

Tornator Oyj

Tilinpäätös ja toimintakertomus 1.1. –31.12.2024



Tornator Oyj
Y-tunnus: 0162807-8
Kotipaikka: Imatra, Suomi

Tämä PDF-tiedosto ei ole ESEF-asetuksen (European Single Electronic Format) mukainen xHTML-asiakirja

Tornator Oyj:n toimintakertomus 2024

Liikevaihto ja tulos

Konsernin liikevaihto oli 213,0 miljoonaa euroa (194,9) ja muutos siten +9,3 %. Puun luovutusmäärä oli vertailukauden tasolla, mutta vahvistunut hintataso nosti liikevaihtoa. Markkinakorkojen tai inflaation muutoksilla, eikä Venäjän hyökkäyssodalla Ukrainaan ollut merkittäviä negatiivisia vaikutuksia yhtiön liiketoimintaan. Pääosa, eli 192,8 miljoonaa euroa ja 90,5 %, liikevaihdosta muodostui puunmyyntituloista (178,5 milj. euroa, 91,6 %). Metsäpalvelun liikevaihto kasvoi 16,9 % ja oli 17,0 miljoonaa euroa (14,5). Lisäksi maa-alueiden ja tonttien myyntituloja kertyi 3,2 miljoonaa euroa (1,8). Liiketoiminnan muut tuotot 7,6 miljoonaa euroa (4,9) sisältävät muun muassa maa-alueiden käyttöoikeusmaksuja ja vuokria, suojelualuekorvauksia, maa-ainesmyyntiä sekä tuottoja toteutuneista ja arvioita tulevaisuudessa toteutuvista myytyjen tuulivoimahankkeiden lisäkauppahinnoista. Lisäkauppahintojen arvonmuutos oli vertailukaudella negatiivinen, joten vertailukauden summa on esitetty liiketoiminnan muissa kuiluissa.

Liikevoittoa käyvin arvoin kertyi 189,9 miljoonaa euroa (442,9) ja tilikauden voitto oli 132,5 miljoonaa euroa (340,6). Metsäomaisuuden käypä arvo kohosi vertailukaudella merkittävästi enemmän kuin päättäneellä katsauskaudella, mikä selittää liikevoiton pienentymistä. Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos nosti liikevoittoa +35,2 miljoonaa euroa (+295,7), ja rahoitusinstrumenttien negatiivinen käyvän arvon muutos pienensi tulosta -6,0 miljoonaa euroa (-5,5) ennen veroja. Biologisten hyödykkeiden lisäksi metsäomaisuuden arvonmuutosta kirjattiin maapohjan osalta laajan tuloksen erien kautta oman pääoman uudelleenarvostusrahastoon +12,1 miljoonaa euroa (-57,1 miljoonaa euroa).

Tornator Timberland -konserniin kuuluvat emoyhtiön Tornator Oyj:n lisäksi Tornator Eesti Oü (100,0 %) ja Romaniassa SC Tornator SRL (100,0 %) ja Oituz Private Forest District SRL (100,0%).

Tärkeimpiä tunnuslukuja

Konsernin ja emoyhtiön viralliset tunnusluvut on laskettu kansainvälisten IFRS-tilinpäätösstandardien mukaisesti.

		2024	2023	2022
Liikevaihto, milj. euroa	Konserni	213,0	194,9	164,6
	Emo	195,3	172,7	147,9
Liikevoitto (IFRS), milj. euroa	Konserni	189,9	442,9	572,0
	Emo	152,0	389,8	523,5
Liikevoittoprosentti, %	Konserni	89,2	227,2	347,4
	Emo	77,8	225,7	354,1
Tilikauden tulos (IFRS), milj. euroa	Konserni	132,5	340,6	541,9
	Emo	96,9	299,5	498,0
Oman pääoman tuotto, %	Konserni	6,0	16,5	33,8
	Emo	4,8	15,5	32,9
Sijoitetun pääoman tuotto, %	Konserni	6,3	15,3	24,0
Omavaraisuusaste, %	Konserni	59,8	60,1	60,4
Henkilöstö keskimäärin	Konserni	188	189	188

Vertailukelpoiset tunnusluvut

Virallisten, edellä esitettyjen tunnuslukujen lisäksi Tornator-konsernissa käytetään vaihtoehtoisia tunnuslukuja, jotka ovat vertailukelpoisia vuosien välillä ja kuvaavat siten paremmin operatiivisen toiminnan onnistumista. Vertailukelpoiset tunnusluvut on laskettu ilman käyvän arvon muutoksia ja koskevat koko konsernia:

	2024	2023	2022
Liikevaihto, milj. euroa	213,0	194,9	164,6
Operatiivinen liikevoitto, milj. euroa	154,1	141,8	130,2
Operatiivinen liikevoittoprosentti, %	72,4	72,8	79,1
Tilikauden tulos (vertailukelpoinen), milj. euroa	103,2	96,7	94,8
Oman pääoman tuotto (vertailukelpoinen), %	4,7	4,7	5,9
Sijoitetun pääoman tuotto (vertailukelpoinen), %	5,2	5,0	5,5

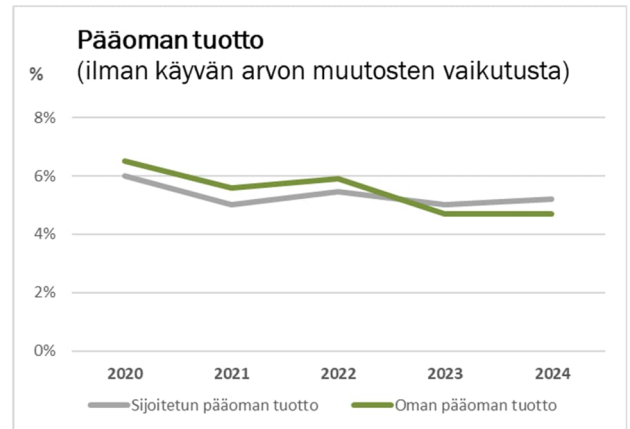
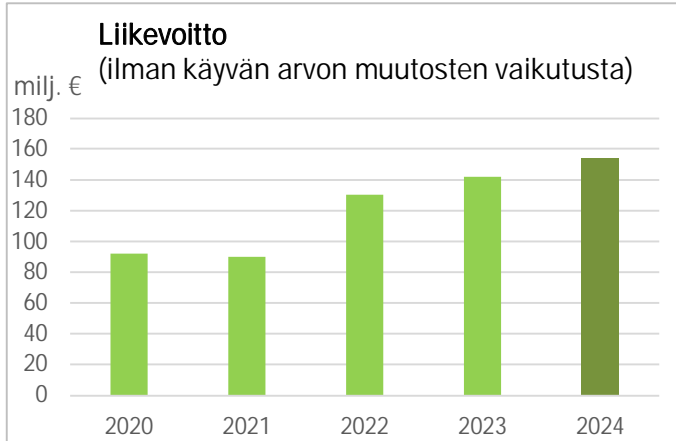
Tunnusluvut on laskettu seuraavilla kaavoilla:

Liikevoitto, virallinen	189,9
- Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos	-35,2
- Varausten ja tuulivoiman lisäkauppahintasaamisten käyvän arvon muutos	-0,5
= Operatiivinen liikevoitto, vertailukelpoinen	154,1
Tilikauden tulos, virallinen	132,5
- Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos	-35,2
- Varausten ja tuulivoiman lisäkauppahintasaamisten käyvän arvon muutos	-0,5
- Rahoitusinstrumenttien käyvän arvon muutos	+6,0
- Verojen osuus yllä mainituista eristä	+0,4
= Tilikauden tulos, vertailukelpoinen	103,2

$$\text{Oman pääoman tuotto, \%} = \frac{\text{Tilikauden voitto}}{\text{Oma pääoma keskimäärin}} \times 100$$

$$\text{Sijoitetun pääoman tuotto, \%} = \frac{\text{Liikevoitto + korkotulot}}{\text{Taseen loppusumma - korottomat velat keskimäärin}} \times 100$$

$$\text{Omavaraisuusaste, \%} = \frac{\text{Oma pääoma}}{\text{Taseen loppusumma - saadut ennakot}} \times 100$$



Tuottojen ja pitkäaikaisen varallisuuden jakautuminen maittain

Konsernitason lukujen lisäksi Tornator raportoi ylimmälle operatiiviselle päätöksentekijälle toimintamaittain liikevaihdon, liiketoiminnan muut tuotot, liiketoiminnan kulut sekä näiden nettona operatiivisen liikevoiton. Maakohtainen laskelma ja täsmäytys viralliseen liikevoittoon on esitetty alla. Taseen eriä ei raportoida ylimmälle operatiiviselle päätöksentekijälle vastaavalla tarkkuudella, joten ne on esitetty Suomen osalta erikseen sekä Viron ja Romanian osalta yhteensä:

1.1. - 31.12.2024					
1 000 euro	Suomi	Viro	Romania	Konsernin sisäiset eliminoinnit ja oikaisut	Konserni yhteensä
Liikevaihto	195 280,1	12 974,4	4 759,8	0,0	213 014,4
Liiketoiminnan muut tuotot	5 020,1	1 000,7	341,4	-474,1	5 888,2
Liiketoiminnan kulut	-56 622,9	-5 075,9	-3 581,9	506,4	-64 774,3
Operatiivinen liikevoitto	143 677,4	8 899,3	1 519,4	32,3	154 128,3
Käyvän arvon erät liikevoitossa	8 312,8	27 096,0	331,1	0,0	35 739,8
Liikevoitto (IFRS)	151 990,2	35 995,2	1 850,5	32,3	189 868,2

1.1.-31.12.2023					
1 000 euro	Suomi	Viro	Romania	Konsernin sisäiset eliminoinnit ja oikaisut	Konserni yhteensä
Liikevaihto	172 660,5	15 654,4	6 580,5	0,0	194 895,4
Liiketoiminnan muut tuotot	4 321,0	831,3	187,0	-444,4	4 894,9
Liiketoiminnan kulut	-49 849,1	-4 899,3	-3 530,1	280,3	-57 998,2
Operatiivinen liikevoitto	127 132,4	11 586,3	3 237,5	-191,1	141 792,1
Käyvän arvon erät liikevoitossa	262 645,8	37 278,6	1 171,9	0,0	301 096,4
Liikevoitto (IFRS)	389 778,2	48 865,0	4 409,4	-191,1	442 888,4

	31.12.2024		31.12.2023	
Metsäomaisuus:	1 000 euro	%	1 000 euro	%
Suomi	3 278 296,5	91,2	3 180 835,2	92,1
Romania ja Viro	316 608,2	8,8	274 707,5	7,9
Yhteensä	3 594 904,7	100,0	3 455 542,7	100,0
Pitkäaikaiset varat:	1 000 euro	%	1 000 euro	%
Suomi	3 315 715,2	91,2	3 214 583,4	92,0
Romania ja Viro	320 416,1	8,8	278 910,4	8,0
Yhteensä	3 636 131,3	100,0	3 493 493,8	100,0

Yllä esitetyt pitkäaikaiset varat sisältävät kaikki muut konsernin pitkäaikaiset varat kuin rahoitusinstrumentit, laskennalliset verosaamiset ja työsuhteen päättymisen jälkeisiin etuusjärjestelyihin liittyvät varat.

Ukrainan sodan vaikutukset

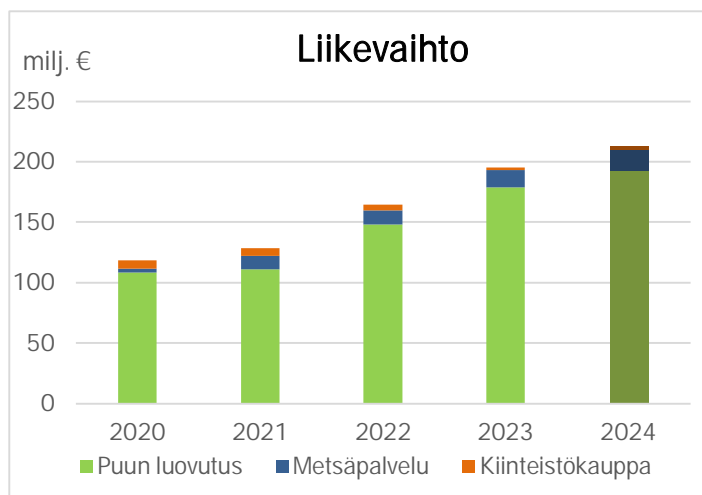
Venäjän hyökkäyssodalla Ukrainassa ja sen aiheuttamalla yleisellä taloudellisella epävarmuudella ei ollut merkittäviä negatiivisia vaikutuksia yhtiön tulokseen, taseeseen tai rahavirtoihin. Tornatorin liikevaihto ja operatiivinen liikevoitto olivat katsauskaudella historiallisen korkealla tasolla. Myös liiketoiminnan rahavirta oli vahva. Yhtiön luottotappioiden määrä ei ole lisääntynyt, eivätkä yhtiön rahoitusriskit ole nousseet tai omaisuuserien arvo laskenut. Tornatorin käyttämät urakoitsijat löysivät korvaavaa työvoimaa ukrainalaisten kausityöläisten tilalle, joten metsien hoitotoimenpiteet eivät vaarantuneet.

Olellaiset tapahtumat tilikaudelta

Tornatorin vuosi onnistui erinomaisesti sekä operatiivisen toiminnan että strategisten hankkeiden läpiviennin osalta.

Ydinliiketoiminnassa, eli puun myynnissä ja luovutuksessa, tulokset olivat suunniteltuakin parempia. Hyvä kysyntä nosti puun markkinahintaa. Puun luovutus pääasiakkaalle Stora Ensolle Suomessa oli noin 169,0 miljoonaa euroa (153,0) eli noin 88 % (86 %) konsernin puun luovutuksen liikevaihdosta. Puunmyynti pääasiakkaalle perustuu pitkäaikaiseen, markkinaehtoiseen raamisopimukseen, joka uusittiin vuonna 2021.

Metsäpalveluliiketoiminnassa työt toteutettiin suunnitellusti.



Tornatorin metsäomaisuuden käyvän arvon päivityksestä kirjattiin positiivisia vaikutuksia vuonna 2024. Konsernin koko metsäomaisuuden kokonaisarvo kasvoi tilikauden aikana noin 139 miljoonaa euroa (354), josta emoyhtiön osuus oli noin 97 miljoonaa euroa (312) ja tästä netto-ostojen vaikutus noin 92 miljoonaa euroa (119). Biologisten hyödykkeiden tasearvo kasvoi myös Virossa ja Romaniassa, ja kaikkien maiden vuotuinen biologisten hyödykkeiden käyvän arvon päivitys paransi konsernin liikevoittoa yhteensä 35 miljoonalla eurolla (296). Maapohjan käyvän arvon muutosten vaikutus oli yhteensä +12 miljoonaa euroa (-61). Metsien arvostusmalli on kuvattu tarkemmin tilinpäätöksen liitetiedoissa.

Konsernin koko metsäomaisuuden uusi arvo tilinpäätöksessä oli noin 3 595 miljoonaa euroa (3 456) sisältäen puuston ja maapohjan. Luvuissa on mukana hakkuiden sekä metsähankintojen ja metsämaan myyntien vaikutus. Tornator omistaa yhteensä noin 783 000 hehtaaria metsää Suomessa, Virossa ja Romaniassa (760 000).

Tornatorin omavaraisuusaste pysyi korkeana 59,8 %:ssa (60,1 %) ja likviditeetti säilyi vahvana läpi vuoden. Yhtiötä velvoittava lainakovenanti (LTV, loan to value) täyttyi turvallisella marginaalilla.

Yhtiö jatkoi investointeja uuden metsämaan hankintaan. Suomessa Tornator osti lähes 24 000 hehtaaria metsää.

Virossa ja Romaniassa yhtiö jatkoi metsäomistuksensa vastuullista hoitamista ja kestävä liiketoiminnan kehittämistä. Konsernin kaikki metsät ovat kaksoisertifioituja (PEFC™, FSC®).

*Suomi FSC-C123368
Viro FSC-C132610
Romania FSC-C132426*

Tornator jatkoi ilmasto- ja luonnon monimuotoisuusohjelmiansa toteutusta. Ohjelmien sisältö ja tavoitteet ovat luettavissa yhtiön verkkosivuilta.

Tornatorin vastuullisuusohjelman mukaisesti yhtiö ennallisti soita, teki kulotuksia ja perusti uusia luonnonsuojelualueita yhteensä noin 800 hehtaarilla yhtiön mailla. Tornator jatkoi merkittäviä suojeluhankkeita muun muassa Metso- ja Helmi-elinympäristöohjelmien puitteissa.

Tornator Oyj:n varsinaisessa yhtiökokouksessa 8.3.2024 päätettiin hallituksen esityksen mukaisesti jakaa osinkoa 35 miljoonaa euroa ja valtuuttaa hallitus päättämään yhteensä enintään 35 miljoonan euron lisäosingosta. Hallitus päätti kokouksessaan 29.11.2024 jakaa lisäosinkona 35 miljoonaa. Yhteensä osinkoa jaettiin tilikauden 2024 aikana 70 miljoonaa euroa.

Riskienhallinta

Tornatorin riskienhallinnan tavoitteena on varmistaa yhtiön pitkän aikavälin kannattava toiminta ja luoda mahdollisuuksia hallittuun riskinottoon valitulla strategialla. Lähtökohtana on yhtiön kaikkien merkittävien riskien systemaattinen kartoitus ja analysointi.

Tornatorin riskit on jaettu kolmeen pääluokkaan: strategiset riskit, operatiiviset riskit ja rahoitusriskit. Seuraavassa on kuvattu esimerkkejä kustakin pääluokasta:

Strategiset riskit

Puun kysynnän vaihtelu on luonnollisesti riski metsäyhtiölle. Kysyntäriski on pienentynyt puun käytön lisääntyessä ja monipuolistuessa, eikä kaikkia uusia innovaatioita vielä edes tiedetä. Metsäteollisuuden uusien investointien myötä ja Venäjän tuontipuun tyrehtyttyä puun kysyntä on kasvanut kaikissa yhtiön toimintamaissa. Yhtiö on varmistanut puun hyvää kysyntää myös sertifioimalla kaikki metsänsä.

Puun hinnan vaihtelu on yksi merkittävä riskitekijä Tornatorin tuloksen kannalta. Puun hinnan laskiessa Tornatorilla on tarvittaessa mahdollisuus hetkellisesti lisätä joko hakkuuoikeuksien myyntimäärää ja/tai tonttien sekä metsäpalstojen myyntiä. Tavoitteena on kuitenkin noudattaa kestävää hakkuusuunnitetta ja näin pyrkiä optimoimaan vuotuisia kassavirtoja pitkällä aikavälillä.

Puuraaka-aineen määrän ja laadun riskiä hallitaan pitkän aikavälin metsävarojen käytön suunnitellulla ja hakkuiden suuntaamisella metsien rakenteen ja ikäluokkajakauman mukaisesti. Puuston kasvun verifiointissa yhtiö otti v. 2021 käyttöön Luonnonvarakeskuksen uusimpien tutkimustulosten perusteella kehittämät MOTTI-kasvumallit, joita on käytetty pitkän aikavälin hakkuusuunnitteen (>30 vuotta) laadinnassa.

Suomessa käytössä oleva transaktiopohjainen metsien arvostusmenetelmä voi äkillisissä metsätilamarkkinoiden muutostilanteissa johtaa suurempiin ja nopeampiin käyvän arvon muutoksiin kuin Virossa ja Romaniassa käytössä oleva, tulevaisuuden kassavirtoihin pohjautuva malli.

Nykyisten sertifiointikriteerien muutokset voivat vaikuttaa metsien käyttömahdollisuuksia heikentävästi ja aiheuttaa Tornatorille tulonmenetyksiä, ellei menetyksien täysimääräisestä korvaamisesta ole sovittu. Suomen FSC®:n kansallisten kriteerien tuorein määrittelytyö tehtiin vuonna 2023. Tornator osallistui tiiviisti tähän prosessiin, eikä näe muutosten aiheuttavan yhtiölle merkittäviä tulonmenetyksiä.

Metsien ostoon liittyvät riskit, ja investoinnin onnistumisen pystyminen toteamaan usein vasta pitkän ajan kuluttua. Ostokohteen puuvarojen ja rakenteen määrittelyssä hyödynnetään pitkälle vietyä teknologiaa, mutta edelleen joudutaan tekemään myös arvionvaraisia päätöksiä. Kohteiden hinnoitteluun on määriteltävä selkeät kriteerit, mutta hinnoittelu ja sen taustalla tehdyt arviot voivat vaikuttaa ostojen onnistumiseen tuottonäkökulmasta.

Tornator seuraa vallitsevaa taloussuhdannetta suunnitellessaan tonttimyyntiä. Suhdanteen heikentyminen saattaa vähentää lomarakennuspaikkojen kysyntää ja aiheuttaa väliaikaista tuottojen laskua. Tuulivoiman hankekehitykseen käytettävien investointien riskiä hallitaan tekemällä riittävän tarkat esiselvitykset ennen hankkeiden käynnistämistä, valitsemalla kumppaneiksi tunnettuja alan toimijoita, hajauttamalla hankkeet alueellisesti eri puolille Suomea sekä viemällä hankesuunnittelu läpi huolellisesti. Tornator ei osallistu tuulivoiman rakentamiseen eikä tuotannon omistamiseen, vaan myy osuutensa hankkeista ennen rakentamista ja jää maapohjan osalta vuokranantajaksi.

Metsävarojen hyödyntämisessä ympäristöön kohdistuvia riskejä Tornator hallitsee ympäristölainsäädäntöä ja sertifiointikriteerejä noudattamalla. Riskit otetaan huomioon henkilöstön kouluttamisessa ja perehdyttämisessä sekä minimoidaan toiminnan hyvällä suunnittelulla ja toteuttamisen korkealla tasolla.

Poliittisena riskinä voidaan pitää merkittäviä uusia lakisäädöksiä tai muita toimintaa rajoittavia tekijöitä. Esimerkkinä tällaisesta voi pitää Suomessa käytävää keskustelua metsien käytön hyväksyttävyydestä tai EU-tason pohdintoja metsätaloutta rajoittavasta sääntelystä. Metsien rooli muun muassa luontokadon pysäyttämisessä on noussut vahvasti otsikoihin. Myös metsäomaisuuden kasvattaminen ulkomaisena yrityksenä voi altistaa yhtiön poliittisille riskeille kohdemaissa. Riskien hallinnassa merkittävässä roolissa on yhteistyö viranomaisten, koulutuslaitosten ja erilaisten järjestöjen kanssa sekä aktiivisuus yhteiskunnallisessa keskustelussa. Myös osallistuminen alan tutkimustyöhön ja esimerkiksi erilaisten hiililaskelmien tuottaminen on osa proaktiivista riskien hallintaa. Tornator noudattaa avointa viestintää, jossa korostuu yhtiön harjoittaman metsätalouden positiivinen kokonaisvastaavuus ja muut yhtiön arvot.

Tornatorin tavoitteena on jatkaa toiminnan laajentamista myös Suomen rajojen ulkopuolella maissa, joissa kasvumahdollisuudet todetaan kannattaviksi. Maantieteellinen laajentuminen on sekä keino

hallita riskejä että riski. Tornatorin kannalta Romania ja Viro ovat Suomea heikompia korruptiotilaisuuksissa. Tornator sitoo taloudellisen, sosiaalisen ja ympäristövastuun kiinteäksi osaksi liiketoimintaansa, jota ohjaavat kaikille toimintamaille yhteiset vastuullisen liiketoiminnan periaatteet (Code of Conduct). Lisäksi laajenemisen riskejä hallitaan valitsemalla asiantuntevia kumppaneita ja luotettavia asiakkaita sekä tasapainottamalla pitkä- ja lyhytaikaisia puunmyyntisopimuksia. Yhtiö suorittaa sisäistä tarkastusta kaikissa maissa, ja konsernissa on käytössä myös ns. whistleblow-kanava.

Ammattitaitoisen henkilöstön saaminen ja sitouttaminen on riski myös metsätaloudessa. Tornator on varautunut metsureiden eläköitymiseen sopimalla uusia yrittäjäopimuksia ja lisäämällä koneellista työtä. Toimihenkilöiden osalta tehdään yhteistyötä alan koulutuslaitosten kanssa ja ennakoivaa rekrytointia. Riskiä hallitaan myös aktiivisella henkilöstöhallinnolla ja henkilöstön kehittämällä. Sodan takia Ukrainasta ei ole ollut saatavissa työntekijöitä metsänhoidon urakointitöihin. Tuleva jälleenrakennus voi aiheuttaa pulaa metsätyöntekijöistä Tornatorin toimintamaissa, mikäli näistä siirtyy työvoimaa Ukrainaan.

Operatiiviset riskit

Yhtiöllä on hallituksen ja toimivan johdon hyväksymät operatiiviset prosessit, joilla hallitaan sisäisiä liiketoimintariskejä. Entistä enemmän operatiivista työtä tehdään yrittäjäresursseilla, mikä asettaa haasteita toiminnan kontrollille, esimerkiksi ympäristövahinkojen ja työturvallisuuden osalta. Metsäpalveluliiketoiminnan laajentaminen koko Suomeen on lisännyt Tornatorin riskejä mm. käytettävien urakoitsijoiden määrän kasvun kautta. Valvontaa kehitetään sekä koulutuksen että tietotekniikan avulla.

Ilmastonmuutoksen lisäämät luonnontuhot muodostavat entistä suuremman riskin metsäomaisuudelle. Tornatorin osalta omistuksen koko, maatieteellinen laajuus, metsien hyvä terveys ja kasvukunto sekä metsätuholain edellyttämät toimet toimivat luontaisena riskienhallintakeinona. Lisäksi yhtiöllä on Suomessa metsävakuutus, joka on mitoitettu kattamaan erittäin suuren katastrofin tuhoja. Ulkomailla Tornator ei ole katsonut kannattavaksi vakuuttaa omistamiaan metsiä, sillä kohdemaisissa ei ole tällä hetkellä toimivia metsävakuutusmarkkinoita. Riskinä voidaan pitää myös kyberhyökkäyksen uhkaa eli yhtiön tietojärjestelmiin kohdistuvia riskejä. Tähän on varauduttu hyödyntämällä kehittyntä suojausteknologiaa ja huolehtimalla käyttäjien ohjeistuksesta ja koulutuksesta.

Rahoitusriskit

Merkittävä lainapääoman osuus yhtiön taseessa muodostaa riskin, jonka hallintaan Tornator on erityisesti panostanut. Hyvät ja toimivat kanavat pääomamarkkinoille mahdollistavat lainojen onnistuneen uudelleenrahoituksen. Yhtiö muokkaa lainaportfoliotaan rahoitusmarkkinoiden tilanteen mukaan niin, että tulevat lainojen erääntymiset hajautuvat usealle vuodelle ja mahdollisimman pitkälle tulevaisuuteen. Yhtiö on hajauttanut varainhankintaan liittyviä riskejä laskemalla liikkeeseen eri vuosina erääntyviä pankkilainoja ja joukkovelkakirjalainoja. Markkinakorkojen muutoksiin yhtiö on varautunut johdannaissopimuksilla. Korkosuojaus pienentää lainojen korkoriskiä. Likviditeetin hallinta perustuu ennakkomaksuihin ja ajantasaiseen kassasuunnitteluun. Yhtiöllä on myös yritystodistusohjelma, jolla optimoidaan rahavarojen tarvetta. Käteisvarat on sijoitettu pankkitalletuksiin sekä lyhyen aikavälin likvideihin ja korkean luottoluokituksen korkorahastoihin.

Asiakasriskiä Tornator hallitsee myyntisopimukseen perustuvilla ennakkomaksuilla.

Tilikauden jälkeiset olennaiset tapahtumat

Ei olennaisia tilikauden jälkeisiä tapahtumia.

Arvio todennäköisestä tulevasta kehityksestä

Globaalien megatrendien, kuten ilmastonmuutos ja väestön kasvu, odotetaan edelleen vahvistavan kestävästi tuotetun uusiutuvan puuraaka-aineen kysyntää pitkällä aikavälillä. Puun kysyntään ja hakkuihin voi kuitenkin kohdistua tilapäisesti paineita, mikäli esimerkiksi kansainvälisen politiikan jännitteet eskaloituvat. Maailmantalouden odotuksia heikompi kehittyminen voi aiheuttaa metsäteollisuudessa tuotannon supistuksia ja mahdollisesti negatiivisia vaikutuksia puun luovutusmääriin ja yhtiön liikevaihtoon.

Yhtiön omissa metsissä metsänhoitotöitä jatketaan normaalin toimintavuoden mukaisesti ja lannoitusohjelmaa toteutetaan suunnitellusti. Tämän lisäksi Tornator toteuttaa metsänhoitotöitä maan laajuisesti Stora Enson metsäpalveluasiakkaille. Metsätilamarkkinoilla tilanteen odotetaan jatkuvan vertailuvuoden kaltaisena. Tuuli- ja aurinkovoimahankkeita edistetään mahdollisuuksien mukaan.

Yhtiö arvioi velanhoitokykynsä ja tuloksensa säilyvän vakaana.

Tutkimus- ja kehitystoiminta

Yhtiö panosti vahvasti metsien puustotietojen saatavuuden ja laadun parantamiseen. Lisäksi jatkettiin korjuun ja luonnonhoidon laadun sekä yhtiön tietojärjestelmien kehittämistä. Erityisfokus oli metsäpalvelun ja puukaupan tietojärjestelmien kehitystyössä sekä urakointiprosessin laadun kehittämisessä.

Henkilöstö ja palkat

Keskimääräinen henkilöstömäärä oli vertailuvuoden tasolla. Normaalin palkkauksen lisäksi yhtiöllä on käytössä tulostavoitteisiin perustuva palkitsemisjärjestelmä. Vuonna 2024 tulospalkkioita maksettiin vuodelta 2023 keskimäärin 7,0 % peruspalkoista (2023 maksettiin 7,8 % vuodelta 2022).

Konsernissa on töissä noin 190 henkilöä. Yhtiön metsät työllistävät ihmisiä, pääosin haja-asutusseuduilla, suoraan erilaisissa metsätöissä arviolta noin 1600 henkilötyövuoden verran.

	2024	2023	2022
Keskimääräinen henkilöstö tilikaudella, kpl	188	189	188
Tilikauden palkat ja palkkiot, milj. €	11,3	11,0	10,3

Ympäristö

Tornatorilla on ympäristöohjelma, jonka tavoitteet ja toteutuma tarkistetaan yhtiössä vuosittain. Puitteet yhtiön ympäristöasioiden hallinnalle tuovat metsä- ja ympäristölainsäädäntö sekä PEFC- ja FSC-sertifiointijärjestelmät. Ulkopuolinen arvioija auditoi sertifiointikriteerien noudattamista vuosittain. Vuonna 2024 Tornatorin Suomen metsien FSC-sertifikaatin osalta suoritettiin viiden vuoden välein tehtävä uudelleenauditointi, jossa ei todettu yhtään vakavaa poikkeamaa. Yhtiö noudattaa metsätaloustoiminnassaan Metsätalouden Kehittämiskeskus Tapion julkaisemia Hyvän metsänhoidon suosituksia.

