



**HKFOODS**

**Osavuositarkastus  
Tammi-maaliskuu 2025**

**7.5.2025**

## HKFoodsin osavuositarkastus 1.1.–31.3.2025

# HKFoodsin kannattavuus kasvoi selvästi tammi–maaliskuussa 2025

## Tammi–maaliskuu 2025

- HKFoodsin jatkuvien toimintojen liikevaihto kasvoi 2,2 prosenttia ja oli 233,7 (228,7) miljoonaa euroa. Myynnin kasvu food service -kanavaan jatkui, minkä ansiosta HKFoods vahvisti edelleen asemiaan markkinassa. Kuluttajakysyntä Suomessa heikkeni vertailukaudesta, ja se siirtyi erityisesti edullisempiin tuotteisiin. Erityisesti lihavalmisteiden kysyntä laski. Vientimyynni kasvoi huomattavasti, mutta kasvu johtui pääasiassa vertailukauden poikkeuksellisen heikosta myynnistä.
- Konsernin jatkuvien toimintojen liiketulos vahvistui ja oli 4,6 (1,2) miljoonaa euroa.
- Konsernin jatkuvien toimintojen vertailukelpoinen liiketulos oli 4,6 (1,4) miljoonaa euroa. Parempi myynnin rakenne, tuotannon tehostamistoimet ja kustannussäästöt paransivat HKFoodsin liiketulosta katsauskaudella. Tehostamisohjelma eteni suunnitellusti. Tuotannon investoinnit ja tehostamistoimet nostivat toiminnan tehokkuutta ja paransivat yhtiön kannattavuutta.
- Tarve vähemmän kannattavalle lihan viennille väheni vertailukaudesta, mikä paransi HKFoodsin myynnin rakennetta ja kannattavuutta. Myös lihavalmisteiden viennin kasvu vahvisti vientimyynnin rakennetta.
- Liiketoiminnan rahavirta sisältäen lopetetut toiminnot oli -4,7 (1,8) miljoonaa euroa. Ero vertailukauteen johtuu Ruotsin liiketoimintojen myynnin ajoituksesta Q1/2024 ja pääsiäisen sijoittumisesta vuoden 2024 ensimmäiselle neljännekselle.
- HKFoodsin tase vahvistui ja korollinen nettovelka laski 160,1 (208,0) miljoonaa euroon. Nettovelkaantumisasaste oli 74,1 (93,8) prosenttia.
- Korollinen nettovelka ilman IFRS 16:n mukaisia leasingvelkoja oli 74,0 (114,8) miljoonaa euroa.
- Konsernin jatkuvien toimintojen tilikauden tulos oli 0,8 (-3,8) miljoonaa euroa.
- Varsinainen yhtiökokous päätti 23.4.2025, että yhtiö ei jaa osinkoa tilikaudelta 2024. Yhtiökokous päätti jakaa 0,09 euroa osakkeelta yhtiön sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta vuodelta 2024. Lisäksi yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon kirjattujen varojen jakamisesta harkintansa mukaan yhteensä enintään 0,05 euroa osakkeelta. Varoja voitaisiin valtuutuksen nojalla päättää jakaa yhdessä tai useammassa erässä.

Suluissa olevat luvut viittaavat samaan ajanjaksoon edellisellä vuonna, ellei toisin mainita. Raportin luvut ovat tilintarkastamattomat.

## Näkymät 2025

Vuonna 2025 HKFoods arvioi konsernin vertailukelpoisen liiketuloksen kasvavan vuodesta 2024.

## Avainluvut, liikevaihto, jatkuvat toiminnot

(miljoonaa euroa)	1–3/2025	1–3/2024	2024
Liikevaihto	233,7	228,7	1 001,8

## Avainluvut, liiketulos, jatkuvat toiminnot

(miljoonaa euroa)	1–3/2025	1–3/2024	2024
Liiketulos	4,6	1,2	22,4
- % liikevaihdosta	2,0	0,5	2,2
Vertailukelpoinen liiketulos	4,6	1,4	27,7
- % liikevaihdosta	2,0	0,6	2,8

## Avainluvut, muut

(miljoonaa euroa)	1–3/2025	1–3/2024	2024
Käyttökate (EBITDA), jatkuvat toiminnot	12,1	8,9	56,3
Tulos ennen veroja, jatkuvat toiminnot	1,2	-3,7	4,2
- % liikevaihdosta	0,5	-1,6	0,4
Tilikauden tulos, jatkuvat toiminnot	0,8	-3,8	-1,8
- % liikevaihdosta	0,4	-1,7	-0,2
Tulos/osake, euroa, jatkuvat toiminnot	0,00	-0,05	-0,09
Vertailukelpoinen tulos/osake, euroa, jatkuvat toiminnot	0,00	-0,05	-0,04
Liiketoiminnan rahavirta, sis. lopetetut toiminnot	-4,7	1,8	60,8
Rahavirta investointien jälkeen, sis. lopetetut toiminnot	-9,9	73,9	141,7
Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) ennen veroja, %, sis. lopetetut toiminnot	6,8	-0,2	0,9
Korollinen nettovelka	160,1	208,0	149,8
Nettovelkaantumisaste %	74,1	93,8	69,5

## HKFoodsin toimitusjohtaja Juha Ruohola

Yhtiön kannattavuus parani selvästi tammi–maaliskuussa 2025. HKFoodsin jatkuvien toimintojen liikevaihto kasvoi 2,2 prosenttia ja oli 233,7 (228,7) miljoonaa euroa. Vertailukelpoinen liiketulos oli ensimmäisellä vuosineljänneksellä 4,6 (1,4) miljoonaa euroa. Vertailukelpoinen liikevoittoprosentti oli katsauskaudella 2,0 (0,6) prosenttia. Yhtiön liikevoittotavoite on 4 prosenttia.

Yhtiön taloudellinen suorituskyky on kehittynyt selvästi. Vuoden 2025 ensimmäinen neljännes oli yhtiölle jo yhdeksäs peräkkäinen vuosineljännes, jolloin vertailukelpoinen liiketulos oli parempi kuin vertailukaudella. Olen erityisen tyytyväinen siihen, että pystyimme osoittamaan vahvaa kehitystä vuoden ensimmäisellä neljänneksellä, joka on perinteisesti vuosineljänneksistä heikoin. Myös tilikauden tulos nousi positiiviseksi.

Tuotannon investoinnit ja tehostamistoimet nostivat toiminnan tehokkuutta ja paransivat yhtiön kannattavuutta. Parempi myynnin rakenne, tuotannon tehostamistoimet ja kustannussäästöt paransivat HKFoodsin liiketulosta katsauskaudella. Tehostamisohjelma eteni suunnitellusti.

Kuluttajakysyntä Suomessa heikkeni vertailukaudesta, ja siirtyi erityisesti edullisempiin tuotteisiin. Erityisesti lihavalmisteiden kysyntä laski, mikä heikensi HKFoodsin omien brändien myyntiä. Food service -sektorimme on onnistunut kasvattamaan edelleen osuuttaan laskevassa markkinassa. Vientimyyntimme kasvoi huomattavasti.

Investointimme Euran yksikköme kypsien tuotteiden valmistukseen etenee, kuten myös Vantaan yksikköme valmisateriatuotannon investointi. Nostamme näiden investointien avulla tuotteiden jalostusarvoa strategiamme mukaisesti. Lisäämme Vantaan investoinnin avulla myös aterioiden valmistuskapasiteettia ja kehitämme uusia laadukkaita aterioita kuluttajien erilaisiin ruokahetkiin.

Elintarvikealan työriidan vuoksi kolmen päivän lakko liha-alalla häiritsi liiketoimintaamme katsauskauden jälkeen huhtikuussa. HKFoodsin toimipaikoista lakon piirissä olivat Forssan, Mikkelin ja Vantaan yksiköt. Lakko vaikutti merkittävästi yhtiön tuotteiden saatavuuteen sekä aiheutti yhtiön sopimustiloille sikaruuhkan, jonka purkamisen aiheuttaa lisäkustannuksia.

Ensimmäisen vuosineljänneksen aikana nousi julkisuudessa esille pula naudan jauhelihasta. Tilanteen on aiheuttanut nautojen määrän merkittävä väheneminen Suomessa. Erityisesti maitotilojen lukumäärä ja sen kautta lypsylehmien määrä on pienentynyt merkittävästi. Ennusteiden mukaan vastaava kehitys jatkuu tulevaisuudessa, minkä vuoksi naudanlihan saatavuudessa on myös jatkossa niukkuutta. HKFoodsille on tärkeää säilyttää omavaraisuus kotimaisessa lihassa. Asialla on merkitystä myös kansallisen huoltovarmuuden kannalta.

HKFoodsin vision mukaan haluamme olla ruokahetkien arvostetuin kumppani. Jatkamme visiomme viitoittamaan työtä ja vastaamme yhdessä koko henkilöstömme kanssa kuluttajien ja asiakkaiden muuttuviin tarpeisiin luomalla kestäviä, maistuvia ja ravitsevia ratkaisuja kaikkiin merkityksellisiin ruokahetkiin. Työ on yhteistyötä asiakkaiden, kuluttajien, sopimustuottajien sekä yhtiön muiden kumppaneiden kanssa.

HKFoodsin ensimmäinen EU:n kestävyysraportointidirektiivin (CSRD) ja ESRS-raportointistandardien mukainen kestävyysraportointi julkaistiin maaliskuussa 2025 osana hallituksen toimintakertomusta. Kestävyysraportointiosuudessa raportoidaan koko HKFoodsin arvoketjulle olennaisista teemoista, joista keskeisimpiä ovat ilmastomuutokseen sopeutuminen ja sen hillintä, oman työvoiman hyvinvointi ja osaaminen, kuluttajien terveys ja turvallisuus sekä eläinten hyvinvointi. Näiden olennaisten teemojen eteen teemme jatkossakin työtä entistä määrätietoisemmin.

Jatkamme HKFoodsissa pitkän aikavälin strategian toteutusta parantamalla ydinliiketoimintamme kilpailukykyä ja toimintojemme kannattavuutta sekä tervehdyttämällä tasetta ja pienentämällä rahoituskuluja.

## Keskeistä tammi–maaliskuussa 2025

### HKFoods tehostaa siirtämällä toiminnan pois Paimiosta

HKFoods rakentaa entistä vahvempaa pohjaa liiketoimintansa tulevaisuuden kilpailukykyä ja parantaa kannattavuuttaan toiminnan tehostamisen myötä. Yhtiö päätti siirtää Paimion Teurastamo Oy:n toiminnot ulkoiselle palveluntuottajalle Liha Hietanen Oy:lle Sastamalaan 31.3.2025 alkaen, minkä jälkeen Paimiossa sijaitsevan tuotantoyksikön toiminta päättyi. Paimion yksikössä teurastettiin nautoja ja emakoita.

HKFoods tavoittelee tehostamissuunnitelmalla noin miljoonan euron vuotuisia säästöjä, joita alkaa kertyä Q2/2025 alkaen. Kokonaisuudessaan säästöjen arvioidaan toteutuvan vuoden 2026 aikana.

