSERNI 2025	KONSERNI 2024	EMO 2025	EMO 2024
28. Johdannaiset				
Hyödykkeiden hintariskiltä suojaavat johdannaiset				
Hyödykejohdannaiset				
Johdannaisten nimellinen arvo	8 778	3 393	8 778	3 393
Johdannaisten käypä arvo	2 743	-149	2 743	-149
<p>Suojauksen tavoitteena on suojautua voin hyödykehintariskiltä konsernin hyödykesuojapoliitikan periaatteiden mukaisesti. Suojauslaskentamalli on rahavirran suojaus ennakoidulle liiketoimelle. Hyödykejohdannaiset erääntyvät vuoden 2026 aikana. Suojauksen tehokkuus on ollut luotettavasti määritettävissä ja suojauksen odotetaan olevan tehokas koko suojaussuhteen voimassaoloajan.</p>				
Valuuttajohdannaiset				
Valuuttatermiinisopimukset				
Johdannaisten nimellinen arvo	5 317	103	-	-
Johdannaisten käypä arvo	117	-124	-	-
<p>Suojauksen tavoitteena on suojata Ruotsin kruunun määräisiä kassavirtoja ja tulosta valuuttakurssien vaihtelulta. Suojausinstrumentteina toimivat valuuttatermiinit ja -swapit. Johdannaissopimukset on tehty ulkopuolisen rahoituslaitoksen kanssa. Suojattavan riskin ja suojausinstrumentin välillä voidaan katsoa olevan käänteinen yhteneväisyys niin suojattavan määrän kuin suojauksen ajallisen keston osalta.</p> <p>Valuuttajohdannaiset erääntyvät vuoden 2026 aikana.</p>				
Korkojohdannaiset				
Koronvaihtosopimukset				
Johdannaisten nimellinen arvo	120 000	-	120 000	-
Johdannaisten käypä arvo	1 226	-	1 226	-
<p>Valio Oy:llä on lainoihin liittyen koronvaihtosopimukset, jotka on tehty suojaamaan korkomenoja korkojen vaihteluilta. Pitkäaikaisten lainojen vaihtuva korko on sidottu koronvaihtosopimuksella kiinteään korkoon. Suojauskohteen ja suojausinstrumentin osalta sopimusten ehdot vastaavat toisiaan ja suojauksen tehokkuus on luotettavasti määritettävissä. Suojauksen odotetaan olevan tehokas koko suojaussuhteen ajan. Johdannaisten tulosvaikutuksen arvioidaan realisoituvan lainan voimassaoloaikana.</p> <p>Koronvaihtosopimusten käyvistä arvoista 696 tuhatta euroa erääntyy vuonna 2030 ja 529 tuhatta euroa vuonna 2031.</p>				

29. Muut taloudelliset vastuut

Kiinteistöinvestoinnit

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

Energiasopimusten lunastusvelvoitteet

Valio Oy on solminut lukuisia, osin pitkäaikaisia, sopimuksia energiantoimituksesta tuotantolaitoksiin. Sopimukset sisältävät lunastusvelvoitteita lämpölaitoksiin, mikäli Valio irtautuu sopimuksista kesken sopimuskauden. Lunastusvelvoitteiden enimmäismäärä 31.12.2025 oli 31,58 miljoonaa euroa.

Minimitilausvastuut

Valio-konserniin kuuluva Oddlygood Oy on sitoutunut tilaamaan sopimusvalmistajalta sovitun määrän tuotteita vuosina 2023-2028. Arvioitu sopimusvastuu on 13,5 miljoonaa euroa. Lisäksi Oddlygoodilla on ehdollinen investointivastuu, mikä toteutuu mikäli ennalta sovitut volyymimäärät toteutuvat. Sitoumuksen täyttymisen todennäköisyys on arvioitu olevan alle 50%, minkä vuoksi varausta ei ole kirjattu eikä mahdollista taloudellista vastuuta voida luotettavalla tavalla arvioida.

