



Styrelsens  
verksamhetsberättelse  
och bokslut  
1.1–31.12.2015

# Styrelsens verksamhetsberättelse 1.1–31.12.2015

## Allmänt

Omvärlden var oförändrad under hela året. Rysslands importbegränsningar, som infördes i augusti föregående år, upprätthöll ett överutbud av europeiska mejerivaror. Avskaffandet av EU:s mjölkkvoter i början av april 2015 förvärrade situationen ytterligare. I det svaga ekonomiska läget på hemmaplan värdesatte konsumenterna framförallt förmånliga priser.

Valio lyckades ändå behålla sin marknadsandel inom konsumentvaror hyfsat bra trots det svåra marknadsläget. Försäljningsvolymen för basmjölk fortsatte att minska i Finland eftersom Valio inte kan tävla om priserna ens om det vore lönsamt. Låg prisnivå och hög andel för export av industrivaror låg bakom att omsättningen och mjölkintäkterna blev lägre än föregående år.

Bolaget har under räkenskapsperioden förnyat arbetssätten, aktivt sökt nya konsumentvarumarknader som kan kompensera förlorad försäljning i Ryssland samt utvecklat och lanserat nya unika produkter. Året innebar även anpassning till ett kostnadsmässigt nytt läge efter omstrukturering av personalstyrkan.

Valio Ab:s mjölkinvägning uppgick till 1 899 miljoner liter i Finland, en minskning med 30 miljoner liter jämfört med året innan.

Koncernen omsatte 1 718 miljoner euro (1 950 milj. euro år 2014), en minskning med 11,9 procent jämfört med året innan. Omsättningen i Finland sjönk med 11,7 procent, medan den internationella omsättningen sjönk med 12,3 procent. Mjölkmarginalen uppgick till 806 miljoner euro (974 milj. euro) och mjölkintäkten var 36,5 cent per liter.

Det genomsnittliga producentpriset på mjölk slutade på 38,5 cent per liter. I efterlikvid för år 2015 betalades 0,5 cent per liter. För mjölkkråvaran betalades totalt 145 miljoner euro mindre än under föregående år. Till ägarna betalades totalt 739 miljoner euro (885 milj. euro) ut som avräkningspris, efterlikvid, dividend och ränta.

Koncernens redovisade resultat var 13 miljoner euro (-36 milj. euro).

## Aktieägare och aktiekapital

Antalet aktieägare i Valio Ab var 17, dvs. samma som föregående räkenskapsperiod. Valio Ab:s till fullo inbetalda aktiekapital är 166 127 400 euro. Antalet aktier är 48 861. De är alla av samma aktieslag och med lika rätt till utdelning samt del i bolagets tillgångar. För aktierna gäller inlösenklausul.

## Riskhantering

Ansvar för riskerna och riskhanteringen innehas av affärsområdena. Valiokoncernens största risker hänför sig till marknadsprisernas utveckling i Finland och exportländerna, de största produktgruppernas ställning på olika marknader, valutakurserna samt olika skaderisker och deras inverkan på affärsverksamheten.

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

Kassaflöden och balansposter i utländsk valuta skyddas i regel inte.

Säkerhetsmålet är noll olycksfall och skador.

## Rättsprocesser

Valio Ab fick den 26 juni 2014 ett uppdaterat avgörande från marknadsdomstolen gällande en framställan från Konkurrens- och konsumentverket och tillhörande krav på påföljdsavgift för missbruk av marknadsställning vid tillverkningen och partiförsäljningen av basmjölk i Finland 1.3.2010–31.8.2012. Marknadsdomstolens beslut inkluderade en påföljdsavgift på 70 000 000,00 euro som Valio Ab bokförde under avsättningar i bokslutet för år 2014.

Valio Ab överklagade marknadsdomstolens beslut till högsta förvaltningsdomstolen.

På basis av marknadsdomstolens beslut väckte Arla Oy en konkurrensrättslig skadeståndstalan mot Valio Ab vid Helsingfors tingsrätt den 6 november 2014. Arla Oy kräver Valio Ab på 57 915 582,78 euro i skadestånd. Eftersom marknadsdomstolens beslut inte har vunnit laga kraft, har Arla Oy bett Helsingfors tingsrätt att låta skadestandsärendet vila tills högsta förvaltningsdomstolen har avgjort ärendet och det har vunnit laga kraft. Dessutom meddelade Osuuskunta Satamaito, Osuuskunta Maitomaa, Osuuskunta Maitokolmio, Juustoportti ILO Oy och Ilmajoen Osuusmeijeri (nedan tillsammans småmejerierna) den 18 december 2014 att Valio Ab:s påstådda konkurrensbrott har orsakat dessa småmejerier skador på sammanlagt 43 660 097,00 euro plus eventuell avkastningsränta och hanteringskostnader, som Valio Ab skulle vara skyldig att betala till småmejerierna till fullt belopp. Eftersom Valio Ab betraktar Konkurrens- och konsumentverkets framställan till marknadsdomstolen och marknadsdomstolens beslut som ogrundade, och behandlingen av ärendet i högsta förvaltningsdomstolen dessutom inte är avslutad, anser Valio Ab att Arla Oy:s och småmejeriernas skadeståndskrav saknar grund. Således har ingen avsättning gjorts i bokslutet för Arla Oy:s eller småmejeriernas skadeståndskrav.

## Forskning och produktutveckling

Under 2015 lanserade Valio 138 nya produkter på den finländska marknaden (136 st.) och dessutom även nyheter på andra marknader. Under 2015 lämnade Valio in 7 nya patentansökningar (5 st.).

Kostnaderna för forskning och produktutveckling samt kvalitetskontroll uppgick till 29,0 miljoner euro (32,1 milj. euro), vilket motsvarade 1,7 procent av om-sättningen (1,6 procent).

## Personal

Medelantalet anställda i koncernen under 2015 var 4 272 (4 662) och vid räkenskapsperiodens slut 3 942 (4 375). Det finländska moderbolaget sysselsatte i genomsnitt 3 437 personer (3 734 personer) och de utländska dotterbolagen 835 personer (928 personer).

Mest personal i utlandet hade Estland med i genomsnitt 391 personer (367 personer) och Ryssland med i genomsnitt 360 personer (475 personer). I slutet av året uppgick personalen i Estland till 396 personer (367 personer) och personalen i Ryssland till 386 personer (354 personer).

Personalen bestod av 56 procent män och 44 procent kvinnor (53 procent respektive 47 procent). Personalens medelålder var 42 år (42 år).

I ansvarsområdet Produktion och logistik samt enheterna Kundmarknadsföring och Konsumenttjänst genomfördes samarbetsförhandlingar som resulterade i personalminskningar på totalt 326,5 årsverken. Personalminskningar till följd av uppsägningar berörde 182 personer. En del av minskningarna kunde ske i form av pensionsavgångar och andra arrangemang.

Lönerna för arbetstid vid Valio Ab uppgick under 2015 till 132,2 miljoner euro (139,7 milj. euro). Pensionskostnaderna uppgick till 14,2 miljoner euro (9,9 milj. euro). Sociala löner och lagstadgade sociala kostnader inklusive tilläggspensionsavgifter utgjorde 41,2 procent av lönen (36,5 procent). De ökade lönerna och arvoden för moderbolagets ledningsgrupp och verkställande direktör beror på att förändringar på dessa poster under 2014 medförde delvis överlappande löner under 2015. Bakom högre löner och arvoden för koncernens ledningsgrupp finns också kursdifferenser och omorganisationer med sikte på tillväxt.

## Miljöskydd

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

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

Räkenskapsperiodens investeringar i syfte att minska miljökonsekvenserna uppgick i Finland till 1,9 miljoner euro och de kostnadsförda miljöutgifterna till totalt 12,4 miljoner euro. Den viktigaste miljöinvesteringen var att dammutsläppen från pulvertorkningen vid Haapavesifabriken nu uppfyller villkoren i miljötillståndet. Under de närmaste åren kommer Valios miljökostnader i Finland att öka betydligt på grund av saneringar av avloppsreningsverk på flera verksamhetsorter. Moderniseringar av reningsverken pågick under 2015 i Haapavesi och Suonenjoki samt påbörjas under 2016 i Äänekoski.

I Valiokoncernens verksamhet 2015 förbrukades totalt 793 gigawattimmar el, det bildades 5,9 miljoner kubikmeter avloppsvatten, avloppsvattenbelastningen på reningsverken var 10 500 ton beräknat som kemisk syreförbrukning och produktionen genererade 897 ton avfall som inte kan återvinnas eller återanvändas. Jämfört med föregående år har avloppsvattenmängden och -belastningen samt mängden avfall som inte återvinns minskat klart. Däremot har energiförbrukningen ökat lite.

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

#### Ändringar i koncernstrukturen

Under räkenskapsperioden fusionerades Valio Baltic AS och Valio Eesti AS. Verksamheten fortsätter under namnet Valio Eesti AS.