Asiasta on kerrottu tiedotteella: [7.3.2025](#)

### HKFoods Oyj mitätöi omia osakkeita

HKFoods Oyj:n hallitus päätti mitätöidä 8 376 408 yhtiön omaa A-sarjan ja 665 000 omaa K-sarjan osaketta. Mitätöinti merkittiin kaupparekisteriin 25.3.2025.

Mitätöinti pienensi Yhtiön A- ja K-osakkeiden lukumäärää vastaavalla määrällä, mutta ei vaikuttanut yhtiön osakepääomaan. Mitätöity osakemäärä vastasi noin 8,95 prosenttia yhtiön kaikista A-sarjan osakkeista, noin 12,31 prosenttia kaikista K-sarjan osakkeista ja noin 9,14 prosenttia Yhtiön kaikista osakkeista ennen mitätöintiä.

Yhtiön kaikkien osakkeiden lukumäärä ja äänimäärä on mitätöinnin jälkeen 85 175 373 A-sarjan osaketta edustaen yhtä montaa ääntä, 4 735 000 K-sarjan osaketta edustaen 94 700 000 ääntä ja yhteensä 89 910 373 osaketta edustaen 179 875 373 ääntä.

Asiasta on kerrottu tiedotteella: [20.3.2025](#)

### Makusuola-innovaatio

HKFoods on kehittänyt uuden Makusuolan, jonka avulla useista HK®- ja Kariniemen® -tuotteista on onnistuttu vähentämään suolaa jopa 25 % niin, että tuttu maku säilyy samana. Osa tuotteiden suolasta on korvattu uudella Makusuolalla, jossa ei ole lainkaan natriumia.

Makusuola koostuu kaliumkloridista ja aromeista ja HKFoodsilla on siihen toistaiseksi yksinoikeus. Ensimmäiset uudistetut tuotteet tuotiin kauppojen hyllyille tammikuussa 2025.

Asiasta on kerrottu tiedotteilla: [28.1.2025](#) ja [11.4.2025](#).

## Strategia

HKFoodsin visiona on olla ruokahetkien arvostetuin kumppani. Se tarkoittaa, että vastaamme yhdessä koko henkilöstömme kanssa kuluttajien ja asiakkaiden muuttuviin tarpeisiin luomalla kestäviä, maistuvia ja ravitsevia ratkaisuja kaikkiin merkityksellisiin ruokahetkiin. Työ on yhteistyötä asiakkaiden, kuluttajien, sopimustuottajien sekä yhtiön muiden kumppaneiden kanssa. HKFoodsin strategisena tavoitteena on

kestävä kaupallinen erinomaisuus ja operatiivinen tehokkuus, jalostusarvon kasvattaminen sekä osaava henkilöstö.

Toteutetun mittavan rakennemuutoksen jälkeen yhtiö keskittyy ydinliiketoimintansa kilpailukyvyyn ja toimintojen kannattavuuden parantamiseen sekä kaupallisiin toimiin. HKFoodsin ydinliiketoimintaa ovat sian-, naudan- ja siipikarjanliha, lihavalmisteet sekä valmisateriat ja ateriakomponentit.

HKFoods haluaa kasvaa ydinliiketoiminnassaan nostamalla tuotteiden jalostusarvoa sekä vahvistamalla yhtiön omien brändien arvonaluontia. Tavoitteena on kasvaa kuluttajan arkea helpottavissa tuotekategorioidissa, kuten aterioidissa, ateriakomponenteissa ja välipaloissa. Lisäksi tavoitteena on kasvaa siipikarjatuotteissa ja uusissa tuotekategorioidissa. HKFoods haluaa vahvistaa suhdettaan kuluttajiin luotettujen brändiensä kautta ja uudistua kaupallisesti. Food service -sektori on myös jatkossa kasvualue.

Vastuullisuus on keskeinen osa HKFoodsin liiketoimintaa, ja yhtiö kehittää vastuullista ruoantuotantoa koko arvoketjussa tiloilta kuluttajille jatkamalla tavoitteellista vastuullisuustyötä. HKFoodsin vastuullisuusohjelma keskittyy kahteen teemaan: luontoon ja ihmisiin. Vastuullisuustyötä ohjaavat liiketoiminnan tarpeet sekä keskeisten sidosryhmien odotukset ja vaatimukset.

HKFoodsin liiketoiminnalle olennaisia ympäristöön liittyviä kestävyysseikkoja ovat muun muassa ilmastonmuutos, vesi, biologinen monimuotoisuus ja kiertotalous. Sosiaalisen vastuun osalta olennaisia kestävyysseikkoja ovat henkilöstön terveys, turvallisuus ja työolot, yhdenvertainen kohtelu, osaamisen kehittäminen ja monimuotoisuus. Lisäksi hyvä hallintotapa ja yrityskulttuuri sekä eläinten hyvinvointi ovat kestävyysaiheiden keskeisiä teemoja. Yhtiön strategialla on vaikutuksia kaikkiin yhtiölle olennaisiksi tunnistettuihin kestävyysseikkoihin, joista kaikkein keskeisimmät keskipitkällä tai pitkällä aikavälillä ovat ilmastonmuutos, kuluttajien terveys ja turvallisuus sekä eläinten hyvinvointi.

Taloudellisten resurssiensa puitteissa HKFoods hakee uutta kasvua ja tarttuu strategiaa edistäviin liiketoimintamahdollisuuksiin. HKFoodsille kumppanuudet tarjoavat mahdollisuuden edetä uusille liiketoiminta-alueille nopeasti ja joustavasti.

## Vastuullisuus

HKFoodsin ensimmäinen EU:n kestävyysraportointidirektiivin (CSRD) ja ESRS-raportointistandardien mukainen kestävyysraportointi vuodelta 2024 julkaistiin osana hallituksen toimintakertomusta. Kestävyysraportointiosiossa raportoidaan koko HKFoodsin arvoketjulle olennaisista teemoista, joista keskeisimpiä ovat ilmastonmuutokseen sopeutuminen ja sen hillintä, oman työvoiman hyvinvointi ja osaaminen, kuluttajien terveys ja turvallisuus sekä eläinten hyvinvointi.

Tapahtumat tammi–maaliskuussa 2025 katsauskaudella olivat:

### Ilmastonmuutos

HKFoods on liittynyt konsortioyhteistyöhön nautaketjun hiilijalanjäljen laskemiseksi ja laskurin vaiheittainen käyttöönotto aloitettiin katsauskaudella HKFoodsin nautatiloilla. Valion Carbo® Ympäristölaskuri on suomalaisen maito- ja lihasektorin ympäristövaikutusten arviointiin kehitetty työkalu, joka tarjoaa suomalaisille maidon- ja lihantuottajille yhteisen kansallisen hiilijalanjäljen laskentastandardin. Yhtenäinen laskentamalli vähentää ympäristövaikutusten arviointiin liittyvää epävarmuutta ja tarjoaa luotettavat, läpinäkyvät ja vertailukelpoiset tulokset.

### Luonnon monimuotoisuus

HKFoods jatkoi ympäristövaikutusten laskentajärjestelmän kehitystä digitalisoimalla Luonnonvarakeskuksen (Luke) elinkaarimallit sianlihalle, siipikarjalle ja peltokasveille. Tämä mahdollistaa alkutuotannon vesi- ja hiilijalanjäljen sekä biodiversiteettivaikutusten laskennan. Laskentamallin käyttöönottoa laajennetaan HKFoodsin sopimustiloille vaiheittain vuoden 2025 aikana.

### Oma henkilöstö

HKFoodsin tavoitteena on turvallinen ja hyvinvoiva työyhteisö, jossa keskeisiä tekijöitä ovat henkilöstökokeemus, osallistava kulttuuri, jatkuva oppiminen ja hyvinvointi.

Vuonna 2025 HKFoods jatkaa yrityskulttuurin kehittämistä panostamalla henkilöstön koulutuksiin, hyvinvointiin ja turvallisuuteen sekä laadukkaaseen johtamiseen. Ensimmäisellä neljänneksellä yhtiö jatkoi edellisenä vuonna käynnistettyjä hyvinvointia tukevia toimintamalleja ja tukimuotoja, joiden tavoitteena on työntekijöiden

fyysisen, sosiaalisen ja henkisen hyvinvoinnin tukeminen. Lisäksi HKFoodsissa otettiin käyttöön työsuhteen pyöreä, käynnistettiin Kiila-kuntoutukset ja uusi opiskelijaryhmä aloitti Esihenkilötyön EAT tutkinnon suorittamisen.

HKFoods tekee tavoitteellista työtä kohti nollaa työtaturmaa. HKFoodsin keskeinen tavoite on olla turvallinen työpaikka omalle henkilöstölle ja yksiköissä toimiville yhteistyökumppaneille. Katsauskaudella yhtiö uudisti tapaturmataajuuden laskentatavan konsernitason tasoisiksi. LTIR-luvussa on huomioitu myös tytäryhtiöiden Kivikylän kotipalvaamo Oy:n ja Lihatukku Harri Tamminen Oy:n tiedot. HKFoods-konsernin oman työvoiman sairaspöissaoloon johtaneiden työtaturmien tapaturmataajuus (LTIR) Suomessa ja Puolassa edellisen 12 kk:n ajalta oli 20,4 (vertailulukua ei saatavilla vuodelta 2024).

Työturvallisuuden osalta HKFoods jatkaa kriittisten prosessien yhtenäistämistä ja kehittämistä. Ensimmäisen kvartaalin aikana on kehitetty turvallisuustapahtumien käsittelyä ja trukkiturvallisuutta sekä otettu käyttöön uusi HESQ-järjestelmä.

### **Kuluttajat ja ravitsemus**

Yhtiö lanseerasi Makusuola-innovaation, jonka avulla HKFoodsin tuotteista on mahdollista vähentää terveydelle haitallisen natriumin määrää jopa 25 %. Makusuola otettiin käyttöön ensimmäisessä vaiheessa volyymiltään isoimmista HK<sup>®</sup>-kokolihaleikkeleissä sekä Kariniemen<sup>®</sup> maustetuissa ja marinoituissa fileetutuotteissa.

## **Konsernin liikevaihto ja -tulos**

### **Tammi–maaliskuu**

#### **Liikevaihto**

HKFoodsin jatkuvien toimintojen liikevaihto kasvoi 2,2 prosenttia ja oli 233,7 (228,7) miljoonaa euroa. Kuluttajakysyntä Suomessa heikkeni vertailukaudesta, ja se siirtyi erityisesti edullisempiin tuotteisiin. Erityisesti lihavalmisteiden kysyntä laski, mikä heikensi HKFoodsin omien brändien myyntiä. Lisäksi pääsiäismyynnin ajoittuminen vertailukaudella kokonaan maaliskuulle heikensi HKFoodsin myynnin kasvua katsauskaudella. Teollisuusmyynti väheni suunnitellusti, millä oli merkittävä vaikutus liikevaihtoon. Siipikarjatuotteiden myynnin kasvu jatkui. Myynnin kasvu food service -kanavaan jatkui kaikissa tuoteryhmissä, minkä ansiosta HKFoods vahvistui edelleen asemiaan markkinassa.