Leasing-sopimusten lunastusvelvoitteet

Lapinlahden tehdasinvestoinnin rahoitusleasing-sopimukseen liittyy lunastusehtoja. Valiolla on mahdollisuus käyttää osto-optiota lyhennetyt leasing-ajan ja varsinaisen leasing-ajan puitteissa. Mikäli Valio ei käytä lunastusoptiota, Valion on nimettävä kohteille ostaja. Arvioitu sopimusvastuu on maksimissaan 14,5 miljoonaa euroa.

Laina- ja leasingsopimuksia koskevat kovenanttiehdot

Valio Oy:n leasing- ja lainasopimuksissa on konsernin omavaraisuusastetta koskevat kovenanttiehdot. Kovenanttiehdot ovat täyttyneet ja niitä seurataan.

30. Tilikauden jälkeiset olennaiset tapahtumat

Lähi-idän kiristynyt turvallisuustilanne luo epävarmuutta Valion tulevalle tilikaudelle. Konfliktin jatkuessa tai laajentuessa energian hintojen ja rahtikustannusten sekä niistä johtuvien muiden kustannusten odotetaan nousevan. Valio analysoi konfliktin mahdollisia vaikutuksia ja tekee suunnitelmia vaihtoehtoisista logistiikkareiteistä ja muista tarvittavista toimista.

EMOYHTIÖN VOITONJAKOEHDOTUS

Voitonjakokelpoiset varat tilinpäätöksessä ovat 421 826 292,26 euroa. Yhtiön taloudellisessa tilanteessa ei ole tilikauden päättymisen jälkeen tapahtunut olennaisia muutoksia eikä myöskään OYL:n 13:2 §:ssä tarkoitettu maksukykyisyydesti vaikuta voittonjakokelpoisten varojen määrään. Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle voittonjakokelpoisten varojen käyttämistä seuraavasti:

Edellisten tilikausien voittovarot	357 032 080,01
Tilikauden tulos	64 794 212,25
Yhteensä	421 826 292,26

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että osinkoa jaetaan seuraavasti:

perusosinkona 4,00 % osakkeen nimellisarvosta eli 136,00 € osaketta kohden; ja	6 645 096,00
lisäosinkona yhteensä	315 642,06

Lisäosingon maksu jakaantuu seuraavasti:

Niiden Valion osakkaiden, joilla osingonjakopäätöksen tekohetkellä on voimassa oleva maidon hankintasopimus Valion kanssa, osuus tästä osingon osasta on näiden osakkaiden yhteenlaskettua omistusosuutta Valiossa (98,627 %) vastaava määrä kokonaismäärästä eli 311 307,40 euroa, joka jaetaan näiden osakkaiden kesken Valion yhtiöjärjestyksen 7 §:n toisen kappaleen toisen virkkeen mukaisesti heidän Valiolle vuonna 2025 toimittamien maitomääriensä suhteessa; ja

muiden Valion osakkaiden osuus tästä osingon osasta on näiden osakkaiden yhteenlaskettua Valiossa (1,373 %) vastaava määrä kokonaismäärästä eli 4 334,66 euroa, joka jaetaan heille heidän Valion omistusosuksiensa vastaavassa suhteessa.

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

Osakepääoma	166 127 400,00
Vararahasto	5 984 101,53
Edellisten tilikausien voittovarot	414 865 554,20
Pääomalaina	30 000 000,00
Oma pääoma yhteensä	616 977 055,73

TOIMINTAKERTOMUKSEN JA TILINPÄÄTÖKSEN ALLEKIRJOITUKSET

24. päivänä maaliskuuta 2026

Vesa Kaunisto
hallituksen puheenjohtaja

Pentti Suokannas
hallituksen jäsen

Annikka Hurme
toimitusjohtaja

Jarno Kämäräinen
hallituksen jäsen

Matti Leikkanen
hallituksen jäsen

Satu Pulkka
hallituksen jäsen

TILINPÄÄTÖSMERKINTÄ

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

24. päivänä maaliskuuta 2026

PricewaterhouseCoopers Oy
Tilintarkastusyhteisö

Mikko Nieminen
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.–31.12.2025. 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 lausuntonemme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

Riippumattomuus

Olemme riippumattomia emoyhtiöstä ja konserniyrityksistä niiden Suomessa noudatettavien eet-

tisten vaatimusten mukaisesti, jotka koskevat suorittamaamme tilintarkastusta ja olemme täytäneet 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 virheellisyyttä.