Tornatorilla on kunnianhimoinen luonnon monimuotoisuusohjelma vuosille 2021–2030. Monimuotoisuusohjelman mukaiset toimenpiteet edistävät uhanalaisten metsälajien ja luontotyyppien tilan lisäksi ekosysteemipalveluita, vesiensuojelua, riistanhoitoa sekä ilmastonmuutoksen hillintää.

Kestävyysraportointi ja EU-taksonomia

Tornator laatii Euroopan komission kestävyysraportointidirektiivin (CSRD) mukaisen kestävyysraportoinnin tilikaudesta 2025 alkaen. Tornator on henkilöstömäärältään sen verran pieni konserni, että sen ei tarvitse laatia CSRD:n mukaista kestävyysraporttia vielä 31.12.2024 päättyvältä tilikaudelta.

Tornator on jo aloittanut valmistautumisen CSRD:n mukaiseen raportointiin. Kaksinkertainen olennaisuusanalyysi on tehty ja näin ollen kokonaiskuva raportoitavista kokonaisuuksista on varsin selkeä. Olennaisuusanalyysin lisäksi Tornator on jo aikaisempina vuosina arvioinut oman liiketoimintansa taksonomiakelpoisuutta ja todennut sen olevan varsin korkea. Taksonomian mukaisuuden arviointi saatetaan loppuun vuoden 2025 aikana osana kestävyysraportin laatimista.

Euroopan unionin (EU:n) kestävän rahoituksen taksonomia -asetuksen (852/2020) soveltamisalaan kuuluvilla yrityksillä on velvollisuus ilmoittaa, mikä osuus liikevaihdosta, pääomamenoista ja toimintamenoista on toimintaa, joka tunnustetaan EU-taksonomiassa potentiaalisesti ympäristön kannalta kestäväksi taloudelliseksi toiminnaksi tai täyttää sen tekniset arviointikriteerit.

EU-taksonomia on luokitusjärjestelmä, jonka tarkoituksena on ohjata rahoitusta toimintoihin, joilla edistetään merkittävästi seuraavien ympäristötavoitteiden saavuttamista:

1. Ilmastonmuutoksen hillintä
2. Ilmastonmuutokseen sopeutuminen
3. Vesivarojen ja merten luonnonvarojen kestävä käyttö
4. Siirtyminen kiertotalouteen
5. Ympäristön pilaantumisen ehkäiseminen ja
6. Biologisen monimuotoisuuden ja ekosysteemien suojeleminen ja ennallistaminen.

Tilikaudelta 2024 Tornator raportoi edelleen tiedon siitä mikä osuus toiminnasta on taksonomiakelpoista kahden ensimmäisen ympäristötavoitteen, ilmastonmuutoksen hillinnän ja ilmastonmuutokseen sopeutumisen, osalta.

Tornatorin pääliiketoiminta-alue on kestävä metsätalous, jonka ytimessä ovat kaksoissertifioidut (FSC® ja PEFC) metsät. Vastuullisesti hoidetuista metsistä saatavalla puulla on merkittävä vaikutus fossiilisten raaka-aineiden korvaajana. Taksonomian ympäristötavoitteista Tornator pystyy edistämään sekä ilmastonmuutoksen hillintää että siihen sopeutumista. Lisäksi Tornator suorittaa jatkuvasti toimenpiteitä, joilla tähdätään biologisen monimuotoisuuden säilymiseen sekä edistetään ekosysteemien suojeleminen ja ennallistamista. Tornatorin liiketoiminta ei ole tunnustettu koituvan merkittävää haittaa muille taksonomian ympäristötavoitteille

Metsätalous on yksi niistä sektoreista, joille on taksonomiassa määritetty tekniset arviointikriteerit. Tornatorin kannalta relevantit kriteerit löytyvät luvun 1 Metsätalous toiminnosta 1.3 Metsien käsittely (Forest management). ja sitä vastaavasta NACE-luokituksesta A2 Metsätalous (Forestry). Tornatorin metsätalousliiketoiminta on yhtiön oman alustavan analyysin perusteella luokitusjärjestelmäkelpoista taloudellista toimintaa ja yksityiskohtaisempaa analyysiä luokitusjärjestelmän mukaisuudesta tullaan jatkamaan vuoden 2025 aikana.

Oheisessa taulukossa on esitetty tunnusluvuittain Tornatorin toiminnan luokitusjärjestelmäkelpoisuus vuosina 2023 ja 2024

- Liikevaihdossa (Turnover) on huomioitu IFRS:n mukainen liikevaihto, joka muodostuu hakkuuoikeuksien mynnistä, metsäpalvelumyynnistä ja maan mynnistä. Näistä hakkuuoikeuksien myynti ja metsäpalvelumyynti on todettu luokitusjärjestelmäkelpoisiksi eriksi.
- Pääomamenoissa (CapEx) on huomioitu IFRS-tilinpäätöksessä esitetyt lisäykset aineettomiin, aineellisiin ja biologisiin hyödykkeisiin. Suurin osa pääomamenoista on metsämaan ostoa, jonka on tulkittu olevan kestävän metsätalousliiketoiminnan ja sillä aikaan saatavien ilmastovaikutusten edellytys. Lisäksi suoraan metsätalousliiketoimintaan liittyvät investoinnit metsätieverkostoon ja mm. metsäsuunnitelmien tekemiseen ja hallintaan tarvittaviin ICT-järjestelmiin on myös tulkittu olevan luokitusjärjestelmäkelpoisia.
- Toimintamenoissa (OpEx) on huomioitu suoraan omaisuuden hoitamiseen ja hallintaan liittyvät kustannukset. Tornatorissa suuri osa tällaisista kuluista on erilaisia metsänhoitotoimenpiteisiin ja metsien käsittelyyn liittyviä kuluja: urakointimaksuja, materiaalihankintoja sekä

henkilöstökuluja. IFRS-tuloslaskelman kuluista on jätetty huomioimatta yleishallintoon liittyvät kulut sekä poistot ja myytyjen maa-alueiden tasearvo

Näillä perusteilla Tornator on päätyntä vuosilta 2023 ja 2024 luokitusjärjestelmäkelpoisuuden osalta seuraaviin tunnuslukuihin. Korkea luokitusjärjestelmäkelpoisuus heijastaa hyvin Tornatorin ydintoiminnan luonnetta - metsätaloudella ja puulla uusiutuvana raaka-aineena on merkittävä rooli taistelussa ilmastonmuutosta vastaan:

2024:

Tunnusluku (KPI)	Yhteensä, M€	Luokitusjärjestelmäkelpoinen osuus, %	Ei-luokitusjärjestelmäkelpoinen osuus, %
Liikevaihto (Turnover)	213,0	98 %	2 %
Pääomamenot (CapEx)	98,6	100 %	0 %
Toimintamenot (OpEx)	50,0	98 %	2 %

2023:

Tunnusluku (KPI)	Yhteensä, M€	Luokitusjärjestelmäkelpoinen osuus, %	Ei-luokitusjärjestelmäkelpoinen osuus, %
Liikevaihto (Turnover)	194,9	99 %	1 %
Pääomamenot (CapEx)	123,5	100 %	0 %
Toimintamenot (OpEx)	44,2	98 %	2 %

Yhtiön organisaatio, johto ja tilintarkastaja

Yhtiön hallitukseen kuuluivat 8.3.2024 saakka puheenjohtaja Mikko Koivusalo, varapuheenjohtaja Mikko Mursula sekä jäsenet Seppo Toikka ja Tuomas Virtala.

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 8.3.2024 valittiin hallituksen varsinaisiksi jäseniksi ja heidän henkilökohtaisiksi varajäsenikseen seuraavat henkilöt seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka:

Varsinainen jäsen	Varajäsen
Hanna Kaskela	Sampsa Ratia
Tuomas Virtala	Erkko Rynänen
Seppo Toikka	Jari Suvanto
Esko Torsti	Ilja Ripatti

Yhtiön hallitus valitsi järjestäytymiskokouksessaan 8.3.2024 Esko Torstin hallituksen puheenjohtajaksi ja Hanna Kaskelan varapuheenjohtajaksi. Yhtiön ja osakkaan välisiä sopimuksia valvovan Oversight Committeeen puheenjohtajaksi valittiin Hanna Kaskela, jäseniksi Esko Torsti sekä Tuomas Virtala ja varajäseniksi Seppo Toikka. Palkitsemiskomitean jäseniksi hallitus valitsi Esko Torstin, Hanna Kaskelan ja Tuomas Virtalan.

Toimitusjohtajana on toiminut Henrik Nieminen. Hänen sijaisensa on liiketoimintajohtaja Ari Karhapää.

Johtoryhmän muodostivat toimitusjohtaja Henrik Nieminen, talous- ja rahoitusjohtaja Antti Siirtola, liiketoimintajohtaja Ari Karhapää, kiinteistöjohtaja Juha Mäki, kehitys- ja operaatiojohtaja Heikki Penttinen sekä henkilöstö-, viestintä- ja vastuullisuusjohtaja Outi Nevalainen.

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 8.3.2024 valittiin tilintarkastajaksi PricewaterhouseCoopers Oy ja päävastuulliseksi tilintarkastajaksi KHT Panu Vänskä.

Osakkeiden määrä

Emoyhtiön osakepääoma 51.836.213,00 euroa jakautuu 5.000.000 kappaleeseen osakkeita, ja kaikilla osakkeilla on samanlaiset oikeudet. Emoyhtiön osakkeita koskee yhtiöjärjestyksen lunastuslauseke, jonka mukaan muilla osakkeenomistajilla on lunastusoikeus, jos yhtiön osake vaihtaa omistajaa.

Tilikauden tuloksen käsittely

Emoyhtiön jakokelpoiset varat ovat 1.843.873.070,60 euroa sisältäen tilikauden tuloksen 96.901.553,53 euroa.

Tornator Oyj:n hallitus esittää yhtiökokoukselle, että osinkona jaetaan 14,00 euroa/osake eli 70.000.000,00 euroa. Jakamatta jäävä osuus jätetään yhtiön omaan pääomaan. Osingonmaksu on suunniteltu maksettavaksi 26.3.2025 – täsmäytyspäivä 20.3.2025.

Osakkeenomistajat 31.12.2024

Stora Enso Oyj	41,00 %
Keskinäinen eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	23,13 %
Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma	16,41 %
OP Henkivakuutus Oy	6,25 %
OP-Metsänomistaja -erikoissijoitusrahasto	5,00 %
OP-Eläkesäätiö	2,08 %
Veritas Eläkevakuutus	2,50 %
Pohjola Vakuutus Oy	1,04 %
Finnairin Eläkesäätiö	0,99 %
Riffu Oy	0,75 %
Danilostock Oy	0,75 %
Finnair Oyj	0,10 %
Yhteensä	100,00 %

Osakkeiden äänimäärä

Yhtiöjärjestyksen mukaisesti osakkeenomistaja voi äänestää yhtiökokouksessa enintään kahdellakymmenellä (20) prosentilla yhtiön kaikkien osakkeiden tuottamasta äänimäärästä, mukaan lukien osakkeenomistajan kanssa samaan konserniin kuuluvien kaikkien yritysten ja niiden eläkesäätiöiden ja -kassojen äänivalta.

Tornator Oyj:n selvitys konsernin hallinto- ja ohjausjärjestelmästä on esitetty erillisenä kertomuksena yhtiön verkkosivuilla www.tornator.fi/selvitys-hallinto-ja-ohjausjarjestelmasta/

Konsernitilinpäätös

Sisältö

Konsernitilinpäätöksen päälaskelmat.....	15
1 Konsernitilinpäätöksen liitetiedot.....	19
2 Yhteenvedo merkittävimmistä laadintaperiaatteista.....	19
3 Konsernitilinpäätöksen laadintaperiaatteet	20
Tytäryritykset	20
Segmenttiraportointi	21
Ulkomaan rahan määräisten erien muuntaminen.....	21
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	21
Aineettomat hyödykkeet	22
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden arvon alentuminen	22
Metsäomaisuus	22
Vuokrasopimukset	24
Vaihto-omaisuus	24
Myyntisaamiset	24
Rahoitusvarat ja rahoitusvelat.....	25
Rahoitusvelat.....	25
Vieraan pääoman kulut.....	25
Johdannaissopimukset	25
Rahavarat.....	26
Osakepääoma	26
Osingot.....	26
Tuloverot	26
Työsuhde-etuudet	26
Eläkevastuut	26
Ostovelat	27
Varaukset.....	27
Tuloutus	27
Liikevoitto.....	28
Korot ja osingot.....	28
4 Rahoitusriskien hallinta	29
5 Johdon harkintaa edellyttävät laatimisperiaatteet ja arvioihin liittyvät epävarmuustekijät	33
6 Toimintasegmentit	35
7 Aineettomat käyttöomaisuushyödykkeet.....	36
8 Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	37
9 Käyttöoikeusomaisuuserät	38
10 Metsäomaisuus	39
11 Johdannaiset.....	40
12 Vaihto-omaisuus	41
13 Myyntisaamiset ja muut saamiset	42
14 Sijoitukset	43
15 Rahavarat.....	44
16 Osakepääoma ja ylikurssirahasto.....	44
17 Laskennalliset verosaamiset ja –velat	45
18 Korolliset velat	46
19 Vuokrasopimusvelat.....	48
20 Eläkelveloitteet.....	49
21 Varaukset.....	52
22 Ostovelat ja muut velat	52
23 Liikevaihdon jakautuminen.....	53



TORNATOR OYJ
Konsernitilinpäätös 31.12.2024

24	Liiketoiminnan muut tuotot.....	53
25	Materiaalit ja palvelut	53
26	Henkilöstökulut	54
27	Poistot ja arvonalentumiset	54
28	Liiketoiminnan muut kulut	54
29	Rahoitustuotot ja –kulut	54
30	Tuloverot	55
31	Osingot	55
32	Lähipiiritapahtumat.....	56
33	Tilintarkastajan palkkiot.....	56
34	Tytäryhtiöt	57
35	Muut omasta puolesta annetut vakuudet	57
36	Oikeudenkäynnit	57
37	Rahoitusvarojen ja velkojen luokittelu.....	57
38	Käyvän arvon hierarkia käypään arvoon arvostetuista varoista ja veloista.....	60
39	Tilinpäätöspäivän jälkeiset olennaiset tapahtumat.....	61
	Emoyhtiön erillistilinpäätös.....	62



KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN PÄÄLASKELMAT

Konsernin tuloslaskelma

1 000 euro	Liite	1.1.-31.12.2024	1.1.-31.12.2023
Liikevaihto	6,23	213 014,4	194 895,4
Liiketoiminnan muut tuotot	24	7 576,3	4 894,9
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos	10	35 190,5	295 747,0
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	12	-1 087,1	-543,5
Materiaalit ja palvelut	25	-41 098,7	-35 356,7
Henkilöstökulut	26	-11 341,2	-11 036,0
Poistot ja arvonalentumiset	27	-3 419,2	8 447,4
Liiketoiminnan muut kulut	28	-8 966,8	-14 160,0
Liikevoitto		189 868,2	442 888,4
Rahoitustuotot	29	12 104,4	6 392,0
Rahoituskulut	29	-39 502,2	-30 038,9
Rahoitusinstrumenttien käyvän arvon muutos	11, 14	-5 982,0	-5 534,1
Rahoituserät (netto)		-33 379,8	-29 180,9
Voitto/tappio ennen veroja		156 488,4	413 707,5
Tuloverot	30	-23 865,0	-19 163,1
Laskennallisten verojen muutos	17	-133,4	-53 900,2
Tilikauden tulos		132 490,0	340 644,2
Jakautuminen: Emoyhtiön omistajille		132 490,0	340 644,2

Konsernin laaja tuloslaskelma

Tilikauden tulos		132 490,0	340 644,2
Kauden muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen:			
<i>Erät, joita ei myöhemmin siirretä tulosvaikutteiseksi</i>			
Maapohjan uudelleenarvostaminen	10	12 110,5	-57 087,8
Etuuspohjaisen nettovelan (tai omaisuuserän) uudelleen määrittämisestä johtuvat erät	20	36,8	-2,4
<i>Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteiseksi</i>			
Muuntoero	16, 30	9,6	-135,4
Kauden laaja tulos yhteensä		144 646,9	283 418,6
Jakautuminen: Emoyhtiön omistajille		144 646,9	283 418,6

Liitetiedot sivuilla 19–61 ovat olennainen osa tilinpäätöstä



Konsernin tase

1 000 euro	Liite	31.12.2024	31.12.2023
VARAT			
Pitkäaikaiset varat			
Metsäomaisuus		3 594 904,7	3 455 542,7
Biologiset hyödykkeet	10	3 256 747,3	3 139 184,4
Maapohja	10	338 157,4	316 358,3
Muut aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	8	17 966,8	16 306,0
Aineettomat käyttöomaisuushyödykkeet	7	2 617,8	2 331,1
Käyttöoikeusomaisuuserät	9	1 570,5	1 818,0
Johdannaiset	11	29 475,4	35 516,3
Muut sijoitukset	14	111,2	111,2
Pitkäaikaiset saamiset	13	18 960,3	17 384,8
Pitkäaikaiset varat yhteensä		3 665 606,7	3 529 010,1
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	12	64,1	55,0
Myyntisaamiset	13	43 464,5	29 990,6
Muut saamiset	13	1 945,9	581,3
Sijoitukset	14	0,0	30 567,3
Rahavarat	15	86 566,3	40 500,2
Lyhytaikaiset varat yhteensä		132 040,7	101 694,5
VARAT YHTEENSÄ		3 797 647,4	3 630 704,6
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma			
Osakepääoma	16	50 000,0	50 000,0
Muu oma pääoma		2 199 912,4	2 125 265,5
Oma pääoma yhteensä		2 249 912,4	2 175 265,5
VELAT			
Pitkäaikaiset velat			
Laskennalliset verovelat	17	458 191,0	458 540,7
Rahoitusvelat	18	946 750,0	848 958,9
Vuokrasopimusvelka	19	1 408,9	1 564,8
Eläkevastuuvelka	20	77,0	148,0
Pitkäaikaiset velat yhteensä		1 406 426,9	1 309 212,4
Lyhytaikaiset velat			
Rahoitusvelat	18	61 596,7	98 770,9
Ostovelat ja muut velat	22	61 430,7	33 459,7
Tuloverovelka	30	5 052,2	1 829,0
Vuokrasopimusvelka	19	279,7	357,0
Varaukset	21	12 948,9	11 810,1
Lyhytaikaiset velat yhteensä		141 308,1	146 226,7
Velat yhteensä		1 547 735,0	1 455 439,1
OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ		3 797 647,4	3 630 704,6

Liitetiedot sivuilla 19–61 ovat olennainen osa tilinpäätöstä



Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

1 000 euro	Liite	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Muuntoero	Uudelleen- arvostus- rahasto	Kertyneet voittovarot	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2023	16	50 000,0	29 995,2	-10 876,8	211 424,2	1 671 304,3	1 951 846,9
Laaja tulos							
Tilikauden tulos						340 644,2	340 644,2
Muut laajan tuloksen erät (verojen jälkeen)							
Maapohjan uudelleen- arvostaminen	10				-57 087,8		-57 087,8
Etuuspohjaisen nettovelan (tai omaisuuserän) uudelleen määrittämisestä johtuvat erät	20					-2,4	-2,4
Muuntoero	16,30			-135,4			-135,4
Kauden laaja tulos				-135,4	-57 087,8	340 641,8	283 418,6
Liiketoimet omistajien kanssa							
Osingonjako	31					-60 000,0	-60 000,0
Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä						-60 000,0	-60 000,0
Oma pääoma 31.12.2023		50 000,0	29 995,2	-11 012,2	154 336,4	1 951 946,1	2 175 265,5

1 000 euro	Liite	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Muuntoero	Uudelleen- arvostus- rahasto	Kertyneet voittovarot	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2024	16	50 000,0	29 995,2	-11 012,2	154 336,4	1 951 946,1	2 175 265,479
Laaja tulos							
Tilikauden tulos						132 490,0	132 490,0
Muut laajan tuloksen erät (verojen jälkeen)							
Maapohjan uudelleen- arvostaminen	10				12 110,5		12 110,5
Etuuspohjaisen nettovelan (tai omaisuuserän) uudelleen määrittämisestä johtuvat erät	20					36,8	36,8
Muuntoero	16,30			9,6			9,6
Kauden laaja tulos				9,6	12 110,5	132 526,8	144 646,9
Liiketoimet omistajien kanssa							
Osingonjako	31					-70 000,0	-70 000,0
Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä						-70 000,0	-70 000,0
Oma pääoma 31.12.2024		50 000,0	29 995,2	-11 002,7	166 447,0	2 014 472,9	2 249 912,4

Liitetiedot sivuilla 19–61 ovat olennainen osa tilinpäätöstä



Konsernin rahavirtalaskelma

1 000 euro	1.1.-31.12.2024	1.1.-31.12.2023
Liiketoiminnan rahavirta		
Metsätalousliiketoiminnasta saadut maksut	210 598,3	199 773,0
Maan myynnistä saadut maksut	11 743,0	1 828,0
Liiketoiminnan muista tuotoista saadut maksut	6 457,6	6 095,5
Maksut liiketoiminnan kuluista	-58 473,6	-49 792,3
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	170 325,3	157 904,1
Maksetut korot korollisista veloista	-32 565,0	-24 990,2
Maksetut korot johdannaisista	0,0	-264,2
Maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista	-7 087,7	-2 916,3
Saadut korot liiketoiminnasta	5 286,4	2 728,3
Saadut korot johdannaisista	6 332,6	3 225,6
Maksetut välittömät verot	-20 641,9	-30 102,0
Liiketoiminnan rahavirta	121 649,8	105 585,3
Investointien rahavirta		
Investoinnit metsäomaisuuteen, biologiset hyödykkeet	-83 311,6	-106 785,7
Investoinnit metsäomaisuuteen, maapohja	-10 296,9	-13 198,2
Investoinnit muihin aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-5 010,0	-3 508,1
Investoinnit rahamarkkinasijoituksiin	0,0	-30 211,6
Luovutustulot rahamarkkinasijoituksista	30 566,8	0,0
Investointien rahavirta	-68 051,7	-153 703,7
Rahoituksen rahavirta		
Pitkäaikaisten lainojen nostot	300 000,0	100 001,1
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-200 000,2	0,0
Lyhytaikaisten lainojen nostot	0,0	29 753,8
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut	-37 174,0	0,0
Vuokrasopimusvelkojen lyhennys	-358,9	-352,7
Maksetut osingot	-70 000,0	-60 000,0
Rahoituksen rahavirta	-7 533,1	69 402,3
Rahavarojen muutos	46 064,9	21 283,8
Rahavarat kauden alussa	40 500,2	19 244,0
Valuuttakurssimuutosten vaikutus rahavaroihin	1,2	-27,6
Rahavarat kauden lopussa	86 566,3	40 500,2

Liitetiedot sivuilla 19–61 ovat olennainen osa tilinpäätöstä



1 Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

Yleisiä tietoja

Tornator Oyj on suomalainen osakeyhtiö (y-tunnus: 0162807-8), joka toimii Suomen valtion lainsäädännön alaisena. Konsernin kotipaikka on Imatra ja sen pääkonttorin osoite on Einonkatu 6, 55100 Imatra. Kopio konsernitilinpäätöksestä on saatavissa Tornator Oyj:n verkkosivulta: www.tornator.fi

Tornator Oyj (Tornator tai yhtiö) ja sen tytäryhtiöt (yhdessä konserni tai Tornator -konserni) on johtava kestävään metsätalouteen erikoistunut konserni Euroopassa. Tornator -konsernin ydintoimintaa on puun tuottaminen ja hakkuu oikeuksien myynti. Yhtiö tarjoaa myös metsänhoitopalveluja, myy maa-alueita sekä ostaa metsätiloja. Tornator-konsernin päämarkkina-alue on Suomi, mutta se omistaa metsätiloja myös Romaniassa ja Virossa. Pinta-alat jakautuvat seuraavasti: Suomi noin 706 000 (683 000), Viro 65 000 (65 000) ja Romania 12 000 (12 000) hehtaaria. Konsernin keskimääräinen henkilöstömäärä tilikauden aikana oli 188 (189).

Tornator Oyj:n hallitus on hyväksynyt kokouksessaan 5.2.2025 tämän tilinpäätöksen julkaistavaksi. Suomen osakeyhtiölain mukaan yhtiökokouksella on mahdollisuus hyväksyä tai hylätä tai muuttaa vielä tilinpäätöstä.

Tässä tilinpäätöksessä esitetyt luvut ovat pyöristettyjä, joten yhteissummat saattavat erota yksittäisistä luvuista lasketuista summista.

2 Yhteenveto merkittävimmistä laadintaperiaatteista

Konsernia koskevan taloudellisen informaation laadinnassa noudatetut olennaiset laadintaperiaatteet on selostettu alla ja liitetiedossa 3. Näitä laskentaperiaatteita on sovellettu kaikkina esitettyinä vuosina, ellei alla toisin mainittu.

Laatimisperusta

Konsernin tilinpäätös on laadittu kansainvälisten IFRS-tilinpäätösstandardien (International Financial Reporting Standards, IFRS) mukaisesti ja sitä laadittaessa on noudatettu 31.12.2024 voimassa olevia IAS- ja IFRS-tilinpäätösstandardeja sekä SIC- ja IFRIC-tulkintoja. Kansainvälisillä tilinpäätösstandardeilla tarkoitetaan Suomen kirjanpitolaisissa ja sen nojalla annetuissa säännöksissä EU:n asetuksessa (EY) N:o 1606/2002 säädetyn menettelyn mukaisesti EU:ssa sovellettaviksi hyväksytyt standardit ja niistä annettuja tulkintoja. Konsernitilinpäätöksen liitetiedot ovat myös suomalaisten, IFRS-säännöksiä täydentävien kirjanpito- ja yhteisö-lainsäädännön vaatimusten mukaiset.

Konsernitilinpäätös on laadittu alkuperäisiin hankintamenoihin perustuen lukuun ottamatta käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavia rahoitusvaroja ja -velkoja sekä metsäomaisuutta, jotka on arvostettu käypään arvoon. Tilinpäätöstiedot esitetään tuhansina euroina, ellei toisin ole mainittu. Yhtiön toimintavaluutta on euro.

Konsernitilinpäätöksen laatiminen IFRS-tilinpäätösstandardien mukaisesti edellyttää tiettyjen arvioiden ja oletusten käyttämistä. Näiden oletusten ja arvioiden käyttäminen vaikuttaa tilinpäätöksessä tilinpäätöspäivänä raportoituihin varoihin ja velkoihin, ehdollisten varojen ja velkojen esittämiseen liitetiedoissa sekä tilikaudelta raportoituihin tuottoihin ja kuluihin. Nämä arviot perustuvat johdon parhaaseen tietoon tapahtumista ja siten lopulliset toteutuvat tulokset voivat erota tehdyistä arvioista. Osa-alueet, jotka ovat edellyttäneet suuremman harkinnan käyttöä ja osa-alueet, joissa harkinnalla on eniten vaikutusta tilinpäätöksessä esitettäviin lukuihin, on esitetty liitetiedossa 5.



Uuden ja uudistetun IFRS-normiston soveltaminen

Tässä konsernitilinpäätöksessä on otettu käyttöön seuraavat uudet tai uudistetut IFRS-tilinpäätösstandardit 1.1.2024 alkaen. Niiden käyttöönotolla ei ole ollut vaikutusta tässä tilinpäätöksessä esitettyihin liitetietoihin tai raportoituihin summiin:

Muutokset IAS 7 ja IFRS 7 -standardeihin: Tavarantoimittajia tai palveluntuottajia koskevat rahoitusjärjestelyt

Uusia liitetietovaatimuksia yhteisön toimittajarahojärjestelyistä, joiden perusteella sijoittajat voivat arvioida järjestelyiden vaikutuksia yhteisön velvoitteisiin, rahavirtoihin ja maksuvalmiusriskiin.

Muutokset IAS 1 -standardiin: Velkojen luokittelu lyhyt- tai pitkäaikaisiksi ja pitkäaikaiset velat, joihin liittyy kovenantti

Muutokset selventävät velan luokittelua tilanteissa, joissa velkaan liittyy kovenantteja, velka odotetaan suoritettavan 12 kuukauden sisällä raportointikauden päättymisestä tai velan ehtoihin liittyy vastapuolella oleva optio.

Muutokset IFRS 16 -standardiin: Vuokrasopimusvelka myynti ja takaisinvuokraus-transaktiossa

Pieniä muutoksia myynti- ja takaisinvuokrauksen käsittelyyn toteutumispäivän jälkeen.

3 Konsernitilinpäätöksen laadintaperiaatteet

Tytäryitykset

Konsernitilinpäätökseen sisällytetään yritykset, joissa konsernilla on määräysvalta. Määräysvalta syntyy, kun konserni olemalla osallisena yhteisössä altistuu yhteisön muuttuvalle tuotolle tai on oikeutettu sen muuttuvaan tuottoon ja se pystyy vaikuttamaan tähän tuottoon käyttämällä yhteisöä koskevaa valtaansa.

Konsernin keskinäinen osakkeenomistus on eliminoitu hankintamenomenetelmällä. Luovutettu vastike ja hankitun yhteisön yksilöitävissä olevat varat ja vastattaviksi otetut velat on arvostettu käypään arvoon hankintahetkellä. Hankintaan liittyvät menot, lukuun ottamatta vieraan tai oman pääoman ehtoisten arvopapereiden liikkeeseen laskusta aiheutuvia menoja, on kirjattu kuluksi. Määrä, jolla hankintameno ylittää konsernin osuuden hankitun yksilöitävissä olevan nettovarallisuuden käyvästä arvosta, kirjataan liikearvoksi. Jos hankintameno on pienempi kuin hankitun tytäryrityksen nettovarallisuus, erotus merkitään suoraan tuloslaskelmaan.