Vientimyynti kasvoi huomattavasti, mutta kasvu johtui pääasiassa vertailukauden poikkeuksellisen heikosta mynnistä satamalakkojen vaikutuksesta keväällä 2024. Ruotsin ja Tanskan liiketoimintakauppojen seurauksena Puolan pekoniyksikön harjoittama pekoni myynti Ruotsiin on raportoitu yhtiön ulkoisena myyntinä huhtikuusta 2024 alkaen sekä myynti Tanskaan marraskuusta 2024 alkaen. Tämä kasvatti osaltaan liikevaihtoa ja viennin osuutta liikevaihdosta.

#### **Liiketulos**

HKFoodsin jatkuvien toimintojen liiketulos vahvistui ja oli 4,6 (1,2) miljoonaa euroa. Jatkuvien toimintojen vertailukelpoinen liiketulos oli 4,6 (1,4) miljoonaa euroa.

Jatkuviin toimintoihin kirjattiin 0,0 (-0,2) miljoonan euron vertailukelpoisuuteen vaikuttava erä. Tarkempi kuvaus vertailukelpoisuuteen vaikuttavista eristä on raportin taulukko-osassa.

HKFoodsin parempi myynnin rakenne, tuotannon tehostamistoimet ja kustannussäästöt paransivat liikekulusta tammi–maaliskuussa. Kaupallisten toimenpiteiden ja kattavan tuoteportfolion ansiosta myynti food service -kanavaan kasvoi. Tarve vähemmän kannattavalle lihan viennille väheni vertailukaudesta, mikä paransi HKFoodsin myynnin rakennetta ja paransi kannattavuutta. Myös lihavalmisteiden viennin kasvu vahvistui vientimyyntin rakennetta.

Tehostamisohjelma eteni katsauskaudella suunnitellusti. Tuotantovolyymien kasvu sekä tuotannon tehostamistoimet ovat nostaneet tuotannon tehokkuutta ja parantaneet yhtiön kannattavuutta.

Kustannustaso oli edelleen korkea tammi–maaliskuussa 2025. Viime vuoden vastaavasta ajankohdasta inflaatiota nostivat ulkoisten palveluiden lisäksi palkkatarkistusten yleiskorotukset. HKFoodsin tehostamistoimien vaikutus ylitti inflaation aiheuttaman kustannusnousun, mikä paransi yhtiön kannattavuutta.

## Tase, rahavirta ja rahoitus

HKFoodsin taseen loppusumma maaliskuun lopussa oli 527,2 (598,0) miljoonaa euroa. Konsernin korolliset velat olivat maaliskuun lopussa 193,9 (227,4) miljoonaa euroa sisältäen IFRS 16:n mukaisen leasingvelan 86,1 (93,2) miljoonaa euroa. Yhtiön nettovelka laski vertailukaudesta 47,9 miljoonalla eurolla 160,1 (208,0) miljoonaan euroon. Nettovelan kausiluonteinen kasvu vuodenvaihteesta oli 10,3 miljoonaa euroa. HKFoodsin nettovelkaantumisaste oli 74,1 (93,8) prosenttia. IFRS 16:n mukaisen leasingvelan vaikutus nettovelkaantumisasteeseen oli 39,9 prosenttiyksikköä.

Maaliskuun 2025 lopussa yhtiöllä oli vuonna 2018 liikkeeseen laskettua hybridilainaa taseessa 25,9 miljoonaa euroa. Lainalla ei ole määrättyä eräpäivää ja sitä käsitellään omana pääomana. Hybridilainan seuraava mahdollinen lunastuspäivä on syyskuussa 2025.

Konsernin maksuvalmiustilanne oli tyydyttävä. Yritystodistusohjelmasta oli käytössä 12,0 (6,5) miljoonaa euroa. Sitovien valmiusluottojen määrä maaliskuun 2025 lopussa oli 20,0 (55,0) miljoonaa euroa ja niistä oli nostettuna 0,0 (0,0) miljoonaa euroa. Tammi–maaliskuussa jatkuvien toimintojen nettorahoituskulut olivat -3,9 (-5,0) miljoonaa euroa.

Liiketoiminnan rahavirta tammi–maaliskuussa oli -4,7 (1,8) miljoonaa euroa. Ero vertailukauteen johtuu Ruotsin liiketoimintojen myynnin ajoituksesta Q1/2024 ja pääsiäisen sijoittumisesta vuoden 2024 ensimmäiselle neljännekselle. Rahavirta investointien jälkeen tammi–maaliskuussa oli -9,9 (73,9) miljoonaa euroa.

HKFoodsin pankkilainojen ja valmiusluottojen kovenantit ovat nettovelkaantumisaste sekä nettovelan ja käyttökatteen suhde. Käyttökatteeseen lasketaan mukaan osuus osakkuusyhtiöiden ja yhteisyritysten tuloksista. Pankkilainojen ehtoissa nettovelkaantumisasteen raja on 110 prosenttia kesäkuun 2025 loppuun asti, 105 prosenttia maaliskuun 2026 loppuun asti ja 100 prosenttia kesäkuusta 2026 alkaen. Maaliskuun 2025 lopussa nettovelkaantumisaste oli 74,1 prosenttia.

Nettovelan ja käyttökatteen suhteen kovenanttiraja pankkilainoille on tällä hetkellä 3,75 ja kesäkuun 2025 lopussa 3,5. Syyskuun 2025 lopussa raja on 3,25 ja kesäkuun 2026 lopusta lähtien 3,0. Maaliskuun 2025 lopussa nettovelan ja käyttökatteen suhde oli 2,6.

Joukkovelkakirjalainassa nettovelkaantumisasteen kovenanttiraja on 120 prosenttia. Yhtiö on esittänyt jaettavaksi pääomanpalautusta vuodelta 2024. Mikäli yhtiö jakaa osinkoa tai maksaa pääomanpalautusta, ei nettovelan ja käyttökatteen suhde saa ylittää pääomanpalautuksen seurauksena 3,5 päätöshetkeä edeltävän julkaistun kvartaalin tunnuslukuun sovellettuna. Kovenanttiraja on 3,0 heinäkuusta 2025 alkaen.

HKFoodsin johto on arvioinut liiketoiminnan kassavirtaennusteet seuraavan 12 kuukauden aikana, minkä perusteella kovenantit eivät rikkoudu eikä yhtiön likviditeetti vaarannu.

## Riita-asiat ja vireillä olevat viranomaisprosessit

Vireillä on joitain hallinnollisia viranomaisprosesseja, investointiin liittyvä oikeusprosessi sekä vahingonkorvaukseen liittyvä riita-asia. Lopputuloksesta riippumatta prosesseilla ei arvioida olevan merkitystä yrityksen taloudellisiin tunnuslukuihin.

## Investoinnit

HKFoodsin jatkuvien toimintojen investoinnit olivat tammi–maaliskuussa 4,3 (6,2) miljoonaa euroa. IFRS 16:n mukaiset lisäykset käyttöoikeusomaisuuseriin olivat tammi–maaliskuussa 0,3 (5,3) miljoonaa euroa.

Maaliskuussa 2024 yhtiö päätti keskittää siipikarjatuotteiden pakkaustoiminnot Eurasta Raumalle ja Forsaan sekä tehdä Euran yksikköön noin 8 miljoonan euron kypsien tuotteiden valmistuslinjainvestoinnin, joka eteni katsauskaudella. Samalla Euran yksikköön tehdään kiinteistön perusparannustöitä, jotka nostavat Euran kokonaisinvestoinnin noin 9,7 miljoonaan euroon. Linjastolla tehtävät uudet tuotteet tuodaan markkinoille vuoden 2025 toisen vuosineljänneksen aikana.

Syyskuussa 2024 HKFoods päätti merkittävästä noin viiden miljoonan euron strategisesta investoinnista Vantaan yksikkönsä ateriatuotantoon. Investointi eteni katsauskaudella. Investoinnilla HKFoods vastaa valmisaterioiden kasvavaan kysyntään niin vähittäiskaupassa kuin food service -sektorillakin. Linjastolla tehtävät uuden teknologian laadukkaat tuotteet tuodaan markkinoille vuoden kolmannella vuosineljänneksellä.

Sekä Vantaan että Euran investoinnit tukevat HKFoodsin strategiaa jalostusarvon nostamisesta ja toiminnan tehostamisesta sekä tavoitetta kasvaa kuluttajan arkea helpottavissa tuotekategorioissa, kuten aterioissa, ateriakomponenteissa ja välipaloissa.

Puolan jalostusarvon nostoa mahdollistavaa investointia sekä kiinteistön kehityshanketta jatkettiin alkuvuoden aikana.

Lisäksi HKFoods toteutti katsauskaudella useita pienempiä tehokkuusinvestointeja.

## Vienti

HKFoodsin tavoitteena on kasvattaa valmisteiden vientiä ja jalostusarvoa valituissa tuoteryhmissä sekä hyödyntää kaikki ruhonosat mahdollisimman tehokkaasti ja kestävästi. Valmisteiden osuus viennistä oli tarkasteluajanjakson aikana yli 50 prosenttia. HKFoods vie lihaa ja lihavalmisteita mm. Japaniin, Uuteen-Seelantiin, Etelä-Koreaan sekä useisiin Euroopan maihin.

HKFoods käynnisti siipikarjanlihan viennin Suomesta Kiinaan loppuvuonna 2024 yhtiön Rauman yksikköä koskevan vientiluvan myötä. Ensimmäiset siipikarjanlihan merikonttitoimitukset toimitettiin Kiinaan katsauskauden aikana.

### Muutokset kansainvälisillä lihamarkkinoilla

Siipikarjanlihan vahvan kysynnän arvioidaan jatkuvan edelleen. Naudanlihan tarjonnan ennakoidaan pysytlevän EU:ssa niukkana vuoden loppuun asti. Sianlihan hinta EU:ssa oli katsauskaudella alempi kuin vertailukaudella vuosi sitten, vaikka tarkasteluajan lopulla sianlihan hinta EU:ssa nousi. Yhdysvaltojen ja Brasilian alhaiset sianlihan hinnat haastavat EU:n vientihintoja samoin kuin Kiinan kauppaministeriön kesäkuussa aloittama polkumyynniselvitys sekä Yhdysvaltojen huhtikuussa asettamat tuontitullit.

## Henkilöstö

HKFoodsin jatkuvien toimintojen palveluksessa oli 2 806 (2 834) henkilöä.

Jatkuvien toimintojen henkilöstö	1–3/2025	1–3/2024	2024
Henkilöstö keskimäärin*	2 806	2 834	3 000
Naisia / miehiä %	41 / 59	40 / 60	40 / 60
Naisia / miehiä esihenkilöistä %	38 / 62	31 / 69	37 / 63

\* Luvut sisältävät HKFoodsin palveluksessa olevat henkilöt kokoaikaisiksi työntekijöiksi (FTE) muutettuina.

## Osakkeet ja osakkeenomistajat

Maaliskuun 2025 lopussa HKFoods Oyj:n maksettu ja kauppakisteriin merkitty osakepääoma oli 66 820 528,10 euroa. Yhtiön osakkeiden kokonaismäärä, 89 910 373 osaketta, jakaantui kahteen sarjaan seuraavasti: A-osakkeita 85 175 373 kpl (94,73 % osakemäärästä) ja K-osakkeita 4 735 000 kpl (5,27 % osakemäärästä). A-osakkeet noteerataan Nasdaq Helsinki Oy:ssä. K-osakkeet ovat LSO Osuuskunnan (4 735 000 osaketta) omistuksessa eikä niitä ole listattu.