#### Omsättning

Koncernen omsatte 1 718 miljoner euro (1 950 milj. euro). Omsättningen i Finland var 1 116 miljoner euro (1 264 milj. euro). Den internationella verksamheten omsatte 602 miljoner euro (686 milj. euro). Valio Ab:s omsättning var 1 498 miljoner euro (1 714 milj. euro).

#### Investeringar

Koncernens investeringar uppgick till 119 miljoner euro (152 milj. euro), vilket motsvarar 6,9 procent (7,8 procent) av omsättningen.

De största investeringarna var uppförandet av en ny mellanmålsfabrik i Riihimäki, utbyggnad och kapacitetsökning vid mejeriet i Uleåborg, utbyggnad av UHT-fabriken i Turenki, drifttagning av en ny pulverfabrik vid Lapinlahtifabriken, en ny tvättcentral vid Seinäjokifabriken och ett nytt dammkontrollsystem vid Haapavesifabriken.

#### Finansiering

Koncernens och moderbolagets likviditet var god under hela räkenskapsperioden. Kassa och banktillgodohavanden samt insättningar uppgick vid räkenskapsårets slut till 254 miljoner euro (255 milj. euro). Omsättningstillgångarna utgjorde vid räkenskapsperiodens slut 146 miljoner euro och i början av perioden 180 miljoner euro. De räntebärande skulderna var vid räkenskapsperiodens slut 414 miljoner euro och i början av perioden 416 miljoner euro. Skulder till kreditinstitut ökade med 22 miljoner euro. De finansiella nettokostnaderna uppgick till 5,1 miljoner euro (7,8 milj. euro), vilket motsvarar 0,3 procent (0,4 procent) av koncernens omsättning.

## Resultat

Koncernens resultat före skatt var 15 miljoner euro (-27 milj. euro). Räkenskapsperiodens skatter uppgick till 2 miljoner euro (9 milj. euro). Räkenskapsperiodens resultat var 13 miljoner euro (-36 milj. euro).

Moderbolagets resultat före skatt och bokslutsdispositioner var 4 miljoner euro (-39 milj. euro). De avskrivningar som gjorts ligger inom de maximigränser som skattelagarna tillåter. Räkenskapsperiodens inkomstskatter var -4 miljoner euro (1 milj. euro). Räkenskapsperiodens resultat för moderbolaget var -14 miljoner euro (-67 milj. euro).

Koncernens mjölkmarginall var 806 miljoner euro och mjölkintäkten 36,5 cent per liter.

## År 2016

Marknadssituationen i slutet av 2015 fortsätter i början av 2016. Det allmänna svaga ekonomiska läget i Finland, överproduktionen av mjölk globalt och Rysslands importbegränsningar skapar utmaningar i fråga om förbättring av affärsverksamhetens lönsamhet.

Trots det svaga ekonomiska läget och det kärva marknadsläget ska Valio under den kommande räkenskapsperioden skapa en grund för tillväxt, speciellt med konsumentvaror för den globala marknaden. Tillväxtmålet bygger framförallt på högklassig råvara, konkurrenskraftigt sortiment, starkt varumärke, specialkompetens och Valios effektivitet som helhet.

Världsekonomin volatilitet och den geopolitiska osäkerheten gör det svårare att förutse utvecklingen under resten av året.

## Styrelsens förslag till vinstutdelning

Styrelsen föreslår en utdelning på 3,3 procent av aktiens nominella värde, dvs. 112,20 euro per aktie. Sammanlagd utdelning blir då 5 482 204,20 euro.

## Valiokoncernens femårsöversikt

	2015	2014	2013	2012	2011
Av ägarna mottagen mjölmängd milj. l	1 899	1 929	1 888	1 865	1 870
Betalt till ägarna milj. € <sup>1)</sup>	739	885	907	883	836
Valio Ab:s avräkningspris till andelsföreningarna totalt, cent/l <sup>2)</sup>	38,5	45,4	47,5	46,7	44,1
Omsättning milj. €	1 718	1 950	2 029	2 000	1 929
Förändring %	-11,9	-3,9	1,5	3,7	5,9
- Finland milj. €	1 116	1 264	1 275	1 273	1 235
Förändring %	-11,7	-0,8	0,1	3,1	5,7
- Internationell verksamhet milj. €	602	686	755	727	694
Förändring %	-12,3	-9,0	3,9	4,7	6,1
Omsättning/av ägarna mottagen mjölkliter €/l	0,90	1,01	1,07	1,07	1,03
Medelantal anställda	4 272	4 662	4 613	4 600	4 529
Löner och arvoden milj. €	181	198	195	193	183
Forsknings- och produktutvecklingskostnader milj. €	16	20	18	17	16
Bokföringsresultat milj. €	13	-36	65	43	54
Balansomslutning milj. €	1 240	1 241	1 228	1 124	1 011
Omsättningstillgångar milj. €	146	180	174	168	163
Investeringar milj. €	119	152	118	105	85
Avskrivningar och nedskrivningar enligt plan milj. €	80	80	73	72	70
Soliditetsgrad %	42	42	47	47	48
Mjölkmarginal milj. € <sup>3)</sup>	806	974	1 026	991	961
Mjölktäkt, cent/l <sup>4)</sup>	36,5	43,7	48,0	46,6	44,9

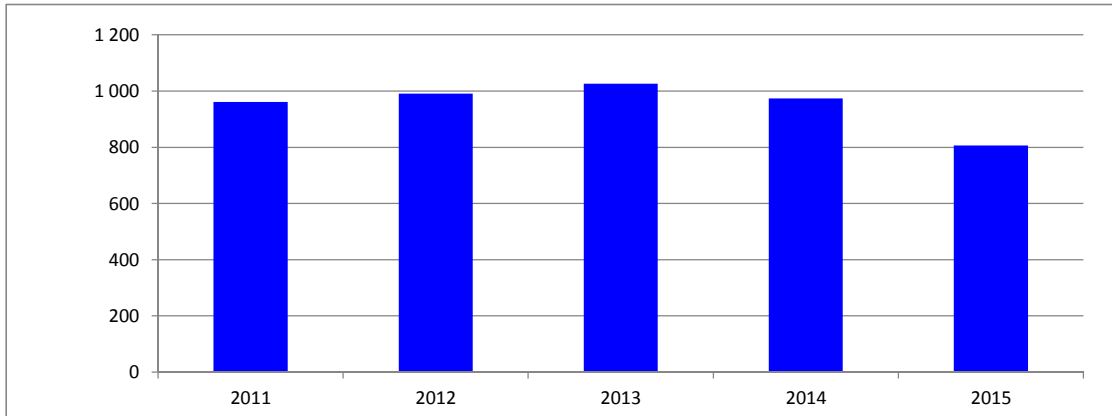
<sup>1)</sup> Till ägarna betalt avräkningspris, efterlikvid, dividender och räntor.

<sup>2)</sup> Inkl. basdel, tillägg enligt sammansättning och kvalitet, ekotillägg samt efterlikvid.

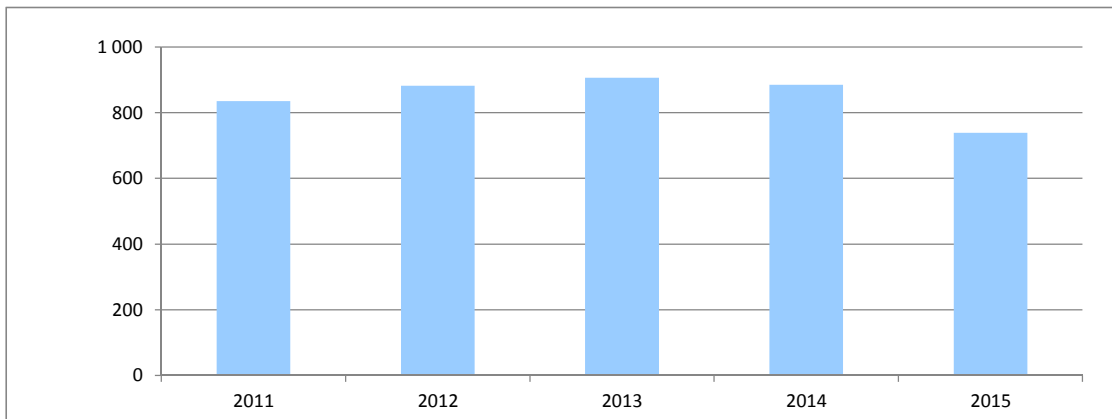
<sup>3)</sup> Från omsättningen görs avdrag för samtliga kostnader utom det producentpris på mjölk som betalats till ägarna, räntor på delägarlån, avskrivningar enligt plan, extra understödsavgifter till pensionskassan samt återbetalningar av pensionsavgifter. I mjölkmarginalen har beaktats skatter i bokslutsdispositioner samt skatteeffekten av Valio Ab:s resultat efter avdrag av skatteandelen på resultatet beräknat enligt den genomsnittliga procentuella utdelningen på aktiekapitalet.