Tytäryitykset yhdistellään konsernitilinpäätökseen siitä päivästä alkaen, jolloin määräysvalta siirtyy konsernille ja luovutetut tytäryitykset siihen saakka, jolloin määräysvalta lakkaa. Konsernin sisäiset liiketapahtumat, saamiset ja velat sekä realisoitumattomat voitot eliminoidaan konsernitilinpäätöstä laadittaessa. Realisoitumattomia tappioita ei eliminoida siinä tapauksessa, että tappio johtuu arvonalentumisesta. Tytäryitysten tilinpäätösten laadintaperiaatteet on tarvittaessa muutettu vastaamaan konsernin laadintaperiaatteita. Koska tytäryitysten hankinnat eivät ole täyttäneet liiketoiminnan määritelmää, niitä on käsitelty omaisuus-erien hankintoina.

Konsernitilinpäätös sisältää emoyhtiö Tornator Oyj:n ja sen 100 %:sti omistamien tytäryhtiöiden taloudellisen informaation. Konsernitilinpäätöksen on yhdistelty seuraavat tytäryhtiöt:

- Tornator Eesti Oü
- SC Tornator SRL
- Oituz Private Forest District SRL



Segmenttiraportointi

Toimintasegmentit määritetään ja raportoidaan tavalla, joka on yhdenmukainen ylimmälle operatiiviselle päätöksentekijälle toimitettavan sisäisen raportoinnin kanssa. Tornatorilla ei ole liiketoiminta-alueita, jonka osuus konsernin luvuista ylittäisi 10 % rajan. Näin ollen konsernilla on raportoinnissa yksi toimintasegmentti, eikä erillisiä segmenttiliitetietoja esitetä. Segmenttiraportoinnin yhteydessä on kuitenkin esitetty operatiivinen liikevoitto toimintamaittain, koska se esitetään myös ylimmälle operatiiviselle päätöksentekijälle.

Ulkomaan rahan määräisten erien muuntaminen

(a) Toimintavaluutta ja esittämisvaluutta

Konserniyritysten tilinpäätöksiin sisältyvät erät arvostetaan sen taloudellisen ympäristön valuutassa, jossa kyseinen yritys pääasiallisesti toimii ("toimintavaluutta"). Konsernitilinpäätös esitetään Euro-valuutassa, joka on yhtiön toiminta- ja esittämisvaluutta.

(b) Liiketapahtumat ja saldot

Ulkomaan rahan määräiset liiketapahtumat muutetaan toimintavaluutan määräisiksi liiketapahtumien toteutumispäivien kursseihin tai, jos erät on arvostettu uudelleen, arvostuspäivän kursseihin. Kurssivoitot ja -tappiot, jotka syntyvät liiketapahtumiin liittyvistä maksuista ja ulkomaanrahan määräisten varojen ja velkojen muuttamisesta tilinpäätöspäivän kurssiin, merkitään tuloslaskelmaan, paitsi milloin on kysymys ehdot täyttävistä rahavirran tai nettosijoituksen suojauksista, jolloin ne kirjataan omaan pääomaan.

Lainoihin ja rahavaroihin liittyvät kurssivoitot ja -tappiot esitetään tuloslaskelman erissä "rahoitustuotot tai -kulut". Kaikki muut kurssivoitot ja -tappiot esitetään tuloslaskelman erässä "Liiketoiminnan muut kulut / tuotot".

(c) Konserniyhtiöt

Konsernin esittämisvaluutasta poikkeavaa toimintavaluutta käyttävien konserniyhtiöiden (joista mikään ei toimi hyperinflaatiomaassa) tuloslaskelmat ja taseet muunnetaan esittämisvaluutan määräisiksi seuraavasti. Kurssina käytetään Euroopan Keskuspankin noteeraamia tai niistä laskettuja kurssieja:

- a) kunkin esitettävän taseen varat ja velat muunnetaan kyseisen tilinpäätöspäivän kurssiin;
- b) kunkin tuloslaskelman tuotto- ja kuluerät muunnetaan kauden keskikursseihin (tai liiketoimien toteutumispäivien kursseihin, jos keskikurssia käyttämällä ei päästä kohtuullisen lähelle samaa tulosta); ja
- c) kaikki tästä syntyvät kurssierot kirjataan oman pääoman muuntoeroihin.

Ulkomaisiin yksikköihin tehtyjen nettosijoitusten muuntamisesta ja tällaisten nettosijoitusten suojaukseksi määritetyistä lainoista ja muista valuuttainstrumenteista syntyvät kurssierot kirjataan omaan pääomaan muuntoeroihin konsernitilinpäätöstä laadittaessa. Kun ulkomaisesta yksiköstä luovutaan osaksi tai kun se myydään, omaan pääomaan kirjatut kurssierot merkitään tuloslaskelmaan osana myyntivoittoa tai -tappiota.

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet on arvostettu poistoilla ja arvonalentumisilla vähennettyyn alkuperäiseen hankintamenuon. Hankintamenu sisältää hankinnasta välittömästi aiheutuvat kustannukset. Myöhemmin syntyneet menot sisällytetään hyödykkeen kirjanpitoarvoon tai kirjataan erillisenä hyödykkeenä vain, mikäli on todennäköistä, että hyödykkeeseen liittyvä vastainen taloudellinen hyöty koituu konsernin hyväksi ja hyödykkeen hankintamenu on luotettavasti määritettävissä. Muut korjaus- ja ylläpitomenot kirjataan tulosvaikutteisesti sille kaudelle, kun ne ovat toteutuneet. Hyödykkeiden jäännösarvot ja taloudelliset pitoajat tarkistetaan vähintään vuosittain tilinpäätöspäivänä.



Hyödykkeistä tehdään tasapoistot seuraavien arvioitujen taloudellisten vaikutusaikojen kuluessa:

Rakennukset	7–20 vuotta
Koneet ja kalusto	3–5 vuotta
Tiet ja ojat	10 vuotta

Aineettomat hyödykkeet

Konsernin aineettomat hyödykkeet ovat ICT-ohjelmistoja ja muita aineettomia oikeuksia. ICT-ohjelmistot arvostetaan hankintamenoon vähennettynä kirjatulla poistoilla ja arvonalentumisilla. Ne poistetaan arvioidun taloudellisen vaikutusajan kuluessa 3–10 vuoden aikana. Muut aineettomat oikeudet arvostetaan hankintamenoon vähennettynä arvonalentumisilla.

Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden arvon alentuminen

Konserni arvioi jokaisena tilinpäätöspäivänä, onko viitteitä siitä, että jonkin omaisuuserän arvo on alentunut. Jos viitteitä ilmenee, arvioidaan kyseisestä omaisuuserästä kerrytettävissä oleva rahamäärä. Kerrytettävissä oleva rahamäärä arvioidaan lisäksi vuosittain seuraavista omaisuuseristä riippumatta siitä, onko arvonalentumisesta viitteitä: liikearvo, aineettomat hyödykkeet, joilla on rajoittamaton taloudellinen vaikutusaika sekä keskeneräiset aineettomat hyödykkeet. Arvonalentumistarvetta tarkastellaan rahavirtaa tuottavien yksikköjen tasolla, eli sillä alimmalla yksikkötasolla, joka on pääosin muista yksiköistä riippumaton, ja jonka rahavirrat ovat erotettavissa muista rahavirroista.

Kerrytettävissä oleva rahamäärä on omaisuuserän käypä arvo vähennettynä myynnistä aiheutuvilla menoilla tai sitä korkeampi käyttöarvo. Käyttöarvolla tarkoitetaan kyseisestä omaisuuserästä tai rahavirtaa tuottavasta yksiköstä saatavissa olevia arvioituja vastaisia nettorahavirtoja, jotka diskontataan nykyarvoonsa. Diskonttaus korkona käytetään ennen veroa määritettyä korkoa, joka kuvastaa markkinoiden näkemystä rahan aika-arvosta ja omaisuuserään liittyvistä erityisriskeistä.

Arvonalentumistappio kirjataan, kun omaisuuserän kirjanpitoarvo on suurempi kuin siitä kerrytettävissä oleva rahamäärä. Arvonalentumistappio kirjataan välittömästi tuloslaskelmaan. Arvonalentumistappion kirjaamisen yhteydessä poistojen kohteena olevan omaisuuserän taloudellinen vaikutusaika arvioidaan uudelleen. Omaisuuserästä kirjattu arvonalentumistappio peruutetaan siinä tapauksessa, että on tapahtunut muutos niissä arvioissa, joita on käytetty määrittäessä omaisuuserästä kerrytettävissä olevaa rahamäärää. Arvonalentumistappiota ei kuitenkaan peruta enempää, kuin mikä hyödykkeen kirjanpitoarvo olisi ilman arvonalentumistappion kirjaamista.

Metsäomaisuus

Tornatorin metsäomaisuus määritetään kasvavaksi puustoksi, joka luokitellaan biologisiksi hyödykkeiksi ja niihin liittyvään maapohjaan. Biologiset hyödykkeet kirjataan ja arvostetaan IAS 41 Maatalous -standardin mukaisesti käypään arvoon ja metsämaa kirjataan IAS 16 Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet -standardin mukaisesti uudelleenarvostusmenetelmää noudattaen.

Maapohjan uudelleenarvostamisessa maapohjan käypää arvoa verrataan maapohjan hankintamenoon, joka on määritetty kohdistamalla alkuperäisestä metsäomaisuuden hankintamenoista 11 % maapohjalle ja loput 89 % biologisille hyödykkeille. Samaa jakoa käytetään myös rahavirtalaskelmassa, jossa metsäomaisuuden hankintameno on jaettu maapohjaan ja biologisiin hyödykkeisiin.

Muutokset biologisten hyödykkeiden käyvässä arvossa kirjataan tuloslaskelmaan. Muutokset maapohjan käyvässä arvossa, laskennallisilla veroveljoilla vähennettynä, kirjataan muiden laajan tuloksen erien kautta oman pääoman uudelleenarvostusrahastoon. Mikäli maapohjan käypä arvo on hankintamenoa alhaisempi, ero kirjataan tuloslaskelmaan arvonalentumisena ja mahdolliset aikaisempina vuosina kirjattujen arvonalentumisten palautukset kirjataan myös tuloslaskelmaan.

Metsäomaisuuden arvosta tarkemmin liitetiedossa 10 Metsäomaisuus.



Metsäomaisuus Suomessa

Suomessa sijaitseva metsäomaisuus kirjataan käypään arvoon ja arvostetaan metsätilamarkkinoihin perustuvaa lähestymistapaa soveltaen. Arvostusmenetelmä perustuu niillä alueilla tehtyihin metsätransaktioihin, joilla Tornatorin metsät sijaitsevat. Metsäomaisuuden kokonaisarvo määritetään tietyllä alueella sijaitsevan Tornatorin kasvavan puuston ja alueella toteutuneiden markkinahintojen avulla. Toteutuneilla markkinahinnoilla tarkoitetaan edustavissa metsätilatransaktioissa maksettua kauppahintaa metsäkuutiometriä kohti.

Metsäomaisuustransaktioihin liittyvää tietoa on saatavilla useista markkinalähteistä. Markkinatransaktiotietojen voidaan katsoa olevan markkinoiden tukemaa syöttötietoa. Markkinaolosuhteita kuvastaviin syöttötietoihin tehdään joitakin oikaisuja ei-todettavissa olevien syöttötietojen avulla, minkä vuoksi syöttötiedot luokitellaan käyvän arvon hierarkian tasolle 3. Lisätietoja arvostuksessa sovelletusta harkinnasta esitetään liitetiedossa 5 Johdon harkintaa edellyttävät laatimisperiaatteet ja arvioihin liittyvät epävarmuustekijät.

Suomessa sijaitsevan metsäomaisuuden kokonaisarvo jaetaan biologisiin hyödykkeisiin ja maapohjaan. Metsäomaisuuden yhteenlasketun käyvän arvon jakaminen perustuu tuottoihin perustuvaan lähestymistapaan, jossa odotettavissa olevien nettorahavirtojen nykyarvot lasketaan sekä biologisille hyödykkeille että maapohjalle. Diskonttokorko määritetään koroksi, jolla biologisten hyödykkeiden ja maapohjan yhteenlaskettujen rahavirtojen nykyarvo vastaa markkinatransaktiohintojen perusteella määritettyä metsäomaisuuden kokonaisarvoa. Biologisten hyödykkeiden ja maapohjan arvostamisessa käytettävän diskonttokoron arvioidaan olevan sama, sillä rahavirtojen luonne ja ajoitus ovat samankaltaisia.

Biologisten hyödykkeiden arvostus perustuu jatkuviin toimintoihin ja kestäväan metsänhoitoon, jossa huomioidaan myös ympäristörajoitukset ja muut rajoitukset. Biologisten hyödykkeiden käypä arvo lasketaan tulevaisuuden nettokassavirtojen pohjalta, eli kestäväan metsänhoidon perusteella ja puuston kasvupotentiaali huomioon ottaen. Kassavirtamallissa huomioidaan olemassa olevaan puustoon liittyvät kassavirrat yhdeltä kiertoajalta, jonka arvioidaan olevan Suomessa 75 vuotta. Ennustettuun puun kasvuun perustuvan pitkän aikavälin hakkuusuunnitelman mukaiset vuosittaiset hakkuut kerrotaan vastaavalle ajalle ulkoisen arvioijan laatimilla ennustehinnoilla. Pitkän aikavälin hakkuusuunnitelma Suomessa perustuu Luonnonvarakeskuksen uusimpien tutkimustulosten perusteella päivittäisiin MOTTI-kasvumalleihin. Puun reaalihintojen kehitys ulkoisen arvioijan antaman ennustejakson (10 v.) jälkeen oletetaan olevan +/-0.

Maapohja arvostetaan käypään arvoon käyttämällä IAS 16 standardissa määriteltyä uudelleenarvostusmenetelmää. Maapohjan käypä arvo lasketaan tuottoihin perustuvaa lähestymistapaa soveltaen. Kassavirroissa huomioidaan nettorahavirrat, jotka liittyvät sekä tulevaisuudessa istutettaviin puusukupolviin että muihin maa-alueisiin liittyviin tuottoihin, kuten metsästysoikeuksiin, maanvuokratuloihin ja maa-ainesten myyntiin.

Metsäomaisuus Virossa ja Romaniassa

Tornatorin Virossa ja Romaniassa sijaitsevan metsäomaisuuden käypä arvo määritetään tuottoihin perustuvaa lähestymistapaa käyttäen. Biologisten hyödykkeiden arvostus perustuu jatkuviin toimintoihin ja kestäväan metsänhoitoon, jossa huomioidaan myös ympäristörajoitukset ja muut rajoitukset. Biologisten hyödykkeiden käypä arvo lasketaan tulevaisuuden nettokassavirtojen pohjalta, eli kestäväan metsänhoidon perusteella ja puuston kasvupotentiaali huomioon ottaen. Kassavirtamallissa huomioidaan olemassa olevaan puustoon liittyvät kassavirrat yhdeltä kiertoajalta, jonka arvioidaan olevan Virossa 70 ja Romaniassa 120 vuotta. Ennustettuun puun kasvuun perustuvan pitkän aikavälin hakkuusuunnitelman mukaiset vuosittaiset hakkuut kerrotaan vastaavalle ajalle laadituilla ennustehinnoilla.

Arvostuksessa käytetty diskonttokorko on määritetty konsernin keskimääräisen painotetun pääomakustannuksen (WACC, weighted average cost of capital) avulla, jolloin pääoman tuottovaade perustuu capital asset pricing –mallin käyttöön ja tarvittaessa tehtäviin maakohtaisiin maariskiarviointeihin. Lisätietoja diskonttokoron määrittämisestä ja parametreista on esitetty liitetiedossa 5 Johdon harkintaa edellyttävät laatimisperiaatteet ja arvioihin liittyvät epävarmuustekijät.



Maapohja arvostetaan käypään arvoon IAS 16 standardin mukaista uudelleenarvostusmenetelmää käyttäen. Maapohjan käypä arvo lasketaan tuottoihin perustuvaa lähestymistapaa soveltaen. Kassavirroissa huomioidaan sekä nettorahavirrat, jotka liittyvät tulevaisuudessa istutettaviin puusukupolviin että muihin maa-alueisiin liittyviin tuottoihin, kuten metsästysoikeuksiin, maanvuokratuloihin ja maa-ainesten myyntiin.

Vuokrasopimukset

Konserni vuokralle ottaja

Konserni käsittelee vuokrasopimuksia seuraavasti:

- (a) Konsernitaseeseen kirjataan käyttöoikeusomaisuuserät ja vuokravelat. Nämä arvostetaan alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä tulevien vuokramaksujen nykyarvoon, käyttöoikeusomaisuuserä oikaistuna ennakkoon maksettujen tai kertyneiden vuokrien määrällä IFRS 16.C8(b)(ii) mukaisesti;
- (b) Konsernin tuloslaskelmaan kirjataan käyttöoikeusomaisuuserien poistot ja vuokravelkojen korot.
- (c) Konsernin rahavirtalaskelmassa maksettujen rahamaksujen kokonaismäärä jaetaan pääoman osuuteen (esitetään osana rahoituksen rahavirtoja) ja korkoon (esitetään osana liiketoiminnan rahavirtoja).
- (d) vuokramaksut vähäarvoisiksi tai lyhytaikaisiksi luokitelluista vuokrasopimuksista kirjataan tilikauden kuluksi.

Vuokrasopimukseen liittyvät kannustimet (kuten vuokravapaa kausi) kirjataan osana käyttöomaisuuserän ja vuokravelan arvostusta. Kulut vähäarvoisista ja lyhytaikaisista vuokrasopimuksista kirjataan tuloslaskelmaan tilikauden kuluksi.

Konsernin käyttöoikeusomaisuuseriin kirjattavat vuokrasopimukset koostuvat toimistovuokrista ja leasingautoista. Osa toimistovuokrista käsitellään lyhytaikaisina vuokrasopimuksina. Vähäarvoisia vuokrasopimuksia ovat mm. toimistolaitteiden ja työsuhderyörien vuokrat.

Käyttöoikeusomaisuuseristä tarkemmin liitetiedossa 9 ja vuokrasopimusveloista liitetiedossa 19.

Käyttöoikeusomaisuuserät testataan arvon alentumisen varalta IAS 36 standardin mukaisesti.

Konserni vuokralle antaja

Muilla kuin rahoitusleasingsopimuksilla vuokralle annetut hyödykkeet sisältyvät taseen aineellisiin käyttöomaisuushyödykkeisiin. Yhtiön vuokralle antamat omaisuuserät ovat maa-alueita ja niistä ei tehdä poistoja. Vuokratuotot kirjataan tuloslaskelmaan tasaerinä vuokra-ajan kuluessa.

Vaihto-omaisuus

Vaihto-omaisuus arvostetaan hankintamenuon tai sitä alhaisempaan nettorealisointiarvoon. Hankintamenu määritetään painotetun keskihinnan menetelmällä. Hankintamenu sisältää välittömät ostokulut arvonnalisäve-roilla vähennettynä. Nettorealisointiarvo on tavanomaisessa liiketoiminnassa saatava arvioitu myyntihinta, josta on vähennetty myynnistä aiheutuvat menot.

Vaihto-omaisuus sisältää myytäväksi tarkoitettua puuraaka-ainetta sekä taimet, siemenet ja lannoitteet. Lisäksi konserni siirtää vaihto-omaisuuteen myytävät maa-alueet.

Myyntisaamiset

Myyntisaamiset arvostetaan alun perin transaktiohintaan ja myöhemmin jaksotettuun hankintamenuon käyttäen efektiivisen korkokannan menetelmää ja mahdollisella luottotappiovarauksella vähennettynä. Luottotappiot kirjataan odotettavissa olevien luottotappioiden mukaisesti. Myyntisaamisten osalta konserni



noudattaa yksinkertaistettua menettelyä, jonka mukaan odotettavissa olevat luottotappiot kirjataan todennäköisten elinkaaren aikaisten luottotappioiden perusteella tuloslaskelmaan kuluksi. Tornatorin liiketoiminnassa luottotappioita ei käytännössä synny, joten odotettavissa olevia luottotappioita ei ole kirjattu.

Rahoitusvarat ja rahoitusvelat

Rahoitusvarat

Konsernin rahoitusvarat luokitellaan seuraaviin ryhmiin: käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat sekä jaksotettuun hankintamenuon kirjattavat rahoitusvarat. Luokittelu tapahtuu rahoitusvarojen käyttötarkoituksen ja sopimukseen perustuvien rahavirtojen ominaispiirteiden perusteella alkuperäisen hankinnan yhteydessä.

Rahoitusvarat arvostetaan jaksotettuun hankintamenuon silloin, kun liiketoimintamallin tavoitteena on pitää nämä sijoitukset ja kerätä kaikki sopimukseen perustuvat rahavirrat, ja kun instrumentin sopimukseen perustuvat rahavirrat koostuvat yksinomaan pääoman ja koron maksusta. Muut rahoitusvarat kirjataan ja arvostetaan konsernissa käypään arvoon tuloksen kautta. Johdannaisia ja myydyistä tuulivoimahankkeista saatavien lisäkauppahintamaksujen arvioituja nykyarvoja ja käsitellään käypään arvoon arvostettavina rahoitusvaroina. Johdannaissopimusten maksut käsitellään tuloslaskelmassa rahoitustuotoissa ja käyvän arvon muutokset ilman kertyneiden korkojen vaikutusta tuloslaskelman erässä rahoitusinstrumenttien käyvän arvon muutos. Korolliset saamiset ovat rahamarkkinasijoituksia pankkitalletuksiin ja korkorahastoon. Muut sijoitukset ovat oman pääoman ehtoisia sijoituksia noteeraamattomiin osakkeisiin.

Rahoitusvarat kirjataan taseeseen silloin, kun konsernista tulee instrumentin sopimusehtojen osapuoli. Rahoitusvarojen kirjaaminen pois taseesta tapahtuu silloin, kun konserni on menettänyt sopimusperusteisen oikeuden rahavirtoihin tai kun se on siirtänyt merkittäviä osin riskit ja tuotot konsernin ulkopuolelle.

Rahoitusvelat

Konsernin rahoitusvelat luokitellaan seuraaviin ryhmiin: käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvelat sekä jaksotettuun hankintamenuon efektiivisen koron menetelmää käyttäen kirjattavat rahoitusvelat. Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvelat ovat johdannaissovelkoja. Johdannaissopimusten maksut käsitellään tuloslaskelmassa samassa erässä korollisten velkojen korkokulujen kanssa ja käyvän arvon muutokset ilman kertyneiden korkojen vaikutusta tuloslaskelman erässä rahoitusinstrumenttien käyvän arvon muutos. Jaksotettuun hankintamenuon arvostetut rahoitusvelat merkitään alun perin kirjanpitoon käypään arvoon. Transaktiomenot on sisällytetty rahoitusvelkojen alkuperäiseen kirjanpitoarvoon. Koro- ja transaktiomenot jaksotetaan tuloslaskelmaan käyttäen efektiivisen koron menetelmää. Rahoitusvelkoja sisältyy pitkä- ja lyhytaikaisiin velkoihin ja ne voivat olla korollisia tai korottomia. Korolliset velat sisältävät rahoitustoiminnosta johtuvat velat: joukkovelkakirjalainat, pankkilainat, yritystodistukset ja mahdollisesti käytössä olevat pankkitililimiitit.

Rahoitusvelka kirjataan pois taseesta, kun sopimuksessa yksilöity velvoite on täytetty, kumottu tai sen voimassaolo on lakannut.

Rahoitusvarat ja -velat ovat pitkäaikaisia, kun niiden maturiteetti on yli 12 kuukautta ja lyhytaikaisia, kun niiden maturiteetti on alle 12 kuukautta.

Vieraan pääoman kulut

Vieraan pääoman menot kirjataan kuluksi sillä tilikaudella, jonka aikana ne ovat syntyneet.

Johdannaissopimukset

Tornator käyttää johdannaissopimuksia korkoriskiltä suojautumiseen.



Johdannaissopimukset merkitään kirjanpitoon alun perin käypään arvoon sinä päivänä, kun konsernista tulee sopimusosapuoli ja ne arvostetaan myöhemmin edelleen käypään arvoon. Voitot ja tappiot, jotka syntyvät käypään arvoon arvostamisesta, kirjataan tulosvaikutteisesti.

Johdannaiset ovat määriteltäviä pitkäaikaisiin saamisiin tai velkoihin kuuluvaksi, jos sopimus erääntyy yli 12 kuukauden kuluttua. Muussa tapauksessa johdannaiset on esitetty lyhytaikaisissa varoissa tai veloissa.

Rahavarat

Rahavarat arvostetaan taseella hankintamenoon, joka vastaa niiden käypää arvoa. Rahavirtalaskelmassa ja taseella rahavarat koostuvat käteisestä rahasta, rahasta pankkitileillä sekä vaadittaessa nostettavissa olevista pankkitalletuksista.

Osakepääoma

Osakepääoma muodostuu yksinomaan kantaosakkeista. Uusien osakkeiden liikkeeseenlaskusta välittömästi aiheutuvat verolla vähennetyt kustannukset kirjataan omaan pääomaan pienentämään liikkeeseenlaskusta saatua vastiketta.

Osingot

Osingonjakovelka konsernin osakkeenomistajille kirjataan kaudelle, jolla yhtiökokous on osingon hyväksynyt.

Tuloverot

Tuloslaskelman verokulu muodostuu tilikauden verotettavaan tuloon perustuvasta verosta ja laskennallisesta verosta. Suoraan omaan pääomaan kirjattuihin eriin liittyvä verovaikutus kirjataan vastaavasti osaksi omaa pääomaa laajan tuloslaskelman avulla. Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero lasketaan verotettavasta tulosta kunkin maan voimassa olevan verokannan perusteella. Veroa oikaistaan mahdollisilla edellisiin tilikausiin liittyvillä veroilla.

Laskennalliset verot lasketaan kaikista väliaikaisista eroista kirjanpitoarvon ja verotuksellisen arvon välillä. Laskennalliset verot on laskettu käyttämällä verokantaa, josta on tilinpäätöspäivään mennessä säädetty tai jonka hyväksytystä määrästä on ilmoitettu. Laskennalliset verosaamiset kirjataan siihen määrään asti, kuin on todennäköistä, että tulevaisuudessa syntyy verotettavaa tuloa, jota vastaan väliaikainen ero voidaan hyödyntää.

Laskennallista verovelkaa ei kuitenkaan kirjata, kun kyseessä on alun perin kirjanpitoon merkittävä omaisuus- tai velka eikä kyseessä ole liiketoimintojen yhdistäminen eikä tällaisen omaisuus- tai velkaerän kirjaaminen vaikuta kirjanpidon tulokseen tai verotettavaan tuloon liiketoimen toteutumisajankohtana. Tytäryritysten jakamattomista voittovaroista ei kirjata laskennallista veroa siltä osin, kuin ero ei todennäköisesti purkaudu ennakoitavissa olevassa tulevaisuudessa.

Laskennalliset verosaamiset ja -velat vähennetään toisistaan silloin, kun konsernilla on laillisesti toimeenpantavissa oleva oikeus kuitata kauden verotettavaan tuloon perustuvat verosaamiset ja -velat keskenään ja kun laskennalliset verosaamiset ja -velat liittyvät saman veronsaajan perimiin tuloveroihin joko samalta verovelvolliselta tai eri verovelvollisilta, kun saaminen ja velka on tarkoitus realisoida nettomääräisesti.

Työsuhde-etuudet

Eläkevastuut

Konsernin eläkejärjestelyt on pääasiassa luokiteltu maksupohjaisiksi järjestelyiksi. Maksupohjaisessa eläkejärjestelyssä yhtiö maksaa kiinteitä maksuja järjestelyyn. Yhtiöllä ei ole laillista eikä tosiasiallista velvoitetta lisämaksuihin, mikäli maksujen saajataholla ei ole riittävästi varoja maksaa työntekijöiden nykyisiltä tai



aikaisemmilta kausilta ansaitsemia eläke-etuuksia. Maksupohjaisessa eläkejärjestelyssä järjestelyihin maksetut suoritukset kirjataan tuloslaskelmaan kaudella, jota veloitus koskee.

Konsernin etuus pohjaisten eläkejärjestelyjen veloitteet on laskettu kustakin järjestelystä erikseen käyttäen ennakoituun etuus oikeus yksikköön perustuvaa menetelmää. Eläkemenot kirjataan kuluksi henkilöiden palvelusajalle auktorisoitujen vakuutusmatemaatikkojen suorittamien laskelmien perusteella. Eläkeveloitteen nykyarvoa laskettaessa käytetään diskonttauskorkona yritysten liikkeeseen laskemien korkealaatuisten joukkovelkakirjalainojen markkinatuottoa tai valtion velkasitoumusten korkoa. Joukkovelkakirjalainojen ja velkasitoumusten maturiteetti vastaa olennaisilta osin laskettavan eläkevastuun maturiteettia. Taseeseen kirjattavan eläkeveloitteen nykyarvosta vähennetään eläkejärjestelyyn kuuluvat varat tilinpäätöspäivän käypään arvoon arvostettuina. Taseeseen merkitään etuus pohjaisen eläkejärjestelyn nettovelka (tai –omaisuuserä).

Kauden työsuoritukseen perustuva meno (eläkemeno) ja etuus pohjaisen järjestelyn nettovelan nettokorko kirjataan tulosvaikutteisesti ja esitetään työsuhte-etuuksista aiheutuissa kuluissa Henkilöstökulujen ryhmässä. Etuus pohjaisen nettovelan (tai –omaisuuserän) uudelleen määrittämisestä aiheutuvat erät (mm. vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot sekä järjestelyyn kuuluvien varojen tuotto) kirjataan muihin laajan tuloksen eriin sillä tilikaudella, jona ne syntyvät.

Aiempaan työsuoritukseen perustuvat menot kirjataan kuluiksi tulosvaikutteisesti aikaisempina seuraavista ajankohdista: joko kun järjestelyn muuttaminen tai supistaminen tapahtuu tai kun konserni kirjaa tähän liittyvät uudelleenjärjestelymenot tai työsuhteen päättämiseen liittyvät edut.

Ostovelat

Ostovelat on alun perin arvostettu käypään arvoon ja tämän jälkeen arvostetaan jaksotettuun hankintamenoon efektiivisen koron menetelmällä.

Varaukset

Varaus kirjataan, kun yhtiölle on aikaisempien tapahtumien perusteella syntynyt velvoite, jonka yhtiö joutuu tulevaisuudessa maksamaan, ja jonka suuruus pystytään arvioimaan luotettavasti. Varauksen määränä kirjataan paras arvio tulevien velvoitteiden nykyarvosta. Varausten muutos kirjataan tuloslaskelmassa siihen erään, johon varaukseen liittyvät menot kirjataan.

Tuloutus

Konsernin liikevaihto muodostuu hakkuuoikeuksien, tonttien ja metsäpalveluiden myynnistä. Myyntituotot kirjataan siten, että ne kuvaavat asiakkaalle luovutettuja tavaroita ja palveluja sellaisena rahamääränä, joka kuvastaa vastiketta, johon konserni odottaa olevansa oikeutettu kyseisiä tavaroita tai palveluja vastaan. Liikevaihdon tuloutukseen ei liity merkittävää harkintaa, epävarmuuksia tai vastaisia veloitteita.