HKFoods Oyj on maaliskuussa 2025 mitätöinyt 8 376 408 yhtiön omaa A-sarjan ja 665.000 omaa K-sarjan osaketta. Maaliskuun lopussa HKFoods Oyj:llä oli hallussaan 0 (8 376 408) omaa A-osaketta ja 0 (665 000) omaa K-osaketta. Niiden osuus kaikista osakkeista oli 0,00 prosenttia ja äänimäärästä 0,00 prosenttia.

HKFoodsin osakkeiden laskennallinen markkina-arvo oli maaliskuun lopussa 113,3 (61,5) miljoonaa euroa. A-sarjan osakkeiden markkina-arvo oli 107,3 (58,3) miljoonaa euroa, ja listaamattomien K-sarjan osakkeiden laskennallinen markkina-arvo oli 6,0 (3,2) miljoonaa euroa.



Tammi–maaliskuussa yhtiön osakkeita vaihdettiin yhteensä 4 218 641 (2 769 268) kappaletta. Osakevaihdon arvo oli 4 387 586 (2 072 767) euroa. Ylin noteeraus oli 1,29 (0,83) euroa ja alin 0,77 (0,68) euroa. Keskimääräinen oli 1,04 (0,75) euroa. Maaliskuun päätöskurssi oli 1,26 (0,68) euroa.

## Varsinainen yhtiökokous 2025

HKFoods Oyj:n varsinainen yhtiökokous, joka pidettiin 23.4.2025 Turussa, vahvisti emoyhtiön ja konsernin tilinpäätöksen, myönsi vastuuvapauden hallituksen jäsenille sekä toimitusjohtajalle vuodelta 2024 sekä hyväksyi toimielinten palkitsemisraportin. Yhtiökokous päätti, että yhtiö ei jaa osinkoa vuodelta 2024. Yhtiökokous päätti jakaa 0,09 euroa osakkeelta yhtiön sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta vuodelta 2024. Yhtiökokous päätti lisäksi valtuuttaa hallituksen päättämään sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon kirjattujen varojen jakamisesta osakkeenomistajille harkintansa mukaan yhteensä enintään 0,05 euroa osakkeelta.

Hallituksen jäsenet Reijo Kiskola, Jari Mäkilä, Terhi Tuomi, Ilkka Uusitalo, Niclas Diesen, Lauri Sipponen ja Sami Yski valittiin uudelleen hallituksen jäseniksi. Hallituksen uudeksi jäseneksi valittiin Outi Henriksson varsinaisen yhtiökokouksen 2026 päättymiseen saakka. Yhtiökokouksen jälkeen pitämässään järjestäytymiskokouksessa hallitus valitsi puheenjohtajaksi uudelleen Reijo Kiskolan ja varapuheenjohtajaksi uudelleen Jari Mäkilän.

Yhtiön varsinaiseksi tilintarkastajaksi seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka valittiin tilintarkastusyhteisö Ernst & Young Oy ja vastuulliseksi tilintarkastajaksi KHT Maria Onniselkä. Lisäksi kestävyysraportoinnin varmentajaksi seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka valittiin kestävyystarkastusyhteisö Ernst & Young Oy päävastuullisena kestävyysraportoinnin varmentajana KHT, kestävyysraportointitarkastaja (KRT) Maria Onniselkä.

Yhtiökokous päätti muuttaa osakkeenomistajien nimitystoimikunnan työjärjestyksen kohdat 1, 6 ja 8 kuulu-  
maan seuraavasti:

- kohta 1, yhtiön toiminimi, HKFoods Oyj
- kohta 6, nimitystoimikunta huomioi jäseniä ehdottaessaan myös yleisen perehtyneisyyden kestä-  
vyyssuhteisiin (ympäristölliset, yhteiskuntavastuulliset, hyvä hallintotapa); ja
- kohta 8, nimitystoimikunnan tulee antaa ehdotuksensa hallitukselle hyvissä ajoin siten, että ehdotuk-  
set ehditään sisällyttää yhtiökokoukseen.

Yhtiökokous antoi hallitukselle valtuutuksen päättää osakeannista sekä optio-oikeuksien ja muiden osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta. Lisäksi yhtiökokous antoi hallitukselle valtuutuksen päättää yhtiön omien A-sarjan osakkeiden hankkimisesta ja/tai pantiksi ottamisesta. Valtuutukset ovat voimassa 30.6.2026 asti ja ne kumoavat sekä ylimääräisen yhtiökokouksen 28.2.2024 hallitukselle antaman valtuutuksen päättää A-sarjan osakkeiden antamisesta että varsinaisen yhtiökokouksen 18.4.2024 hallitukselle antaman valtuutuksen päättää yhtiön omien A-sarjan osakkeiden hankkimisesta ja/tai pantiksi ottamisesta.

Yhtiökokouksen päätökset kokonaisuudessaan on julkistettu pörssitiedotteella 23.4.2025, ja yhtiökokouksen pöytäkirja on luettavissa yhtiön verkkosivuilla [www.hkfoods.com](http://www.hkfoods.com).

## Osakepohjaiset pitkän aikavälin kannustinjärjestelmät

Yhtiön pitkän aikavälin kannustinjärjestelmien 2018–2020 ja 2019–2021 (suoriteperusteinen osakepalkkiojärjestelmä (PSP) 2018–2020, suoriteperusteinen osakepalkkiojärjestelmä (PSP) 2019–2021 sekä ehdollinen osakepalkkiojärjestelmä (RSP) 2019–2021) suoritus-/ansaintajaksot ovat päättyneet.

HKFoods tiedotti 7.4.2021 muutoksista sekä suoritusperusteisen (PSP) että ehdollisen (RSP) osakepalkkio-ohjelman maksuaikatauluihin varmistaakseen palkkioiden suhteellisen vastaavuuden yhtiön pitkän aikavälin suoriutumisen ja osakkeenomistajien tuottojen kanssa. Uuden maksuaikataulun mukaan ansaituista palkkioista osa maksettiin vuosina 2021–2023, ja konsernin johtoryhmän palkkioista loppuosa lykättiin maksettavaksi vuosina 2024–2025. Palkkiot, joiden maksua lykättiin, maksetaan hallituksen osakkeen

kokonaistuotolle (TSR) ja kannattavuudelle asettamien vähimmäistavoitteiden saavuttamisen perusteella. Hallitus on asettanut enimmäismäärän lykätyn palkkion kustannuksille.

PSP-ohjelman 2018–2020 suoritusavoitteiden saavuttamisen perusteella ansaituista osakkeista osa maksettiin alkuperäisen maksuaikataulun mukaisesti keväällä 2021 ja osa palkkioista maksettiin uuden maksuaikataulun mukaisesti keväällä 2022. PSP-ohjelman 2019–2021 suoritusavoitteiden saavuttamisen ja RSP-ohjelman 2019–2021 taloudellisen mittarin täyttymisen perusteella ansaituista osakkeista osa maksettiin alkuperäisen palkkioiden maksuaikataulun mukaisesti keväällä 2022 ja 2023.

Vuosille 2024–2025 lykättyjen palkkioiden vähimmäistavoitteet eivät täytyneet, joten lykättyä palkkiota ei maksettu vuosina 2024–2025.

Huhtikuussa 2023 yhtiö tiedotti uudesta toimitusjohtajan suoriteperusteisesta osakepalkkiojärjestelmästä vuosille 2023–2027. Lisätietoja toimitusjohtajan kannustinjärjestelmästä on [3.4.2023](#) julkaistussa pörssitiedotteessa.

Lisätietoja osakepohjaisista kannustinjärjestelmistä on saatavilla HKFoodsin verkkosivuilla: <https://www.hkfoods.com/fi/sijoittajat/hallinto/palkitseminen/>

## Liiketoiminnan lähiajan riskit

### Taloudellinen toimintaympäristö ja rahoitukseen liittyvät riskit

Talousnäkömyien heikentyminen on kiihtynyt Yhdysvaltain asettamien laajamittaisten tuontitullien sekä EU:n ja Kiinan niille asettamien vastatullien vuoksi. Pahimmillaan tilanne voi johtaa kauppasotaan. Keskuspankki ennustaa inflaation asettuvan keskipitkällä aikavälillä 2,0 prosentin tuntumaan. Geopoliittiset ja tulleihin liittyvät kauppapoliittiset jännitteet voivat vaikuttaa inflaatioon ja korkokehitykseen epäsuotuisasti.

Kuluttajakäytön kehittymiseen liittyy edelleen epävarmuutta heikentyneen työllisyyden ja kuluttajien laskeutuneen ostovoiman olosuhteissa. Myös konkurssien, lomautusten ja irtisanomisten määrä on pysynyt korkealla tasolla. Lisäksi levottomuudet työmarkkinoilla ja julkisen talouden tasapainottamistoimet ovat edelleen lisänneet epävarmuutta. Mikäli kuluttajakäyttö heikentyy merkittävästi ja HKFoodsin myyntivolyymit laskevat huomattavasti, voi tällä olla negatiivinen vaikutus yhtiön kannattavuuteen.

Mikäli pitkien korkojen taso kääntyy uudelleen nousuun, riskit arvonalentumiskirjauksille kasvavat ja voivat vaikuttaa yhtiön taloudelliseen ja rahoitukseen asemaan parantuneesta tulostasosta huolimatta. Yhtiön rahoitussopimuksiin sisältyy kovenantteja, jotka on kuvattu tarkemmin kohdassa Tase, rahavirta ja rahoitus.

### Tuotantopanosten ja raaka-aineiden hintojen nousu ja saatavuus

Epävarmuus tuotantopanosten saatavuudesta ja hinnasta voi heijastua tuotantokustannuksiin. Maatiloja koskevan maksuvalmius- ja kannattavuuskriisin mahdollisesti uusiutuessa tilanne voisi heikentää paikallisen liharaka-aineen saatavuutta tai yhtiön kannattavuutta, mikäli yhtiö ei onnistuisi nostamaan tuotteidensa myyntihintoja tuotantoketjun kustannusten nousun kattamiseksi tuotannon tehostamistoimien ohella.

Viime vuosien aikana nautojen määrä on vähentynyt Suomessa. Erityisesti maitotilojen lukumäärä ja sen kautta lypsylehmiä määrä on pienentynyt merkittävästi. Ennusteiden mukaan vastaava kehitys jatkuu tulevaisuudessa. Tämä vaikuttaa yhtiön naudanlihan saatavuuteen ja hintaan.

Globaalissa liharaka-ainemarkkinassa muutokset suurten lihan tuonti- ja vientimaiden kauppasuhteissa voivat aiheuttaa paikallisesti merkittäviä hintavaihteluita. Näiden hintavaihtelujen vaikutukset ovat osin ennakoimattomia, ja ne koskevat myös HKFoodsin kotimarkkinoita. Epävakaassa geopoliittisessa tilanteessa globaalien toimitusketjujen asema heikkenee ja alueellisten toimitusketjujen sekä paikallisen ruoantuotannon merkitys ja mahdollisuudet kasvavat.