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

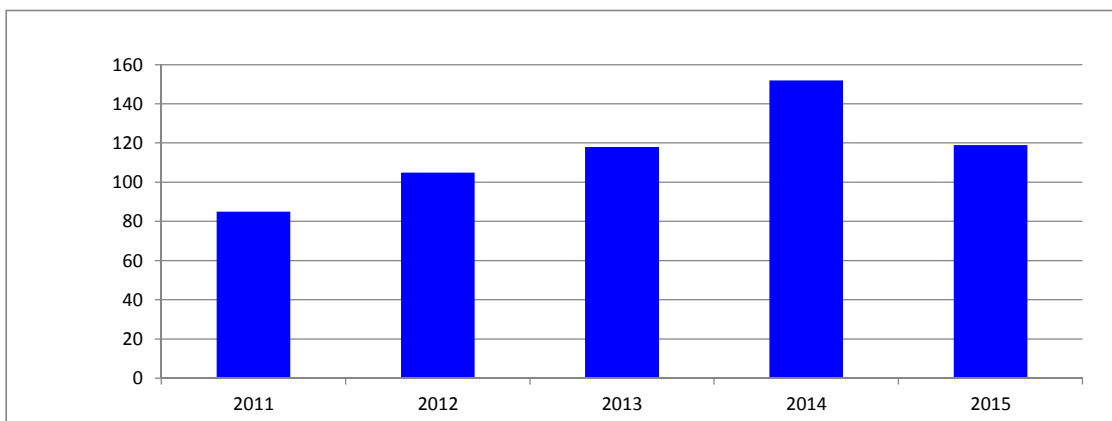
Valiokoncernens mjölk marginal milj. €



Betalt till ägarna milj. €



Valiokoncernens investeringar milj. €





## Koncernens resultaträkning

	2015	2014
<b>Omsättning</b>	<b>1 718 165</b>	1 950 240
Ökning (+) / minskning (-) av lager av färdiga varor och varor under tillverkning	<b>-34 268</b>	6 834
Tillverkning för eget bruk	<b>899</b>	1 177
Övriga rörelseintäkter	<b>35 980</b>	40 354
<b>Material och tjänster</b>		
Material, förnödenheter och varor		
Inköp under räkenskapsperioden	<b>1 063 556</b>	1 231 402
Ökning (-) / minskning (+) av lager	<b>-3 239</b>	3 604
Externa tjänster	<b>19 954</b>	24 352
	<b>-1 080 271</b>	-1 259 358
<b>Personalkostnader</b>		
Löner och arvoden	<b>180 829</b>	198 098
Lönebikostnader		
Pensionskostnader	<b>15 782</b>	12 275
Övriga lönebikostnader	<b>12 847</b>	13 279
	<b>-209 458</b>	-223 652
<b>Avskrivningar och nedskrivningar</b>		
Avskrivningar enligt plan	<b>79 335</b>	76 280
Nedskrivningar av tillgångar bland bestående aktiva	<b>308</b>	3 948
	<b>-79 643</b>	-80 228
<b>Övriga rörelsekostnader</b>	<b>-331 225</b>	-384 844
<b>Rörelsevinst (förlust)</b>	<b>20 179</b>	50 523
<b>Finansiella intäkter och kostnader</b>		
Intäkter från övriga placeringar bland bestående aktiva		
Från övriga	<b>10</b>	14
Övriga ränteintäkter och finansiella intäkter		
Från övriga	<b>3 436</b>	5 242
Andel av intresseföretagens resultat	<b>350</b>	456
Räntekostnader och övriga finansiella kostnader		
Till övriga	<b>-8 899</b>	-13 520
	<b>-5 103</b>	-7 808
<b>Vinst (förlust) före extraordinära poster</b>	<b>15 076</b>	42 715
Extraordinära kostnader	<b>-</b>	-70 100
<b>Vinst (förlust) före bokslutsdispositioner och skatter</b>	<b>15 076</b>	-27 385
<b>Inkomstskatt</b>		
Inkomstskatt	<b>-1 108</b>	-4 826
Latenta skatter	<b>-1 341</b>	-4 088
	<b>-2 449</b>	-8 914
<b>Räkenskapsperiodens vinst (förlust)</b>	<b>12 627</b>	-36 299

Alla siffror i 1 000 euro

## Koncernens finansieringsanalys

	2015	2014
<b>Kassaflöde från verksamheten</b>		
Rörelsevinst	20 179	50 523
Korrektivposter		
Avskrivningar enligt plan	79 643	76 280
Övriga intäkter och kostnader som inte medfört betalning	-1 246	10 582
Övriga korrektivposter	315	-1 944
<b>Kassaflöde före förändring av rörelsekapital</b>	<b>98 891</b>	<b>135 441</b>
<b>Förändring av rörelsekapital:</b>		
Ökning (-) / minskning (+) av kortfristiga räntefria rörelsefordringar	2 334	46 565
Ökning (-) / minskning (+) av omsättningstillgångar	33 628	-6 369
Ökning (+) / minskning (-) av kortfristiga räntefria skulder	-1 769	-86 059
<b>Kassaflöde från verksamheten före finansiella poster och skatter</b>	<b>133 084</b>	<b>89 578</b>
Betalda räntor och betalningar för affärsverksamhetens övriga finansiella kostnader	-8 864	-13 761
Erhållen utdelning	10	14
Erhållna räntor och övriga finansiella intäkter	3 346	5 266
Betalda direkta skatter	-2 516	-7 212
<b>Kassaflöde från verksamheten</b>	<b>125 060</b>	<b>73 885</b>
<b>Kassaflöde från investeringar</b>		
Investeringar i materiella och immateriella tillgångar	-117 072	-151 370
Erhållna investeringsbidrag	173	91
Överlåtelseinkomster från materiella och immateriella tillgångar	1 571	3 338
Investeringar i övriga placeringar	-1 557	-892
Överlåtelseinkomster från övriga placeringar	650	392
Återbetalning av lånefordringar	-143	-152
Övrigt	-2 176	-15 246
<b>Kassaflöde från investeringar</b>	<b>-118 554</b>	<b>-163 839</b>
<b>Kassaflöde från finansiering</b>		
Ökning (+) / minskning (-) av kortfristiga lån	-23 431	-11 888
Upptagna långfristiga lån	105 574	152 765
Återbetalning av långfristiga lån	-84 168	-55 821
Betald utdelning	-5 648	-5 814
<b>Kassaflöde från finansiering</b>	<b>-7 673</b>	<b>79 242</b>
<b>Förändring av likvida medel</b>	<b>-1 167</b>	<b>-10 712</b>
<b>Likvida medel vid räkenskapsperiodens början</b>	<b>255 054</b>	<b>265 766</b>
<b>Likvida medel vid räkenskapsperiodens slut</b>	<b>253 887</b>	<b>255 054</b>

Alla siffror i 1 000 euro

## Koncernens balansräkning

AKTIVA	31.12.2015	31.12.2014
<b>Bestående aktiva</b>		
Immateriella tillgångar		
Immateriella rättigheter	6 529	7 026
Övriga utgifter med lång verkningstid	16 506	18 539
	<b>23 035</b>	25 565
Materiella tillgångar		
Mark- och vattenområden	24 849	24 946
Byggnader och konstruktioner	262 928	251 469
Maskiner och inventarier	252 502	246 379
Övriga materiella tillgångar	731	997
Förskottsbetalningar och pågående nyanläggningar	94 980	75 142
	<b>635 990</b>	598 933
Placeringar		
Andelar i företag inom samma koncern	2	9
Aktier i intresseföretag	2 913	2 563
Övriga aktier och andelar	5 727	4 581
	<b>8 642</b>	7 153
<b>Rörliga aktiva</b>		
Omsättningstillgångar		
Material och förnödenheter	36 265	37 995
Varor under tillverkning	14 280	18 396
Färdiga produkter/varor	92 299	117 626
Övriga omsättningstillgångar	3 211	2 719
Förskottsbetalningar	191	3 138
	<b>146 246</b>	179 874
Fordringar		
Långfristiga		
Övriga fordringar	169	41
Latenta skattefordringar	206	191
	<b>375</b>	232
Kortfristiga		
Kundfordringar	125 082	127 085
Latenta skattefordringar	6 596	3 398
Övriga fordringar	10 332	11 216
Resultatregleringar	29 868	32 513
	<b>171 878</b>	174 212
Finansiella värdepapper		
Övriga värdepapper	22 994	35 481
Kassa och bank	230 893	219 573
<b>Aktiva totalt</b>	<b>1 240 053</b>	1 241 023