Hakkuuoikeuksien myynti:

Hakkuuoikeuksien myynti perustuu pääosin monivuotisiin puukauppasopimuksiin, joissa on sovittu mm. puukauppamäärästä ja hinnan määräytymismekanismista. Myydystä hakkuuoikeudesta kirjautuu liikevaihtoa, kun asiakas on kaatanut puut ostamaltaan hakkuuoikeusalueelta. Pääsääntöisesti tämä todennetaan allekirjoittamalla hakkuusta tehty mittauksilista. Hakkuuoikeuksien myynnissä ostajalla on tyypillisesti 2-3 vuotta aikaa suorittaa hakkuu. Rahavirta turvataan ennakkomaksujärjestelyllä, jonka piirissä on yli 90% konsernin puun luovutuksesta. Järjestelyssä ostaja maksaa 90 % hakkuuoikeuden arvioidusta arvosta 12 kuukauden sisällä hakkuuoikeuden myynnistä. Mikäli ostaja hakkaa kohteen ennen ennakkomaksujen keräämistä, on ostaja velvollinen maksamaan koko myyntihinnan ja mahdollisten maksettujen ennakkomaksujen erotuksen seuraavana sovittuna ennakkomaksupäivänä, joka on viimeistään 3 kuukautta hakkuun jälkeen. Hakkuuoikeuksien myyntiin liittyvät saamiset on esitetty myyntisaamisissa ja saadut ennakkomaksut muissa veloissa



Tonttien ja metsäpalstojen myynti:

Tuotot tonttien ja metsäpalstojen myynnistä kirjataan, kun konserni on peruuttamattomasti myynyt asiakkaalle nämä oikeudet, saatavien perintä on luotettavasti varmistettu ja myyjälle ei jää merkittäviä oikeuksien tai palstojen omistukseen liittyviä riskejä ja etuja eikä liikkeenjohdollista roolia tai tosiasiallista määräysvaltaa myytyihin omaisuuseriin.

Muut palvelut:

Metsäpalvelumyynti perustuu pääosin monivuotisiin sopimuksiin, joissa on sovittu palvelujen sisällöstä ja hinnan määräytymisestä. Palveluiden myynti kirjataan tuotoksi sille tilikaudelle, jonka aikana palvelu suoritetaan. Palveluissa maksu tapahtuu, kun suoritettu palvelu on hyväksytty ja laskutettu. Maksuaika on tyypillisesti 14 vuorokautta.

Liikevoitto

IAS 1 Tilinpäätöksen esittäminen -standardi ei määrittele liikevoiton käsitettä. Konserni on määrittänyt sen seuraavasti: liikevoitto on nettosumma, joka muodostuu, kun liikevaihtoon lisätään liiketoiminnan muut tuotot, vähennetään materiaalit ja palvelut valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutoksella sekä omaan käyttöön valmistuksesta syntyneillä kuluilla oikaistuin, vähennetään henkilöstökulut, poistot ja arvonalentumiset sekä arvonalentumisten palautus, liiketoiminnan muut kulut ja biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutoksesta ja hakkuista aiheutuvat tuotot tai kulut. Kaikki muut kuin edellä mainitut tulolaskelmaerät esitetään liikevoiton alapuolella. Kurssierot ja johdannaisten käypien arvojen muutokset sisältyvät liikevoittoon, mikäli ne syntyvät liiketoimintaan liittyvistä eristä; muuten ne on kirjattu rahoituseriin.

Korot ja osingot

Korkotuotot on kirjattu efektiivisen koron menetelmällä ja osinkotuotot silloin, kun oikeus osinkoon on syntynyt.

Myöhemmin sovellettavat uudet tai uudistetut tilinpäätösstandardit

Sinä päivänä, jona tämä tilinpäätös on hyväksytty julkaistavaksi, konserni ei ole ottanut käyttöön seuraavia uusia ja uudistettuja IFRS-tilinpäätösstandardeja, jotka on julkaistu, mutta jotka eivät vielä ole tulleet voimaan. Standardit, joita ei ole vielä hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa on merkitty *

- Muutokset IAS 21:een – Avistakurssin arvioiminen kun valuutta ei ole vaihdettavissa: Muutokset vaikuttavat yhteisöön, jolla on transaktioita tai toiminto vieraassa valuutassa, joka ei ole vaihdettavissa toiseen valuuttaan arvostuspäivänä määrättyä tarkoitusta varten ja lisäävät soveltamisohjeistusta sen määrittämiseksi, milloin valuutta on vaihdettavissa.
- IFRS 18 *Tilinpäätöksen esittäminen ja tilinpäätöksessä esitettävät tiedot*: Uusi standardi tulee muuttamaan erityisesti tulolaskelman esittämistä rakenteen ja pakollisten välisummien osalta sekä tuo mukanaan vaatimuksen esittää liitetietoja johdon määrittelemistä tunnusluvuista. IFRS 18 korvaa vanhan IAS 1 -standardin. *
- IFRS 19 *Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures*: Uusi standardi tuo helpotuksia vaadittavien tietojen raportointiin sellaisille tytäryhtiöille, jotka eivät ole listattuja ja joiden emoyhtiö laatii IFRS:n mukaisen konsernitilinpäätöksen. *
- Muutokset IFRS 9 ja IFRS 7 -standardeihin – Luonnonolosuhteista riippuvat sähkölähteet: Pitkäaikaisissa uusiutuvan energian sähkönostosopimuksissa (PPA=Power Purchase Agreement) tuotantolähde riippuu usein hallitsemattomista luonnonolosuhteista ja näihin sopimukseen liittyen IASB on tehnyt muutoksia IFRS 9:n "oman käytön" poikkeukseen ja suojauslaskennan vaatimukseen sekä lisännyt kohdennettuja liitetietovaatimuksia IFRS 7:ään. *



- Vuotuiset parannukset 2024: Vuotuiset parannukset koskevat seuraavia standardeja:
 - IFRS 7 *Rahoitusinstrumentit: Tilinpäätöksessä esitettävät tiedot* sekä siihen liittyvä soveltamisohjeistus
 - IFRS 9 *Rahoitusinstrumentit*
 - IFRS 10 *Konsernitilinpäätös*
 - IAS 7 *Rahavirtalaskelmat* *
- Muutokset IFRS 9 ja IFRS 7 -standardeihin – Kohdennetut parannukset: Muutokset täsmensivät vaatimuksia tiettyjen rahoitusvarojen ja -velkojen kirjaamiselle ja poiskirjaamiselle, täsmensivät ja lisäsivät rahavirtojen koostumisen arviointia, lisäsivät liitetietovaatimuksia tietyistä instrumenteista, joissa rahavirrat voivat muuttua esimerkiksi ESG-tavoitteiden saavuttamisen takia ja päivittivät liitetietovaatimuksia oman pääoman ehtoisista instrumenteista, jotka on luokiteltu käypään arvoon muun laajan tuloksen kautta *

Uutta IFRS 18 -standardia lukuun ottamatta johto ei odota yllä listattujen standardien käyttöönotolla olevan merkittävää vaikutusta konsernin tilinpäätöksiin tulevina kausina.

4 Rahoitusriskien hallinta

Riskienhallinnan periaatteet ja prosessi

Konserni altistuu toiminnassaan useille rahoitusriskeille, mukaan lukien markkinakorkojen ja valuuttakursien muutosten vaikutukset. Konsernin riskienhallinnan keskeinen periaate on rahoitusmarkkinoiden ennakoimattomuus ja pyrkimys minimoida mahdolliset haitalliset vaikutukset konsernin tulokseen. Riskienhallinnan toteuttaa rahoitusjohto hallituksen hyväksymien yleisten periaatteiden mukaisesti.

Konsernin rahoituskäytäntö ohjaa konsernin kaikkia rahoitustapahtumia. Käytäntö ja sen mahdolliset tulevat muutokset sekä lisäykset tulevat voimaan, kun hallitus on ne hyväksynyt. Kaikkien rahoitusinstrumenttien käyttöä koskevien toimintaohjeiden on oltava yhdenmukaisia yleisen rahoituskäytännön kanssa. Konsernin rahoituspalvelujen riskienhallintakäytäntö sisältää yksityiskohtaisempia ohjeita, jotka astuvat voimaan konsernin rahoitustoiminnan johtajan allekirjoituksella. Tärkeimmät rahoitusmarkkinariskit on selostettu alla.

Valuuttakurssiriski

Konsernin yhtiöt toimivat pääasiassa toimintavaluutassaan, eikä konsernissa synny olennaista valuuttakurssin transaktioriskiä.

Konsernilla on ulkomaisia nettoinvestointeja ja se on siten altistunut riskeille, jotka syntyvät, kun ulkomaan valuutassa olevat investoinnit muunnetaan emoyrityksen toimintavaluuttaan. Tällä hetkellä konserni ei suojaudu valuuttakurssiriskiltä.

Herkkyysanalyysi: RON/EUR valuuttakurssimuutos +/-20 % vaikuttaa konsernin tuloslaskelmaan ja omaan pääomaan seuraavasti:

milj. euro	+20 %	-20 %
Liikevaihto	1,2	-0,8
Tilikauden tulos	0,3	-0,2
Oma pääoma (muuntoero)	9,8	-6,6

Tulosvaikutteisesti kirjattujen valuuttakurssierojen vaikutus konsernitulokseen on ollut merkityksetön, vuositasolla korkeintaan kymmeniä tuhansia euroja.



Korkoriski

Tornatorin korkoriskien hallinnan pitkän aikavälin tavoite on suojata yhtiön tasetta markkinakorkojen muutosten vaikutukselta. Käytännössä tämä tarkoittaa sekä metsäomaisuuteen että lainavelvoitteisiin liittyvien käyvän arvon muutosten tasapainottamista ja vakauttamista niin, että muutosten nettovaikutus omaan pääomaan on riskienhallintapolitiikassa sovitun vaihteluvälin sisällä. Lisäksi suojataan vaihtuvakorkoisten lainojen kassavirtaa mahdollista korkojen nousua vastaan.

Konsernin metsäomaisuuteen liittyvä korkoriski vähentyi merkittävästi vuonna 2022, kun Suomen metsien osalta otettiin käyttöön markkinatransaktioihin perustuva arvostusmenetelmä. Metsäomaisuuteen liittyvää riskiä aiheuttaa edelleen Viron ja Romanian metsien käyvän arvon laskentamallista, jossa erittäin pitkiä tulevaisuuden kassavirtoja diskontataan nykyhetkeen. Diskonttokoron (WACC) muutoksilla on huomattava merkitys metsien käypään arvoon. Diskonttokoron vaikutuksia on kuvattu myös metsäomaisuuden laadintaperiaatteissa sekä liitetiedossa 10 Metsäomaisuus.

Konsernin lainavelvoitteisiin liittyvä korkoriski aiheutuu pääasiassa korollisista veloista, joiden nimellisarvot on esitetty seuraavassa taulukossa:

milj. euro	2024	2023
<i>Kiinteäkorkoiset korolliset velat</i>		
Joukkovelkakirjalainat	750,0	450,0
<i>Vaihtuvakorkoiset korolliset velat</i>		
Pankkilainat	200,0	400,0
Yritystodistukset	62,0	100,0
Korolliset velat yhteensä	1 012,0	950,0

Konserni on suojautunut korkoriskiltä solmimalla ei-spekulatiivisia korkojohdannaisia korkean luottoluokituksen omaavien rahoituslaitosten kanssa. Kaikki konsernin johdannais sopimukset on tehty emoyhtiön kautta. Korkosuojausstrategian hyväksyy Konsernin hallitus ja sen toteuttaa Konsernin rahoitusjohto.

Osa konsernin mahdollisista, lyhytaikaisista rahamarkkinasijoituksista altistaa sen rahavirran korkoriskille, mutta vaikutus ei ole merkittävä kokonaisuudessaan. Konsernin tulot sekä operatiiviset rahavirrat ovat pääosiltaan riippumattomia markkinakorkojen vaihteluista. Konserni on pääasiallisesti altistunut korkoriskille muuttuvien korkojen osalta ja sen katsotaan liittyvän lähinnä korollisiin velkoihin. Riskienhallinnan periaatteiden mukaisesti Konsernin tulee suojata markkinakorona vaihtelulta vähintään 50 % lainakannasta. Tilinpäätöspäivänä 91 % korollisista veloista oli kiinteäkorkoista tai muutettu kiinteäkorkoiseksi korkojohdannaisten avulla. Tässä tarkastelussa korko-optioiden korkokatto on katsottu kiinteäkorkoiseksi, koska se suojaa yhtiötä markkinakorkojen nousua vastaan. Nostettujen lainojen keskimääräinen maturiteetti tilinpäätöshetkellä on 4,1 vuotta. Konserni voi ottaa lainaa joko kiinteäkorkoisena tai vaihtuvakorkoisena ja käyttää koronvaihtosopimuksia tai tavallisia korko-optioita päästäkseen rahoitusperiaatteidensa mukaiseen tavoitteeseen.

Konserni on varautunut tulevaisuudessa tapahtuviin lainojen uudelleen rahoituksiin ja niiden korkoriskien suojaamiseen solmimalla rahoituslaitosten kanssa pitkiä korkojohdannais sopimuksia. Näillä strategisilla korkosuojauksilla suojataan myös metsäomaisuuden käyvän arvon laskennassa käytettävää diskonttokorkoa eli toteutetaan edellä mainittua taseen pitkän aikavälin vakauttamista niissä maissa sijaitsevan metsäomaisuuden osalta, missä diskonttokorkoa ei määritetä markkinatransaktioihin perustuen.

Vuonna 2023 Tornator järjesteli korkosuojauksiaan siten, että kaikki vanhat nimellisarvoltaan yhteensä 339 miljoonan euron määräiset koronvaihtosopimukset purettiin kokonaisuudessaan ja tilalle ostettiin nimellisarvoltaan yhteensä 170 miljoonan euron määräiset korkokatto-optiot, joissa korkokaton taso on keskimäärin 0,2 %. Purettujen koronvaihtosopimusten erääntymisvuodet olivat 2028, 2047 ja 2048 ja uudet korkokatto-



TORNATOR OYJ
Konsernitilinpäätös 31.12.2024

optiot erääntyvät vuonna 2033. Purettavien sopimusten positiivinen käypä arvo käytettiin uusien sopimusten optiopreemioiden maksamiseen, eli järjestelyllä ei ollut toteutushetkellä kassavirtavaikutusta.

Järjestelyn myötä Tornatorin välittömät rahoituskustannukset pienenevät ja korkosuojien keskimääräinen maturiteetti lyhenee. Lisäksi korkosuojaportfolion altistus markkinakorkojen muutoksista aiheutuville käyvän arvon muutoksille pieneni merkittävästi. Yhtiöllä ei ole uusiin optiosopimuksiin liittyviä maksuvelvoitteita.

Lainojen ja korkojohdannaisten perusteella konserni maksoi nettokorkona keskimäärin noin 2,9 %:n (2,5 %) korkoa.

1 000 euro	2024	2023
Tulovaikutteisesti kirjatut voitot (+) ja tappiot (-) korkojohdannaisten käyvän arvon muutoksesta	-5 982,0	-5 534,1

Korkokäyrän muutos +/- 1 prosenttiyksikköä vaikuttaisi tuloslaskelman ja taseen eriin seuraavasti. Laskelmassa on huomioitu korkojohdannaisten vaikutus:

1 000 euro	+1 % -yksikkö	-1 % -yksikkö
Tuloslaskelmaan		
Nettokorkokulut korollisista veloista ja johdannaisista	-920	920
Johdannaisten käyvän arvon muutos	10 211	-10 208
Omaan pääomaan, verojen jälkeen	7 433	-7 430

Maksuvalmiusriski

Konsernissa pyritään jatkuvasti arvioimaan ja seuraamaan liiketoiminnan vaatiman rahoituksen määrää, jotta konsernilla olisi tarpeeksi likvidejä varoja ja nostettavissa olevia luottolimiittejä toiminnan rahoittamiseksi ja erääntyvien lainojen takaisinmaksuun. Konsernin rahoituksen toimintaohjeissa määritellään maksuvalmiusvarannon tavoitemäärä sekä käteiselle että muille likvideille varoille. Edelleen toimintaohjeissa on määriteltä, että likvidi sijoitus on EU-alueen pankkeihin ja luottoluokituksen omaaviin yhtiöihin sijoittava lyhyen koron rahasto, josta varat ovat lunastettavissa 24 tunnin sisällä. Rahoituksen saatavuus ja joustavuus on taattu pitkäaikaisen puukauppasopimuksen ehtoilla koskien puukauppojen ja ennakkomaksujen ajoituksia vuoden aikana.

Seuraavassa taulukossa esitellään maturiteettianalyysi. Luvut ovat diskontaamattomia ja ne sisältävät koronmaksut sekä pääoman lyhennykset ja takaisinmaksut. Johdannaisten osalta on esitetty raportointijankohdan korkotason mukaiset diskontaamattomat rahavirrat. Negatiivinen etumerkki tarkoittaa taseessa saamista ja positiivista rahavirtaa.

Rahavarojen lisäksi Tornator Oyj:llä on käytettävissä pankkilainafasiliteetti 200 miljoonaa euroa, joka oli tilinpäätöshetkellä kokonaan nostamatta. Fasiliteetti ja siitä nostetut osuudet erääntyvät vuonna 2029.



31.12.2024									
Milj. euro	Liite	Tase- arvo	Raha- virta	2025	2026	2027	2028	2029	2030+
Rahoitusvelat									
Joukkovelkakirjalainat		746,9	883,4	20,7	370,7	16,3	16,3	16,3	443,0
Pankkilainat		199,2	224,1	6,9	56,9	5,2	155,2		
Yritystodistukset		61,6	62,0	62,0					
Tytäryhtiöiden lainat		0,7	0,7	0,7					
Rahoitusvelat yhteensä	18	1 008,4	1 170,3	90,3	427,6	21,5	171,5	16,3	443,0
Ostovelat	22	2,5	2,5	2,5					
Johdannaisinstrumentit									
Korkojohdannaiset	11	-29,5	-40,8	-4,8	-4,8	-4,8	-4,8	-4,8	-16,8

31.12.2023

Milj. euro	Liite	Tase- arvo	Raha- virta	2024	2025	2026	2027	2028	2029+
Rahoitusvelat									
Joukkovelkakirjalainat		448,8	512,1	9,5	9,5	358,7	5,1	5,1	124,3
Pankkilainat		399,3	448,4	18,5	211,6	58,0	6,8	153,4	
Yritystodistukset		98,7	100,0	100,0					
Tytäryhtiöiden lainat		0,8	0,8	0,8					
Rahoitusvelat yhteensä	18	947,7	1 061,3	128,8	221,0	416,8	11,9	158,5	124,3
Ostovelat	22	1,3	1,3	1,3					
Johdannaisinstrumentit									
Korkojohdannaiset	11	-35,5	-61,8	-6,5	-6,5	-6,5	-6,5	-6,5	-29,3

Luottoriski

Konsernin toimintatapa määrittelee asiakkaiden, sijoitustransaktioiden ja johdannaisinstrumenttien vastapuolten luottokelpoisuusvaatimukset sekä sijoitusperiaatteet. Luottoriskien hallinta ja luotonvalvonta on keskitetty konsernin rahoitusjohdolle. Luottoa myönnetään vain niille asiakkaille, joilla on moitteettomat luottotiedot. Yksittäisiin merkittäviin liiketoimiin konserni pyytää aina vastapuolelta riittävän vakuuden. Konserni solmii johdannaisinstrumentteja ja tekee sijoitustransaktioita vain sellaisten vastapuolten kanssa, joiden luottoarvio on vähintään A.

Suuri osa konsernin saamisista on puukauppaan liittyviä saamia Stora Ensolta ja toisaalta Stora Enso maksaa puukauppoihin liittyviä ennakkomaksuja, joten kokonaisuutena arvioiden ja Stora Enson luottokelpoisuus huomioiden näihin saamisiin ei johdon arvion mukaan kohdistu olennaista luottoriskiä. Muilta vastapuolilta olevien saamisten osalta konsernilla ei ole olennaista luottoriskikeskittymää, sillä saamiset muodostuvat useista eristä. Tilikauden aikana konsernilla ei ole ollut merkittäviä tulosvaikutteisesti kirjattuja luotto-tappioita.



Pääoman hallinta

Konsernin pääoman hallinnan (oma vs. vieras pääoma) pyrkimyksenä on tukea liiketoimintaa, varmistaa normaalit toimintaedellytykset ja kasvattaa omistaja-arvoa tavoitteena paras mahdollinen tuotto. Optimaalinen pääomarakenne takaa myös pienemmät pääoman kustannukset. Pääomarakenteen kannalta keskeiset erät ovat oma pääoma ja korolliset velat. Seurattavat tunnusluvut ovat omavaraisuusaste, nettovelkaantumisaste ja vakuudellisten velkojen kovenanttiehtona oleva Loan-to-value suhdeluku, eli vakuudellisten velkojen ja velkojen vakuudeksi pantatun metsäomaisuuden arvon suhde. Omavaraisuusasteen tavoite nostettiin vuonna 2023 40 %:sta 50 %:iin ja Loan-to-value suhdeluvun yläraja kovenanttiehdoissa on 70 %.

Konsernin omavaraisuusasteet, nettovelkaantumisasteet ja Loan-to-value suhdeluvut olivat seuraavat:

Milj. euro	2024	2023
Korolliset velat	1 008,4	947,7
Korolliset saamiset	0,0	30,6
Rahavarat	86,6	40,5
Nettovelat	921,9	876,6
Oma pääoma yhteensä	2 249,9	2 175,3
Nettovelkaantumisaste (gearing)	41,0 %	40,3 %
Omavaraisuusaste	59,8 %	60,1 %
Loan-to-value kovenantti	47,9 %	42,5 %
Vakuudelliset velat, milj. euro	1 150,0	1 050,0
Pantatun metsäomaisuuden arvo, milj. euro	2 399,2	2 469,6

Yhtiö on noudattanut lainoissaan olevia ehtoja.

5 Johdon harkintaa edellyttävät laatimisperiaatteet ja arvioihin liittyvät epävarmuustekijät

Metsäomaisuus

Olellainen erä, jossa edellytetään johdon harkintaa, liittyy metsäomaisuuden arvostuksessa käytettäviin oletuksiin. IAS 41:n Maatalous edellyttää, että biologiset hyödykkeet, kuten kasvava puusto, kirjataan käypään arvoon vähennettynä myynnistä aiheutuville menoilla. Biologisten hyödykkeiden käypä arvo lasketaan tulevaisuuden nettokassavirtojen pohjalta, eli kestävä metsänhoidon perusteella ja puuston kasvupotentiaali huomioon ottaen. Diskontattuja rahavirtoja varten tarvitaan kasvua, puunkorjuuta, myyntihintaa, kustannuksia ja diskonttokorkoa koskevia arvioita. Biologisten hyödykkeiden arvoa määrittäessään yhtiön johdon tulee tehdä paikkansapitäviä arvioita tulevista hintatasoista sekä myynti- ja kustannusnäkymistä. Metsäomaisuutta on myös analysoitava säännöllisesti, jotta voitaisiin arvioida korjattavissa olevan puun määrä ja metsän nykyinen kasvuvauhti.

Suomessa sijaitseva metsäomaisuus

Suomessa sijaitsevan metsäomaisuuden käypä arvo määritetään markkinoihin perustuvaa lähestymistapaa soveltaen, joka perustuu tehtyihin metsätransaktioihin niillä alueilla, joissa Tornatorin metsät sijaitsevat. Eri alueiden väliset markkinahinnat vaihtelevat merkittävästi, ja arvostuksessa käytettävien markkinatransaktioiden kannalta oleellisten alueiden määrittely sisältää harkintaa. Metsäomaisuuden arvostus perustuu Tornatorin omiin metsätalostoihin sekä ulkopuolisten markkinatiedontarjoajien toimittamiin yksityiskohtaisiin transaktiotietoihin ja hintatilastoihin. Arvostuksessa huomioidaan metsäomaisuuden sijainti, hintataso ja kasvavan puuston volyymi. Muutoksilla transaktiohinnoissa ja kasvavan puuston volyymikehityksellä on vaikutus metsäomaisuuden arvoon. Tornator soveltaa painotettuja kolmivuotisia keskimääräisiä markkinatransaktiohintoja, joiden katsotaan sisältävän riittävän määrän transaktioita ja arvioidaan edustavan markkinaolosuhteita raportointipäivänä.



Metsäomaisuuden arvo kohdistetaan biologisiin hyödykkeisiin ja metsämaahan. Metsäomaisuuden yhteenlasketun käyvän arvon kohdistaminen perustuu tuottoihin perustuvaan lähestymistapaan, jossa odotettavissa olevien nettorahavirtojen nykyarvot lasketaan sekä biologisille hyödykkeille että maapohjalle. Diskonttokorko määritetään koroksi, jolla markkinatransaktiohintoihin perustuva arvostus vastaa biologisten hyödykkeiden ja maapohjan yhteenlaskettujen rahavirtojen nykyarvoa. Kunkin komponentin nettorahavirrat sisältävät arviot tulevista korjuuvolyymeista, myyntihintojen tasosta ja kulujen kehityksestä. Tarkempia tietoja esitetään liitteessä 10 (Metsäomaisuus).

Virossa ja Romaniassa sijaitseva metsäomaisuus

Virossa ja Romaniassa sijaitsevan metsäomaisuuden arvostamisessa ei käytetä markkinatransaktioihin perustuvaa menetelmää vaan tuottoihin perustuvaa menetelmää. Biologisten hyödykkeiden osalta johdon harkintaa edellyttävät erät ovat pääosin samat kuin Suomessa sijaitsevan metsäomaisuuden. Lisäksi harkintaa sisältyy käytettävään diskonttokorkoon, joka on määritetty konsernin keskimääräisen painotetun pääomakustannuksen (WACC, weighted average cost of capital) avulla, jolloin pääoman tuottovaade perustuu capital asset pricing –mallin käyttöön ja tarvittaessa tehtäviin maakohtaisiin maariskiarviointeihin ja muihin oikaisuihin. Konserni tarkistaa diskonttokorkoaan ennalta laaditun laskentapohjan avulla, mutta muutos diskonttokorkoon tehdään vain, jos yksittäisessä korkokomponentissa tapahtuu oleellinen, pitkäaikaiseksi luokiteltava muutos. Tilikaudella 2024 metsien arvostuksen perustana käytettävä konsernin keskimääräinen pääoman kustannus oli 3,50 % (2023: 3,50 %). Diskonttokorko sisältää oman pääoman tuottovaatimuksen ja vieraan pääoman kustannuksen, minkä lisäksi siinä huomioidaan inflaation (oletus 2024: 2,0 % ja 2023: 2,0 %) vaikutus, jotta saadaan määritettyä reaalin diskonttokorko. Diskonttokoron laskennassa 50 %:n (2023: 50 %) painoarvo on oman pääoman korkokomponentilla. Tämän korkokomponentin kohdalla otettiin vuonna 2023 käyttöön ns. minimisääntö, eli riskittömänä korkona käytetään edelleen 50 vuoden euroswap -koron 5 vuoden liukuvaa keskiarvoa, mutta jos kyseisen koron spot-noteeraus on em. liukuvaa keskiarvoa korkeampi, käytetään spot-korkoa. Vuosina 2023 ja 2024 spot-korko oli korkeampi, joten WACC-laskennassa käytetty riskitön korko oli 2,26 % (2,25 %). Ulkoisen arvioijan määrittämä oman pääoman riskipremio oli 3,00 % vuonna 2024 (3,00 %). Riskipremio perustuu metsätalouden realisoituneeseen ylituottoon vuosina 1995–2021. Diskonttokoron laskennassa 50 %:n (2023: 50 %) painoarvo on yhtiön strategian mukaisen tavoiterahoitusrakenteen perusteella vieraan pääoman korkokomponentilla, joka vastaa pitkäaikaisten lainojen korkosuojattua korkoa (arvioitu 4,00 % yli ajan, arvio 2023: 4,00 %). Diskonttokoron osalta sovelletaan vaihteluväliä +/- 0,25 %-yksikköä, eli diskonttokorkoa muutetaan vain, jos se muuttuu yli mainitun vaihteluvälin. Tästä konsernin keskimääräisestä pääomakustannuksesta johdettu diskonttokorko Viron metsäomaisuudelle oli 3,50 % (3,50 %) ja Romanian metsäomaisuudelle 5,50 % (5,50 %). Romaniassa on huomioitu paikallisvaluutassa (RON) tapahtunut merkittävä korkojen nousu suhteessa eurokorkoihin. Suomen metsäomaisuuden arvostamisessa käytetty, markkinatransaktiohintojen sekä biologisten hyödykkeiden ja maapohjan kassavirtojen perusteella määritetty, diskonttokorko (reaalinen, verojen jälkeen) oli 3,08 % (3,16 %).

Metsien arvostuksen periaatteet on esitetty metsäomaisuutta koskevassa laadintaperiaatteessa ja arvostus päättyneellä tilikaudella on esitetty liitetiedossa 10.

Tuulivoiman lisäkauppahintasaamiset

Tornator on myynyt sellaisia tuulivoimahankkeita, joista se sopimusperusteisesti odottaa saavansa lisäkauppahintamaksuja viimeistään silloin, kun tuulivoimahankkeen investointipäätös tehdään. Saamisen toteutumiseen liittyy siis merkittävää epävarmuutta. Lisäkauppahinnan suuruus voi määräytyä eri perusteilla. Se voi riippua rakennettavien tuulipuistojen tuotantotehosta tai toteutuvasta arvosta (myyntihinnasta) investointipäätöshetkellä. Lisäkauppahintasaamista on kirjattu useammasta hankkeesta ja hankkeiden toteutumisen todennäköisyyttä ja ajankohtaa on arvioitu hankkeiden etenemisen mukaisesti. Saamisen käypä arvo on määritetty odotettujen kassavirtojen nykyarvona. Diskonttokorkona on käytetty 5 %. Tilikauden 2023 aikana tuulivoiman investointiympäristö Suomessa heikkeni mm. korkojen nousun, turbiinien rakennuskustannusten nousun ja sähköntuotantokapasiteetin ns. profiiliriskin kohoamisen takia. Muutokset toimintaympäristössä heijastuivat myös johdon arvioissa sovittujen lisäkauppahintojen käypiä arvoja koskien 31.12.2023



tilinpäätöksessä, jolloin käypiä arvoja arvioitiin edellisvuotta pienemmiksi ja negatiivinen käyvän arvon muutos kirjattiin tulosvaikutteisesti. Muutokset markkinatilanteessa vuoden 2024 aikana olivat vähäisiä, eikä johto tehnyt suuria muutoksia hankkeiden käyvän arvon määrittämisessä. Hankkeiden etenemisestä kirjattiin liiketoiminnan muihin tuottoihin pieni positiivinen käyvän arvon muutos tilikaudelta 2024.