### Muutokset kuluttajakäyttäytymisessä

Kuluttajien heikentynyt ostovoima voi lisätä hinnaltaan edullisempien tuotteiden ja tuoteryhmien kysyntää. Tämä voi näkyä HKFoodsin myynnin volyymin heikentymisenä kalliimmista tuotteista ja vahvistumisena peruselintarvikkeissa. Epävakaassa geopoliittisessa tilanteessa peruselintarvikkeiden kysynnän uskotaan olevan vahvaa.

Marraskuussa 2024 julkaistuilla uusilla kansallisilla ravitsemussuosituksilla on ollut negatiivinen vaikutus lihavalmistemarkkinaan. Mikäli vastaava kehitys jatkuu, on suosituksilla vaikutusta lihavalmistemarkkinan kehitykseen myös pitemmällä aikavälillä.

Mahdollisten kansainvälisten tai paikallisten ruokaskandaalien vaikutusta kulutuskäyttäytymiseen ei voida sulkea pois. Ilmastonmuutokseen liittyvä keskustelu voi osaltaan vaikuttaa lihatuotteiden kuluttajakäytännön. Myös odottamattomat painostusryhmien toimenpiteet voivat vaikuttaa liiketoimintaan ja kulutuskäytännön.

### **Muut liiketoiminnan riskit**

Elintarviketeollisuuden pitkässä tuotantoketjussa ruoan turvallisuuden merkitys on keskeinen.

Eläintautien esiintyminen on mahdollista. Afrikkalainen sikarutto sekä Euroopan maiden lintuinfluenssa- ja Newcastlel tautitapaukset sekä Saksan suu- ja sorkkatautitapaus ovat heikentäneet lihan vientimahdollisuuksia EU:n ulkopuolelle.

Kyberhyökkäysten riski on muun muassa epävakaa geopolittisen tilanteen vuoksi suuri, ja useat yritykset ovat joutuneet kyberhyökkäyksen kohteeksi. Kyberhyökkäykset voivat haitata merkittävästi yhtiön toimintaa. HKFoods on varautunut kyberhyökkäyksiin järjestelmällisellä valvonnalla ja kyberturvallisuuden parantamisella, joiden avulla pyritään takaamaan nopea reagointikyky poikkeamatilanteessa.

Muutos elintarvikealan omaisuuskeskeytysvakuuttamisessa nostaa kustannuksia ja heikentää vakuutusehdoja.

Globaalien logistiikkaketjujen heikentynyt toiminta voi aiheuttaa riskejä yhtiön investointien toteuttamiselle suunnitelluissa aikatauluissa ja suunnitelluin kustannuksin sekä vaikuttaa HKFoodsin arvoketjussa käytettävien investointihyödykkeiden saatavuuteen. HKFoods ottaa suunnitelmissaan huomioon kustannus- ja aika- ja taururiskien mahdolliset vaikutukset investointiensä toteutukseen.

Euroopan komissio päätti lokakuussa asettaa seuraavat viisi vuotta voimassa olevat tullitariffien korotukset kiinalaisille sähköautoille. Kiina voi vastatoimenaan joko korottaa Euroopasta tuotavien elintarvikkeiden tulleja tai kieltää tuonnin kokonaan. Jos nämä toteutuvat, voi asialla olla vaikutusta HKFoodsin sian- ja siipikarjanlihan viennille Kiinaan.

## **Katsauskauden jälkeiset tapahtumat**

### **Lakko liha-alalla huhtikuussa elintarvikealan työriidan vuoksi**

Liha- ja peruselintarvikealalla toteutui kolmen päivän lakko 8.–10.4.2025 Suomen Elintarviketyöläisten Liitto SEL ry:n ja Elintarviketeollisuusliitto ry:n välisen sovittelun kariuduttua huhtikuun 2025 alussa. HKFoodsin toimipaikoista lakon piirissä olivat Forssan, Mikkelin ja Vantaan yksiköt. Lakko vaikutti merkittävästi yhtiön tuotteiden saatavuuteen sekä aiheutti yhtiön sopimustiloille sikaruuhkan, jonka purkaminen aiheuttaa lisäkustannuksia.

### **HKFoods on käynnistänyt selvityksen Puolan pekoniyksikön tulevaisuuden arvioimiseksi**

Puolan Swinoujsciessa sijaitsevan tuotantoyksikön tulevaisuutta arvioivaan alustavaan selvitykseen kuuluu myös yksikön mahdollinen myynti. Selvityksellä jatketaan HKFoodsin konsernirakenteen arviointia, ja mahdollisella myynnillä on tavoitteena vahvistaa konsernin tasetta. HKFoodsin Puolan tuotantoyksikkö on erikoistunut pekonin valmistukseen. HKFoods Poland Sp. z o.o.:n liikevaihto vuonna 2025 on arviolta 70 miljoonaa euroa. Lisäksi yksiköllä on konsernin sisäistä myyntiä. Yksikössä on töissä noin 300 henkeä.

Asiasta on kerrottu tiedotteella: [28.4.2025](#)

Turussa 7. toukokuuta 2025

**HKFoods Oyj**  
Hallitus

## Tiedotustilaisuus

HKFoods järjestää tammi-maaliskuun 2025 osavuositarkastusta koskevan tiedotustilaisuuden analyytikoille, institutionaalisille sijoittajille ja medialle 7.5.2025 klo 10.00 webcastina osoitteessa <https://hkfoods.events.inderes.com/q1-2025>

Tilaisuus on suomenkielinen, ja tallenne on nähtävissä myöhemmin samana päivänä osoitteessa [www.hkfoods.com](http://www.hkfoods.com).

Tammi–maaliskuun 2025 osavuositarkastuksen esittelevät toimitusjohtaja Juha Ruohola ja talousjohtaja Mika Tilli.

Sijoittajapuhelujen sopimiseksi pyydämme olemaan yhteydessä johdon assistentti Suvi Oksavaan, puh. 044 554 4231 tai [suvi.oksava@hkfoods.com](mailto:suvi.oksava@hkfoods.com).

## Taloudelliset julkaisut 2025

HKFoods julkistaa seuraavat taloudelliset raportit vuonna 2025:

- puolivuositarkastus 2025 keskiviikkona 6.8.2025 noin klo 8.30,
- osavuositarkastus tammi–syyskuu 2025 keskiviikkona 5.11.2025 noin klo 8.30.

## Lisätietoja

Juha Ruohola, toimitusjohtaja, puh. 0400 647 160

Mika Tilli, talousjohtaja, puh. 050 538 5793

HKFoods Media Service Desk, puh. 010 570 5700 tai sähköpostitse [communications@hkfoods.com](mailto:communications@hkfoods.com)

*110 vuoden kokemuksella me HKFoodsissa teemme elämästä maistuvampaa – tänään ja huomenna. Valmistamme 3 000 ammattilaisen voimin vastuullista ja paikallisesti tuotettua ruokaa kuluttajien erilaisiin ruoka- hetkiin. Tunnettuja tuotemerkkejämme Suomessa ovat HK®, Kariniemen® ja Via®. Kehitämme ilmastoystävällisempää tapaa tuottaa ruokaa. Pörssilistatun HKFoodsin liikevaihto vuonna 2024 oli 1 mrd. euroa.*

[www.hkfoods.com](http://www.hkfoods.com)

Katsauksessa mainitut brändit HK®, Kariniemen® ja Via® ovat pörssilistatun HKFoods-konsernin rekisteröimiä tavaramerkkejä.

## Konsernin osavuositarkastus 1.1.–31.3.2025

### Konsernin tuloslaskelma

(miljoonaa euroa)	Viite	1–3/2025	1–3/2024	2024
Jatkuvat toiminnot:				
Liikevaihto		233,7	228,7	1 001,8
Hankinnan ja valmistuksen kulut	1.	-215,4	-215,0	-925,0
Bruttokate		18,3	13,8	76,8
Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut	1.	1,3	2,4	8,8
Myynnin ja markkinoinnin kulut	1.	-5,8	-7,1	-27,1
Hallinnon kulut	1.	-9,1	-8,0	-36,0
Liiketulos		4,6	1,2	22,4
Rahoitustuotot		1,2	1,1	4,6
Rahoituskulut		-5,1	-6,0	-24,1
Osuus osakkuusyritysten ja yhteisyritysten tuloksista		0,5	0,1	1,2
Voitto/tappio ennen veroja		1,2	-3,7	4,2
Tuloverot		-0,3	-0,1	-6,0
Tilikauden voitto/tappio, jatkuvat toiminnot		0,8	-3,8	-1,8
Lopetettujen toimintojen tulos		-0,3	-21,7	-24,0
Tilikauden voitto/tappio		0,5	-25,5	-25,8
Tilikauden voiton/tappion jakautuminen:				
Emoyhtiön osakkeenomistajille		0,3	-25,6	-29,2
Määräysvallattomille omistajille		0,2	0,1	3,4
Yhteensä		0,5	-25,5	-25,8
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos:				
Tulos/osake, laimentamaton, jatkuvat toiminnot euroa/osake		0,00	-0,05	-0,09
Tulos/osake, laimennettu, jatkuvat toiminnot euroa/osake		0,00	-0,05	-0,09
Tulos/osake, laimentamaton, lopetetut toiminnot euroa/osake		0,00	-0,23	-0,26
Tulos/osake, laimennettu, lopetetut toiminnot euroa/osake		0,00	-0,23	-0,26
Tulos/osake, laimentamaton, euroa/osake		-0,01	-0,28	-0,36
Tulos/osake, laimennettu, euroa/osake		-0,01	-0,28	-0,36

## Konsernin laaja tuloslaskelma

(miljoonaa euroa)	1–3/2025	1–3/2024	2024
Tilikauden voitto / tappio	0,5	-25,5	-25,8
MUUT LAAJAN TULOKSEN ERÄT (verojen jälkeen):			
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi			
Ulkomaiseen yksikköön liittyvät muuntoerot, jatkuvat toiminnot	0,6	0,2	0,3
Ulkomaiseen yksikköön liittyvät muuntoerot, lopetetut toiminnot	-	-2,2	-2,0
Ruotsin muuntoeron siirto tuloslaskelmaan, lopetetut toiminnot	-	21,1	21,1
Rahavirran suojaus, jatkuvat toiminnot	-0,5	-1,4	-2,1
Rahavirran suojaus, lopetetut toiminnot	-	-0,8	-0,9
Ruotsin sähköjohdannaisten arvon siirto tuloslaskelmaan, lopetetut toiminnot	-	-1,0	-1,1
<b>MUUT LAAJAN TULOKSEN ERÄT YHTEENSÄ</b>	<b>0,1</b>	<b>16,0</b>	<b>15,4</b>
<b>KAUDEN LAAJA TULOS YHTEENSÄ</b>	<b>0,6</b>	<b>-9,5</b>	<b>-10,4</b>
TILIKAUDEN LAAJAN TULOKSEN JAKAUTUMINEN:			
Emoyhtiön osakkeenomistajille	0,4	-9,6	-13,8
Määräysvallattomille omistajille	0,2	0,1	3,4
<b>Yhteensä</b>	<b>0,6</b>	<b>-9,5</b>	<b>-10,4</b>