Alla siffror i 1 000 euro

## Koncernens balansräkning

PASSIVA	31.12.2015	31.12.2014
<b>Eget kapital</b>		
Aktiekapital	<b>166 128</b>	166 128
Övriga fonder		
Övriga fonder	<b>5 984</b>	5 984
Omräkningsdifferenser	<b>-29 145</b>	-26 969
Balanserad vinst (förlust) från tidigare räkenskapsperioder	<b>368 128</b>	410 075
Räkenskapsperiodens vinst (förlust)	<b>12 627</b>	-36 299
	<b>523 722</b>	518 919
<b>Avsättningar</b>		
Övriga avsättningar	<b>76 532</b>	78 086
<b>Främmande kapital</b>		
Långfristigt		
Skulder till kreditinstitut	<b>260 830</b>	261 637
Latent skatteskuld	<b>33 291</b>	29 040
Övriga skulder	<b>76 018</b>	78 736
	<b>370 139</b>	369 413
Kortfristigt		
Skulder till kreditinstitut	<b>50 568</b>	28 200
Erhållna förskott	<b>67</b>	519
Leverantörsskulder	<b>139 563</b>	140 517
Skulder till ägarintresseföretag	<b>107</b>	98
Latent skatteskuld	<b>341</b>	173
Övriga skulder	<b>34 064</b>	54 162
Resultatregleringar	<b>44 950</b>	50 936
	<b>269 660</b>	274 605
<b>Passiva totalt</b>	<b>1 240 053</b>	1 241 023

Alla siffror i 1 000 euro

## Moderbolagets resultaträkning

	2015	2014
<b>Omsättning</b>	<b>1 498 432 074,58</b>	1 714 012 908,29
Ökning (+) / minskning (-) av lager av färdiga varor och varor under tillverkning	-28 573 524,15	6 181 740,05
Tillverkning för eget bruk	899 257,75	1 177 225,93
Övriga rörelseintäkter	35 558 674,98	38 041 265,44
<b>Material och tjänster</b>		
Material, förnödenheter och varor		
Inköp under räkenskapsperioden	924 432 122,65	1 100 841 434,06
Ökning (-) / minskning (+) av lager	1 283 815,53	114 780,07
Externa tjänster	17 038 262,69	19 762 295,45
	<b>-942 754 200,87</b>	-1 120 718 509,58
<b>Personalkostnader</b>		
Löner och arvoden	164 222 192,20	177 979 984,15
Lönebikostnader		
Pensionskostnader	14 154 384,35	9 894 903,48
Övriga lönebikostnader	8 908 392,95	9 551 497,85
	<b>-187 284 969,50</b>	-197 426 385,48
<b>Avskrivningar och nedskrivningar</b>		
Avskrivningar enligt plan	-72 496 001,54	-68 672 569,65
Nedskrivningar av tillgångar bland bestående aktiva	-307 659,34	-3 948 000,00
	<b>-72 803 660,88</b>	-72 620 569,65
<b>Övriga rörelsekostnader</b>	<b>-294 264 466,62</b>	-331 724 948,65
<b>Rörelsevinst (förlust)</b>	<b>9 209 185,29</b>	36 922 726,35
<b>Finansiella intäkter och kostnader</b>		
Intäkter från andelar i företag inom samma koncern	1 827 986,47	992 217,31
Intäkter från övriga placeringar bland bestående aktiva		
Från övriga	9 717,78	13 884,43
Övriga ränteintäkter och finansiella intäkter		
Från företag inom samma koncern	88 328,54	67 279,75
Från övriga	2 485 503,36	3 016 368,00
Räntekostnader och övriga finansiella kostnader		
Till företag inom samma koncern	-52,56	-13 118,48
Till övriga	-9 731 245,40	-10 039 105,47
	<b>-5 319 761,81</b>	-5 962 474,46
<b>Vinst (förlust) före extraordinära poster</b>	<b>3 889 423,48</b>	30 960 251,89
Extraordinära intäkter	430 000,00	-
Extraordinära kostnader	-	-70 100 000,00
<b>Vinst (förlust) före bokslutsdispositioner och skatter</b>	<b>4 319 423,48</b>	-39 139 748,11
<b>Bokslutsdispositioner</b>		
Ökning (-) / minskning (+) av avskrivningsdifferens	-22 684 223,56	-27 103 307,37
<b>Inkomstskatt</b>		
Inkomstskatt för räkenskapsperioden	-	-2 180 442,46
Latenta skatter	4 070 068,07	1 407 105,05
Inkomstskatt från tidigare räkenskapsperioder	10 824,60	-77 787,38
	<b>4 080 892,67</b>	-851 124,79
<b>Räkenskapsperiodens vinst (förlust)</b>	<b>-14 283 907,41</b>	-67 094 180,27

## Moderbolagets finansieringsanalys

	2015	2014
<b>Kassaflöde från verksamheten</b>		
Rörelsevinst	9 209	36 923
Korrektivposter		
Avskrivningar enligt plan	72 496	68 673
Övriga intäkter och kostnader som inte medfört betalning	-1 458	6 935
Övriga korrektivposter	233	-2 351
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	80 480	110 180
Förändring av rörelsekapital:		
Ökning (-) / minskning (+) av kortfristiga räntefria rörelsefordringar	15 161	27 840
Ökning (-) / minskning (+) av omsättningstillgångar	29 881	-6 218
Ökning (+) / minskning (-) av kortfristiga räntefria skulder	-6 809	-68 395
Kassaflöde från verksamheten före finansiella poster och skatter	118 713	63 407
Betalda räntor och betalningar för affärsverksamhetens övriga finansiella kostnader	-9 696	-10 293
Erhållen utdelning	1 838	1 006
Erhållna räntor och övriga finansiella intäkter	2 484	3 108
Betalda direkta skatter	-1 398	-4 566
Kassaflöde från verksamheten	111 941	52 662
<b>Kassaflöde från investeringar</b>		
Investeringar i materiella och immateriella tillgångar	-111 448	-146 451
Erhållna investeringsbidrag	173	91
Överlåtelseinkomster från materiella och immateriella tillgångar	1 303	3 288
Investeringar i övriga placeringar	-1 557	-892
Överlåtelseinkomster från övriga placeringar	650	392
Beviljade lån	-3 000	-2 000
Återbetalning av lånefordringar	8 000	-
Kassaflöde från investeringar	-105 879	-145 572
<b>Kassaflöde från finansiering</b>		
Återbetalning av kortfristiga lån	-23 335	-7 054
Upptagna långfristiga lån	105 574	152 765
Återbetalning av långfristiga lån	-81 168	-53 821
Betald utdelning	-5 648	-5 814
Kassaflöde från finansiering	-4 577	86 076
<b>Förändring av likvida medel</b>	1 485	-6 834
<b>Likvida medel vid räkenskapsperiodens början</b>	234 418	241 252
<b>Likvida medel vid räkenskapsperiodens slut</b>	235 903	234 418

Alla siffror i 1 000 euro

## Moderbolagets balansräkning

<b>AKTIVA</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
<b>Bestående aktiva</b>		
Immateriella tillgångar		
Immateriella rättigheter	5 948 609,47	6 183 873,26
Övriga utgifter med lång verkningstid	16 477 119,00	18 533 277,26
	<b>22 425 728,47</b>	<b>24 717 150,52</b>
Materiella tillgångar		
Mark- och vattenområden	20 106 689,00	19 867 325,41
Anslutningsavgifter	1 564 270,25	1 545 354,05
Byggnader och konstruktioner	241 793 858,63	227 948 803,07
Maskiner och inventarier	235 672 093,72	227 578 423,43
Övriga materiella tillgångar	156 760,36	156 760,36
Förskottsbetalningar och pågående nyanläggningar	90 228 649,82	72 626 082,90
	<b>589 522 321,78</b>	<b>549 722 749,22</b>
Placeringar		
Andelar i företag inom samma koncern	114 931 083,07	114 931 083,07
Andelar i ägarintresseföretag	598 865,50	598 865,50
Övriga aktier och andelar	5 441 867,20	4 376 533,02
	<b>120 971 815,77</b>	<b>119 906 481,59</b>
<b>Rörliga aktiva</b>		
Omsättningstillgångar		
Material och förnödenheter	31 700 785,67	33 004 688,66
Varor under tillverkning	13 871 486,15	17 929 949,42
Färdiga produkter/varor	64 394 758,73	88 909 819,61
Övriga omsättningstillgångar	1 151 300,14	1 131 212,68
Förskottsbetalningar	127 600,00	151 190,54
	<b>111 245 930,69</b>	<b>141 126 860,91</b>
Fordringar		
Långfristiga		
Fordringar hos företag inom samma koncern	1 500	1 200
Övriga fordringar	90 200,00	11 900,00
	<b>91 700,00</b>	<b>13 100,00</b>
Kortfristiga		
Kundfordringar	92 140 353,61	100 563 372,43
Fordringar hos företag inom samma koncern	20 209 857,18	30 347 209,48
Latenta skattefordringar	5 646 684,91	1 576 616,84
Övriga fordringar	7 495 286,97	6 106 389,96
Resultatregleringar	28 707 473,16	31 177 504,11
	<b>154 199 655,83</b>	<b>169 771 092,82</b>
Finansiella värdepapper		
Övriga värdepapper	22 994 323,26	35 480 829,37
Kassa och bank	212 908 323,55	198 937 545,24
<b>Aktiva totalt</b>	<b>1 234 359 799,35</b>	<b>1 239 675 809,67</b>