6 Toimintasegmentit

Konsernin ydintoimintaa on puun tuottaminen ja hakkuuoikeuksien myynti suunniteltuihin leimikoihin. Leimikot sisältävät normaaleja hakkuutapoja sekä puutavaralajeja. Konsernin liiketoimintaa johdetaan ja seurataan yhtenä kokonaisuutena, eli konsernilla on vain yksi toimintasegmentti. Näin ollen segmenttietoja ei esitetä, sillä ne toistaisivat tuloslaskelmassa ja taseessa esitettyjä lukuja. Stora Enso on yksittäisenä asiakkaana merkittävä. Stora Enson kanssa toteutuneet liiketapahtumat on kuvattu liitetiedossa 32 Lähipiiritahtumat.

Hakkuuoikeuksien myynti muodosti 90,5 % liikevaihdosta (91,6 % vuonna 2023).

Konsernitason lukujen lisäksi Tornator raportoi ylimmälle operatiiviselle päätöksentekijälle toimintamaittain liikevaihdon, liiketoiminnan muut tuotot, liiketoiminnan kulut sekä näiden nettona operatiivisen liikevoiton. Maakohtainen laskelma ja täsmäytys viralliseen liikevoittoon on esitetty alla. Taseen erä ei raportoida ylimmälle operatiiviselle päätöksentekijälle vastaavalla tarkkuudella, joten ne on esitetty Suomen osalta erikseen sekä Viron ja Romanian osalta yhteensä:

1.1.-31.12.2024					
1 000 euro	Suomi	Viro	Romania	Konsernin sisäiset eliminoinnit ja oikaisut	Konserni yhteensä
Liikevaihto	195 280,1	12 974,4	4 759,8	0,0	213 014,4
Liiketoiminnan muut tuotot	5 020,1	1 000,7	341,4	-474,1	5 888,2
Liiketoiminnan kulut	-56 622,9	-5 075,9	-3 581,9	506,4	-64 774,3
Operatiivinen liikevoitto	143 677,4	8 899,3	1 519,4	32,3	154 128,3
Käyvän arvon erät liikevoitossa	8 312,8	27 096,0	331,1	0,0	35 739,8
Liikevoitto (IFRS)	151 990,2	35 995,2	1 850,5	32,3	189 868,2

1.1.-31.12.2023					
1 000 euro	Suomi	Viro	Romania	Konsernin sisäiset eliminoinnit ja oikaisut	Konserni yhteensä
Liikevaihto	172 660,5	15 654,4	6 580,5	0,0	194 895,4
Liiketoiminnan muut tuotot	4 321,0	831,3	187,0	-444,4	4 894,9
Liiketoiminnan kulut	-49 849,1	-4 899,3	-3 530,1	280,3	-57 998,2
Operatiivinen liikevoitto	127 132,4	11 586,3	3 237,5	-191,1	141 792,1
Käyvän arvon erät liikevoitossa	262 645,8	37 278,6	1 171,9	0,0	301 096,4
Liikevoitto (IFRS)	389 778,2	48 865,0	4 409,4	-191,1	442 888,4



	31.12.2024		31.12.2023	
Metsäomaisuus:	1 000 euro	%	1 000 euro	%
Suomi	3 278 296,5	91,2	3 180 835,2	92,1
Romania ja Viro	316 608,2	8,8	274 707,5	7,9
Yhteensä	3 594 904,7	100,0	3 455 542,7	100,0
Pitkäaikaiset varat:	1 000 euro	%	1 000 euro	%
Suomi	3 315 715,2	91,2	3 214 583,4	92,0
Romania ja Viro	320 416,1	8,8	278 910,4	8,0
Yhteensä	3 636 131,3	100,0	3 493 493,8	100,0

Yllä esitetyt pitkäaikaiset varat sisältävät kaikki muut konsernin pitkäaikaiset varat kuin rahoitusinstrumentit, laskennalliset verosaamiset ja työsuhteen päättymisen jälkeisiin etuusjärjestelyihin liittyvät varat.

7 Aineettomat käyttöomaisuushyödykkeet

31.12.2024			
1 000 euro	ICT-ohjelmat	Muut aineettomat oikeudet	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2024	11 763,8	82,1	11 845,9
Muuntoero	-29,9		-29,9
Lisäykset	1 051,6		1 051,6
Vähennykset			
Hankintameno 31.12.2024	12 785,5	82,1	12 867,6
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset			
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2024	-9 432,7	-82,1	-9 514,8
Poistot ja arvonalentumiset	-735,0		-735,0
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2024	-10 167,7	-82,1	-10 249,8
Kirjanpitoarvo 31.12.2024	2 617,8		2 617,8
Kirjanpitoarvo 1.1.2024	2 331,1		2 331,1

31.12.2023			
1 000 euro	ICT-ohjelmat	Muut aineettomat oikeudet	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2023	10 835,0	82,1	10 917,1
Muuntoero	-1,4		-1,4
Lisäykset	930,2		930,2
Vähennykset			
Hankintameno 31.12.2023	11 763,8	82,1	11 845,9
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset			
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2023	-8 851,2	-82,1	-8 933,3
Poistot ja arvonalentumiset	-581,5		-581,5
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2023	-9 432,7	-82,1	-9 514,8
Kirjanpitoarvo 31.12.2023	2 331,1		2 331,1
Kirjanpitoarvo 1.1.2023	1 983,8		1 983,8



8 Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

31.12.2024					
1 000 euro	Rakennukset	Koneet ja kalusto	Tiet ja ojat	Keskeneräiset hankinnat	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2024	1 770,6	3 225,2	41 476,4	3 419,8	49 892,0
Muuntoero	3,2	0,1	0,5	0,1	3,9
Lisäykset	84,1	132,5	4 036,1	4 627,0	8 879,6
Vähennykset		-141,5		-4 961,0	-5 102,4
Hankintameno 31.12.2024	1 857,9	3 216,3	45 513,0	3 085,9	53 673,1
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset					
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2024	-811,2	-2 887,8	-29 887,0		-33 586,0
Poistot ja arvonalentumiset	-84,9	37,7	-2 073,1		-2 120,2
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2024	-896,1	-2 850,1	-31 960,0		-35 706,2
Kirjanpitoarvo 31.12.2024	961,8	366,2	13 553,0	3 085,9	17 966,8
Kirjanpitoarvo 1.1.2024	959,4	337,4	11 589,4	3 419,8	16 306,0

31.12.2023					
1 000 euro	Rakennukset	Koneet ja kalusto	Tiet ja ojat	Keskeneräiset hankinnat	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2023	1 773,6	3 105,1	39 292,7	3 104,3	47 275,7
Muuntoero	-3,0	-1,3	-3,8	-0,9	-9,0
Lisäykset		133,9	2 187,5	3 151,5	5 472,9
Vähennykset		-12,4		-2 835,1	-2 847,5
Hankintameno 31.12.2023	1 770,6	3 225,2	41 476,4	3 419,8	49 892,0
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset					
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2023	-730,3	-2740,1	-27 799,1		-31 269,4
Poistot ja arvonalentumiset	-80,9	-147,7	-2 087,9		-2 316,6
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2023	-811,2	-2 887,8	-29 887,0		-33 586,0
Kirjanpitoarvo 31.12.2023	959,4	337,4	11 589,4	3 419,8	16 306,0
Kirjanpitoarvo 1.1.2023	1 043,4	365,0	11 493,6	3 104,3	16 006,2



9 Käyttöoikeusomaisuuserät

31.12.2024			
1 000 euro	Toimitilat	Koneet ja kalusto	Käyttöoikeusomaisuus yhteensä
Hankintameno 1.1.2024	2 254,5	1 375,6	3 630,1
Lisäykset	87,4	77,4	164,8
Vähennykset	-24,4	-14,8	-39,2
Hankintameno 31.12.2024	2 317,5	1 438,1	3 755,6
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset			
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2024	-900,4	-910,9	-1 811,3
Poistot ja arvonalentumiset	-139,4	-234,4	-373,8
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2024	-1 039,8	-1 145,4	-2 185,1
Kirjanpitoarvo 31.12.2024	1 277,7	292,8	1 570,5

31.12.2023

1 000 euro	Toimitilat	Koneet ja kalusto	Käyttöoikeusomaisuus yhteensä
Hankintameno 1.1.2023	2 091,7	1 256,2	3 347,9
Lisäykset	333,3	119,4	452,7
Vähennykset	-170,5		-170,5
Hankintameno 31.12.2023	2 254,5	1 375,6	3 630,1
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset			
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2023	-760,7	-676,1	-1 436,8
Poistot ja arvonalentumiset	-139,6	-234,9	-374,5
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2023	-900,4	-910,9	-1 811,3
Kirjanpitoarvo 31.12.2023	1 354,1	464,7	1 818,7

Konsernin käyttöoikeusomaisuuserät koostuvat vuokratuista toimitiloista ja leasingautoista. Toistaiseksi voimassa olevien toimitovuokrasopimusten osalta konserni on arvioinut tapauskohtaisesti todennäköisyyttä vuokrasopimuksen jatkumiselle ja kestolle. Leasingautojen osalta erääntyvien sopimusten uusiminen harkitaan tapauskohtaisesti.

Käyttöoikeusomaisuuseristä tuloslaskelmaan kirjatut poistot ja rahoituskulu sekä lyhytaikaisista ja vähärvoisista vuokrasopimuksista tuloslaskelmaan kirjatut erät ovat seuraavat ja ne yhteensä kuvaavat vuokrasopimuksista maksettavaa kokonaisrahavirtaa:

Tuloslaskelmaerät	2024	2023
Poistot	373,8	374,5
Rahoituskulu	80,8	79,0
Kulut lyhytaikaisista vuokrasopimuksista	290,9	261,8
Kulut vähärvoisista vuokrasopimuksista	35,1	28,0

Käyttöoikeusomaisuuseriin liittyvistä vuokrasopimusveloista tarkemmin liitetiedossa 19



10 Metsäomaisuus

Metsäomaisuuden arvo koostuu kasvavasta puustosta ja maapohjan arvosta

Metsäomaisuuden käyvän arvon määrittäminen on kuvattu laadintaperiaatteissa sekä liitetiedossa 5 Johdon harkintaa edellyttävät laadimisperiaatteet ja arvioihin liittyvät epävarmuustekijät.

1 000 euro	Biologiset hyödykkeet		Maapohja		Metsäomaisuus yhteensä	
	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Saldo kauden alussa	3 139 184,4	2 737 263,5	316 358,3	363 785,4	3 455 542,7	3 101 048,9
Hakkuut	-140 290,5	-141 888,0	0,0	0,0	-140 290,5	-141 888,0
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos ja kasvu	175 481,0	437 635,0			175 481,0	437 635,0
Maapohjan arvonalentuminen ja sen palautuminen	0,0	0,0	0,0	11 720,0	0,0	11 720,0
Muutos tuloslaskelmassa	35 190,5	295 747,0	0,0	11 720,0	35 190,5	307 467,0
Maapohjan uudelleenarvostaminen, laaja tulos	0,0	0,0	11 618,2	-72 269,7	11 618,2	-72 269,7
Ostot	83 327,6	106 907,8	10 298,9	13 213,3	93 626,5	120 121,1
Myyntit	-963,1	-477,4	-119,0	-59,0	-1 082,1	-536,5
Muuntoero	7,9	-256,5	1,0	-31,7	8,9	-288,1
Saldo kauden lopussa	3 256 747,3	3 139 184,4	338 157,4	316 358,3	3 594 904,7	3 455 542,7

Metsäomaisuuden arvonmuutos tilikausilla 2023 ja 2024 johtuu sekä uusien metsien ostoista että olemassa olevan metsäomaisuuden positiivisesta arvonmuutoksesta. Vuonna 2024 uusia metsätiloja ostettiin noin 94 miljoonalla eurolla (2023: 120). Biologiset hyödykkeet arvostetaan käypään arvoon ja maapohja arvostetaan uudelleenarvostusmenetelmällä. Jos maapohja olisi arvostettu hankintamenuun, sen kirjanpitoarvo olisi muodostunut seuraavasti:

1 000 euro	31.12.2024	31.12.2023
Hankintameno kauden alussa	124 412,0	111 289,4
Muuntoero	1,0	-31,7
Lisäykset	10 298,9	13 213,3
Vähennykset	-119,0	-59,0
Hankintameno kauden lopussa	134 592,9	124 412,0
Maapohjan uudelleenarvostaminen kauden alussa	191 946,3	252 496,0
Maapohjan arvonalentuminen ja sen palautuminen	0,0	11 720,0
Maapohjan uudelleenarvostaminen, tilikauden muutos	11 618,2	-72 269,7
Maapohjan uudelleenarvostaminen kauden lopussa	203 564,5	191 946,3
Kirjanpitoarvo uudelleenarvostusmenetelmällä kauden lopussa	338 157,4	316 358,3



Metsäomaisuuden arvo ja fyysiset määrät maittain 31.12.2024

	Suomi	Viro	Romania	Konserni yhteensä
Metsäomaisuuden arvo, 1 000 euro	3 278 296	272 243	44 365	3 594 905
Kokonaispinta-ala, hehtaaria	706 094	65 229	11 973	783 296
Pystypuusto, m3	72 146 000	6 608 015	4 510 000	83 264 015
Hakkuut, m3	2 874 000	260 681	82 000	3 216 681
Kasvu, m3	3 206 000	318 000	144 000	3 620 000

Metsäomaisuuden arvo ja fyysiset määrät maittain 31.12.2023

	Suomi	Viro	Romania	Konserni yhteensä
Metsäomaisuuden arvo, 1 000 euro	3 180 835	230 701	44 007	3 455 543
Kokonaispinta-ala, hehtaaria	683 247	65 264	11 973	760 484
Pystypuusto, m3	70 958 537	6 673 415	4 486 000	82 117 951
Hakkuut, m3	2 969 000	265 000	86 000	3 320 000
Kasvu, m3	3 205 000	312 000	144 000	3 661 000

Merkittävimmät metsäomaisuuden käyvän arvon muutoksiin vaikuttavat tekijät ovat Suomen metsien osalta muutokset metsätilatransaktiohinnoissa ja pystypuuston määrässä. Yhden euron keskimääräinen muutos metsätilatransaktiohinnoissa vaikuttaisi metsäomaisuuden käypään arvoon +/- 71 miljoonaa euroa. Pystypuuston muutos +/- 1 miljoonaa kuutiometriä vaikuttaisi metsäomaisuuden käypään arvoon +/- 46 miljoonaa euroa.

Viron ja Romanian metsien osalta merkittävimpien oletusten vaikutukset biologisten hyödykkeiden käypään arvoon ovat seuraavat:

Oletus	Viro	Romania
Diskonttokoron muutos +/- 1 % yks.	-41 / +57 meur	-6 / +9 meur
Myyntihinnan muutos +/- 10 %	+26 / -26 meur	+ / -8 meur

11 Johdannaiset

Konserni käyttää koronvaihtosopimuksia ja korko-optioita markkinakoron vaihteluilta suojautumiseen. Tällä hetkellä kaikki voimassa olevat sopimukset käsitellään käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavina erinä. Sopimukset erääntyvät myöhemmin kuin 5 vuoden kuluttua.

Korkojohdannaisten nimellisarvot 31.12.

1 000 euro	31.12.2024	31.12.2023
Koronvaihtosopimukset		
Korko-optiot, ostetut	170 000	170 000
Johdannaisten nimellisarvot yhteensä	170 000	170 000



Korkojohdannaisten käyvät arvot 31.12.

1 000 euro	2024			2023
	Varat	Velat	Netto	Netto
Koronvaihtosopimukset				
Korko-optiot, ostetut	29 475,4		29 475,4	35 516,3
Johdannaisten käyvät arvot yhteensä	29 475,4		29 475,4	35 516,3

Korkojohdannaisten käypien arvojen muutoksen jakautuminen tilikaudella:

1 000 euro	31.12.2024	31.12.2023
Korkojohdannaiset kauden alussa	35 516,3	40 731,5
Muutokset		
Tuloslaskelma:		
Koronvaihtosopimukset, käyvän arvon muutos	-	6 902,5
Korko-optiot, käyvän arvon muutos	-5 981,5	-12 436,6
Kertyneiden korkojen muutoksen osuus*	-59,4	318,9
Tuloslaskelmavaikutus yhteensä	-6 040,9	-5 215,2
Muutokset yhteensä	-6 040,9	-5 215,2
Korkojohdannaiset kauden lopussa	29 475,4	35 516,3

* Tuloslaskelmassa osana korkokuluja

Tuloslaskelmaan kirjattu korkojohdannaisten käyvän arvon muutos on ollut 5 981,5 tuhatta euroa tulosta heikentävä (5 534,1 tuhatta euroa tulosta heikentävä).

Korkojohdannaisten maturiteeteista ja korkokannoista tarkemmin liitetiedossa 4 Rahoitusriskit.

12 Vaihto-omaisuus

1 000 euro	2024	2023
Muu vaihto-omaisuus	64,1	55,0
Yhteensä	64,1	55,0

Vaihto-omaisuus koostuu pääasiassa lannoite ja puuraaka-ainevarastoista sekä myytävänä olevista rakennuksista. Konserni ei ole kirjannut vaihto-omaisuudesta arvonalennuksia vuonna 2024 eikä vuonna 2023. Tuloslaskelmaan tilikaudella kirjattu vaihto-omaisuuden muutos -1 087,1 tuhatta euroa (-543,5 tuhatta euroa) koostuu lannoite- ja puuraaka-ainevarastojen muutoksesta sekä vaihto-omaisuuteen siirretyistä myytyjen maa-alueiden kirjanpitoarvoista.



13 Myyntisaamiset ja muut saamiset

Muut saamiset koostuvat seuraavista eristä:

Muut saamiset, pitkäaikainen	2024	2023
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat Tuulivoiman lisäkauppahinnat	18 960,3	17 384,8
Yhteensä	18 960,3	17 384,8
Muut saamiset, lyhytaikainen	2024	2023
Jaksotettuun hankintamenuun arvostettavat		
Muut saamiset	338,4	174,1
Siirtosaamiset	1 607,5	407,2
Yhteensä	1 945,9	581,3

Muut saamiset koostuvat pääosin myytyjen tuulivoimahankkeiden lisäkauppahintasaamisten arvioidusta nykyarvosta. Saamisen käyvän arvon määrittämistä on kuvattu liitetiedossa 5. Jako pitkä- ja lyhytaikaisiin saamisiin perustuu siihen, odotetaanko lisäkauppahintamaksun toteutuvan 12 kk sisällä vai myöhemmin. Toteutuneet lisäkauppahintamaksut on kirjattu liiketoiminnan muihin tuottoihin ja hankkeiden etenemiseen liittyvät muutokset saamisen käyvässä arvossa on kirjattu liiketoiminnan muihin tuottoihin tai kuluihin. Merkittävimmät tuulivoiman lisäkauppahintasaamisten käyvän arvon muutoksiin vaikuttavat tekijät ovat:

- Hankkeiden toteutuminen. Yksittäisten hankkeiden saamisen käyvät arvot vaihtelevat 1,2 miljoonan euron ja 8,0 miljoonan euron välillä
- Hankkeen toteutuva teho. +/- 10 % muutos toteutuvan tuulipuiston nimellistehossa vaikuttaa saamisen käypää arvoon +/- 1,8 miljoonaa euroa
- Diskonttokorko. Diskonttokoron muutos +/- 1 %-yksikköä vaikuttaa saamisen käypään arvoon +/- 0,4 miljoonaa euroa.

Tuulivoimahankkeiden lisäkauppahintasaaminen on muuttunut seuraavasti:

1 000 euro	2024	2023
Saamiset kauden alussa	17 384,9	23 381,3
Lisäykset uusista ja edenneistä tuulivoimahankkeista		2 468,1
Vähennykset toteutuneista maksuista		
Muut hankkeiden käyvän arvon päivitykset	1 688,0	-8 351,9
Käyvän arvon muutos tuloslaskelmassa	1 688,0	-5 883,8
Maksut aikaisemmilla kausilla tuloutetuista lisäkauppahinnoista	-112,6	-112,6
Saamiset kauden lopussa	18 960,3	17 384,9

Myyntisaamiset ovat pääosin liikevaihtoon kirjattua puun luovutukseen liittyvää saamista. Myyntisaamisten ja muiden saamisten kirjanpitoarvo vastaa niiden käypää arvoa. Myyntisaamisiin ei liity merkittävää luottoriskia ja erääntyneiden saamisten osuus on vähäinen. Myyntisaamisten tasearvot vastaavat parhaiten sitä rahamäärää, joka on luottoriskin enimmäismäärä siinä tapauksessa, että toiset sopimusosapuolet eivät pysty täyttämään saamisiin liittyviä velvoitteitaan. Saamisten käyvät arvot on esitetty liitetiedossa 37.



1 000 euro	2024	2023
Myyntisaamiset	43 464,5	29 990,6
Myyntisaamisten ikäjakaumat:		
Ei erääntyneet	43 162,5	28 752,3
Erääntyneet alle 3 kuukautta	280,4	1 234,2
Erääntyneet yli 3 kuukautta - alle 6 kuukautta	21,6	4,0
Erääntyneet yli 6 kuukautta	-	-

14 Sijoitukset

Sijoitukset on luokiteltu jaksotettuun hankintamenuun tai käypään arvoon tuloslaskelman kautta arvostettaviksi

Sijoitukset, pitkäaikainen:

1 000 euro	2024	2023
Arvo tilikauden alussa	111,2	111,2
+Lisäykset/-vähennykset		
Arvo tilikauden lopussa	111,2	111,2

Pitkäaikaiset sijoitukset sisältävät listaamattomia osakkeita, joita ei odoteta myytävän lähiaikoina. Ne on luokiteltu käypään arvoon tuloslaskelman kautta arvostettaviksi.

Sijoitukset, lyhytaikainen:

Lyhytaikaiset sijoitukset ovat rahamarkkinasijoituksia korkorahastoihin ja pankkitalletuksiin. Rahastosijoitukset on arvostettu käypään arvoon ja pankkitalletus jaksotettuun hankintamenuun. Tilikauden 2024 lopussa Tornatorilla ei ollut tehtyjä rahamarkkinasijoituksia.

Rahastosijoitukset

1 000 euro	2024	2023
Arvo tilikauden alussa	567,3	355,7
+Lisäykset/-vähennykset	-566,8	211,6
Käyvän arvon muutokset	-0,5	
Arvo tilikauden lopussa	0,0	567,3

Pankkitalletukset

1 000 euro	2024	2023
Arvo tilikauden alussa	30 000,0	
+Lisäykset/-vähennykset	-30 000,0	30 000,0
Arvo tilikauden lopussa	0,0	30 000,0

Sijoitusten käyvät arvot on esitetty liitetiedossa 37. Sijoituksiin ei ole kohdistettu arvonalentumiskirjauksia.



15 Rahavarat

1 000 euro	2024	2023
Käteinen raha ja pankkitilit (rahavarat rahavirtalaskelmassa)	86 566,3	40 500,2
Yhteensä	86 566,3	40 500,2

Rahavaroihin ei liity merkittäviä luottoriskikeskittymiä. Tasearvot vastaavat parhaiten sitä rahamäärää, joka on luottoriskin enimmäismäärä siinä tapauksessa, että toiset sopimusosapuolet eivät pysty täyttämään saamiin liittyviä velvoitteitaan. Rahavarojen käyvät arvot on esitetty liitetiedossa 37.

Rahavarojen lisäksi Tornator Oyj:llä on käytettävissä pankkilainafasilitteetti 200 miljoonaa euroa, joka oli tilinpäätöshetkellä kokonaan nostamatta. Fasilitteetti ja siitä nostetut osuudet erääntyvät vuonna 2029.

16 Osakepääoma ja ylikurssirahasto

Tornator Oyj:llä on yksi osakesarja, jonka kaikilla osakkeilla on yhtäläinen oikeus osinkoon. Yhtiön osakkeita koskee yhtiöjärjestyksen lunastuslauseke, jonka mukaan muilla osakkeenomistajilla on lunastusoikeus, jos yhtiön osake vaihtaa omistajaa. Osakkeilla ei ole nimellisarvoa. Tornator Oyj:llä on osakkeita 5 milj. kpl.

	2024		2023	
	Konserni	Emo	Konserni	Emo
Osakkeiden lukumäärä (kpl) 1.1.	5 000 000	5 000 000	5 000 000	5 000 000
Osakkeiden lukumäärä (kpl) 31.12.	5 000 000	5 000 000	5 000 000	5 000 000
Osakepääoma (1 000 euro) 1.1.	50 000,00	51 836,20	50 000,00	51 836,20
Osakepääoma (1 000 euro) 31.12.	50 000,00	51 836,20	50 000,00	51 836,20
Ylikurssirahasto (1 000 euro) 1.1.	29 995,20	0	29 995,20	0
Ylikurssirahasto (1 000 euro) 31.12.	29 995,20	0	29 995,20	0

Kaikki liikkeeseen lasketut osakkeet on maksettu.

Osakepääomaan on kirjattu yhtiön osakkeiden nimellisarvoa vastaava määrä emoyhtiötä perustettaessa.

Ylikurssirahasto

Ylikurssirahastoon on merkitty osakkeiden nimellisarvon ja osakkeiden merkintähinnan erotus niissä tapauksissa, joissa osakemerkinnöistä on päätetty vanhan osakeyhtiölain (29.9.1978/734) aikana.

Tilikauden tuloksen käsittely

Emoyhtiön jakokelpoiset varat ovat 1.843.873.070,60 euroa sisältäen tilikauden tuloksen 96.901.553,53 euroa. Uudelleenarvostusrahasto on sidottua omaa pääomaa, eikä näin ollen sisälly jakokelpoiseihin varoihin.

Muuntoerot

Konsernilla on tytäryhtiöt Virossa ja Romaniassa. Romaniassa osakepääoma ilmoitetaan paikallisvaluutassa (RON), joten konsernin euromääräinen oma pääoma altistuu valuuttakurssimuutoksille. Kurssimuutos kirjaan konsernissa oman pääoman muuntoeroihin.



Valuuttakurssimuutos +/- 20 % euroa vastaan vaikuttaa konsernin omaan pääomaan (milj. euro):

+20 %	-20 %
+9,8	-6,6

17 Laskennalliset verosaamiset ja –velat

Laskennalliset verot on kirjattu kaikista väliaikaisista eroista. Laskennallisten verojen muutokset tilikauden aikana ovat seuraavat:

1 000 euro	Liite	1.1.2024	Kirjattu tuloslaskelmaan	Kirjattu muihin laajan tuloksen eriin	31.12.2024
Laskennalliset verosaamiset:					
Väliaikaiset erot					
Metsitysvaraus	21	2 217,0	219,3		2 436,3
Maan myynti	22		1 662,4		1 662,4
Etuuspohjaisten eläkkeiden kirjaaminen	20	29,6	5,0	-19,2	15,4
Laskennalliset verosaamiset yhteensä		2 246,6	1 886,7	-19,2	4 114,1
Laskennalliset verovelat:					
Väliaikaiset erot:					
Korollisten velkojen järjestelypalkkiojaksotukset	18	363,1	427,0		790,1
Biologisten hyödykkeiden arvostaminen käypään arvoon	10	422 814,3	1 583,1		424 397,3
Maapohjan uudelleenarvostaminen	10	37 610,0		-492,4	37 117,6
Laskennalliset verovelat yhteensä		460 787,3	2 010,1	-492,4	462 305,1

1 000 euro	Liite	1.1.2023	Kirjattu tuloslaskelmaan	Kirjattu muihin laajan tuloksen eriin	31.12.2023
Laskennalliset verosaamiset:					
Väliaikaiset erot					
Metsitysvaraus	21	2 101,7	115,2		2 217,0
Etuuspohjaisten eläkkeiden kirjaaminen	20	37,2	-8,2	0,6	29,6
Laskennalliset verosaamiset yhteensä		2 138,9	107,0	0,6	2 246,6
Laskennalliset verovelat:					
Väliaikaiset erot:					
Korollisten velkojen järjestelypalkkiojaksotukset	18	360,2	2,9		363,1
Biologisten hyödykkeiden arvostaminen käypään arvoon	10	368 809,9	54 004,4		422 814,3
Maapohjan uudelleenarvostaminen	10	52 791,8		-15 181,9	37 610,0
Laskennalliset verovelat yhteensä		421 962,0	54 007,3	-15 181,9	460 787,3



Tilikaudella 2024 maan myynnistä tulosvaikutteisesti kirjattu laskennallisen verosaaminen liittyy maakauppaan, jossa Tornator myi maata datakeskushanketta varten. Kauppaan liittyy sellaisia ehdollisuuksia, että kauppaa ei ole tuloutettu kirjanpidossa, mutta verotuksessa kauppa on tuloutettu vuodelle 2024. Laskennallinen verosaaminen kirjataan pois taseesta kaupan tuloutuessa liikevaihdoksi.

Laskennalliset verosaamiset ja -velat ovat netotettu silloin, kun yhteisöllä on laillisesti toimeenpantavissa oleva oikeus kuitata kirjatut erät toisiaan vastaan ja laskennalliset verot liittyvät samaan veronsaajaan.

1 000 euro	2024	2023
Laskennalliset verosaamiset yhteensä	4 114,1	2 246,6
Netotettu laskennallista verovelkaa vastaan	4 114,1	2 246,6
Laskennalliset verosaamiset taseessa	0,0	0,0
Laskennalliset verovelat yhteensä	462 305,1	460 787,3
Netotettu laskennallista verosaamista vastaan	-4 114,1	-2 246,6
Laskennalliset verovelat taseessa	458 191,0	458 540,7

Laskennalliset verosaamiset

1 000 euro	2024	2023
Laskennalliset verosaamiset, jotka erääntyvät yli 12 kk kuluttua	4 114,1	2 246,6
Laskennalliset verosaamiset, jotka erääntyvät 12 kk kuluessa		

Laskennalliset verovelat

1 000 euro	2024	2023
Laskennalliset verovelat, jotka erääntyvät yli 12 kk kuluttua	462 305,1	460 787,3
Laskennalliset verovelat, jotka erääntyvät 12 kk kuluessa		

Laskennallista verovelkaa ei ole kirjattu tytäryhtiöiden jakamattomista voittovaroista. Viron tytäryhtiön jakamattomat voittovarot ovat 185,4 milj. euroa ja niistä ei ole kirjattu laskennallista verovelkaa (37,1 milj. euroa), koska nähtävissä olevan ajanjakson aikana voittovaroja ei tulla jakamaan osinkona.