## Konsernin tase

(miljoonaa euroa)	Viite	31.3.2025	31.3.2024	31.12.2024
<b>VARAT</b>				
Aineettomat hyödykkeet	2.	43,7	43,1	44,0
Aineelliset hyödykkeet	3.4.	249,6	256,1	251,6
Osuudet osakkuusyrityksissä		22,3	20,9	21,8
Laskennallinen verosaaminen	5.	21,1	25,1	21,2
Muut pitkäaikaiset varat		12,5	23,6	12,4
<b>PITKÄAIKAISET VARAT</b>		<b>349,2</b>	<b>368,8</b>	<b>351,0</b>
Vaihto-omaisuus	6.	66,6	66,4	59,6
Lyhytaikaiset saamiset		77,6	84,3	80,3
Rahat ja pankkisaamiset		33,8	21,0	36,7
<b>LYHYTAIKAISET VARAT</b>		<b>178,0</b>	<b>171,7</b>	<b>176,6</b>
Myytäväinä oleviksi luokitellut varat	7.	-	57,4	-
<b>VARAT</b>		<b>527,2</b>	<b>598,0</b>	<b>527,7</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>				
<b>OMA PÄÄOMA</b>				
Pitkäaikainen korollinen vieras pääoma	4.	171,0	89,2	172,4
Pitkäaikainen koroton vieras pääoma		5,2	5,7	5,4
<b>PITKÄAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA</b>		<b>176,2</b>	<b>95,0</b>	<b>177,8</b>
Lyhytaikainen korollinen vieras pääoma	4.	22,9	138,2	14,0
Lyhytaikainen koroton vieras pääoma		112,2	118,8	120,4
<b>LYHYTAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA</b>		<b>135,1</b>	<b>257,0</b>	<b>134,5</b>
Myytäväinä oleviksi luokitellut velat	7.	-	24,2	-
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>		<b>527,2</b>	<b>598,0</b>	<b>527,7</b>

## Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

(miljoonaa euroa)	1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.	11.	12.
<b>OMA PÄÄOMA 1.1.2025</b>	<b>66,8</b>	<b>72,9</b>	<b>0,0</b>	<b>215,4</b>	<b>25,9</b>	<b>8,3</b>	<b>0,8</b>	<b>-9,1</b>	<b>-194,2</b>	<b>186,9</b>	<b>28,5</b>	<b>215,4</b>
Tilikauden tulos	-	-	-	-	-	-	-	-	0,3	0,3	0,2	0,5
Muut laajan tuloksen erät												
Muuntoerot	-	-	-	-	-	-	0,6	-	-	0,6	-	0,6
Rahavirran suojaus	-	-	-0,5	-	-	-	-	-	-	-0,5	-	-0,5
Muut laajan tuloksen erät yhteensä	-	-	-0,5	-	-	-	0,6	-	-	0,1	-	0,1
<b>Tilikauden laaja tulos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-0,5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,6</b>	<b>-</b>	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>0,2</b>	<b>0,6</b>
Suorat kirjaukset	-	-	-	-	-	0,0	-	-	0,1	0,1	-	0,1
Omien osakkeiden mitätöiminen	-	-	-	-9,1	-	-	-	9,1	-	0,0	-	0,0
Osingonjako	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,2	-0,2
<b>OMA PÄÄOMA 31.3.2025</b>	<b>66,8</b>	<b>72,9</b>	<b>-0,5</b>	<b>206,3</b>	<b>25,9</b>	<b>8,3</b>	<b>1,4</b>	<b>0,0</b>	<b>-193,8</b>	<b>187,4</b>	<b>28,6</b>	<b>215,9</b>

(miljoonaa euroa)	1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.	11.	12.
<b>OMA PÄÄOMA 1.1.2024</b>	<b>66,8</b>	<b>72,9</b>	<b>5,9</b>	<b>215,4</b>	<b>25,9</b>	<b>8,1</b>	<b>-18,6</b>	<b>-3,8</b>	<b>-161,5</b>	<b>211,1</b>	<b>26,9</b>	<b>238,0</b>
Tilikauden tulos	-	-	-	-	-	-	-	-	-25,6	-25,6	0,1	-25,5
Muut laajan tuloksen erät												
Muuntoerot	-	-	-0,1	-	-	-	19,2	-	-	19,2	-	19,2
Rahavirran suojaus	-	-	-2,2	-	-	-	-	-	-	-2,2	-	-2,2
Ruotsin sähköjohdannaisten arvonsiirto tuloslaskelmaan	-	-	-1,0	-	-	-	-	-	-	-1,0	-	-1,0
Muut laajan tuloksen erät yhteensä	-	-	-3,2	-	-	-	19,2	-	-	16,0	-	16,0
<b>Tilikauden laaja tulos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-3,2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>19,2</b>	<b>-</b>	<b>-25,6</b>	<b>-9,6</b>	<b>0,1</b>	<b>-9,5</b>
Suorat kirjaukset	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0	0,0	-	0,0
Ruotsin myyntiin liittyvä siirto tilikauden tulokseen	-	-	-1,2	-	-	0,1	-	-	-	-1,1	-	-1,1
Omien osakkeiden hankkiminen	-	-	-	-	-	-	-	-5,6	-	-5,6	-	-5,6
Osingonjako	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>OMA PÄÄOMA 31.3.2024</b>	<b>66,8</b>	<b>72,9</b>	<b>1,5</b>	<b>215,4</b>	<b>25,9</b>	<b>8,2</b>	<b>0,5</b>	<b>-9,4</b>	<b>-186,9</b>	<b>194,9</b>	<b>26,9</b>	<b>221,8</b>

SARAKKEET: 1. Osakepääoma, 2. Ylikurssirahasto, 3. Arvonmuutosrahasto, 4. Sijoitettu vapaa oma pääoma (SVOP), 5. Hybridilaina, 6. Muut rahastot, 7. Muuntoerot, 8. Omat osakkeet, 9. Voittovarot, 10. Emoyhtiön osakkeenomistajien osuus yhteensä, 11. Määräysvallattomien omistajien osuus, 12. Yhteensä



## Rahavirtalaskelma, sis. lopetetut toiminnot

(miljoonaa euroa)	1–3/2025	1–3/2024	2024
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	12,6	11,6	62,6
Käyttöpääoman muutos	-12,4	-0,8	24,2
Rahoituserät ja verot	-4,8	-9,0	-25,9
<b>LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA</b>	<b>-4,7</b>	<b>1,8</b>	<b>60,8</b>
Investointien rahavirta	-5,2	72,1	80,9
<b>RAHAVIRTA INVESTOINTIEN JÄLKEEN</b>	<b>-9,9</b>	<b>73,9</b>	<b>141,7</b>
Hybridilaina	-	-	-4,1
Lainojen muutokset	7,0	-82,5	-128,3
Maksetut osingot	-0,2	-	-1,7
<b>RAHOITUKSEN RAHAVIRTA</b>	<b>6,8</b>	<b>-82,5</b>	<b>-134,2</b>
<b>NETTORAHAVIRTA</b>	<b>-3,1</b>	<b>-8,6</b>	<b>7,5</b>
Rahavarat kauden alussa	36,7	29,0	29,0
Rahavarojen valuuttakurssimuutosten vaikutus	0,2	0,6	0,2
Rahavarat kauden lopussa	33,8	21,0	36,7

## Tunnusluvut

(miljoonaa euroa)	1–3/2025	1–3/2024	2024
Tulos/osake (EPS), laimentamaton, eur, jatkuvat toiminnot	0,00	-0,05	-0,09
Tulos/osake (EPS), laimennettu, eur, jatkuvat toiminnot	0,00	-0,05	-0,09
Oma pääoma/osake, eur	2,08	2,17	2,08
Omavaraisuusaste, %	41,0	37,1	40,8
Osakeantioikaistu ulkona olevien osakkeiden keskimääräinen lukumäärä, milj. kpl	89,9	94,9	91,2
Bruttoinvestoinnit käyttöomaisuuteen, Meur, jatkuvat toiminnot	4,3	6,2	25,5
Lisäykset käyttöoikeusomaisuuseriin, Meur, jatkuvat toiminnot	0,3	5,3	8,7
Poistot ja arvonalentumiset, Meur, jatkuvat toiminnot	7,4	7,7	33,9
Henkilöstö keskimäärin, (FTE), jatkuvat toiminnot	2 806	2 834	3 000

## Tunnuslukujen laskentakaavat

HKFoods julkaisee vaihtoehtoisia tunnuslukuja antaakseen olennaista tietoa sidosryhmille. Julkaistuja vaihtoehtoisia tunnuslukuja käytetään myös yhtiön ohjaamiseen. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ja siihen liittyvät vaihtoehtoiset tunnusluvut julkaistaan, koska ne kuvaavat paremmin liiketoiminnan kehittymistä ja parantavat kausien välistä vertailukelpoisuutta.

Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) ennen veroja (%)	Tulos ennen veroja + korko- ja muut rahoituskulut	x 100
	<hr/> Taseen loppusumma – korottomat velat (keskiarvo)	
	Oma pääoma yhteensä	
	<hr/>	
Omavaraisuusaste (%)	Taseen loppusumma – saadut ennakot	x 100
Nettovelkaantumisaste (%) (Net gearing)	Korolliset nettorahoitusvelat sis. lopetetut toiminnot	x 100
	<hr/> Oma pääoma	
Osakekohtainen tulos (EPS)*	Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden voitto	
	<hr/> Ulkona olevien osakkeiden keskim. lkm tilikauden aikana	
Osakekohtainen oma pääoma	Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma	
	<hr/> Ulkona olevien osakkeiden lkm tilinpäätöspäivänä	
Osakekannan markkina-arvo	Ulkona olevien osakkeiden lkm tilinpäätöspäivänä x tilikauden päätöskurssi	
Rahavirta ennen rahoituskuluja ja rahoitusta	Rahavirta investointien jälkeen – rahoituserät	
Henkilöstön määrä	Kalenterikuukausien lopussa laskettujen henkilöstömäärien keskiarvo	
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	Kertaluonteiset maksut, jotka eivät liity normaaliin jatkuvaan toimintaan ja jotka olennaisesti vaikuttavat yhtiön talouteen. Esimerkkejä näistä ovat uudelleenjärjestelykulut, irtisanomiset, näihin liittyvät lakikulut, oikeudellisista tuomioista tai sopimisista johtuvat maksut, yrityshankintoihin liittyvät transaktiokulut (konsultointi, neuvonanto, lakipalvelut, dd-palvelut, rekisteröinti ym.) sekä yritysmyyntien voitot/tappiot.	
Vertailukelpoinen liiketulos	Liiketulos – vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	
Vertailukelpoinen voitto/tappio ennen veroja	Voitto/tappio ennen veroja – vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	
Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos*	Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden voitto – vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	
	<hr/> Ulkona olevien osakkeiden keskim. lkm tilikauden aikana	
Korollinen nettovelka	Korolliset velat sis. lopetetut toiminnot – rahat ja pankkisaamiset ja korolliset lainasaamiset sis. lopetetut toiminnot	
	Korollinen nettovelka sis. lopetetut toiminnot	
	<hr/>	
Nettovelan ja käyttökateen suhde (leverage)	Käyttökate (EBITDA) jatkuvat toiminnot + osuus osakkuusyriyten ja yhteisyriyten tuloksista jatkuvat toiminnot	

\*Osakekohtaisen tuloksen laskennassa tilikauden voitosta on vähennetty hybridilainan kaudelle kuuluva korko sekä liikkeeseenlaskukulut verovaikutuksella oikaistuna.