Hallitus ja toimitusjohtaja ovat tilinpäätöstä laatiesaan 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 virheel-

lisyyttä, sekä antaa tilintarkastuskertomus, joka sisältää lausuntonemme. 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 virheellisuuden riskit, suunnittelemme ja suoritamme näihin riskeihin vastaavia tilintarkastustoimenpiteitä ja hankimme lausuntonemme 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 tarkoi-

tuksessa, 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 tilintarkastuskertomuksessamme lukijan huomiota epävarmuutta koskeviin tilinpäätöksessä esitettäviin tietoihin tai, jos epävarmuutta koskevat tiedot eivät ole riittäviä, mukauttaa lausuntonemme. 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 liiketoimivia ja tapahtumia siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan.
- Suunnittelemme ja suoritamme konsernin tilintarkastuksen hankkiaksemme konsernitilinpäätöstä koskevan tilintarkastuslausunnon laatimisen perustaksi

tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä konserniin kuuluvia yhteisöjä tai liiketoimintayksiköjä koskevasta taloudellisesta informaatiosta. Vastaamme konsernin tilintarkastusta varten suoritettavan tilintarkastustyön ohjauksesta, valvonnasta ja läpikäynnistä. Vastaamme tilintarkastuslausunnosta yksin.

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

MUUT LAKIIN PERUSTUVAT LAUSUNNOT **Tuloverokertomuksen rekisteröinti**

Velvollisuutenamme on antaa suorittamamme tilintarkastuksen perusteella lausunto kirjanpitolain 7 b luvun edellyttämän tuloverokertomuksen rekisteröinnistä ja julkistamisesta.

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tuloverokertomuksen rekisteröinnistä ja julkistamisesta.

Lausuntonamme esitämme, että yhtiö ei ole ollut velvollinen rekisteröimään ja julkistamaan kirjanpitolain 7 b luvussa tarkoitettua tuloverokertomusta päättynyttä tilikautta välittömästi edeltäneeltä tilikaudelta.

MUUT LAUSUNNOT

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

Helsingissä 24.3.2026

PricewaterhouseCoopers Oy

Tilintarkastusyhteisö

Mikko Nieminen

KHT

HALLINTONEUVOSTON LAUSUNTO

Olemme tutustuneet Valio Oy:n tilinpäätökseen, konsernitilinpäätökseen ja toimintakertomukseen ajalta 1.1.–31.12.2025 sekä tilintarkastuskertomukseen.

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

Helsingissä maaliskuun 25. päivänä 2026.

Valio Oy:n hallintoneuvoston puolesta,

Mikko Heikkinen

puheenjohtaja

VALIO OY:N OMISTAJAT 31.12.2025

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 Ä 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 31.12.2025		13
Osakepääoma yhteensä		166 127 400 €

*Ei liikesuhteessa Valion kanssa

HALLINTONEUVOSTO 31.12.2025

	VUODESTA	EROVUOROSSA
Mikko Heikkinen, puheenjohtaja maanviljelijä, Lapinlahti Osuuskunta Maitosuomi	2017	2027
Jari Hekkala, varapuheenjohtaja maanviljelijä, Kalajoki Osuuskunta Pohjolan Maito	2012	2028
Mats Broända maanviljelijä, Kruunupyö Osuuskunta Maitosuomi	2021	2026
Hannu Gröhn maanviljelijä, Nurmes Osuuskunta Maitosuomi	2020	2026
Pekka Halinen maanviljelijä, Mikkeli Osuuskunta Tuottajain Maito	2023	2028
Arto Heikkinen maanviljelijä, Pyhäntä Osuuskunta Maitosuomi	2013	2027
Petri Hovi maanviljelijä, Lappeenranta Osuuskunta Tuottajain Maito	2024	2026
Mikko Huuskonen ¹⁾ asiantuntija, Suonenjoki	2017	2028
Veikko Jokitalo maanviljelijä, Sievi Osuuskunta Pohjolan Maito	2025	2026