## Moderbolagets balansräkning

<b>PASSIVA</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
<b>Eget kapital</b>		
Aktiekapital	<b>166 127 400,00</b>	166 127 400,00
Övriga fonder		
Reservfond	<b>5 984 101,53</b>	5 984 101,53
Balanserad vinst (förlust) från tidigare räkenskapsperioder	<b>223 860 705,30</b>	296 603 217,17
Räkenskapsperiodens vinst (förlust)	<b>-14 283 907,41</b>	-67 094 180,27
	<b>381 688 299,42</b>	401 620 538,43
<b>Akkumulerade bokslutsdispositioner</b>		
Avskrivningsdifferens	<b>166 456 052,60</b>	143 771 829,04
<b>Avsättningar</b>	<b>76 357 938,42</b>	77 883 084,17
<b>Främmande kapital</b>		
Långfristigt		
Skulder till kreditinstitut	<b>260 829 500,00</b>	261 636 999,00
Övriga skulder	<b>77 081 727,31</b>	78 845 927,31
	<b>337 911 227,31</b>	340 482 926,31
Kortfristigt		
Skulder till kreditinstitut	<b>50 568 200,00</b>	25 200 000,00
Leverantörsskulder	<b>130 363 880,36</b>	130 486 481,00
Skulder till företag inom samma koncern	<b>20 750 982,32</b>	21 640 042,07
Skulder till ägarintresseföretag	<b>106 856,21</b>	98 119,43
Övriga skulder	<b>32 780 842,66</b>	54 180 816,16
Resultatregleringar	<b>37 375 520,05</b>	44 311 973,06
	<b>271 946 281,60</b>	275 917 431,72
<b>Passiva totalt</b>	<b>1 234 359 799,35</b>	1 239 675 809,67



## Noter till koncernens och moderbolagets bokslut

### REDOVISNINGSPRINCIPER

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

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

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

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

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

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

Avskrivningstiderna är:

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

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

De likvida medlen innefattar kontanter, banktillgodohavanden som kan realiserars vid behov samt kortfristiga placeringar som ingår i finansiella värdepapper.

Egentillverkade produkter värderas till den direkta anskaffningsutgiften eller till ett lägre försäljningspris. Köpta produkter, råvaror och förpackningsmaterial värderas till det vägda medelpriset.

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

Utgifterna för forskning och produktutveckling har upptagits som kostnad under den period då de har uppstått.

I de extraordinära posterna upptas sådana kostnader som grundar sig på väsentliga händelser av engångskaraktär vilka avviker från bolagets normala verksamhet.

I bokföringen av utsläppsrätter iakttas bokföringsnämndens utlåtande 1767/2005. Om de realiserade utsläppsvolymererna överstiger erhållna rättigheter, kostnadsförs de överskjutande volymerna till bokslutsdagens marknadspris med avsättningarna som motkonto. Om de realiserade volymerna understiger erhållna rättigheter, upptas tillgångarna utanför balansräkningen i noterna. Å andra sidan upptas inköp och försäljning av utsläppsrätter som transaktioner enligt prestationsprincipen.

Siffrorna i noterna anges i 1 000 euro.

## Noter till resultaträkningen

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
<b>1. OMSÄTTNINGENS FÖRDELNING</b>				
<b>1.1. OMSÄTTNING PER AFFÄRSOMRÅDE</b>				
Färska mejeriprodukter	775 626	908 808	689 550	814 730
Matfett	239 144	231 190	226 529	211 911
Ost	440 539	527 757	331 768	407 927
Pulver	167 441	169 397	157 008	166 261
Övrigt	95 415	113 088	93 577	113 184
	<b>1 718 165</b>	<b>1 950 240</b>	<b>1 498 432</b>	<b>1 714 013</b>
<b>1.2. GEOGRAFISK FÖRDELNING</b>				
Finland	1 116 428	1 263 840	1 116 428	1 263 840
Övriga länder	601 737	686 400	382 004	450 173
	<b>1 718 165</b>	<b>1 950 240</b>	<b>1 498 432</b>	<b>1 714 013</b>
<b>2. ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER</b>				
Logistik	21 275	19 965	21 180	19 704
Hyror	4 346	4 258	4 332	4 216
Försäljning av placeringar i bestående aktiva	-	2 648	-	2 427
Försäljning av anläggningstillgångar	836	105	705	105
Försäljning av laboratorietjänster	2 442	2 513	2 442	2 513
Erhållna bidrag och understöd	207	828	207	828
Matservering	1 811	1 957	1 811	1 957
Försäljning av energi	1 328	1 102	1 328	1 102
Försäkringsersättningar	442	1 525	442	1 525
Övriga intäkter	3 293	5 453	3 112	3 664
	<b>35 980</b>	<b>40 354</b>	<b>35 559</b>	<b>38 041</b>
<b>3. EXTRAORDINÄRA INTÄKTER (+) OCH KOSTNADER (-)</b>				
Kostnader av straffkaraktär	-	-70 100	-	-70 100
Koncernbidrag	-	-	430	-
	-	-70 100	430	-70 100
<b>4. FÖRÄNDRING I AVSÄTTNINGAR</b>				
<b>ÖKNING (-) / MINSKNING (+)</b>				
Pensionsavsättning	-693	-44	-628	-343
Avsättning för upphörande	2 147	-6 946	2 147	-6 947
Övriga avsättningar	100	-69 744	6	-69 746
	<b>1 554</b>	<b>-76 734</b>	<b>1 525</b>	<b>-77 036</b>

## Noter till resultaträkningen

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
<b>5. ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER</b>				
Energikostnader	43 392	46 711	41 158	44 396
Vattengiffter	15 249	16 823	15 134	16 710
Transportkostnader	109 401	107 834	102 748	102 525
Hyreskostnader	17 510	17 770	15 361	15 387
Kostnader för reparation och underhåll av fastigheter och maskiner	40 738	51 192	40 098	49 416
Marknadsföringskostnader	51 135	77 050	34 841	53 354
Resekostnader	5 114	6 668	4 039	5 386
IT-kostnader	18 275	19 409	17 064	18 046
Administrativa kostnader	16 088	18 192	13 704	15 726
Frivilliga personalkostnader	3 948	5 891	3 497	4 944
Kreditförluster	159	1 572	-1	113
Övriga kostnader	10 216	15 732	6 621	5 722
	<b>331 225</b>	<b>384 844</b>	<b>294 264</b>	<b>331 725</b>
<b>6. MEDELANTAL ANSTÄLLDA</b>				
Personal	2 034	2 196	1 606	1 784
Specialutbildade	1 004	1 178	926	1 126
Högre tjänstemän	759	653	675	562
Tjänstemän	475	635	230	262
	<b>4 272</b>	<b>4 662</b>	<b>3 437</b>	<b>3 734</b>
<b>7. PERSONALKOSTNADER</b>				
Löner och arvoden	180 829	198 098	164 222	177 980
Lönebikostnader				
Pensionskostnader	15 782	12 275	14 154	9 895
Övriga lönebikostnader	12 847	13 279	8 908	9 551
	<b>209 458</b>	<b>223 652</b>	<b>187 284</b>	<b>197 426</b>
<b>8. LEDNINGENS LÖNER OCH ARVODEN</b>				
Förvaltningsråd	242	200	242	200
Styrelse	226	248	226	248
Ledningsgrupper och verkställande direktörer	6 657	6 129	2 966	2 675
	<b>7 125</b>	<b>6 577</b>	<b>3 434</b>	<b>3 123</b>
<b>9. REVISORNS ARVODEN</b>				
Till bolag i PricewaterhouseCoopers- kedjan				
Revision	320	331	158	170
Revisorns utlåtanden	3	2	3	2
Skattetjänster	15	49	15	19
Övriga tjänster	163	57	163	57
	<b>501</b>	<b>438</b>	<b>339</b>	<b>248</b>