18 Korolliset velat

1 000 euro	2024	2023
Pitkäaikaiset korolliset velat		
Joukkovelkakirjalainat	746 878,3	448 841,8
Lainat rahoituslaitoksilta	199 871,7	400 117,1
Pitkäaikaiset korolliset velat yhteensä	946 750,0	848 958,9
Lyhytaikaiset korolliset velat		
Lainat rahoituslaitoksilta	22,8	23,0
Yritystodistukset	61 573,9	98 747,9
Lyhytaikaiset korolliset velat yhteensä	61 596,7	98 770,9
Korolliset velat yhteensä	1 008 346,7	947 729,8



TORNATOR OYJ
Konsernitilinpäätös 31.12.2024

Joukkovelkakirjalainat ovat kiinteäkorkoisia ja lainat rahoituslaitoksilta vaihtuvakorkoisia. Yritystodistuksissa korko on kiinteä, mutta maturiteetit lyhyitä. Lyhytaikaiset rahoitusvelat tullaan tarvittaessa uusimaan niiden erääntyessä, eli niillä ei tule olemaan merkittävää vaikutusta konsernin lyhytaikaisiin kassavirtoihin. Osa vaihtuvakorkoisten lainojen korkokulusta on käännetty kiinteäksi korkojohdannaisten avulla. Tarkemmin johdannaisten nimellisarvoista ja korkotasosta liitetiedossa 4 Rahoitusriskien hallinta.

Tornatorin joukkovelkakirjalainojen pääasialliset ehdot ovat seuraavat:

Joukkovelkakirjalaina	Liikkeeseen-laskuvuosi	Erääntymis-vuosi	Nimellisarvo, milj. euroa	Kuponkikorko
Green Bond 2026	2020	2026	350	1,250 %
Green Bond 2031	2024	2031	300	3,750 %
Private Placement 2031	2023	2031	50	4,972 %
Private Placement 2035	2023	2035	50	5,188 %

Joukkovelkakirjalainat ja lainat rahoituslaitoksilta sisältävät järjestelypalkkion jaksotusta yhteensä -4,0 miljoonaa euroa (-1,8 miljoonaa euroa).

Konsernin metsäomaisuus toimii korollisten velkojen vakuutena, pl. yritystodistukset, jotka ovat vakuudettomia. Ks. liite 10 Metsäomaisuus ja 35 Muut omasta puolesta annetut vakuudet.

Alla on esitetty korollisten velkojen erääntyminen tasearvon mukaisesti. Korollisten velkojen pääoman ja korkomaksujen ajoittuminen on esitetty liitetiedon 4 kohdassa maksuvalmiusriski.

Maturiteettijakauma 31.12.2024

1 000 euro	
2025	62 297,4
2026	398 929,4
2027	-
2028	149 775,0
2029	-
2030+	397 344,9
Yhteensä	1 008 346,7

Maturiteettijakauma 31.12.2023

1 000 euro	
2024	98 770,9
2025	200 464,4
2026	399 220,9
2027	-
2028	149 710,7
2029+	99 562,8
Yhteensä	947 729,8

Rahavarojen lisäksi Tornator Oyj:llä on käytettävissä pankkilainafasiliteetti 200 miljoonaa euroa, joka oli tilinpäätöshetkellä kokonaan nostamatta. Fasiliteetti ja siitä nostetut osuudet erääntyvät vuonna 2029.



Täsmäytys rahoitustoiminnoista johtuvien velkojen muutoksista:

1 000 euro	1.1.2024	Rahoituksen rahavirta	Korkokuluihin kirjatut erät	Lisäykset ja vähennykset	31.12.2024
Joukkovelkakirjalainat	448 841,7	300 000,0	-1 963,5	-	746 878,3
Lainat rahoituslaitoksilta	400 140,1	-200 000,2	-245,4	-	199 894,5
Yritystodistukset	98 747,9	-37 174,0	-	-	61 573,9
Korolliset velat yhteensä	947 729,8	62 825,8	-2 208,9	-	1 008 346,7
Vuokrasopimusvelat	1 921,8	-358,9	-	125,7	1 688,6
Rahoitusvelat yhteensä	949 651,6	62 466,9	-2 208,9	125,7	1 010 035,3

1 000 euro	1.1.2023	Rahoituksen rahavirta	Korkokuluihin kirjatut erät	Lisäykset ja vähennykset	31.12.2023
Joukkovelkakirjalainat	349 024,4	100 000,0	-182,7	-	448 841,7
Lainat rahoituslaitoksilta	400 049,2	1,1	89,8	-	400 140,1
Yritystodistukset	68 994,1	29 753,8	-	-	98 747,9
Korolliset velat yhteensä	818 067,6	129 754,9	-92,8	-	947 729,8
Vuokrasopimusvelat	1 998,5	-352,7	-	276,0	1 921,8
Rahoitusvelat yhteensä	820 066,1	129 402,3	-92,8	276,0	949 651,6

Konsernin joukkovelkakirjalainat ovat kiinteäkorkoisia ja pankkilainat sekä yritystodistukset ovat vaihtuvakorkoisia. Vaihtuvakorkoisten lainojen hinnoittelu tapahtuu 1–6 kuukauden välein.

Rahoitusvelkojen efektiivisten korkokantojen painotetut keskiarvot. Keskiarvossa on huomioitu korkojohdannaisten vaikutus. Korkojohdannaisista tarkemmin liitetiedossa 4 Rahoitusriskien hallinta.

Keskikorko	2024	2023
Rahoitusvelat, ml. korolliset velat ja johdannaiset	2,9 %	2,5 %

19 Vuokrasopimusvelat

1 000 euro	2024	2023
Vuokrasopimusvelka kauden alussa	1 921,8	1 998,5
Lisäykset vuokrasopimusvelkoihin	164,8	452,7
Vähennykset vuokrasopimusvelkoihin	-38,4	-176,8
Vuokrasopimusvelkojen takaisinmaksu	-359,5	-352,7
Vuokrasopimusvelka kauden lopussa	1 688,6	1 921,8
Lyhytaikainen vuokrasopimusvelka	279,7	357,0
Pitkäaikainen vuokrasopimusvelka	1 408,9	1 564,8

Vuokrasopimukseen liittyvät tuloslaskelmakirjaukset on esitetty liitetiedossa 9 Käyttöoikeusomaisuuserät.



Vuokramaksujen erääntyminen 31.12.2024:

<u>Vuosi</u>	<u>Maksut yhteensä</u>
2025	380,9
2026	320,0
2027	262,4
2028	226,7
2029	188,9
2030+	934,3
Yhteensä	2 313,2

31.12.2024 konsernin vuokravastuut lyhytaikaisista vuokrasopimuksista ovat 22 tuhatta euroa.

31.12.2024 konsernin vuokravastuut vähäarvoisista vuokrasopimuksista ovat 65 tuhatta euroa.

20 Eläkeveloitteet

Eläkejärjestelyt luokitellaan etuus pohjaisiksi ja maksu pohjaisiksi järjestelyiksi. Maksu pohjaisiin eläkejärjestelyihin tehdyt suoritukset kirjataan tuloslaskelmaan kaudella, jota veloitus koskee.

Konsernilla on etuus pohjaisia lisäeläkejärjestelyjä Suomessa. Järjestelyt perustuvat keskimääräiseen loppupalkkaan ja niihin osallistuvat henkilöt saavat lisäeläkkeen pakollisen vanhuuseläkkeen lisäksi. Eläkeetuuden suuruus eläkkeelle jäämishetkellä määritetään tiettyjen tekijöiden, kuten esimerkiksi palkan ja työssäolovuosien, perusteella. Eläkkeitä tarkistetaan vähittäishintaindeksin mukaisesti. Eläkejärjestelyt on hoidettu henkivakuutusyhtiössä. Konsernilla on osittain rahastoituja järjestelyjä. Järjestelyyn kuuluvia varoja hallinnoi henkivakuutusyhtiö paikallisen lainsäädännön ja käytännön mukaisesti.

Taseen etuus pohjainen nettovelka määräytyy seuraavasti:

1 000 euroa	2024	2023
Rahastoitujen veloitteiden nykyarvo	1 006,0	1 002,0
Varojen käypä arvo	-929,0	-854,0
Nettovelka taseessa	77,0	148,0



TORNATOR OYJ
Konsernitilinpäätös 31.12.2024

Etuuspohjainen nettovelka on muuttunut tilikauden aikana seuraavasti:

1 000 euroa	Veloitteen nykyarvo	Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo	Yhteensä
1.1.2024	1 002	854	148
Kauden työsuoritukseen perustuva meno	-	-	0
Korkokulu tai -tuotto	40	35	5
Aiempaan työsuoritukseen perustuva meno ja tappiot veloitteen täyttämistä	-	-	-
Kaudella tuloslaskelmaan henkilöstökuluihin kirjattu määrä	40	35	5
<i>Uudelleen määrittämisestä johtuvat erät:</i>			
Järjestelyyn kuuluvien varojen tuotto lukuun ottamatta korkokuluun tai -tuottoon sisältyviä eriä (+/-)		70	-70
Väestötilastollisten oletusten muutoksista johtuva voitto (-) tai tappio (+)	-	-	-
Taloudellisten oletusten muutoksista johtuvat vakuutusmatemaattiset voitot (-) tai tappiot (+)	43	-	43
Kokemusperäiset voitot (-) tai tappiot (+)	-19	-	-19
Omaisuserän enimmäismäärän muutos lukuun ottamatta korkokuluun sisältyvää määrää (+/-)	-	-	-
Uudelleen määrittämisestä johtuvat erät yhteensä:	24	70	-46
<i>Maksusuoritukset:</i>			
Työnantajilta (+)		30	-30
Järjestelyihin osallistuvilta (+)			-
<i>Järjestelyistä suoritettavat maksut:</i>			
Maksetut etuudet (-)	-60	-60	0
Veloitteen täyttämistä johtuvat voitot ja tappiot	0	0	0
31.12.2024	1 006	929	77

1 000 euroa	Veloitteen nykyarvo	Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo	Yhteensä
1.1.2023	1 010	824	186
Kauden työsuoritukseen perustuva meno	-	-	-
Korkokulu tai -tuotto	38	31	7
Aiempaan työsuoritukseen perustuva meno ja tappiot veloitteen täyttämistä	-	-	-
Kaudella tuloslaskelmaan henkilöstökuluihin kirjattu määrä	38	31	7
<i>Uudelleen määrittämisestä johtuvat erät:</i>			
Järjestelyyn kuuluvien varojen tuotto lukuun ottamatta korkokuluun tai -tuottoon sisältyviä eriä (+/-)		8	-8
Väestötilastollisten oletusten muutoksista johtuva voitto (-) tai tappio (+)	-	-	-
Taloudellisten oletusten muutoksista johtuvat vakuutusmatemaattiset voitot (-) tai tappiot (+)	-11	-	-11



TORNATOR OYJ
Konsernitilinpäätös 31.12.2024

Kokemusperäiset voitot (-) tai tappiot (+)	22	-	22
Omaisuserän enimmäismäärän muutos lukuun ottamatta korkokuluun sisältyvää määrää (+/-)	-	-	-
Uudelleen määrittämisestä johtuvat erät yhteensä:	11	8	3
<i>Maksusuoritukset:</i>			
Työnantajilta (+)		48	-48
Järjestelyihin osallistuvilta (+)			-
<i>Järjestelyistä suoritettavat maksut:</i>			
Maksetut etuudet (-)	-57	-57	0
Velvoitteen täyttämistä johtuvat voitot ja tappiot	0	0	0
31.12.2023	1 002	854	148

Etuus pohjaisen eläkevelvoitteen herkkyyshanalyysi

Seuraava taulukko kuvastaa erilaisten tekijöiden vaikutuksen etuus pohjaiseen velvoitteeseen, varojen käypään arvoon, nettovelkaan ja eläkemenoon tilikauden 2024 osalta. Analyysi on tehty samoilla laskentaperiaatteilla kuin eläkelaskelmat.

1 000 euroa	Etuus pohjainen velvoite	Varojen käypä arvo	Nettovelka	Työsuoritukseen perustuva meno	Nettokorko
Diskonttauskorko 3,20 %	1 006	929	77	0	2
Diskonttauskorko +0,50 %	958	886	72	0	3
Diskonttauskorko -0,50 %	1 058	977	82	0	2
Muutos %					
Diskonttauskorko 3,20 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Diskonttauskorko +0,50 %	-5 %	-5 %	-6 %	0 %	8 %
Diskonttauskorko -0,50 %	5 %	5 %	7 %	0 %	-10 %
1 000 euroa					
Eläke-etuuden muutos 2,20 %	1 006	929	77	0	2
Eläke-etuuden muutos +0,50 %	1 054	929	124	0	4
Eläke-etuuden muutos -0,50 %	958	929	32	0	1
Muutos %					
Eläke-etuuden muutos 2,20 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Eläke-etuuden muutos +0,50 %	5 %	0 %	62 %	0 %	65 %
Eläke-etuuden muutos -0,50 %	-5 %	0 %	58 %	0 %	-60 %

Muutos kuolleisuudessa, joka kasvattaisi eliniän ennustetta 1 vuodella, kasvattaisi nettoeläkevelkaa 5,4 tuhatta euroa (7,0 %).

Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo

Järjestelyyn kuuluviksi varoiksi katsotaan vakuutusyhtiölle maksetut ja tilinpäätöspäivään mennessä kertyneet maksut. Varat kuuluvat vakuutusyhtiön sijoitusomaisuuteen ja niiden hoito on vakuutusyhtiön vastuulla. Näin ollen järjestelyyn kuuluvien varojen jakautumista omaisuusryhmittäin ei ole mahdollista esittää. Järjestelyyn kuuluvien varojen toteutunut tuotto oli 105 tuhatta euroa vuonna 2024 (39 tuhatta euroa vuonna 2023).



Tärkeimmät vakuutusmatemaattiset oletukset:

	2024	2023
Diskonttokorko %	3,20 %	4,10 %
Tulevat työeläkkeiden korotukset %	2,20 %	2,70 %
Inflaatio	2,00 %	2,50 %
Keskimääräinen jäljellä oleva palvelusaika (vuosia)	0	0
Veloitteen kesto aika	10	11
Kuolevuustaulukko	Gompertz	Gompertz

Konserni ennakoi maksavansa etuus pohjaisista eläkejärjestelyistä 61 tuhatta euroa tilikaudella 2025.

Painotettu eläkeveloitteen keskimääräinen kesto aika on 11 vuotta. Diskonttaamattomien eläkeveloitteiden oletettu maturiteettianalyysi 31.12.2024 on:

	Alle vuosi	1 - 5 vuotta	5 - 10 vuotta	10 - 15 vuotta	Yli 15 vuotta	Yhteensä
Eläkeveloitteet	61	262	321	299	483	1 426

21 Varaukset

1 000 euro	2024	2023
Metsitysvaraus kauden alussa	11 810,1	11 323,4
Varauksen muutos (lisäys on kulua tuloslaskelmassa)	1 138,7	486,8
Metsitysvaraus kauden lopussa	12 948,9	11 810,1

Taseeseen kirjattu metsitysvaraus muodostuu lakisääteisestä metsänuudistamisveloitteesta aiheutuvien, avoalojen uudistamiseen liittyvien rahavirtojen arvioidusta nykyarvosta raportointitietokaudella. Taseessa esitetty varauksen euromäärä on laskettu avoalojen (hehtaarit) ja keskimääräisen uudistamiskustannuksen (€/hehtaari) tulona. Varauksen perustana olevat avoalat uudistetaan pääosin vuoden aikana niiden syntymisestä, jolloin ne poistuvat laskennan perustana olevista aloista, mutta vastaavasti uusia avaloja syntyy tehtyjen hakkuiden myötä jatkuvasti. Näin ollen esitetyt luvut ovat diskonttaamattomia. Tornatorissa metsitysvarauksen määrää seurataan kokonaistasolla ja muutos raportoidaan nettomääräisenä. Vuoden 2024 lopussa avaloja oli 17 900 ha (17 700 ha).

22 Ostovelat ja muut velat

1 000 euro	2024	2023
Ostovelat	2 480,3	1 323,6
Saadut ennakot	24 411,5	10 110,5
Takaisinmaksuvelka	8 500,0	-
<i>Siirtovelat</i>		
Henkilöstöjaksotukset	2 738,7	2 737,9
Korkojaksotukset	5 098,0	3 470,5
Muut jaksotukset	577,8	776,8
Siirtovelat yhteensä	8 414,5	6 985,1
Muut velat	17 624,4	15 040,4
Ostovelat ja muut velat yhteensä	61 430,7	33 459,7



Takaisinmaksuvelka liittyy maakauppaan, jossa Tornator myi maata datakeskushanketta varten, mutta kaupan toteutuminen on ehdollinen datakeskuksen rakentamiseen tarvittavien viranomaislu-
pien ja erilaisten oikeuksien toteutumiseksi. Kaupan toteutuessa tässä esitetty takaisinmaksuvelka
kirjataan liikevaihtoon.

Muut velat koostuvat pääosin arvonlisäverovelasta.

Ostovelkojen käypä arvo on esitetty liitetiedossa 37.

23 Liikevaihdon jakautuminen

1 000 euro	2024	2023
Hakkuuoikeuksien myynti	192 761,9	178 522,8
Tonttien ja metsäpalstojen myynti	3 243,0	1 828,0
Metsänhoitopalveluiden myynti	17 009,4	14 544,6
Yhteensä	213 014,4	194 895,4

Hakkuuoikeuksien ja metsänhoitopalveluiden myynti perustuu pääosin monivuotisiin sopimuksiin. Kiinteis-
tömyynnit ovat aina yksittäistapauksia. Tuloutus tapahtuu, kun hakkuuoikeuden kohteena olleet puut on
hakattu, kiinteistö myyty tai palvelu suoritettu. Tuloutettuihin summiin ei liity epävarmuuksia tai myöhem-
min tuloutettavaa transaktiohintaa. Taseessa liikevaihtoon liittyvät saamiset on esitetty myyntisaamisissa
ja tulevaan liikevaihtoon kohdistettavat ennakkomaksut veloissa. Stora Enso on merkittävin yksittäinen
asiakas. Stora Enson kanssa toteutuneet liiketapahtumat on kuvattu tarkemmin liitetiedossa 32 Lähipiirita-
pahtumat.

24 Liiketoiminnan muut tuotot

1 000 euro	2024	2023
Maa-ainesmyynti	668,5	846,5
Maa-aluevuokrat	2 422,8	2 192,2
Suojelualuekorvaukset	1 686,2	699,4
Muut*	2 798,8	1 156,8
Yhteensä	7 576,3	4 894,9

*Muut sisältävät tuottoja toteutuneista ja arvioita tulevaisuudessa toteutuvista maksuista tuulivoimahank-
keiden myyntiin liittyen yhteensä noin 1,7 milj. euroa (0,0). Vertailukaudella tämä muutos oli negatiivinen ja
se esitettiin liiketoiminnan muissa kuluissa. Sopimukset sisältävät ehdollisuuksia, jotka vaikuttavat lopullis-
en maksettavan lisäkauppahinnan suuruuteen. Muilta osin Muut koostuvat useista eristä, jotka yksittäisinä
eivät ole olennaisia.

25 Materiaalit ja palvelut

1 000 euro	2024	2023
Tavarat ja palvelut		
Ostot	6 491,1	5 772,9
Ulkopuoliset palvelut	33 468,8	29 097,0
Varauksen muutos	1 138,7	486,8
Yhteensä	41 098,7	35 356,7

Ostot ovat lähinnä taimia, siemeniä sekä lannoitteita.

Ulkopuoliset palvelut ovat lähinnä koneyritysten palveluita.

Varauksen muutos muodostuu metsänuudistamisvelvoitteesta kirjatun varauksen muutoksesta



26 Henkilöstökulut

1 000 euro	Liite	2024	2023
Palkat		9 539,8	8 955,2
Eläkekulut – maksupohjaiset järjestelyt		1 259,7	1 326,4
Eläkekulut – etuusperusteiset järjestelyt	20	-24,2	-42,0
Sosiaalikulut		565,8	796,4
Yhteensä		11 341,2	11 036,0

27 Poistot ja arvonalentumiset

1 000 euro	Liite	2024	2023
Poistot ja arvonalentumiset aineellisesta ja aineettomasta omaisuudesta			
Rakennukset	8	84,9	80,9
Koneet ja kalusto	8	152,4	147,7
Tiet ja ojat	8	2 073,1	2 087,9
Käyttöoikeusomaisuuserät	9	373,8	374,5
ICT-ohjelmat	7	735,0	581,5
Arvonalentumiset ja niiden palautus, maapohja	10		-11 720,0
Poistot ja arvonalentumiset yhteensä		3 419,2	-8 447,4

28 Liiketoiminnan muut kulut

1 000 euro		2024	2023
ICT-kulut		2 525,0	2 403,7
Matkakulut		1 172,4	1 071,9
Muut palvelut		1 012,6	896,0
Muut kulut*		4 256,9	9 788,3
Yhteensä		8 966,8	14 160,0

* Muut kulut sisältävät arvioihin perustuvia, negatiivisia tuulivoimahankkeiden lisäkauppahintojen käyvän arvon muutoksia 0,0 milj. euroa (5,9). Vuonna 2024 tämä muutos oli positiivinen ja esitettiin liiketoiminnan muissa tuotoissa. Muilta osin muut kulut koostuvat eristä, jotka yksittäisinä eivät ole olennaisia.

29 Rahoitustuotot ja –kulut

1 000 euro	Liite	2024	2023
Tuotot korkojohdannaisista		6 273,2	3 508,3
Muut rahoitustuotot		5 831,2	2 883,7
Korkokulut korollisista veloista		-34 192,6	-26 904,3
Kulut korkojohdannaisista		0,0	-218,2
Muut rahoituskulut		-5 228,9	-2 837,4
Rahoitusinstrumenttien käyvän arvon muutos*	11,14	-5 982,0	-5 534,1
Vuokrasopimusvelkojen korkokulut	9	-80,8	-79,0
Rahoituskulut – netto		-33 379,8	-29 180,9

*sisältää johdannaisien ja korkorahaston käyvän arvon muutokset



30 Tuloverot

Tuloverot sekä laskennalliset verosaamiset ja verovelat on laskettu käyttäen Suomessa 20 % verokantaa ja Romaniassa 16 % verokantaa, Virossa verokanta on 0 %. Laskennalliset verot ja niiden muutos on esitetty liitetiedossa 17.

Konsernin verokulu tilikausilla 2023 ja 2024 muodostui seuraavasti:

1 000 euro	2024	2023
Tuloverot	23 865,0	19 163,1
Laskennallisten verojen muutos	133,4	53 900,2
Tuloslaskelman verokulu yhteensä	23 998,4	73 063,3
Voitto/tappio ennen veroja	156 488,4	413 707,5
Suomen lakisääteisen verokannan (20 %) mukainen vero	31 297,7	82 741,5
Suomen ja ulkomaiden verokantojen välinen ero, tulovero	-7 370,4	-10 081,0
Verovapaat tuotot ja vähennyskelvottomat kulut	93,0	7,8
Väliaikaisten erojen syntymiseen tai purkautumiseen liittyvä laskennallinen verokulu tai -tuotto	2,1	262,9
Aikaisempiin vuosiin liittyvä verokulu	-24,1	-22,5
Muut erot	0,0	154,7
Tilikauden verokulu yhteensä	23 998,4	73 063,3
Efekttiivinen verokanta	15,3 %	17,7 %

Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot:

1 000 euro	2024			2023		
	Ennen veroja	Verovaikutus	Verojen jälkeen	Ennen veroja	Verovaikutus	Verojen jälkeen
Maapohjan uudelleenarvostaminen	13 686,1	393,9	12 110,5	-72 269,7	15 181,9	-57 087,8
Etuuspohjaisen nettovelan uudelleen määrittämisestä johtuvat erät	44,2	-7,4	36,8	-3,0	0,6	-2,4
Muuntoero	9,6		9,6	-135,4		-135,4

31 Osingot

Vuonna 2024 maksetut osingot olivat 70,0 miljoonaa euroa (14,00 euroa osaketta kohti).

Hallitus on esittänyt, että vuoden 2024 tuloksen perustella maksetaan osinkoa 70,0 miljoonaa euroa (14,00 euroa/osake). Esitetystä osingosta syntyvää velkaa ei ole kirjattu tähän tilinpäätökseen.



32 Lähipiiritapahtumat

Lähipiirin kanssa toteutuivat seuraavat liiketapahtumat:

1 000 euro	31.12.2024	31.12.2023
Johtoryhmään kuuluvien avainhenkilöiden saaman kompensaa- tion yhteismäärä	1 428,1	1 316,6
Yhteismäärä jakautuu seuraaviin eriin:		
lyhytaikaiset työsuhde-etuudet	1 192,3	1 110,2
työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet	252,0	262,8
muut pitkäaikaiset etuudet		
irtisanomisen yhteydessä suoritettut etuudet		
osakeperusteiset maksut		
Hallituksen palkkiot	91,0	53,4

Stora Enso -konserni omistaa emoyhtiön osakkeista 41 %, mikä tuottaa Stora Ensolle huomattavan vaikutusvallan Konsernissa. Stora Enson kanssa toteutuivat seuraavat liiketapahtumat:

1 000 euro	31.12.2024	31.12.2023
Myyntit	197 401,6	177 569,5
Ostot	740,2	32,2
Saamiset	41 762,3	27 960,1
Velat	23 352,6	8 357,0

Lähipiiriliiketapahtumat ovat toteutuneet samoilla ehdoilla kuin riippumattomien osapuolten väliset liiketoi-
met.

33 Tilintarkastajan palkkiot

1 000 euro	2024	2023
Tilintarkastus	301,1	352,4
Tilintarkastukseen liittyvät palvelut		
Veroneuvonta		
Muut palvelut	24,2	44,1

Vuonna 2024 tilintarkastajana toimi PricewaterhouseCoopers Oy.



34 Tytäryhtiöt

Tytäryhtiöt 31.12.2024:

Yhtiön nimi	Konsernin omistusosuus	Kotipaikka
Tornator Eesti Oü	100 %	Viro
SC Tornator SRL	100 %	Romania
Oituz Private Forest District SRL	100 %	Romania

35 Muut omasta puolesta annetut vakuudet

Konserni on pantannut Suomessa sijaitsevaa metsäomaisuutta velkojen vakuudeksi (Liitetieto 18). Velkojen vakuudeksi on pantattu maa-alueita ja biologisia hyödykkeitä yhteensä 2 399,2 milj. euroa (2 469,6 milj. euroa). Pantattu metsäomaisuus arvostetaan vakuusehtojen mukaisesti diskontattujen kassavirtojen menetelmällä, eikä Suomen metsien vakuusarvon määrittämisessä näin ollen tapahtunut muutoksia. Metsäomaisuuden lisäksi panttauksen piiriin kuuluvat myös mahdolliset vakuutuskorvaukset metsätuhoista. Tällaisia korvauksia ei toteutunut päätyneellä tilikaudella eikä vertailukaudella. Lisäksi konserni on sopinut maainesottojen jälkitöiden varmistamiseksi ja vuokravakuuksien kattamiseksi 2 miljoonan euron limiitin rahoituslaitoksen kanssa. Tätä limiittiä on käytetty 280,5 tuhatta euroa (251,9 tuhatta euroa).

36 Oikeudenkäynnit

Konsernilla ei ollut vireillä oikeudenkäyntejä tilikauden aikana.

37 Rahoitusvarojen ja velkojen luokittelu

31.12.2024

Rahoitusvarat

1 000 euro	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattavat	Kirjanpitoarvot yhteensä	Käypä arvo
Pitkäaikaiset				
Noteeraamattomat osakkeet		111	111	111
Tuulivoiman lisäkauppahinnat		18 960	18 960	18 960
Yhteensä		19 072	19 072	19 072
Lyhytaikaiset				
Myyntisaamiset	43 464		43 464	43 464
Johdannaiset		29 475	29 475	29 475
Rahavarat	86 566		86 566	86 566
Yhteensä	130 031	29 475	159 506	159 506



Rahoitusvelat

1 000 euro	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattavat	Kirjanpitoarvot yhteensä	Käypä arvo
Pitkäaikaiset				
Korolliset velat	946 773		946 773	953 062
Yhteensä	946 773	0	946 773	953 062
Lyhytaikaiset				
Korolliset velat	61 597		61 597	61 597
Ostovelat	2 480		2 480	2 480
Yhteensä	64 077	0	64 077	64 077

31.12.2023

Rahoitusvarat

1 000 euro	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattavat	Kirjanpitoarvot yhteensä	Käypä arvo
Pitkäaikaiset				
Noteeraamattomat osakkeet		111	111	111
Tuulivoiman lisäkauppahinnat		17 385	17 385	17 385
Yhteensä		17 496	17 496	17 496
Lyhytaikaiset				
Rahamarkkinasijoitukset, rahasto		567	567	567
Myyntisaamiset	30 000		30 000	30 000
Tuulivoiman lisäkauppahinnat	29 991		29 991	29 991
Johdannaiset		35 516	35 516	35 516
Rahavarat	40 500		40 500	40 500
Yhteensä	100 491	36 083	136 574	136 574

Rahoitusvelat

1 000 euro	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattavat	Kirjanpitoarvot yhteensä	Käypä arvo
Pitkäaikaiset				
Korolliset velat	848 959		848 959	832 300
Yhteensä	848 959	0	848 959	832 300
Lyhytaikaiset				
Korolliset velat	98 771		98 771	98 771
Ostovelat	1 324		1 324	1 324
Yhteensä	100 095	0	100 095	100 095



Taulukossa esitettyjen rahoitusvarojen ja -velkojen käypiä arvoja määritettäessä on käytetty seuraavia hintanoteerauksia, oletuksia ja arvostusmalleja:

Johdannaiset

Korjojohdannaisten käypien arvojen määrittämisessä on käytetty vastapuolen hintanoteerausta, jota on verrattu tilinpäätöspäivän markkinakorkoihin ja muuhun markkinainformaatioon. Käyvät arvot vastaavat niiden kassavirtojen nykyarvoa, eli niitä hintoja, jotka konserni joutuisi maksamaan tai saisi, jos se purkaisi johdannais sopimuksen.

Sijoitukset noteeraamattomiin osakkeisiin

Sijoitukset noteeraamattomiin osakkeisiin koostuvat suomalaisista noteeraamattomista osakkeista ja ne on arvostettu käypään arvoon. Noteeraamattomien osakesijoitusten käypänä arvona on pidetty hankintamenoa, koska niiden käypä arvo ei ole ollut määritettävissä luotettavasti arvostusmenetelmiä käyttäen.