## Konsernin osavuositarkastuksen liitetiedot

### Laadintaperiaatteet

HKFoods Oyj:n osavuositarkastus ajalta 1.1.–31.3.2025 on laadittu IAS 34 Osavuositarkastukset -standardia noudattaen. Osavuositarkastuksen laatimisessa on sovellettu samoja laskentaperiaatteita kuin vuosittilinpäätöksessä 2024. Tarkastuksen luvut on pyöristetty miljooniin euroihin, joten yksittäisten lukujen yhteenlaskettu summa saattaa poiketa esitetystä summaluvusta. Laskentaperiaatteet on kerrottu vuoden 2024 tilinpäätöksessä. Osavuositarkastus ei ole tilintarkastettu.

Tammi–maaliskuun 2025 osavuositarkastus on laadittu perustuen toiminnan jatkuvuuteen, jolloin oletetaan, että HKFoods pystyy ennakoitavissa olevassa tulevaisuudessa realisoimaan varansa ja suorittamaan velkansa osana tavanomaista liiketoimintaa. HKFoodsin johto on toiminnan jatkuvuuden periaatetta arvioidessaan huomionnut liiketoimintaympäristöön liittyvät epävarmuustekijät ja riskit, yhtiön käytettävissä olevat rahoituslähteet sekä eri konserniyhtiöiden liiketoiminnan kassavirtaennusteet.

Johto on myös arvioinut likviditeetin riittävyyden, jonka mukaan yhtiön maksuvalmius ei vaarannu.

## Tuloslaskelman liitetiedot

### 1. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät

(miljoonaa euroa)	1–3/2025	1–3/2024	2024
<b>Vertailukelpoinen liike-tulos, jatkuvat toiminnot</b>	<b>4,6</b>	<b>1,4</b>	<b>27,7</b>
Työsuhteen lopetus 1)	-	-0,2	-1,7
Omaisuu-den alaskirjaus 2)	-	-	-3,6
<b>Liike-tulos, jatkuvat toiminnot</b>	<b>4,6</b>	<b>1,2</b>	<b>22,4</b>

<sup>1)</sup> Sisältyvät tuloslaskelmassa riville "Hallinnon ja myynnin ja markkinoinnin kulut"

<sup>2)</sup> Sisältyvät tuloslaskelmassa riville "Hankinnan ja valmistuksen kulut"

## Taseen liitetiedot

### 2. Aineettomien hyödykkeiden muutokset

(miljoonaa euroa)	31.3.2025	31.3.2024	31.12.2024
Kirjanpitoarvo kauden alussa	44,0	44,0	44,0
Muuntoerot	0,2	0,1	0,1
Lisäykset	0,1	-	1,1
Vähennykset, yritysmyyntit	-	-	-0,5
Poistot ja arvonalentumiset	-0,8	-0,8	-3,2
Siirto toiseen tase-erään	0,1	0,3	2,4
Myytävänä oleviksi luokitellut varat	-	-0,4	-
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	43,7	43,1	44,0

### 3. Aineellisten hyödykkeiden muutokset

(miljoonaa euroa)	31.3.2025	31.3.2024	31.12.2024
Kirjanpitoarvo kauden alussa	251,6	284,9	284,9
Muuntoerot	0,3	0,0	0,1
Lisäykset	4,5	12,7	36,7
Vähennykset	-	0,0	-0,3
Vähennykset, yritysmyyntit	-	-	-34,7
Poistot ja arvonalentumiset	-6,7	-8,0	-32,7
Siirto toiseen tase-erään	-0,1	-0,3	-2,4
Myytävänä oleviksi luokitellut varat	-	-33,3	-
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	249,6	256,1	251,6

### 4. Käyttöoikeusomaisuuserät ja vuokrasopimusvelat

(miljoonaa euroa)	Maa- ja vesialueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Yhteensä	Vuokrasopimusvelka
Kirjanpitoarvo kauden alussa 1.1.2025	0,3	70,7	8,4	79,3	87,6
Lisäykset	-	-	0,3	0,3	0,3
Poistot ja arvonalentumiset	0,0	-1,6	-0,6	-2,2	-
Maksut	-	-	-	-	-1,8
Kirjanpitoarvo kauden lopussa 31.3.2025	0,2	69,1	8,1	77,4	86,1

(miljoonaa euroa)	Maa- ja vesialueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Yhteensä	Vuokrasopimusvelka
Kirjanpitoarvo kauden alussa 1.1.2024	0,0	70,3	12,7	82,9	89,6
Muuntoerot	-	-	0,0	0,0	0,0
Lisäykset	-	5,3	0,6	5,8	5,8
Poistot ja arvonalentumiset	-	-1,7	-0,9	-2,6	-
Maksut	-	-	-	-	-2,2
Myytävänä oleviksi luokitellut varat ja velat	-	-0,4	-3,1	-3,5	-3,6
Kirjanpitoarvo kauden lopussa 31.3.2024	0,0	73,4	9,2	82,6	89,6

(miljoonaa euroa)	1-3/2025	1-3/2024	2024
Käyttöoikeusomaisuuserien poistot, jatkuvat toiminnot	-2,2	-2,3	-9,0
Korkokulu vuokrasopimusvelalle, jatkuvat toiminnot	-1,2	-1,1	-4,7
Yhteensä tuloslaskelmaan kirjattu, jatkuvat toiminnot	-3,4	-3,4	-13,7

### 5. Laskennallinen verosaaminen

21,1 miljoonan euron laskennallisesta verosaamisesta 19,7 miljoonaa euroa tulee konsernin Suomen toimintojen tappioista, hyllypoistoista ja vähennyskeltottomista korkokuluista. Suomen toimintojen tappioista kirjatun laskennallisen verosaamisen kasvu vuonna 2018 johtui Rauman yksikön käynnistysvaiheen tappioista, jotka olivat luonteeltaan tilapäisiä.

Laskennallisten verosaamisten odotetaan tulevan käytetyksi tappioiden osalta vuonna 2027 ja hyllypoistojen ja vähennyskelvottomien korkojen osalta olennaisilta osin tämän vuosikymmenen loppuun mennessä. Arvio perustuu johdon lähivuosien suunnitelmiin. Suunnitelmiin liittyvää epävarmuutta on pienennetty arvioimalla erittäin varovainen liiketuloksen kasvu vuonna 2026 ja sen jälkeen. Laskennallisen verosaamisen käyttö perustuu tulevaisuuden verotettaviin tuloihin ja oletukseen, että verolainsäädännössä ei tapahdu merkittäviä negatiivisia muutoksia. Lisäksi poistojen hyllyttämisellä ja korkovähennysten rajoituksilla voidaan nopeuttaa tappioiden käyttöä ennen kuin ne vanhenevat. Hyllypoistojen ja vähennysrajoitusten alaisten korkojen käyttöä ei ole ajallisesti rajoitettu. Kirjaamaton laskennallinen verosaaminen Suomessa maaliskuun 2025 lopussa oli 34,0 miljoonaa euroa.

Yhtiö on käyttänyt Suomessa syntyneitä tappioita vuosittain 2019–2024 eikä tappioita ole vanhentunut. Vuonna 2024 yhtiö pystyi käyttämään verotuksen tappioita, ja 4,3 (4,1) miljoonaa euroa laskennallista verosaamista käytettiin ja kirjattiin kuluksi. Suomen toimintojen tappiot verotuksessa vanhenevat seuraavasti: 14,5 miljoonaa euroa vuonna 2027, 14,9 miljoonaa euroa vuonna 2028, 10,0 miljoonaa euroa vuonna 2029 ja 1,6 miljoonaa euroa vuonna 2031.

## 6. Vaihto-omaisuus

(miljoonaa euroa)	31.3.2025	31.3.2024	31.12.2024
Aineet ja tarvikkeet	37,2	39,2	31,0
Keskeneräiset tuotteet	3,8	2,8	3,0
Valmiit tuotteet	16,8	16,5	16,9
Varaosat	5,6	5,3	5,5
Ennakkomaksut vaihto-omaisuudesta	3,2	2,6	3,3
Vaihto-omaisuus yhteensä	66,6	66,4	59,6

## 7. Myytävänä oleviksi luokitellut varat ja velat sekä lopetetut toiminnot

### Baltian toimintojen myynti

HKFoods myi Baltian liiketoimintonsa virolaiselle AS Maag Gruppille 31.8.2023. Velaton kauppahinta oli 90 miljoonaa euroa, josta 20 miljoonan euron osuus on ehdollinen erikseen määritellyn kaupan kohteena olevan lihaliiketoiminnan ja Maag Gruppinn Baltian lihaliiketoiminnan seuraavan kolmen vuoden yhteenlasketulle tulokselle. Kiinteästä 70 miljoonan euron kauppahinnasta 55 miljoonaa euroa maksettiin yrityskaupan toteuttamisen (closing) yhteydessä ja loput maksetaan vuosina 2024 ja 2025.

Maaliskuun 2025 lopussa konsernin taseessa on kauppaan liittyen 20,2 miljoonan euron kauppahintasaaminen. Kiinteä ja vakuudeton 10 miljoonan euron kauppahintasaaminen on arvostettu jaksotettuun hankintamenuun ja diskontattu 5 prosentilla. Saaminen eräännyy vuoden 2025 kolmannella neljänneksellä. Ehdollinen kauppahintasaaminen (earn-out) arvostetaan käypään arvoon tuloksen kautta ja sisältää johdon harkintaa ja arviota. Johto on arvioinut earn-outin toteutumisen todennäköisyyttä, ja arvioinnissa on huomioitu epävarmuus kannattavuuden kehittymisestä. Earn-outin toteutumiseen vaadittava EBITDA myytävän liiketoiminnan osalta on alhaisempi kuin mitä konserni on aikaisemmin arvostamisessa käyttänyt, koska earn-outin toteutumiseen vaikuttaa merkittävästi myös ostajan lihaliiketoiminnan ja saavutettavien synergioiden kehitys. Ehdollisen kauppahinnan käyväksi arvoksi on määritelty maaliskuun 2025 lopussa 10,5 miljoonaa euroa.

### Ruotsin toimintojen myynti

HKFoods ja Lantmännen ek för saattoivat 27.3.2024 päätökseen 29.12.2023 ilmoittamansa järjestelyn, jossa HKFoods myy Ruotsin liiketoimintonsa ruotsalaiselle Lantmännenille. Kaupan kohteena olivat HKFoodsin Ruotsin liiketoimintayksikön muodostaneen tytäryhtiön, HKScan Sweden AB:n, osakkeet.