## Noter till balansräkningen

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
<b>10. RESULTATREGLERINGAR</b>				
Hyra av förpackningsmaskiner	158	186	158	186
Periodisering av internationell försäljning	1 302	1 235	1 302	1 235
Royalties	1 292	1 129	1 292	1 129
Ersättningar för företagshälsovård	815	878	815	878
Skattefordringar	3 387	3 757	3 251	2 862
Årliga krediteringar	130	20	130	20
Pensionskostnader	43	-	-	-
Sociala kostnader	19 915	22 925	19 915	22 925
Reseförskott	66	143	66	143
Forskningsbidrag	54	297	54	297
Inköp av experttjänster i forskningsverksamheten	87	-	87	-
NTM- och energistöd	125	78	125	78
Datadriftskostnader	401	273	382	273
Skadestånd	42	157	40	157
Försäkringspremier	76	56	76	56
Gåvor	148	150	148	150
Räntor	124	34	124	34
Övriga resultatregleringar	1 703	1 195	742	755
	<b>29 868</b>	<b>32 513</b>	<b>28 707</b>	<b>31 178</b>
<b>11. IMMATERIELLA TILLGÅNGAR</b>				
Immateriella rättigheter				
Anskaffningsutgift 1.1	18 997	16 227	16 901	14 779
Ökningar 1.1–31.12	1 098	3 293	1 054	2 499
Minskningar 1.1–31.12	-159	-513	-41	-377
Anskaffningsutgift 31.12	19 936	19 007	17 914	16 901
Ackumulerade avskrivningar 1.1	-11 989	-10 648	-10 717	-9 629
Ackumulerade avskrivningar av minskningar	132	44	22	44
Avskrivning under räkenskapsperioden	-1 550	-1 377	-1 270	-1 132
Ackumulerade avskrivningar 31.12	-13 407	-11 981	-11 965	-10 717
Bokföringsvärde 31.12	6 529	7 026	5 949	6 184
Övriga utgifter med lång verkningstid				
Anskaffningsutgift 1.1	63 618	58 181	63 244	56 526
Ökningar 1.1–31.12	3 721	6 727	3 697	6 728
Minskningar 1.1–31.12	-371	-10	-71	-10
Anskaffningsutgift 31.12	66 968	64 898	66 870	63 244
Ackumulerade avskrivningar 1.1	-45 073	-41 633	-44 711	-40 066
Ackumulerade avskrivningar av minskningar	323	10	23	10
Avskrivning under räkenskapsperioden	-5 712	-4 736	-5 705	-4 655
Ackumulerade avskrivningar 31.12	-50 462	-46 359	-50 393	-44 711
Bokföringsvärde 31.12	16 506	18 539	16 477	18 533
Immateriella tillgångar totalt	<b>23 035</b>	<b>25 565</b>	<b>22 426</b>	<b>24 717</b>

## Noter till balansräkningen

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
<b>12. MATERIELLA TILLGÅNGAR</b>				
Mark- och vattenområden				
Anskaffningsutgift 1.1	<b>24 591</b>	20 947	<b>21 413</b>	17 414
Ökningar 1.1–31.12	<b>281</b>	3 999	<b>281</b>	3 999
Minskningar 1.1–31.12	<b>-23</b>	-	<b>-23</b>	-
Anskaffningsutgift 31.12	<b>24 849</b>	24 946	<b>21 671</b>	21 413
Bokföringsvärde 31.12	<b>24 849</b>	24 946	<b>21 671</b>	21 413
Byggnader och konstruktioner				
Anskaffningsutgift 1.1	<b>602 948</b>	525 862	<b>570 823</b>	492 145
Ökningar 1.1–31.12	<b>37 872</b>	78 927	<b>37 429</b>	78 729
Minskningar 1.1–31.12	<b>-140</b>	-51	<b>-137</b>	-51
Anskaffningsutgift 31.12	<b>640 680</b>	604 738	<b>608 115</b>	570 823
Ackumulerade avskrivningar 1.1	<b>-352 666</b>	-328 949	<b>-342 874</b>	-320 413
Ackumulerade avskrivningar av minskningar	<b>96</b>	51	<b>138</b>	51
Avskrivning under räkenskapsperioden	<b>-25 182</b>	-24 371	<b>-23 585</b>	-22 512
Ackumulerade avskrivningar 31.12	<b>-377 752</b>	-353 269	<b>-366 321</b>	-342 874
Bokföringsvärde 31.12	<b>262 928</b>	251 469	<b>241 794</b>	227 949
Maskiner och inventarier samt övriga materiella tillgångar				
Anskaffningsutgift 1.1	<b>723 241</b>	649 516	<b>677 296</b>	605 360
Ökningar 1.1–31.12	<b>54 607</b>	76 083	<b>51 211</b>	72 709
Minskningar 1.1–31.12	<b>-4 302</b>	-1 887	<b>-2 611</b>	-773
Anskaffningsutgift 31.12	<b>773 546</b>	723 712	<b>725 896</b>	677 296
Ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar 1.1	<b>-475 909</b>	-431 096	<b>-449 561</b>	-409 743
Ackumulerade avskrivningar av minskningar	<b>2 487</b>	556	<b>1 430</b>	556
Avskrivning under räkenskapsperioden	<b>-46 891</b>	-45 796	<b>-41 936</b>	-40 374
Ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar 31.12	<b>-520 313</b>	-476 336	<b>-490 067</b>	-449 561
Bokföringsvärde 31.12	<b>253 233</b>	247 376	<b>235 829</b>	227 735
Förskottsbetalningar och pågående nyanläggningar				
Anskaffningsutgift 1.1	<b>75 068</b>	92 245	<b>72 626</b>	90 910
Ökningar 1.1–31.12	<b>69 895</b>	68 698	<b>65 806</b>	66 353
Minskningar 1.1–31.12	<b>-7</b>	-	<b>-</b>	-
Överföring till färdiga	<b>-49 976</b>	-85 313	<b>-48 204</b>	-84 340
Överföring till kostnad	<b>-</b>	-297	<b>-</b>	-297
Anskaffningsutgift 31.12	<b>94 980</b>	75 333	<b>90 228</b>	72 626
Ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar 1.1	<b>-</b>	-191	<b>-</b>	-
Ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar 31.12	<b>-</b>	-191	<b>-</b>	-
Bokföringsvärde 31.12	<b>94 980</b>	75 142	<b>90 228</b>	72 626
<b>Materiella tillgångar totalt</b>	<b>635 990</b>	598 933	<b>589 522</b>	549 723
Planenliga avskrivningar under räkenskapsåret totalt	<b>-79 335</b>	-76 280	<b>-72 496</b>	-68 673
Bokföringsvärdet 31.12 för maskiner och inventarier som används i produktionen	<b>261 785</b>	255 741	<b>214 425</b>	205 399

## Noter till balansräkningen

### 13. FÖRETAG I KONCERNENS OCH MODERBOLAGETS ÄGO

#### KONCERNFÖRETAG

	Koncernens andel av aktier och rösträtt %	Moderbolagets andel av aktier och rösträtt %
Finlandia Cheese Inc., USA	100	100
Meijeri USA LLC	100	0
Tuonti USA LLC	100	0
Voi USA LLC	100	0
SIA Valio International, Lettland	100	100
UAB Valio International, Litauen	100	100
Nordic Dairy Holding Ab, Helsingfors	100	100
Rushold M Ab, Helsingfors *	100	0
OOO Valio Center Odintsovo, Ryssland	100	0
OOO Valio, Ryssland	100	0
Valio Eesti AS, Estland	100	0
Võru Juust OÜ, Estland	100	0
Valio Shanghai Ltd, Kina	100	100
Valio Sverige AB, Sverige	100	100
Valio Danmark ApS	100	100
Jäätelöyhtymä Oy, Helsingfors **	100	100
Pakkasukko Oy, Helsingfors **	100	100
Smeds & Co Oy, Helsingfors **	100	100
Valio International (Poland) Ltd, Polen **	100	100

\* Koncernbolaget Smeds & Co Oy äger en aktie

\*\* Ingen affärsverksamhet

#### ÄGARINTRESSEFÖRETAG

##### INTRESSEFÖRETAG

Haapaveden Ympäristöpalvelut Oy	40,5	40,5
Pakastamo Oy, Helsingfors	50,0	50,0
Suomen NP-Kierrätys Oy, Helsingfors	25,0	25,0

## Noter till balansräkningen

### 14. PLACERINGAR I MODERBOLAGET

	Aktier koncern- företag	Aktier ägarintresse- företag	Aktier övriga
Anskaffningsutgift 1.1.2015	120 037	599	4 377
Ökningar	-	-	1 558
Minskningar	-	-	-493
<b>Anskaffningsutgift 31.12.2015</b>	<b>120 037</b>	<b>599</b>	<b>5 442</b>
Akkumulerade avskrivningar och nedskrivningar 1.1.2015	-9 983	-	-
Akkumulerade avskrivningar och nedskrivningar 31.12.2015	-9 983	-	-
Akkumulerad återföring av nedskrivningar 1.1.2015	4 878	-	-
Akkumulerad återföring av nedskrivningar 31.12.2015	4 878	-	-
<b>Bokföringsvärde 31.12.2015</b>	<b>114 931</b>	<b>599</b>	<b>5 442</b>

### 15. PLACERINGAR I KONCERNEN

	Aktier koncern- företag	Aktier ägarintresse- företag	Aktier övriga
Anskaffningsutgift 1.1.2015	9	2 598	4 581
Ökningar	-	350	1 639
Minskningar	-7	-	-493
<b>Anskaffningsutgift 31.12.2015</b>	<b>2</b>	<b>2 948</b>	<b>5 727</b>
Akkumulerade avskrivningar och nedskrivningar 1.1.2015	-	-35	-
Akkumulerade avskrivningar och nedskrivningar 31.12.2015	-	-35	-
<b>Bokföringsvärde 31.12.2015</b>	<b>2</b>	<b>2 913</b>	<b>5 727</b>