Rahamarkkinasijoitukset, rahasto

Rahastosijoitukset koostuvat sijoituksista suomalaisiin sijoitusrahasto-osuuksiin ja ne on arvostettu käypään arvoon. Sijoitukset rahasto-osuuksiin ovat joko jälkimarkkinakelpoisia tai niiden arvostuksessa on käytetty vastapuolen ilmoittamaa tilinpäätöspäivän arvoa

Rahamarkkinasijoitukset, talletus

Rahamarkkinatalletusten alkuperäinen kirjanpitoarvo vastaa niiden käypää arvoa, koska kertyneen koron vaikutus ei ole olennainen talletuksen maturiteetti huomioon ottaen.

Myyntisaamiset

Myyntisaamisten alkuperäinen kirjanpitoarvo vastaa niiden käypää arvoa, koska diskonttauksen vaikutus ei ole olennainen saamisen maturiteetti huomioon ottaen.

Tuulivoiman lisäkauppahinnat

Tuulivoiman lisäkauppahintojen käypä arvo on määritetty sopimusperusteisesti määräytyvien lisäkauppahintojen ja yhtiön johdon kunakin tilinpäätöshetkenä tekemien arvioiden (hankkeiden toteutumisen todennäköisyys ja ajankohta) perusteella. Johdon tekemästä arvioinnista tarkemmin liitetiedossa 5.

Rahoitusvelat

Korollisten velkojen osalta vaihtuvakorkoisten lainojen käypä arvo on määritetty lainan nimellisarvon ja tilinpäätöshetkellä kertyneiden korkojen perusteella, eli käypä arvo perustuu käyvän arvon hierarkiassa tason 3 syöttötietoihin. Joukkovelkakirjalainan käypä arvo perustuu tilinpäätöshetken markkinahintanoteeraukseen, jota voidaan pitää tason 2 syöttötietona, koska markkina ei ole täysin likvidi.

Ostovelat ja saadut ennakkomaksut

Ostovelkojen ja saatujen ennakkomaksujen alkuperäinen kirjanpitoarvo vastaa niiden käypää arvoa, koska diskonttauksen vaikutus ei ole olennainen velkojen maturiteetti huomioon ottaen.



38 Käyvän arvon hierarkia käypään arvoon arvostetuista varoista ja veloista

31.12.2024					
1 000 euro	Liite	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Varat					
Metsäomaisuus	10			3 594 904,7	3 594 904,7
Saamiset					
Tuulivoiman lisäkauppahinnat	5, 13			18 960,3	18 960,3
Johdannaiset	4,11		29 475,4		29 475,4
Sijoitukset					
Noteeraamattomat osakkeet	14			111,2	111,2
Varat yhteensä			29 475,4	3 613 976,2	3 643 451,6

31.12.2023					
1 000 euro	Liite	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Varat					
Metsäomaisuus	10			3 455 542,7	3 455 542,7
Saamiset					
Tuulivoiman lisäkauppahinnat	5, 13			17 384,8	17 384,8
Johdannaiset	4,11		35 516,3		35 516,3
Sijoitukset					
Noteeraamattomat osakkeet	14			111,2	111,2
Rahastosijoitukset	14	567,0			567,0
Varat yhteensä		567,0	35 516,3	3 473 038,8	3 509 122,1

Päättyneen tilikauden aikana ei tapahtunut siirtoja käypien arvojen hierarkian tasojen 1 ja 2 välillä, eikä tasolle 3 tai pois tasolta 3. Konsernin periaate on, että mahdolliset muutokset käypään arvoon kirjattavien erien ryhmittelyssä tehdään raportointikauden lopussa.

Hierarkian tason 1 käyvät arvot perustuvat samanlaisten omaisuuserien tai velkojen noteerattuihin hintoihin toimivilla markkinoilla.

Tason 2 instrumenttien käyvät arvot perustuvat merkittävältä osin muihin syöttötietoihin kuin tasoon 1 sisältyviin noteerattuihin hintoihin, mutta kuitenkin tietoihin, jotka ovat havainnoitavissa joko suoraan (ts. hintoina) tai epäsuoraan (ts. hinnoista johdettuina). Näiden instrumenttien käyvän arvon määrittämisessä konserni käyttää yleisesti hyväksytyjä arvostusmalleja, joiden syöttötiedot kuitenkin perustuvat merkittävältä osin todennettaviin markkinatietoihin. Johdannaisten käypä arvo on määritetty sopimusten kassavirtojen nykyarvona.

Tason 3 instrumenttien käyvät arvot puolestaan perustuvat omaisuuserää tai velkaa koskeviin syöttötietoihin, jotka eivät perustu todettavissa olevaan markkinatietoon, vaan merkittävältä osin johdon arvioihin ja niiden käyttöön yleisesti hyväksytyissä arvostusmalleissa. Metsäomaisuuden käyvän arvon määrittämisestä on kuvattu laadintaperiaatteissa sekä liitetiedoissa 5 ja 10 ja arvonmuutokset on esitetty liitetie-



dossa 10. Käypään arvoon arvostetut saamiset ovat lisäkauppahintasaamisia myydyistä tuulivoimahankkeista. Näiden arvostamista on kuvattu laadintaperiaatteissa sekä liitetiedossa 5 ja arvonmuutokset on esitetty liitetiedossa 13. Noteeraamattomien osakkeiden käypä arvo ei ole luotettavasti määritettävissä arvostusmenetelmiä käyttäen.

39 Tilinpäätöspäivän jälkeiset olennaiset tapahtumat

Osingonjakoesityksen (liite 31) lisäksi konsernilla ei ole ollut muita tilinpäätöspäivän jälkeisiä olennaisia tapahtumia.



Emoyhtiön erillistilinpäätös

Sisältö

Päälaskelmat.....	64
1 Tilinpäätöksen liitetiedot.....	68
2 Yhteenvedo merkittävimmistä laadintaperiaatteista.....	68
3 Laadintaperiaatteet.....	69
Segmenttiraportointi.....	69
Ulkomaan rahan määräisten erien muuntaminen.....	69
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet.....	69
Aineettomat hyödykkeet.....	70
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden arvon alentuminen.....	70
Tytäryhtiöosakkeet.....	70
Metsäomaisuus.....	70
Vuokrasopimukset.....	71
Vaihto-omaisuus.....	72
Myyntisaamiset.....	72
Rahoitusvarat ja rahoitusvelat.....	72
Rahoitusvelat.....	73
Vieraan pääoman kulut.....	73
Johdannaissopimukset.....	73
Rahavarat.....	73
Osakepääoma.....	73
Osingot.....	73
Tuloverot.....	74
Työsuhde-etuudet.....	74
Eläkevastuut.....	74
Ostovelat.....	75
Varaukset.....	75
Tuloutus.....	75
Liikevoitto.....	75
Korot ja osingot.....	76
4 Rahoitusriskien hallinta.....	76
5 Johdon harkintaa edellyttävät laatimisperiaatteet ja arvioihin liittyvät epävarmuustekijät.....	80
6 Toimintasegmentit.....	81
7 Aineettomat käyttöomaisuushyödykkeet.....	82
8 Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet.....	82
9 Käyttöoikeusomaisuuserät.....	83
10 Metsäomaisuus.....	84
11 Johdannaiset.....	85
12 Vaihto-omaisuus.....	86
13 Myyntisaamiset ja muut saamiset.....	86
14 Sijoitukset.....	88
15 Rahavarat.....	88
16 Osakepääoma.....	89
17 Laskennalliset verosaamiset ja –velat.....	89
18 Korolliset velat.....	91
19 Vuokrasopimusvelat.....	93
20 Eläkelveloitteet.....	93
21 Varaukset.....	96
22 Ostovelat ja muut velat.....	96
23 Liikevaihdon jakautuminen.....	97
24 Liiketoiminnan muut tuotot.....	97
25 Materiaalit ja palvelut.....	97
26 Henkilöstökulut.....	98
27 Poistot ja arvonalentumiset.....	98
28 Liiketoiminnan muut kulut.....	98
29 Rahoitustuotot ja –kulut.....	99
30 Tuloverot.....	99



TORNATOR OYJ

Emoyhtiön erillistilinpäätös 31.12.2024

31	Osingot	100
32	Lähipiiritapahtumat	100
33	Tilintarkastajan palkkiot	101
34	Tytäryhtiöt	101
35	Muut omasta puolesta annetut vakuudet	101
36	Oikeudenkäynnit	101
37	Rahoitusvarojen ja velkojen luokittelu	102
38	Käyvän arvon hierarkia käypään arvoon arvostetuista varoista ja veloista	104
39	Tilinpäätöspäivän jälkeiset olennaiset tapahtumat	105

Tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen allekirjoitukset	106
--	-----



Päälaskelmat

Tuloslaskelma

1 000 euro	Liite	1.1.-31.12.2024	1.1.-31.12.2023
Liikevaihto	6,23	195 280,1	172 660,5
Liiketoiminnan muut tuotot	24	6 708,2	4 321,0
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos	10	7 721,3	269 105,8
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	12	-955,9	-446,4
Materiaalit ja palvelut	25	-37 435,7	-31 809,2
Henkilöstökulut	26	-9 466,6	-9 054,2
Poistot ja arvonalentumiset	27	-2 761,4	-2 615,7
Liiketoiminnan muut kulut	28	-7 099,8	-12 383,6
Liikevoitto		151 990,2	389 778,2
Rahoitustuotot	29	14 059,6	17 726,3
Rahoituskulut	29	-39 477,0	-30 174,4
Rahoitusinstrumenttien käyvän arvon muutos	11,14	-5 982,0	-5 534,1
Rahoituserät (netto)		-31 399,3	-17 982,2
Voitto/tappio ennen veroja		120 590,8	371 796,0
Tuloverot	30	-23 608,8	-18 572,5
Laskennallisten verojen muutos	17	-80,4	-53 712,7
Tilikauden tulos		96 901,6	299 510,7
Jakautuminen: Emoyhtiön omistajille		96 901,6	299 510,7

Laaja tuloslaskelma

Tilikauden tulos		96 901,6	299 510,7
Kauden muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen:			
<i>Erät, joita ei myöhemmin siirretä tulosvaikutteiseksi</i>			
Maapohjan uudelleenarvostaminen	10	-1 969,5	-60 137,1
Etuuspohjaisen nettovelan (tai omaisuuserän) uudelleen määrittämisestä johtuvat erät	20	36,8	-2,4
Kauden laaja tulos yhteensä		94 968,9	239 371,3
Jakautuminen: Emoyhtiön omistajille		94 968,9	239 371,3

Liitetiedot sivuilla 68–105 ovat olennainen osa tilinpäätöstä



TORNATOR OYJ
Emoyhtiön erillistilinpäätös 31.12.2024

Tase			31.12.2024	31.12.2023
1 000 euro		Liite		
VARAT				
Pitkäaikaiset varat				
Metsäomaisuus			3 278 296,5	3 180 835,2
Biologiset hyödykkeet	10		2 976 248,7	2 886 467,7
Maapohja	10		302 047,8	294 367,4
Muut aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	8		15 089,7	13 218,3
Aineettomat käyttöomaisuushyödykkeet	7		2 237,4	1 979,6
Käyttöoikeusomaisuuserät	9		1 020,0	1 054,2
Johdannaiset	11		29 475,4	35 516,3
Sijoitukset konsernin yrityksissä	31		138 370,2	138 370,2
Muut sijoitukset	14		111,2	111,2
Pitkäaikaiset saamiset	13		18 960,3	17 384,8
Pitkäaikaiset varat yhteensä			3 483 560,8	3 388 470,0
Lyhytaikaiset varat				
Vaihto-omaisuus	12		10,0	5,0
Myyntisaamiset	13		43 141,2	29 511,7
Muut saamiset	13		1 937,0	449,2
Sijoitukset	14		0,0	30 567,3
Rahavarat	15		82 892,5	35 257,8
Lyhytaikaiset varat yhteensä			127 980,6	95 791,0
Varat yhteensä			3 611 541,4	3 484 260,9
OMA PÄÄOMA JA VELAT				
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma				
Osakepääoma	16		51 836,2	51 836,2
Muu oma pääoma			1 992 111,4	1 967 142,5
Oma pääoma yhteensä			2 043 947,6	2 018 978,7
VELAT				
Pitkäaikaiset velat				
Laskennalliset verovelat	17		456 520,1	456 922,8
Rahoitusvelat	18		946 049,3	848 184,5
Vuokrasopimusvelka	19		990,2	1 002,2
Eläkevastuuvelka	20		77,0	148,0
Pitkäaikaiset velat yhteensä			1 403 636,6	1 306 257,5
Lyhytaikaiset velat				
Rahoitusvelat	18		61 573,9	98 747,9
Ostovelat ja muut velat	22		85 038,3	47 243,2
Tuloverovelka	30		5 056,9	1 833,4
Vuokrasopimusvelka	19		106,7	115,3
Varaukset	21		12 181,4	11 084,9
Lyhytaikaiset velat yhteensä			163 957,2	159 024,7
Velat yhteensä			1 567 593,8	1 465 282,2
Oma pääoma ja velat yhteensä			3 611 541,4	3 484 260,9

Liitetiedot sivuilla 68–105 ovat olennainen osa tilinpäätöstä



Laskelma oman pääoman muutoksista

1 000 euro	Liite	Osake- pääoma	SVOP- rahasto	Uudelleen- arvostus- rahasto	Kertyneet voittovarot	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2023	16	51 836,2	4 076,1	210 344,9	1 573 350,4	1 839 607,5
Laaja tulos						
Tilikauden tulos					299 510,7	299 510,7
<i>Muut laajan tuloksen erä (verojen jälkeen)</i>						
Maapohjan uudelleen- arvostaminen	10			-60 137,1		-60 137,1
Etuuspohjaisen nettovelan (tai omaisuuserän) uudelleen määrittämisestä johtuvat erät	20				-2,4	-2,4
Kauden laaja tulos				-60 137,1	299 508,3	239 371,3
Liiketoimet omistajien kanssa						
Osingonjako	31				-60 000,0	-60 000,0
Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä					-60 000,0	-60 000,0
Oma pääoma 31.12.2023		51 836,2	4 076,1	150 207,8	1 812 858,7	2 018 978,8

1 000 euro	Liite	Osake- pääoma	SVOP- rahasto	Uudelleen- arvostus- rahasto	Kertyneet voittovarot	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2024	16	51 836,2	4 076,1	150 207,8	1 812 858,7	2 018 978,8
Laaja tulos						
Tilikauden tulos					96 901,6	96 901,6
<i>Muut laajan tuloksen erät (verojen jälkeen)</i>						
Maapohjan uudelleen- arvostaminen	10			-1 969,5		-1 969,5
Etuuspohjaisen nettovelan (tai omaisuuserän) uudelleen määrittämisestä johtuvat erät	20				36,8	36,8
Kauden laaja tulos				-1 969,5	96 938,4	94 968,9
Liiketoimet omistajien kanssa						
Osingonjako	31				-70 000,0	-70 000,0
Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä					-70 000,0	-70 000,0
Oma pääoma 31.12.2024		51 836,2	4 076,1	148 238,3	1 839 797,1	2 043 947,6

Liitetiedot sivuilla 68–105 ovat olennainen osa tilinpäätöstä



Rahavirtalaskelma

1 000 euro	1.1.-31.12.2024	1.1.-31.12.2023
Liiketoiminnan rahavirta		
Myyntistä saadut maksut	194 208,5	177 020,8
Aineellisten hyödykkeiden luovutustulot	10 968,8	1 472,2
Liiketoiminnan muista tuotoista saadut maksut	5 333,0	5 258,4
Maksut liiketoiminnan kuluista	-51 018,3	-28 389,1
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	159 492,0	155 362,2
Maksetut korot korollisista veloista	-32 565,0	-24 990,2
Maksetut korot johdannaisista	0,0	-264,2
Maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista	-7 372,2	-3 022,9
Saadut korot liiketoiminnasta	5 286,4	2 728,3
Saadut korot johdannaisista	6 332,6	3 225,6
Maksetut välittömät verot	-20 385,4	-29 399,3
Liiketoiminnan rahavirta	110 788,4	103 639,0
Investointien rahavirta		
Investoinnit metsäomaisuuteen, biologiset hyödykkeet	-82 906,0	-106 260,7
Investoinnit metsäomaisuuteen, maapohja	-10 246,8	-13 133,3
Investoinnit muihin aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-4 759,6	-3 115,9
Investoinnit rahamarkkinasijoituksiin	0,0	-30 211,6
Luovutustulot rahasto-osuuksien myynnistä	30 566,8	0,0
Saadut osingot ja pääomanpalautukset tytäryhtiöistä	2 500,0	11 500,0
Investointien rahavirta	-64 845,5	-141 221,6
Rahoituksen rahavirta		
Pitkäaikaisten lainojen nostot	300 000,0	100 000,0
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-200 000,0	0,0
Lyhytaikaisten lainojen nostot	8 983,2	29 753,8
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut	-37 174,0	0,0
Vuokrasopimusvelkojen lyhennys	-117,3	-115,9
Maksetut osingot	-70 000,0	-60 000,0
Rahoituksen rahavirta	1 691,8	69 638,0
Rahavarojen muutos	47 634,7	32 055,4
Rahavarat kauden alussa	35 257,8	3 202,3
Rahavarat kauden lopussa	82 892,5	35 257,8

Liitetiedot sivuilla 68–105 ovat olennainen osa tilinpäätöstä



1 Tilinpäätöksen liitetiedot

Yleisiä tietoja

Tornator Oyj on suomalainen osakeyhtiö (y-tunnus: 0162807-8), joka toimii Suomen valtion lainsäädännön alaisena. Yhtiön kotipaikka on Imatra ja sen pääkonttorin osoite on Einonkatu 6, 55100 Imatra. Kopio tilinpäätöksestä on saatavissa Tornator Oyj:n verkkosivulta: www.tornator.fi

Tornator Oyj on yksi Suomen suurimmista metsänomistajista. Yhtiö tarjoaa myös metsänhoitopalveluja, myy maa-alueita virkistyskäyttöön sekä ostaa metsätiloja. Vuoden 2024 lopussa yhtiön omistuksessa oli noin 706 000 hehtaarin metsäomaisuus (2023: 683 000). Yhtiön keskimääräinen henkilöstömäärä tilikauden aikana oli 135 (136).

Tornator Oyj:n hallitus on hyväksynyt kokouksessaan 5.2.2025 tämän tilinpäätöksen julkaistavaksi. Suomen osakeyhtiölain mukaan yhtiökokouksella on mahdollisuus hyväksyä tai hylätä tai muuttaa vielä tilinpäätöstä.

Tässä tilinpäätöksessä esitetyt luvut ovat pyöristettyjä, joten yhteissummat saattavat erota yksittäisistä luvuista lasketuista summista.

2 Yhteenveto merkittävimmistä laadintaperiaatteista

Tornator Oyj on Tornator -konsernin emoyhtiö.

Laatimisperusta

Yhtiön tilinpäätös on laadittu kansainvälisten IFRS-tilinpäätösstandardien (International Financial Reporting Standards, IFRS) mukaisesti ja sitä laadittaessa on noudatettu 31.12.2024 voimassa olevia IAS- ja IFRS-tilinpäätöstilinpäätösstandardeja sekä SIC- ja IFRIC-tulkintoja. Kansainvälisillä tilinpäätösstandardeilla tarkoitetaan Suomen kirjanpitolaissa ja sen nojalla annetuissa säännöksissä EU:n asetuksessa (EY) N:o 1606/2002 säädetyn menettelyn mukaisesti EU:ssa sovellettaviksi hyväksytyjä standardeja ja niistä annettuja tulkintoja. Tilinpäätöksen liitetiedot ovat myös suomalaisten, IFRS-säännöksiä täydentävien kirjanpito- ja yhteisölaainsäädännön vaatimusten mukaiset.

Tilinpäätös on laadittu alkuperäisiin hankintamenoihin perustuen lukuun ottamatta käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavia rahoitusvaroja ja -velkoja sekä metsäomaisuutta, jotka on arvostettu käypään arvoon. Tilinpäätöstiedot esitetään tuhansina euroina, ellei toisin ole mainittu. Yhtiön toimintavaluutta on euro.

Tilinpäätöksen laatiminen IFRS-tilinpäätösstandardien mukaisesti edellyttää tiettyjen arvioiden ja oletusten käyttämistä. Näiden oletusten ja arvioiden käyttäminen vaikuttaa tilinpäätöksessä tilinpäätöspäivänä raportoituihin varoihin ja velkoihin, ehdollisten varojen ja velkojen esittämiseen liitetiedoissa sekä tilikaudelta raportoituihin tuottoihin ja kuluihin. Nämä arviot perustuvat johdon parhaaseen tietoon tapahtumista ja siten lopulliset toteutuvat tulokset voivat erota tehdyistä arvioista. Osa-alueet, jotka ovat edellyttäneet suuremman harkinnan käyttöä ja osa-alueet, joissa harkinnalla on eniten vaikutusta tilinpäätöksessä esitettäviin lukuihin, on esitetty liitetiedossa 5.

Uuden ja uudistetun IFRS-normiston soveltaminen

Tässä tilinpäätöksessä on otettu käyttöön seuraavat uudet tai uudistetut IFRS-tilinpäätösstandardit 1.1.2024 alkaen. Niiden käyttöönotolla ei ole ollut vaikutusta tässä tilinpäätöksessä esitettyihin liitetietoihin tai raportoituihin summiin.



Muutokset IAS 7 ja IFRS 7 -standardeihin: Tavarantoimittajia tai palveluntuottajia koskevat rahoitusjärjestelyt

Uusia liitetietovaatimuksia yhteisön toimittajarahojusjärjestelyistä, joiden perusteella sijoittajat voivat arvioida järjestelyiden vaikutuksia yhteisön velvoitteisiin, rahavirtoihin ja maksuvalmiusriskisiin.

Muutokset IAS 1 -standardiin: Velkojen luokittelu lyhyt- tai pitkäaikaisiksi ja pitkäaikaiset velat, joihin liittyy kovenantti

Muutokset selventävät velan luokittelua tilanteissa, joissa velkaan liittyy kovenanteja, velka odotetaan suoritettavan 12 kuukauden sisällä raportointikauden päättymisestä tai velan ehtoihin liittyy vastapuolella oleva optio.

Muutokset IFRS 16 -standardiin: Vuokrasopimusvelka myynti ja takaisinvuokraus-transaktiossa

Pieniä muutoksia myynti- ja takaisinvuokrauksen käsittelyyn toteutumispäivän jälkeen.

3 Laadintaperiaatteet

Segmenttiraportointi

Toimintasegmentit määritetään ja raportoidaan tavalla, joka on yhdenmukainen ylimmälle operatiiviselle päätöksentekijälle toimitettavan sisäisen raportoinnin kanssa. Yhtiön sisäisen raportoinnin perusteella sillä on yksi toimintasegmentti ja näin ollen erillisiä segmenttiliitetietoja ei esitetä.

Ulkomaan rahan määräisten erien muuntaminen

(a) Toimintavaluutta ja esittämisvaluutta

Yhtiön toiminta- ja esittämisvaluutta on euro.

(b) Liiketahtumat ja saldot

Ulkomaan rahan määräiset liiketahtumat muutetaan toimintavaluutan määräisiksi liiketahtumien toteutumispäivien kurssiin tai, jos erät on arvostettu uudelleen, arvostuspäivän kurssiin. Kurssivoitot ja -tappiot, jotka syntyvät liiketahtumiin liittyvistä maksuista ja ulkomaanrahan määräisten varojen ja velkojen muuttamisesta tilinpäätöspäivän kurssiin, merkitään tuloslaskelmaan, paitsi milloin on kysymys ehdot täyttävistä rahavirran tai nettosijoituksen suojauksista, jolloin ne kirjataan omaan pääomaan.

Lainoihin ja rahavaroihin liittyvät kurssivoitot ja -tappiot esitetään tuloslaskelman erissä "rahoitustuotot tai -kulut". Kaikki muut kurssivoitot ja -tappiot esitetään tuloslaskelman erässä "Liiketoiminnan muut kulut / tuotot".

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet on arvostettu poistoilla ja arvonalentumisilla vähennettyyn alkuperäiseen hankintamenuon. Hankintamenu sisältää hankinnasta välittömästi aiheutuvat kustannukset. Myöhemmin syntyneet menot sisällytetään hyödykkeen kirjanpitoarvoon tai kirjataan erillisenä hyödykkeenä vain, mikäli on todennäköistä, että hyödykkeeseen liittyvä vastainen taloudellinen hyöty koituu yhtiön hyväksi ja hyödykkeen hankintamenu on luotettavasti määritettävissä. Muut korjaus- ja ylläpitomenot kirjataan tulosvaikutteisesti sille kaudelle, kun ne ovat toteutuneet. Hyödykkeiden jäännösarvot ja taloudelliset pitoajat tarkistetaan vähintään vuosittain tilinpäätöspäivänä.



Hyödykkeistä tehdään tasapoistot seuraavien arvioitujen taloudellisten vaikutusaikojen kuluessa:

Rakennukset	7–20 vuotta
Koneet ja kalusto	3–5 vuotta
Tiet ja ojat	10 vuotta

Aineettomat hyödykkeet

Aineettomat hyödykkeet ovat ICT-ohjelmia ja muita aineettomia oikeuksia. ICT-ohjelmistot arvostetaan hankintamenoon vähennettynä kirjatulla poistoilla ja arvonalentumisilla. Ne poistetaan arvioidun taloudellisen vaikutusajan kuluessa 3–10 vuoden aikana. Muut aineettomat oikeudet arvostetaan hankintamenoon vähennettynä arvonalentumisilla.

Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden arvon alentuminen

Yhtiö arvioi jokaisena tilinpäätöspäivänä, onko viitteitä siitä, että jonkin omaisuuserän arvo on alentunut. Jos viitteitä ilmenee, arvioidaan kyseisestä omaisuuserästä kerrytettävissä oleva rahamäärä. Kerrytettävissä oleva rahamäärä arvioidaan lisäksi vuosittain seuraavista omaisuuseristä riippumatta siitä, onko arvonalentumisesta viitteitä: liikearvo, aineettomat hyödykkeet, joilla on rajoittamaton taloudellinen vaikutusaika sekä keskeneräiset aineettomat hyödykkeet. Arvonalentumistarvetta tarkastellaan rahavirtaa tuottavien yksikköjen tasolla, eli sillä alimmalla yksikkötasolla, joka on pääosin muista yksiköistä riippumaton, ja jonka rahavirrat ovat erotettavissa muista rahavirroista.

Kerrytettävissä oleva rahamäärä on omaisuuserän käypä arvo vähennettynä myynnistä aiheutuvilla menoilla tai sitä korkeampi käyttöarvo. Käyttöarvolla tarkoitetaan kyseisestä omaisuuserästä tai rahavirtaa tuottavasta yksiköstä saatavissa olevia arvioituja vastaisia nettorahavirtoja, jotka diskontataan nykyarvoonsa. Diskonttaus korkona käytetään ennen veroa määritettyä korkoa, joka kuvastaa markkinoiden näkemystä rahan aika-arvosta ja omaisuuserään liittyvistä erityisriskeistä.

Arvonalentumistappio kirjataan, kun omaisuuserän kirjanpitoarvo on suurempi kuin siitä kerrytettävissä oleva rahamäärä. Arvonalentumistappio kirjataan välittömästi tuloslaskelmaan. Arvonalentumistappion kirjaamisen yhteydessä poistojen kohteena olevan omaisuuserän taloudellinen vaikutusaika arvioidaan uudelleen. Omaisuuserästä kirjattu arvonalentumistappio peruutetaan siinä tapauksessa, että on tapahtunut muutos niissä arvioissa, joita on käytetty määrittäessä omaisuuserästä kerrytettävissä olevaa rahamäärää. Arvonalentumistappiota ei kuitenkaan peruta enempää, kuin mikä hyödykkeen kirjanpitoarvo olisi ilman arvonalentumistappion kirjaamista.

Tytäryhtiösakkeet

Sijoituksia tytäryhtiösakkeisiin on käsitelty emoyhtiön erillistilinpäätöksessä hankintamenoon perustuen. Tytäryhtiöillä on sama tilikausi kuin emoyhtiöllä. Mikäli tytäryhtiösakkeiden arvon todetaan alentuneen, kirjataan hankintameno ja alentuneen arvon erotus arvonalentumisena.

Metsäomaisuus

Tornatorin metsäomaisuus määritetään kasvavaksi puustoksi, joka luokitellaan biologisiksi hyödykkeiksi ja niihin liittyvään maapohjaan. Biologiset hyödykkeet kirjataan ja arvostetaan IAS 41 Maatalous -standardin mukaisesti käypään arvoon ja metsämaa kirjataan IAS 16 Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet -standardin mukaisesti uudelleenarvostusmenetelmää noudattaen.

Maapohjan uudelleenarvostamisessa maapohjan käypää arvoa verrataan maapohjan hankintameno, joka on määritetty kohdistamalla alkuperäisestä metsäomaisuuden hankintamenoista 11 % maapohjalle ja loput 89 % biologisille hyödykkeille. Samaa jakoa käytetään myös rahavirtalaskelmassa, jossa metsäomaisuuden hankintameno on jaettu maapohjaan ja biologisiin hyödykkeisiin.

Muutokset biologisten hyödykkeiden käyvässä arvossa kirjataan tuloslaskelmaan. Muutokset maapohjan



käyvässä arvossa, laskennallisilla verovelvoilla vähennettyinä, kirjataan muiden laajan tuloksen erien kautta oman pääoman uudelleenarvostusrahastoon. Mikäli maapohjan käypä arvo on hankintamenoa alhaisempi, ero kirjataan tuloslaskelmaan arvonalentumisena.

Metsäomaisuuden arvosta tarkemmin liitetiedossa 10 Metsäomaisuus.

Metsäomaisuus kirjataan käypään arvoon ja arvostetaan metsätilamarkkinoihin perustuvaa lähestymistapaa soveltaen. Arvostusmenetelmä perustuu niillä alueilla tehtyihin metsätransaktioihin, joilla Tornatorin metsät sijaitsevat. Metsäomaisuuden kokonaisarvo määritetään tietyllä alueella sijaitsevan Tornatorin kasvavan puuston ja alueella toteutuneiden markkinahintojen avulla. Toteutuneilla markkinahinnoilla tarkoitetaan edustavissa metsätilatransaktioissa maksettua kauppahintaa metsäkuutiometriä kohti.