	VUODESTA	EROVUOROSSA
Hanna Kaihoniemi maanviljelijä, Kitee Osuuskunta Maitosuomi	2024	2027
Ari Kantonen maanviljelijä, Taipalsaari Osuuskunta Tuottajain Maito	2022	2028
Otto Kokkila maanviljelijä, Petäjävesi Osuuskunta Maitosuomi	2022	2027
Ritva Kokkonen ¹⁾ elintarviketyöntekijä, Suonenjoki	2023	2028
Hanna Laitinen ¹⁾ kehityspäällikkö, Helsinki	2024	2025
Katariina Lampela maanviljelijä, Tervola Osuuskunta Pohjolan Maito	2012	2028
Lassi Mäkinen maanviljelijä, Lieto Osuuskunta Länsi-Maito	2015	2027
Petri Natunen maanviljelijä, Joroinen Osuuskunta Maitosuomi	2019	2026
Markus Ojanperä ¹⁾ tuotevalmistaja, Seinäjoki	2020	2028



	VUODESTA	EROVUOROSSA
Päivi Pakarainen maanviljelijä, Hämeenlinna Osuuskunta Länsi-Maito	2025	2028
Jari Pitkämäki maanviljelijä, Kauhava Osuuskunta Maitosuomi	2024	2028
Jukka Rahja maanviljelijä, Kalajoki Osuuskunta Pohjolan Maito	2021	2027
Marko Räsänen maanviljelijä, Hyvinkää Osuuskunta Tuottajain Maito	2025	2027
Antti Saari maanviljelijä, Lapua Osuuskunta Maitosuomi	2020	2026
Vesa Seppä maanviljelijä, Sastamala Osuuskunta Länsi-Maito	2023	2028
Mika Tervo maanviljelijä, Pukkila Osuuskunta Tuottajain Maito	2024	2028
Anna-Saara Tikka maanviljelijä, Kiuruvesi Osuuskunta Maitosuomi	2025	2028
Päivi Ylä-Outinen maanviljelijä, Lappeenranta Osuuskunta Tuottajain Maito	2008	2027

¹⁾ henkilöstön edustaja

HALLITUS 31.12.2025

	VUODESTA	EROVUOROSSA
Vesa Kaunisto, puheenjohtaja maanviljelijä, Veteli Osuuskunta Pohjolan Maito	2013	2028
Pentti Suokannas, varapuheenjohtaja maanviljelijä, Askola Osuuskunta Tuottajain Maito	2015	2026
Jarno Kämäräinen maanviljelijä, Kiuruvesi Osuuskunta Maitosuomi	2017	2027
Matti Leikkanen maanviljelijä, Sastamala Osuuskunta Länsi-Maito	2025	2027
Satu Pulkka maanviljelijä, Vieremä Osuuskunta Maitosuomi	2025	2026

TILINTARKASTAJA

PricewaterhouseCoopers Oy
Tilintarkastusyhteisö, Helsinki

Mikko Nieminen, KHT



JOHTORYHMÄ 31.12.2025

	JOHTORYHMÄN JÄSEN VUODESTA	VALIO OY:SSÄ VUODESTA
Toimitusjohtaja Annikka Hurme	2004	1989
Johtaja Toimitusjohtajan sijainen Jyri Virrantuomi Finance	2018	2018
Johtaja Ismo Nikkola Business Enabling Functions	2023	2022
Johtaja Katja Lindholm People	2025	2023
Johtaja Tuomas Salusjärvi Expansion Businesses and Renewal	2014	2007
Johtaja Timo Pajari Sales and Commercial Operations	2025	2018
Johtaja Juha Penttilä Operations	2018	1992
Johtaja Marianne Tammela Milk Based Businesses	2021	2019

Legal, Compliance and Risk Management -toiminnon johtaja Juha Hölttä sekä Primary Production -toiminnon johtaja Ulf Jahnsson raportoivat suoraan toimitusjohtajalle. Roolit eivät kuitenkaan kuulu konsernin johtoryhmään.

Waldio