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
16. FINANSIELLA VÄRDEPAPPER				
Övriga värdepapper	<b>22 994</b>	35 481	<b>22 994</b>	35 481
17. FORDRINGAR HOS FÖRETAG INOM SAMMA KONCERN				
Kundfordringar	-	-	<b>19 780</b>	25 042
Övriga fordringar	-	-	<b>432</b>	306
Lånefordringar	-	-	-	5 000
	-	-	<b>20 211</b>	30 348



## Noter till balansräkningen

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
<b>18. FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL</b>				
Aktiekapital 1.1	<b>166 128</b>	166 128	<b>166 128</b>	166 128
Aktiekapital 31.12	<b>166 128</b>	166 128	<b>166 128</b>	166 128
Övriga fonder / reservfond 1.1	<b>5 984</b>	5 984	<b>5 984</b>	5 984
Övriga fonder / reservfond 31.12	<b>5 984</b>	5 984	<b>5 984</b>	5 984
Kursdifferens i utländska dotterbolags eget kapital 1.1	<b>-26 969</b>	-11 723	-	-
Kursdifferens i utländska dotterbolags eget kapital 31.12	<b>-29 145</b>	-26 969	-	-
Vinst (förlust) från tidigare räkenskapsperioder 1.1	<b>373 776</b>	415 889	<b>229 509</b>	302 417
Utdelning	<b>-5 648</b>	-5 814	<b>-5 648</b>	-5 814
Vinst (förlust) från tidigare räkenskapsperioder 31.12	<b>368 128</b>	410 075	<b>223 861</b>	296 603
Räkenskapsperiodens vinst (förlust)	<b>12 627</b>	-36 299	<b>-14 284</b>	-67 094
Eget kapital 31.12	<b>523 722</b>	518 919	<b>381 688</b>	401 621
Vinst (förlust) från tidigare räkenskapsperioder 31.12	<b>368 128</b>	410 075	<b>223 861</b>	296 603
Andel reserver och avskrivningsdifferenser som överförts till eget kapital	<b>-133 165</b>	-115 018	-	-
Räkenskapsperiodens vinst (förlust)	<b>12 627</b>	-36 299	<b>-14 284</b>	-67 094
	<b>247 590</b>	258 758	<b>209 577</b>	229 509
<b>19. AVSÄTTNINGAR</b>				
Pensionsavsättning	<b>1 717</b>	1 024	<b>1 451</b>	823
Avsättning för upphörande	<b>4 807</b>	6 954	<b>4 807</b>	6 954
Övriga avsättningar	<b>70 008</b>	70 108	<b>70 100</b>	70 106
	<b>76 532</b>	78 086	<b>76 358</b>	77 883
<b>20. LATENTA SKATTEFORDRINGAR OCH -SKULDER</b>				
Latenta skattefordringar				
För avsättningar	<b>1 272</b>	1 577	<b>1 272</b>	1 577
För övriga temporära skillnader mellan bokföring och beskattning	<b>811</b>	935	-	-
För förlust som fastställs vid beskattningen	<b>4 719</b>	1 077	<b>4 375</b>	-
	<b>6 802</b>	3 589	<b>5 647</b>	1 577
Latenta skatteskulder				
För bokslutsdispositioner	<b>33 632</b>	29 213	-	-
	<b>33 632</b>	29 213	-	-

## Noter till balansräkningen

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
<b>21. RESULTATREGLERINGAR</b>				
Räntor	<b>2 972</b>	3 131	<b>2 972</b>	3 131
Semesterlöneskuld inkl. sociala kostnader	<b>27 623</b>	29 953	<b>27 013</b>	29 296
Beviljade rabatter	<b>3 345</b>	3 830	<b>621</b>	1 333
Pensionsbetalningar	<b>145</b>	-	-	-
Löner inkl. sociala kostnader	<b>4 279</b>	7 880	<b>3 442</b>	7 055
Royalties och provisioner	<b>183</b>	338	<b>183</b>	338
Skatteskulder	<b>1 079</b>	1 646	-	1 408
Periodisering av försäljning	<b>784</b>	201	<b>784</b>	201
Vatten och avloppsvatten	<b>354</b>	46	<b>354</b>	46
El	<b>386</b>	101	<b>386</b>	101
Övriga resultatregleringar	<b>3 800</b>	3 810	<b>1 621</b>	1 403
	<b>44 950</b>	50 936	<b>37 376</b>	44 312
<b>22. SKULDER SOM FÖRFALLER SENARE ÄN INOM FEM ÅR</b>				
Övriga lån	<b>46 800</b>	39 800	<b>46 800</b>	39 800
	<b>46 800</b>	39 800	<b>46 800</b>	39 800
<b>23. SKULDER TILL FÖRETAG INOM SAMMA KONCERN</b>				
Leverantörsskulder	-	-	<b>8</b>	38
Övriga skulder	-	-	<b>20 743</b>	21 602
	-	-	<b>20 751</b>	21 640
<b>24. SKULDER TILL ÄGARINTRESSEFÖRETAG</b>				
Leverantörsskulder	<b>107</b>	98	<b>107</b>	98
	<b>107</b>	98	<b>107</b>	98

## Noter till balansräkningen

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
<b>25. SÄKERHETER OCH ANSVARSFÖRBINDELSER</b>				
För egen verksamhet				
Skulder mot vilka inteckningar och panter ställs som säkerhet				
Lån från penninginrättningar	<b>60 000</b>	110 000	<b>60 000</b>	110 000
Beviljade inteckningar	<b>217 139</b>	217 139	<b>217 139</b>	217 139
Inteckningssäkerheter	<b>46 120</b>	46 120	<b>46 120</b>	46 120
Borgensförbindelser	<b>3 282</b>	11 808	<b>3 282</b>	3 508
Leasingansvar				
närmaste 12 mån.	<b>8 251</b>	8 819	<b>7 964</b>	8 575
senare	<b>23 871</b>	26 066	<b>23 575</b>	25 721
	<b>32 122</b>	34 885	<b>31 539</b>	34 296
För egen verksamhet	<b>298 663</b>	309 952	<b>298 080</b>	301 063
För företag inom samma koncern	-	-	-	8 300
För övriga	<b>10 331</b>	11 747	<b>10 331</b>	11 747
	<b>308 994</b>	321 699	<b>308 411</b>	321 110
<b>26. UTSLÄPPSRÄTTER</b>				
Utsläppsrätter som erhållits utan vederlag t CO2	<b>36 825</b>	38 685	<b>36 825</b>	38 685
Övriga tillägg (CER) t CO2	-	14 136	-	14 136
Årliga utsläppsvolymer t CO2	<b>62 126</b>	66 476	<b>62 126</b>	66 476
Utsläppsrätter som innehas t CO2	<b>77 796</b>	117 091	<b>77 796</b>	117 091
Bolaget har tillgångar i form av utsläppsrätter utanför balansräkningen t €	<b>129</b>	364	<b>129</b>	364

### 27. ÖVRIGT EKONOMISKT ANSVAR

#### Fastighetsinvesteringar

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

#### Majakka Voima Ab

Valio Ab har fram till utgången av 2024 ett totalt finansiellt åtagande på 24,5 miljoner euro för aktier i Majakka Voima Ab, varav 3,3 miljoner euro hade tecknats och betalats enligt bokslutet 31.12.2015.

Detta aktieäggande möjliggör i sinom tid anskaffning av el motsvarande ägarandelen till självkostnadspris från producenten Fennovoima Ab.

## Moderbolagets förslag till vinstutdelning

Enligt bokslutet uppgår de utdelningsbara medlen till 209 576 797,89 euro.

I bolagets ekonomiska situation har efter räkenskapsperiodens slut inte inträffat några väsentliga förändringar, och det solvenstest som avses i 13 kap. 2 § i aktiebolagslagen inverkar inte på beloppet av de utdelningsbara medlen.

Styrelsen föreslår bolagsstämman att de utdelningsbara medlen används på följande sätt:

Vinstmedel från tidigare räkenskapsperioder	223 860 705,30 €
Räkenskapsperiodens resultat	-14 283 907,41 €
<b>Totalt</b>	<b>209 576 797,89 €</b>

Styrelsen föreslår bolagsstämman en utdelning om 3,3 % av aktiens nominella värde, dvs. 112,20 € per aktie	5 482 204,20 €
---	----------------

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

Aktiekapital	166 127 400,00 €
Reservfond	5 984 101,53 €
Vinstmedel från tidigare räkenskapsperioder	204 094 593,69 €
<b>Eget kapital totalt</b>	<b>376 206 095,22 €</b>

## UNDERSKRIFTER AV STYRELSENS VERKSAMHETSBERÄTTELSE OCH BOKSLUT

Helsingfors den 14 mars 2016

Vesa Kaunisto  
styrelseordförande

Pentti Suokannas

Annikka Hurme  
VD

Sauli Lähteenmäki

Jarmo Juutinen

## REVISIONSANTECKNING

Över utförd revision har idag avgivits berättelse.