HKScan Sweden AB:n osakkeiden kauppahinta sisältäen sisäisen lainan kuittauksen oli 83,7 miljoonaa euroa closingissa. Lisäksi Lantmännen luovutti omistamansa HKFoodsin A-osakkeet (6 869 750 kpl) ja K-

osakkeet (665 000 kpl). Osakkeiden laskennallinen markkina-arvo sopimuksen allekirjoitushetkellä oli 5,5 miljoonaa euroa. Kauppahinnasta maksettiin sopimuksen allekirjoituksen (signing) yhteydessä 25 miljoonan euron ennakkomaksu. Myydyin yhtiön closingin rahavarat olivat 4,4 miljoonaa euroa.

Ruotsin liiketoimintayksikkö luokiteltiin 31.12.2023 taseessa myytävänä oleviksi varoiksi ja veloiksi ja esitetään tuloslaskelmassa lopetettuna toimintona. Konsernin oman pääoman muuntoero on tullut lähes kokonaan Ruotsin toiminnoista, ja kaupan toteutushetkellä se kirjattiin laajasta tuloksesta tuloslaskelmaan.

Konsernin merkittävät sisäiset transaktiot jatkuvien ja lopetettujen toimintojen välillä olivat Ruotsin ja muun konsernin välinen tuotemyynti ja -osto, konsernin hallintopalveluveloitus Ruotsilta sekä konsernin rahoitustuotto Ruotsin lainoittamisesta. Jatkuvien ja lopetettujen toimintojen luvut kuvastavat ulkoista myyntiä ja sen kustannuksia konsernin segmenttiraportoinnin mukaisesti. Lopetetun toiminnon rahoituskuluna näytetään Ruotsin ulkoiset rahoituskustannukset.

### Tanskan toimintojen myynti

HKFoods Oyj allekirjoitti 2.5.2024 sopimuksen, jolla se myy Tanskan liiketoimintonsa hollantilaiselle Plukon Food Group B.V.:lle. Velaton kauppahinta oli 44,6 miljoonaa euroa. Tanskan liiketoimintayksikön myynti toteutui 31.10.2024. HKFoods sai closingissa rahavaroja 36,6 miljoonaa euroa. Myydyin yhtiön closingin rahavarat olivat 2,7 miljoonaa euroa.

Tanskan liiketoimintayksikkö luokiteltiin 31.3.2024 taseessa myytävänä oleviksi varoiksi ja veloiksi ja esitetään tuloslaskelmassa lopetettuna toimintona.

Konsernin merkittävät sisäiset transaktiot jatkuvien ja lopetettujen toimintojen välillä olivat Tanskan ja muun konsernin välinen tuotemyynti ja -osto, konsernin hallintopalveluveloitus Tanskalta sekä konsernin rahoitustuotto Tanskan lainoittamisesta. Jatkuvien ja lopetettujen toimintojen luvut kuvastavat ulkoista myyntiä ja sen kustannuksia konsernin segmenttiraportoinnin mukaisesti. Lopetetun toiminnon rahoituskuluna näytetään Tanskan ulkoiset rahoituskustannukset.

Alla esitetyt tulos ja rahavirrat sisältävät Tanskan toiminnot lokakuuhun 2024 asti ja Ruotsin toiminnot maaliskuuhun 2024 asti.

### Lopetetun toiminnon tulos

(miljoonaa euroa)	1–3/2025	1–3/2024	2024
Liikevaihto	-	236,6	371,7
Hankinnan ja valmistuksen kulut	-	-224,6	-351,6
Muut tuotot ja kulut	-	-10,2	-15,7
Liiketulos	-	1,8	4,4
Rahoitustuotot ja -kulut	-	-0,7	-1,2
Osuus osakkuusyritysten ja yhteisyritysten tuloksista	-	-	-
Tuloverot	-	0,8	0,8
Tilikauden voitto/tappio	-	1,9	3,9
Arvon alentuminen käypään arvoon arvostamisesta, Baltia	-	0,3	0,2
Arvon alentuminen käypään arvoon arvostamisesta, Ruotsi	-	7,1	5,9
Arvon alentuminen käypään arvoon arvostamisesta, Tanska	-0,3	-11,0	-14,1
Muuntoeron siirto tilikauden tulokseen, Ruotsi	-	-21,1	-21,1
Muiden oman pääoman erien siirto tilikauden tulokseen, Ruotsi	-	1,1	1,1
Muiden oman pääoman erien siirto tilikauden tulokseen, Tanska	-	-	0,1
Tilikauden tulos lopetetuista toiminnoista	-0,3	-21,7	-24,0

**Lopetetun toiminnon rahavirrat**

(miljoonaa euroa)	1–3/2025	1–3/2024	2024
Liiketoiminnan rahavirrat	-	10,3	13,2
Investointien rahavirrat	-1,0	73,4	107,0
Rahoituksen rahavirrat	-	-1,1	-1,9
<b>Rahavirrat yhteensä</b>	<b>-1,0</b>	<b>82,6</b>	<b>118,3</b>

**Johdannaissopimuksista johtuvat vastuut**

(miljoonaa euroa)	31.3.2025	31.3.2024	31.12.2024
Johdannaissopimusten nimellisarvot			
Valuuttajohdannaiset	15,1	42,4	14,5
Korkojohdannaiset	30,0	20,0	30,0
Sähköjohdannaiset	3,2	0,4	2,5
Johdannaissopimusten käyvät arvot			
Valuuttajohdannaiset	0,2	0,1	-0,1
Korkojohdannaiset	-0,2	0,2	-0,2
Sähköjohdannaiset	0,0	2,5	0,7

**Konsernin muut vastuusitoumukset**

(miljoonaa euroa)	31.3.2025	31.3.2024	31.12.2024
Velat, joiden vakuudeksi on annettu pantteja tai kiinnityksiä			
- rahalaitoslainat	3,0	29,6	3,0
- joukkovelkakirjalainat	90,0	-	90,0
- vuokrasopimusvelat	10,7	-	10,7
Omasta velasta			
- Annetut pantit	246,4	33,3	233,0
Muiden puolesta annetut			
- takaukset ja muut sitoumukset	6,2	6,3	6,2
Muut omat vastuut			
Leasing- ja vuokravastuut	0,2	0,2	0,2

**Konsernin soveltamat käyvän arvon määrittämisperiaatteet toistuvasti käypään arvoon arvostettavista rahoitusinstrumenteista****Johdannaiset**

Valuuttatermiinien käyvät arvot määritetään käyttämällä raportointikauden päättämispäivän markkinahintoja vastaavan pituisille sopimuksille. Koronvaihtosopimusten käyvät arvot on määritetty tulevien rahavirtojen nykyarvoon perustuvalla menetelmällä, jonka tukena ovat raportointikauden päättämispäivän markkinakorot. Hyödykejohdannaisten käyvät arvot määritetään käyttämällä julkisesti noteerattuja markkinahintoja.

## Ehdollinen kauppahintasaaminen

Ehdollisen kauppahintasaamisen arvostusperiaatteet on kuvattu liitetiedossa 7.

(miljoonaa euroa)	31.3.2025	Taso 1	Taso 2	Taso 3
Käypään arvoon arvostetut varat				
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat				
- Ehdollinen kauppahintasaaminen	10,5	-	-	10,5
- Kaupankäyntijohdannaiset				
- Koronvaihtosopimukset	-	-	-	-
- Valuuttajohdannaiset	0,2	-	0,2	-
- Hyödykejohdannaiset	0,9	-	0,9	-
josta rahavirran suojauslaskennassa	0,3	-	0,3	-
<b>Yhteensä</b>	<b>11,6</b>	<b>-</b>	<b>1,1</b>	<b>10,5</b>
Käypään arvoon arvostetut velat				
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvelat				
- Kaupankäyntijohdannaiset				
- Koronvaihtosopimukset	-0,2	-	-0,2	-
- Valuuttajohdannaiset	0,0	-	0,0	-
- Hyödykejohdannaiset	-0,9	-	-0,9	-
josta rahavirran suojauslaskennassa	-0,8	-	-0,8	-
<b>Yhteensä</b>	<b>-1,1</b>	<b>-</b>	<b>-1,1</b>	<b>-</b>

(miljoonaa euroa)	31.3.2024	Taso 1	Taso 2	Taso 3
Käypään arvoon arvostetut varat				
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat				
- Ehdollinen kauppahintasaaminen	10,5	-	-	10,5
- Kaupankäyntijohdannaiset				
- Koronvaihtosopimukset	0,2	-	0,2	-
- Valuuttajohdannaiset	0,2	-	0,2	-
- Hyödykejohdannaiset	2,6	-	2,6	-
josta rahavirran suojauslaskennassa	1,0	-	1,0	-
<b>Yhteensä</b>	<b>13,5</b>	<b>-</b>	<b>3,0</b>	<b>10,5</b>
Käypään arvoon arvostetut velat				
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvelat				
- Kaupankäyntijohdannaiset				
- Koronvaihtosopimukset	-	-	-	-
- Valuuttajohdannaiset	-0,1	-	-0,1	-
- Hyödykejohdannaiset	-0,1	-	-0,1	-
josta rahavirran suojauslaskennassa	-0,1	-	-0,1	-
<b>Yhteensä</b>	<b>-0,2</b>	<b>-</b>	<b>-0,2</b>	<b>-</b>

Tason 1 instrumenttien käyvät arvot perustuvat markkinoilla noteerattuihin hintoihin. Tason 2 instrumenttien käyvät arvot perustuvat merkittäviltä osin muihin syöttötietoihin kuin tasoon 1 sisältyviin noteerattuihin hintoihin, mutta kuitenkin tietoihin, jotka kyseiselle omaisuuserälle tai velalle ovat todettavissa joko suoraan tai epäsuorasti (hinnoista johdettuina). Näiden instrumenttien käyvän arvon määrittämisessä konserni käyttää yleisesti hyväksytyjä arvostusmalleja, joiden syöttötiedot kuitenkin perustuvat merkittäviltä osin



todennettaviin markkinatietoihin. Tason 3 instrumenttien käyvät arvot perustuvat syöttötietoihin, jotka eivät perustu todennettavissa olevaan markkinatietoon, vaan merkittävältä osin johdon arvioihin ja niiden käyttöön yleisesti hyväksyttävissä arvostusmalleissa.

## Liiketoimet lähipiirin kanssa

(miljoonaa euroa)	1–3/2025	1–3/2024	2024
Myynnit osakkuusyhtiöille	1,8	2,4	8,5
Ostot osakkuusyhtiöiltä	11,3	12,2	48,6
Myyntisaamiset ja muut saamiset osakkuusyhtiöiltä	0,5	2,1	0,7
Ostovelat ja muut velat osakkuusyhtiöille	3,8	4,4	4,3
Eläinostot lähipiiriltä*	6,7	6,3	25,4
Eläinmyynnit lähipiirille*	1,3	1,1	5,4
Luottolimiittisaaminen LSO Osuuskunnalta	4,7	2,0	4,9

\*Konsernin hallituksessa ja sen emoyhteisön LSO Osuuskunnan hallintoneuvostossa ja hallituksessa olevat henkilöt.

Tammikuussa 2025 konserni on ostanut LSO:lta Euran tuotantolaitoksen tontin hintaan 760 tuhatta euroa. Hinta on perustunut ulkopuoliseen arvioon.