Helsingfors den 14 mars 2016

PricewaterhouseCoopers Oy  
Revisionsammanslutning

Niina Vilske  
CGR

# Revisionsberättelse

## Till Valio Ab:s bolagsstämma

Vi har reviderat Valio Ab:s bokföring, bokslut, verksamhetsberättelse och förvaltning för räkenskapsperioden 1.1–31.12.2015. Bokslutet omfattar koncernens samt moderbolagets balansräkning, resultaträkning, finansieringsanalys och noter till bokslutet.

## Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Styrelsen och verkställande direktören ansvarar för upprättandet av bokslutet och verksamhetsberättelsen och för att de ger riktiga och tillräckliga uppgifter i enlighet med i Finland gällande bestämmelser om upprättande av bokslut och verksamhetsberättelse. Styrelsen svarar för att tillsynen över bokföringen och medelsförvaltningen är ordnad på behörigt sätt och verkställande direktören för att bokföringen är lagenlig och medelsförvaltningen ordnad på ett betryggande sätt.

## Revisorns skyldigheter

Vår skyldighet är att uttala oss om bokslutet, koncernbokslutet och verksamhetsberättelsen på grundval av vår revision. Revisionslagen förutsätter att vi iakttar yrkesetiska principer. Vi har utfört revisionen i enlighet med god revisionssed i Finland. God revisionsmed förutsätter att vi planerar och genomför revisionen för att få en rimlig säkerhet om huruvida bokslutet eller verksamhetsberättelsen innehåller väsentliga felaktigheter och om huruvida medlemmarna i moderbolagets förvaltningsråd eller styrelse eller verkställande direktören har gjort sig skyldiga till en handling eller försummelse som kan medföra skadeståndsskyldighet gentemot bolaget, eller brutit mot aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information som ingår i bokslutet och verksamhetsberättelsen. Valet av granskningsåtgärder baserar sig på revisorns omdöme och innefattar en bedömning av risken för en väsentlig felaktighet på grund av oegentligheter eller fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn den interna kontrollen som har en betydande inverkan för upprättandet av ett bokslut och verksamhetsberättelse som ger riktiga och tillräckliga uppgifter. Revisorn bedömer den interna kontrollen för att kunna planera relevanta granskningsåtgärder, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i företagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i företagsledningens uppskattningar i redovisningen, liksom en bedömning av den övergripande presentationen av bokslutet och verksamhetsberättelsen

Vi anser att vi har inhämtat tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis som grund för vårt uttalande.

## Uttalande

Enligt vår uppfattning ger bokslutet och verksamhetsberättelsen riktiga och tillräckliga uppgifter om resultatet av koncernens och moderbolagets verksamhet samt om deras ekonomiska ställning i enlighet med i Finland gällande bestämmelser om upprättande av bokslut och verksamhetsberättelse. Uppgifterna i verksamhetsberättelsen och bokslutet är konfliktfria.

## Övriga uttalanden

Vi förordar fastställande av bokslutet. Styrelsens förslag till disposition av den vinst som balansräkningen utvisar beaktar bestämmelserna i aktiebolagslagen. Vi förordar beviljandet av ansvarsfrihet för medlemmarna i moderbolagets förvaltningsråd och styrelseledamöterna samt verkställande direktören för den av oss granskade räkenskapsperioden.

Helsingfors den 14 mars 2016

PricewaterhouseCoopers Oy  
Revisionsammanslutning

Niina Vilske  
CGR

## Förvaltningsrådets utlåtande

Vi har tagit del av Valio Ab:s bokslut, koncernbokslut och verksamhetsberättelse för perioden 1.1–31.12.2015 samt revisionsberättelsen.

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

I tur att avgå från förvaltningsrådet är Jari Hekkala, Esa Kotala, Katariina Lampela, Pekka Lestinen, Vesa Parvonen, Mauri Penttilä, Jarkko Pirinen, Anneli Santa-aho och Risto Sonninen.

Helsingfors den 15 mars 2016

På förvaltningsrådets vägnar

Pentti Santala  
ordförande

## Valio Ab:s ägare 31.12.2015

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

Valios ägarförvaltning utövas av bolagsstämman, förvaltningsrådet och styrelsen.

Aktieägarens namn	Hemort	Aktier
		<b>à 3 400 €/st.</b>
Evijärven Osuusmeijeri	Evijärvi	72
* Hirvijärven Osuusmeijeri	Jalasjärvi	78
* Hämeenlinnan Osuusmeijeri	Tavastehus	1
Härmän Seudun Osuusmeijeri	Alahärmä	140
* Kaustisen Osuusmeijeri	Kaustby	1
* Kuusamon Osuusmeijeri	Kuusamo	1
* Laaksojen Maitokunta	Ylivieska	1
Osuuskunta ItäMaito	Lapinlahti	13 188
Osuuskunta Länsi-Maito	Tammerfors	6 336
* Osuuskunta Maitokolmio	Toholampi	245
* Osuuskunta Maitomaa	Suonenjoki	290
Osuuskunta Maitosuomi	Jyväskylä	7 521
Osuuskunta Normilk	Jyväskylä	7
Osuuskunta Pohjolan Maito	Haapavesi	8 489
* Osuuskunta Satamaito	Björneborg	1
Osuuskunta Tuottajain Maito	Riihimäki	12 437
* Paavolan Osuusmeijeri	Ruukki	53
Totalt		<u>48 861</u>
Aktieägare totalt 31.12.2015		<u>17</u>

Aktiekapital totalt 166 127 400 €

\* Har inte affärsförbindelser med Valio



## Förvaltningsråd

	från år	i tur att avgå
Pentti Santala, ordförande jordbrukare, Kauhajoki	1997	2018
Jaakko Rouhiainen, vice ordförande jordbrukare, Jockas	2001	2017
Kyösti Anttila jordbrukare, Jalasjärvi	2005	2017
Anu Fräntilä-Riihonen lantbrukarhustru, Keuru	2008	2017
Tuomo Haikonen jordbrukare, Heinola	2015	2018
Jukka Hakkarainen jordbrukare, Valtimo	2013	2017
Arto Heikkinen jordbrukare, Pyhäntä	2013	2018
Jari Hekkala jordbrukare, Kalajoki	2012	2016
Raimo Kielenniva jordbrukare, Kärsämäki	2004	2018
Esa Kotala jordbrukare, Lappo	2010	2016
Jarno Kämäräinen jordbrukare, Kiuruvesi	2010	2018
Katariina Lampela jordbrukare, Tervola	2012	2016
Marketta Laukkanen jordbrukare, Tohmajärvi	2012	2018
Tapio Lehto <sup>1)</sup> produktpackare, Seinäjoki	2013	2016
Pekka Lestinen jordbrukare, Sysmä	1998	2016
Pirjo Louhevirta <sup>1)</sup> försäljningsrepresentant, Sagu	2011	2016
Lassi Mäkinen jordbrukare, Leto	2014	2017
Markku Mäkinen jordbrukare, Nivala	2014	2017

Anne Nykänen jordbrukare, S:t Michel	2011	2017
Vesa Parvinen jordbrukare, Parikkala	2014	2016
Mauri Penttilä jordbrukare, Vesilax	2001	2016
Jarkko Pirinen jordbrukare, Itis	2014	2016
Päivi Saarentola <sup>1)</sup> marknadsföringschef, Helsingfors	2011	2016
Anneli Santa-aho lantbrukarhustru, Lempäälä	2007	2016
Risto Sonninen jordbrukare, Maninga	2010	2016
Juhani Ylikauma <sup>1)</sup> coachande expert, Haapavesi	2014	2016
Päivi Ylä-Outinen jordbrukare, Villmanstrand	2008	2018

<sup>1)</sup> personalrepresentant

## Styrelse

Vesa Kaunisto, ordförande jordbrukare, Vetil	2013	2016
Pentti Suokannas, vice ordförande jordbrukare, Askola	2015	2017
Jarmo Juutinen jordbrukare, Vieremä	2010	2018
Sauli Lähteenmäki jordbrukare, Rusko	2007	2018

## Revisor

PricewaterhouseCoopers Oy  
Revisionsammanslutning, Helsingfors

Niina Vilske, CGR

## Ledningsgrupp 1.1–31.12.2015

	Medlem i lednings- gruppen sedan år	Anställd sedan år
VD Annikka Hurme	2004	1989
Direktör Rauno Hiltunen Strategi och HR	2011	1984
Vice verkställande direktör Jyri-Pekka Kinnunen Ekonomi och Data administration	2008	2008
Direktör Mika Koskinen Produktion och logistik	2012	2005
Direktör, professor Tiina Mattila-Sandholm FoU och Barnmat	2004	2004
Direktör Tuomas Salusjärvi Produktgrupper och marknadsföring	2014	2007
Direktör Iiro Wester Försäljning, Retail, FS, Ind.	2014	2012

## Ledningsgruppens förhandlingsdelegation 1.1–31.12.2015

	Medlem i förhandlings- delegationen sedan år
Professor Jaakko Aspara	2012
Dr. Harald Einsmann	2008
Michael Thompson	2008



*Så mycket omtanke  
att du känner det på smaken*