Metsäomaisuustransaktioihin liittyvää tietoa on saatavilla useista markkinalähteistä. Markkinatransaktiotietojen voidaan katsoa olevan markkinoiden tukemaa syöttötietoa. Markkinaolosuhteita kuvastaviin syöttötietoihin tehdään joitakin oikaisuja ei-todettavissa olevien syöttötietojen avulla, minkä vuoksi syöttötiedot luokitellaan käyvän arvon hierarkian tasolle 3. Lisätietoja arvostuksessa sovelletusta harkinnasta esitetään liitetiedossa 5) Johdon harkintaa edellyttävät laatimisperiaatteet ja arvioihin liittyvät epävarmuuskijät.

Metsäomaisuuden kokonaisarvo jaetaan biologisiin hyödykkeisiin ja maapohjaan. Metsäomaisuuden yhteenlasketun käyvän arvon jakaminen perustuu tuottoihin perustuvaan lähestymistapaan, jossa odotettavissa olevien nettorahavirtojen nykyarvot lasketaan sekä biologisille hyödykkeille että maapohjalle. Diskonttokorko määritetään koroksi, jolla biologisten hyödykkeiden ja maapohjan yhteenlaskettujen rahavirtojen nykyarvo vastaa markkinatransaktiohintojen perusteella määritettyä metsäomaisuuden kokonaisarvoa. Biologisten hyödykkeiden ja maapohjan arvostamisessa käytettävän diskonttokoron arvioidaan olevan sama, sillä rahavirtojen luonne ja ajoitus ovat samankaltaisia.

Biologisten hyödykkeiden arvostus perustuu jatkuviin toimintoihin ja kestävään metsänhoitoon, jossa huomioidaan myös ympäristörajoitukset ja muut rajoitukset. Biologisten hyödykkeiden käypä arvo lasketaan tulevaisuuden nettokassavirtojen pohjalta, eli kestävä metsänhoidon perusteella ja puuston kasvupotentiaali huomioon ottaen. Kassavirtamallissa huomioidaan olemassa olevaan puustoon liittyvät kassavirrat yhdeltä kiertoajalta, jonka arvioidaan olevan Suomessa 75 vuotta. Ennustettuun puun kasvuun perustuvan pitkän aikavälin hakkuusuunnitelman mukaiset vuosittaiset hakkuut kerrotaan vastaavalle ajalle ulkoisen arvioijan laatimilla ennustehinnoilla. Pitkän aikavälin hakkuusuunnitelma Suomessa perustuu Luonnonvarakeskuksen uusimpien tutkimustulosten perusteella päivittäisiin MOTTI-kasvumalleihin. Puun reaalihintojen kehitys ulkoisen arvioijan antaman ennustejakson (10v) jälkeen oletetaan olevan +/-0.

Maapohja arvostetaan käypään arvoon käyttämällä IAS 16 standardissa määriteltyä uudelleenarvostusmenetelmää. Maapohjan käypä arvo lasketaan tuottoihin perustuvaa lähestymistapaa soveltaen. Kassavirroissa huomioidaan nettorahavirrat, jotka liittyvät sekä tulevaisuudessa istutettaviin puusukupolviin että muihin maa-alueisiin liittyviin tuottoihin, kuten metsästysoikeuksiin, maanvuokratuloihin ja maa-ainesten myyntiin.

Vuokrasopimukset

Yhtiö vuokralle ottaja

Yhtiö käsittelee vuokrasopimuksia seuraavasti:

- (a) Taseeseen kirjataan käyttöoikeusomaisuuserät ja vuokravelat. Nämä arvostetaan alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä tulevien vuokramaksujen nykyarvoon, käyttöoikeusomaisuuserä oikaisutuna ennakkoon maksettujen tai kertyneiden vuokrien määrällä IFRS 16.C8(b)(ii) mukaisesti;
- (b) Tuloslaskelmaan kirjataan käyttöoikeusomaisuuserien poistot ja vuokravelkojen korot.
- (c) Rahavirtalaskelmassa maksettujen rahamaksujen kokonaismäärä jaetaan pääoman osuuteen (esitetään osana rahoituksen rahavirtoja) ja korkoon (esitetään osana liiketoiminnan rahavirtoja).
- (d) vuokramaksut vähäarvoisiksi tai lyhytaikaisiksi luokitelluista vuokrasopimuksista kirjataan tilikauden kuluksi



Vuokrasopimukseen liittyvät kannustimet (kuten vuokravapaa kausi) kirjataan osana käyttöomaisuuserän ja vuokravelan arvostusta.

Yhtiön käyttöoikeusomaisuuseriin kirjattavat vuokrasopimukset koostuvat toimistovuokrista ja leasingautosta. Osa toimistovuokrista käsitellään lyhytaikaisina vuokrasopimuksina. Vähäarvoisia vuokrasopimuksia ovat mm. toimistolaitteiden ja työsuohdepyörien vuokrat.

Käyttöoikeusomaisuuserät testataan arvon alentumisen varalta IAS 36 standardin mukaisesti.

Yhtiö vuokralle antaja

Muilla kuin rahoitusleasingsopimuksilla vuokralle annetut hyödykkeet sisältyvät taseen aineellisiin käyttöomaisuushyödykkeisiin. Yhtiön vuokralle antamat omaisuuserät ovat maa-alueita ja niistä ei tehdä poistoja. Vuokratuotot kirjataan tuloslaskelmaan tasaerinä vuokra-ajan kuluessa.

Vaihto-omaisuus

Vaihto-omaisuus arvostetaan hankintamenuon tai sitä alhaisempaan nettorealisointiarvoon. Hankintamenu määritetään painotetun keskihinnan menetelmällä. Hankintamenu sisältää välittömät ostokulut arvonnlisäve-roilla vähennettynä. Nettorealisointiarvo on tavanomaisessa liiketoiminnassa saatava arvioitu myyntihinta, josta on vähennetty myynnistä aiheutuvat menot.

Vaihto-omaisuus sisältää myytäväksi tarkoitettua puuraaka-ainetta sekä taimet, siemenet ja lannoitteet. Lisäksi yhtiö siirtää vaihto-omaisuuteen myytävät maa-alueet.

Myyntisaamiset

Myyntisaamiset arvostetaan alun perin transaktiohintaan ja myöhemmin jaksotettuun hankintamenuon käyttäen efektiivisen korkokannan menetelmää ja mahdollisella luottotappiovarauksella vähennettynä. Luottotappiot kirjataan odotettavissa olevien luottotappioiden mukaisesti. Myyntisaamisten osalta yhtiö noudattaa yksinkertaistettua menettelyä, jonka mukaan odotettavissa olevat luottotappiot kirjataan todennäköisten elinkaaren aikaisten luottotappioiden perusteella tuloslaskelmaan kuluksi. Tornatorin liiketoiminnassa luottotappioita ei käytännössä synny, joten odotettavissa olevia luottotappioita ei ole kirjattu.

Rahoitusvarat ja rahoitusvelat

Rahoitusvarat

Yhtiön rahoitusvarat luokitellaan seuraaviin ryhmiin: käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat sekä jaksotettuun hankintamenuon kirjattavat rahoitusvarat. Luokittelu tapahtuu rahoitusvarojen käyttötarkoituksen ja sopimukseen perustuvien rahavirtojen ominaispiirteiden perusteella alkuperäisen hankinnan yhteydessä.

Rahoitusvarat arvostetaan jaksotettuun hankintamenuon silloin, kun liiketoimintamallin tavoitteena on pitää nämä sijoitukset ja kerätä kaikki sopimukseen perustuvat rahavirrat, ja kun instrumentin sopimukseen perustuvat rahavirrat koostuvat yksinomaan pääoman ja koron maksusta. Muut rahoitusvarat kirjataan ja arvostetaan yhtiössä käypään arvoon tuloksen kautta. Johdannaisia ja myydyistä tuulivoimahankkeista saatavien lisäkauppahintamaksujen arvioituja nykyarvoja ja käsitellään käypään arvoon arvostettavina rahoitusvaroina. Johdannaisopimusten maksut käsitellään tuloslaskelmassa rahoitustuotoissa ja käyvän arvon muutokset ilman kertyneiden korkojen vaikutusta tuloslaskelman erässä rahoitusinstrumenttien käyvän arvon muutos. Korolliset saamiset ovat rahamarkkinasijoituksia pankkitalletuksiin ja korkorahastoon. Muut sijoitukset ovat oman pääoman ehtoisia sijoituksia noteeraamattomiin osakkeisiin.



Rahoitusvarat kirjataan taseeseen silloin, kun yhtiöstä tulee instrumentin sopimusehtojen osapuoli. Rahoitusvarojen kirjaaminen pois taseesta tapahtuu silloin, kun yhtiö on menettänyt sopimusperusteisen oikeuden rahavirtoihin tai kun se on siirtänyt merkittäviä osin riskit ja tuotot yhtiön ulkopuolelle.

Rahoitusvelat

Yhtiön rahoitusvelat luokitellaan seuraaviin ryhmiin: käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvelat sekä jaksotettuun hankintamenoön efektiivisen koron menetelmää käyttäen kirjattavat rahoitusvelat. Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvelat ovat johdannaisvelkoja. Johdannaisopimusten maksut käsitellään tuloslaskelmassa samassa erässä korollisten velkojen korkokulujen kanssa ja käyvän arvon muutokset ilman kertyneiden korkojen vaikutusta tuloslaskelman erässä rahoitusinstrumenttien käyvän arvon muutos. Jaksotettuun hankintamenoön arvostetut rahoitusvelat merkitään alun perin kirjanpitoon käypään arvoon. Transaktiomenot on sisällytetty rahoitusvelkojen alkuperäiseen kirjanpitoarvoon. Korot ja transaktiomenot jaksotetaan tuloslaskelmaan käyttäen efektiivisen koron menetelmää. Rahoitusvelkoja sisältyy pitkä- ja lyhytaikaisiin velkoihin ja ne voivat olla korollisia tai korottomia. Korolliset velat sisältävät rahoitustoiminnosta johtuvat velat: joukkovelkakirjalainat, pankkilainat, yritystodistukset ja mahdollisesti käytössä olevat pankkitililimiitit.

Rahoitusvelka kirjataan pois taseesta, kun sopimuksessa yksilöity velvoite on täytetty, kumottu tai sen voimassaolo on lakannut.

Rahoitusvarat ja -velat ovat pitkäaikaisia, kun niiden maturiteetti on yli 12 kuukautta ja lyhytaikaisia, kun niiden maturiteetti on alle 12 kuukautta

Vieraan pääoman kulut

Vieraan pääoman menot kirjataan kuluksi sillä tilikaudella, jonka aikana ne ovat syntyneet.

Johdannaisopimukset

Yhtiö käyttää johdannaisopimuksia korkoriskiltä suojautumiseen.

Johdannaisopimukset merkitään kirjanpitoon alun perin käypään arvoon sinä päivänä, kun yhtiöstä tulee sopimosapuoli ja ne arvostetaan myöhemmin edelleen käypään arvoon. Voitot ja tappiot, jotka syntyvät käypään arvoon arvostamisesta, kirjataan tulosvaikutteisesti.

Johdannaiset ovat määritetty pitkäaikaisiin saamisiin tai velkoihin kuuluvaksi, jos sopimus erääntyy yli 12 kuukauden kuluttua. Muussa tapauksessa johdannaiset on esitetty lyhytaikaisissa varoissa tai veloissa.

Rahavarat

Rahavarat arvostetaan taseella hankintamenoön, joka vastaa niiden käypää arvoa. Rahavirtalaskelmassa ja taseella rahavarat koostuvat käteisestä rahasta, rahasta pankkitileillä sekä vaadittaessa nostettavissa olevista pankkitalletuksista.

Osakepääoma

Osakepääoma muodostuu yksinomaan kantaosakkeista. Uusien osakkeiden liikkeeseenlaskusta välittömästi aiheutuvat verolla vähennetyt kustannukset kirjataan omaan pääomaan pienentämään liikkeeseenlaskusta saatua vastiketta.

Osingot

Osingonjakovelka yhtiön osakkeenomistajille kirjataan kaudelle, jolla yhtiökokous on osingon hyväksynyt.



Tuloverot

Tuloslaskelman verokulu muodostuu tilikauden verotettavaan tuloon perustuvasta verosta ja laskennallisesta verosta. Suoraan omaan pääomaan kirjattuihin eriin liittyvä verovaikutus kirjataan vastaavasti osaksi omaa pääomaa laajan tuloslaskelman avulla. Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero lasketaan verotettavasta tulosta kunkin maan voimassa olevan verokannan perusteella. Veroa oikaistaan mahdollisilla edellisiin tilikausiin liittyvillä veroilla.

Laskennalliset verot lasketaan kaikista väliaikaisista eroista kirjanpitoarvon ja verotuksellisen arvon välillä. Laskennalliset verot on laskettu käyttämällä verokantaa, josta on tilinpäätöspäivään mennessä säädetty tai jonka hyväksytystä määrästä on ilmoitettu. Laskennalliset verosaamiset kirjataan siihen määrään asti, kuin on todennäköistä, että tulevaisuudessa syntyy verotettavaa tuloa, jota vastaan väliaikainen ero voidaan hyödyntää.

Laskennallista verovelkaa ei kuitenkaan kirjata, kun kyseessä on alun perin kirjanpitoon merkittävä omaisuususerä tai velka eikä kyseessä ole liiketoimintojen yhdistäminen eikä tällaisen omaisuus- tai velkaerän kirjaaminen vaikuta kirjanpidon tulokseen tai verotettavaan tuloon liiketoimen toteutumisajankohtana. Tytäryritysten jakamattomista voittovaroista ei kirjata laskennallista veroa siltä osin, kuin ero ei todennäköisesti purkaudu ennakoitavissa olevassa tulevaisuudessa.

Laskennalliset verosaamiset ja -velat vähennetään toisistaan silloin, kun yhtiöllä on laillisesti toimeenpantavissa oleva oikeus kuitata kauden verotettavaan tuloon perustuvat verosaamiset ja -velat keskenään ja kun laskennalliset verosaamiset ja -velat liittyvät saman veronsaajan perimiin tuloveroihin joko samalta verovelvolliselta tai eri verovelvollisilta, kun saaminen ja velka on tarkoitus realisoida nettomääräisesti.

Työsuhde-etuudet

Eläkevastuut

Yhtiön eläkejärjestelyt on pääasiassa luokiteltu maksupohjaisiksi järjestelyiksi. Maksupohjaisessa eläkejärjestelyssä yhtiö maksaa kiinteitä maksuja järjestelyyn. Yhtiöllä ei ole laillista eikä tosiasiallista velvoitetta lisämaksuihin, mikäli maksujen saajataholla ei ole riittävästi varoja maksaa työntekijöiden nykyisiltä tai aikaisemmilta kausilta ansaitsemia eläke-etuuksia. Maksupohjaisessa eläkejärjestelyssä järjestelyihin maksetut suoritukset kirjataan tuloslaskelmaan kaudella, jota veloitus koskee.

Yhtiön etuusperusteisten eläkejärjestelyjen velvoitteet on laskettu kustakin järjestelystä erikseen käyttäen ennakoitua etuusperusteisyyksiin perustuvaa menetelmää. Eläkemenot kirjataan kuluksi henkilöiden palvelusajalle auktorisoitujen vakuutusmatemaatikkojen suorittamien laskelmien perusteella. Eläkevelvoitteen nykyarvoa laskettaessa käytetään diskonttauskorkona yritysten liikkeeseen laskemien korkealaatuisten joukkovelkakirjalainojen markkinatuottoa tai valtion velkasitoumusten korkoa. Joukkovelkakirjalainojen ja velkasitoumusten maturiteetti vastaa olennaisilta osin laskettavan eläkevastuun maturiteettia. Taseeseen kirjattavan eläkevelvoitteen nykyarvosta vähennetään eläkejärjestelyyn kuuluvat varat tilinpäätöspäivän käypään arvoon arvostettuina. Taseeseen merkitään etuusperusteisen eläkejärjestelyn nettovelka (tai –omaisuuserä).

Kauden työsuoritukseen perustuva meno (eläkemeno) ja etuusperusteisen järjestelyn nettovelan nettokorko kirjataan tulosvaikutteisesti ja esitetään työsuhte-etuuksista aiheutuvissa kuluissa Henkilöstökulujen ryhmässä. Etuusperusteisen nettovelan (tai –omaisuuserän) uudelleen määrittämisestä aiheutuvat erät (mm. vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot sekä järjestelyyn kuuluvien varojen tuotto) kirjataan muihin laajan tuloksen eriin tilikaudella, jona ne syntyvät.

Aiempaan työsuoritukseen perustuvat menot kirjataan kuluksi tulosvaikutteisesti aikaisempina seuraavista ajankohdista: joko kun järjestelyn muuttaminen tai supistaminen tapahtuu tai kun yhtiö kirjaa tähän liittyvät uudelleenjärjestelymenot tai työsuhteen päättämiseen liittyvät edut.



Ostovelat

Ostovelat on alun perin arvostettu käypään arvoon ja tämän jälkeen arvostetaan jaksotettuun hankintame-
noon efektiivisen koron menetelmällä.

Varaukset

Varaus kirjataan, kun yhtiölle on aikaisempien tapahtumien perusteella syntynyt velvoite, jonka yhtiö joutuu
tulevaisuudessa maksamaan, ja jonka suuruus pystytään arvioimaan luotettavasti. Varauksen määränä kir-
jataan paras arvio tulevien velvoitteiden nykyarvosta. Varausten muutos kirjataan tuloslaskelmassa siihen
erään, johon varaukseen liittyvät menot kirjataan.

Tuloutus

Yhtiön liikevaihto muodostuu hakkuuoikeuksien, tonttien ja metsäpalstojen sekä metsäpalveluiden myyn-
nistä. Myyntituotot kirjataan siten, että ne kuvaavat asiakkaalle luovutettuja tavaroita ja palveluja sellaisena
rahamääränä, joka kuvastaa vastiketta, johon yhtiö odottaa olevansa oikeutettu kyseisiä tavaroita tai palve-
luja vastaan. Liikevaihdon tuloutukseen ei liity merkittävää harkintaa, epävarmuuksia tai vastaisia velvoit-
teita.

Hakkuuoikeuksien myynti:

Hakkuuoikeuksien myynti perustuu pääosin monivuotisiin puukauppasopimuksiin, joissa on sovittu mm.
puukaupparamäärästä ja hinnan määräytymismekanismista. Myydystä hakkuuoikeudesta kirjautuu liikevaihtoa,
kun asiakas on kaatanut puut ostamaltaan hakkuuoikeusalueelta. Pääsääntöisesti tämä todennetaan
allekirjoittamalla hakkuusta tehty mittaustodistus. Hakkuuoikeuksien myynnissä ostajalla on tyypillisesti 2–
3 vuotta aikaa suorittaa hakkuu. Rahavirta turvataan ennakkomaksujärjestelyllä, jonka piirissä on yli 95 %
yhtiön puun luovutuksesta. Järjestelyssä ostaja maksaa 90 % hakkuuoikeuden arvioidusta arvosta 12 kuu-
kauden sisällä hakkuuoikeuden myynnistä. Mikäli ostaja hakkaa kohteen ennen ennakkomaksujen kerty-
mistä, on ostaja velvollinen maksamaan koko myyntihinnan ja mahdollisten maksettujen ennakkomaksujen
erotuksen seuraavana sovittuna ennakkomaksupäivänä, joka on viimeistään 3 kuukautta hakkuun jälkeen.
Hakkuuoikeuksien myyntiin liittyvät saamiset on esitetty myyntisaamisissa ja saadut ennakkomaksut muissa
veloissa.

Tonttien ja metsäpalstojen myynti:

Tuotot tonttien ja metsäpalstojen myynnistä kirjataan, kun yhtiö on peruuttamattomasti myynyt asiakkaalle
nämä oikeudet, saatavien perintä on luotettavasti varmistettu ja myyjälle ei jää merkittäviä oikeuksien tai
palstojen omistukseen liittyviä riskejä ja etuja eikä liikkeenjohdollista roolia tai tosiasiallista määräysvaltaa
myytyihin omaisuuseriin.

Muut palvelut:

Metsäpalvelumyynti perustuu pääosin monivuotisiin sopimuksiin, joissa on sovittu palvelujen sisällöstä ja
hinnan määräytymisestä. Palveluiden myynti kirjataan tuotoksi sille tilikaudelle, jonka aikana palvelu suori-
tetaan. Palveluissa maksu tapahtuu, kun suoritettu palvelu on hyväksytty ja laskutettu. Maksuaika on tyypil-
lisesti 14 vuorokautta.

Liikevoitto

IAS 1 Tilinpäätöksen esittäminen -standardi ei määrittele liikevoiton käsitettä. Yhtiö on määrittänyt sen seu-
raavasti: liikevoitto on nettosumma, joka muodostuu, kun liikevaihtoon lisätään liiketoiminnan muut tuotot,
vähennetään materiaalit ja palvelut valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutoksella sekä
omaan käyttöön valmistuksesta syntyneillä kuluilla oikaistuin, vähennetään henkilöstökulut, poistot ja ar-
vonalentumiset sekä liiketoiminnan muut kulut ja biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutoksesta ja



hakuista aiheutuvat tuotot tai kulut. Kaikki muut kuin edellä mainitut tuloslaskelmaerät esitetään liikevoiton alapuolella. Kurssierot ja johdannaisten käypien arvojen muutokset sisältyvät liikevoittoon, mikäli ne syntyvät liiketoimintaan liittyvistä eristä; muuten ne on kirjattu rahoituseriin.

Korot ja osingot

Korkotuotot on kirjattu efektiivisen koron menetelmällä ja osinkotuotot silloin, kun oikeus osinkoon on syntynyt.

Myöhemmin sovellettavat uudet tai uudistetut tilinpäätösstandardit

Sinä päivänä, jona tämä tilinpäätös on hyväksytty julkaistavaksi, yhtiö ei ole ottanut käyttöön seuraavia uusia ja uudistettuja IFRS-tilinpäätösstandardeja, jotka on julkaistu, mutta jotka eivät vielä ole tulleet voimaan. Standardit, joita ei ole vielä hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa on merkitty *

- Muutokset IAS 21:een – Avistakurssin arvioiminen kun valuutta ei ole vaihdettavissa: Muutokset vaikuttavat yhteisöön, jolla on transaktioita tai toiminto vieraassa valuutassa, joka ei ole vaihdettavissa toiseen valuuttaan arvostuspäivänä määrättyä tarkoitusta varten ja lisäävät soveltamisohjeistusta sen määrittämiseksi, milloin valuutta on vaihdettavissa.
- IFRS 18 *Tilinpäätöksen esittäminen ja tilinpäätöksessä esitettävät tiedot*: Uusi standardi tulee muuttamaan erityisesti tuloslaskelman esittämistä rakenteen ja pakollisten välisummien osalta sekä tuo mukanaan vaatimuksen esittää liitetietoja johdon määrittelemistä tunnusluvuista. IFRS 18 korvaa vanhan IAS 1 -standardin. *
- IFRS 19 *Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures*: Uusi standardi tuo helpotuksia vaadittavien tietojen raportointiin sellaisille tytäryhtiöille, jotka eivät ole listattuja ja joiden emoyhtiö laatii IFRS:n mukaisen konsernitilinpäätöksen. *
- Muutokset IFRS 9 ja IFRS 7 -standardeihin – Luonnonolosuhteista riippuvat sähkölähteet: Pitkäaikaisissa uusiutuvan energian sähkönostosopimuksissa (PPA=Power Purchase Agreement) tuotantolähde riippuu usein hallitsemattomista luonnonolosuhteista ja näihin sopimukseen liittyen IASB on tehnyt muutoksia IFRS 9:n "oman käytön" poikkeukseen ja suojauslaskennan vaatimuksiin sekä lisännyt kohdennettuja liitetietovaatimuksia IFRS 7:ään. *
- Vuotuiset parannukset 2024: Vuotuiset parannukset koskevat seuraavia standardeja:
 - IFRS 7 *Rahoitusinstrumentit: Tilinpäätöksessä esitettävät tiedot* sekä siihen liittyvä soveltamisohjeistus
 - IFRS 9 *Rahoitusinstrumentit*
 - IFRS 10 *Konsernitilinpäätös*
 - IAS 7 *Rahavirtalaskelmat* *
- Muutokset IFRS 9 ja IFRS 7 -standardeihin – Kohdennetut parannukset: Muutokset täsmensivät vaatimuksia tiettyjen rahoitusvarojen ja -velkojen kirjaamiselle ja poiskirjaamiselle, täsmensivät ja lisäsivät rahavirtojen koostumisen arviointia, lisäsivät liitetietovaatimuksia tietyistä instrumenteista, joissa rahavirrat voivat muuttua esimerkiksi ESG-tavoitteiden saavuttamisen takia ja päivittivät liitetietovaatimuksia oman pääoman ehtoista instrumenteista, jotka on luokiteltu käypään arvoon muun laajan tuloksen kautta *

Uutta IFRS 18 -standardia lukuun ottamatta johto ei odota yllä listattujen standardien käyttöönotolla olevan merkittävää vaikutusta konsernin tilinpäätöksiin tulevina kausina.

4 Rahoitusriskien hallinta

Riskienhallinnan periaatteet ja prosessi

Yhtiö altistuu toiminnassaan useille rahoitusriskeille, mukaan lukien markkinakorkojen ja valuuttakurssien muutosten vaikutukset. Yhtiön riskienhallinnan keskeinen periaate on rahoitusmarkkinoiden ennakoimattomuus ja pyrkimys minimoida mahdolliset haitalliset vaikutukset yhtiön tulokseen. Riskienhallinnan toteuttaa



rahoitusjohto hallituksen hyväksymien yleisten periaatteiden mukaisesti.

Konsernin rahoituskäytäntö ohjaa yhtiön kaikkia rahoitustapahtumia. Käytäntö ja sen mahdolliset tulevat muutokset sekä lisäykset tulevat voimaan, kun hallitus on ne hyväksynyt. Kaikkien rahoitusinstrumenttien käyttöä koskevien toimintaohjeiden on oltava yhdenmukaisia yleisen rahoituskäytännön kanssa. Konsernin rahoituspalvelujen riskinhallintakäytäntö sisältää yksityiskohtaisempia ohjeita, jotka astuvat voimaan yhtiön rahoitustoiminnan johtajan allekirjoituksella. Tärkeimmät rahoitusmarkkinariskit on selostettu alla.

Valuuttakurssiriski

Yhtiö toimii pääasiassa toimintavaluutassaan, eikä sille synny olennaista valuuttakurssin transaktioriskiä.

Emoyhtiöllä on ulkomaisia nettoinvestointeja ja se on siten altistunut riskeille, jotka syntyvät, kun ulkomaan valuutassa olevat investoinnit muunnetaan emoyrityksen toimintavaluuttaan. Tällä hetkellä emoyhtiö ei suojaudu valuuttakurssiriskiltä.

Korkoriski

Tornatorin korkoriskien hallinnan pitkän aikavälin tavoite on suojata yhtiön tasetta markkinakorkojen muutosten vaikutukselta. Käytännössä tämä tarkoittaa sekä metsäomaisuuteen että lainavelvoitteisiin liittyvien käyvän arvon muutosten tasapainottamista ja vakauttamista niin, että muutosten nettovaikutus omaan pääomaan on riskienhallintapolitiikassa sovitun vaihteluvälin sisällä. Lisäksi suojataan vaihtuvakorkoisten lainojen kassavirtaa mahdollista korkojen nousua vastaan.

Yhtiön metsäomaisuuteen liittyvä korkoriski vähentyi merkittävästi vuonna 2022, kun otettiin käyttöön markkinatransaktioihin perustuva arvostusmenetelmä.

Yhtiön lainavelvoitteisiin liittyvä korkoriski aiheutuu pääasiassa korollisista veloista, joiden nimellisarvot on esitetty seuraavassa taulukossa:

milj. euro	2024	2023
<i>Kiinteäkorkoiset korolliset velat</i>		
Joukkovelkakirjalainat	750,0	450,0
<i>Vaihtuvakorkoiset korolliset velat</i>		
Pankkilainat	200,0	400,0
Yritystodistukset	62,0	100,0
Korolliset velat yhteensä	1 012,0	950,0

Yhtiö on suojautunut korkoriskiltä solmimalla ei-spekulatiivisia korkojohdannaisia korkean luottoluokituksen omaavien rahoituslaitosten kanssa. Kaikki konsernin johdannaissopimukset on tehty emoyhtiön kautta. Korkosuojausstrategian hyväksyy Konsernin hallitus ja sen toteuttaa Konsernin rahoitusjohto.

Osa yhtiön lyhytaikaisista rahamarkkinasijoituksista altistaa sen rahavirran korkoriskille, mutta vaikutus ei ole merkittävä kokonaisuudessaan. Yhtiön tulot sekä operatiiviset rahavirrat ovat pääosiltaan riippumattomia markkinakorkojen vaihteluista. Yhtiö on pääasiallisesti altistunut korkoriskille muuttuvien korkojen osalta ja sen katsotaan liittyvän lähinnä korollisiin velkoihin. Riskienhallinnan periaatteiden mukaisesti konsernin yhtiöiden tulee suojata markkinakoron vaihtelulta vähintään 50 % lainakannasta. Tilinpäätöspäivänä 91 % korollisista veloista oli kiinteäkorkoista tai muutettu kiinteäkorkoiseksi korkojohdannaisten avulla. Tässä tarkastelussa korko-optioiden korkokatto on katsottu kiinteäkorkoiseksi, koska se suojaa yhtiötä markkinakorkojen nousua vastaan. Nostettujen lainojen keskimääräinen maturiteetti tilinpäätöshetkellä on 4,1 vuotta. Konserni voi ottaa lainaa joko kiinteäkorkoisena tai vaihtuvakorkoisena ja käyttää koronvaihtosopimuksia tai tavallisia korko-optioita päästäkseen rahoitusperiaatteidensa mukaiseen tavoitteeseen.



Yhtiö on varautunut tulevaisuudessa tapahtuviin lainojen uudelleen rahoituksiin ja niiden korkoriskin suojaamiseen solmimalla rahoituslaitosten kanssa pitkiä korkojohdannaissopimuksia. Näillä strategisilla korkosuojausilla suojataan myös metsäomaisuuden käyvän arvon laskennassa käytettävää diskonttokorkoa eli toteutetaan edellä mainittua taseen pitkän aikavälin vakauttamista niissä maissa sijaitsevan metsäomaisuuden osalta, missä diskonttokorkoa ei määritetä markkinatransaktioihin perustuen

Vuonna 2023 Tornator järjesteli korkosuojauksiaan siten, että kaikki vanhat nimellisarvoltaan yhteensä 339 miljoonan euron määräiset koronvaihtosopimukset purettiin kokonaisuudessaan ja tilalle ostettiin nimellisarvoltaan yhteensä 170 miljoonan euron määräiset korkokatto-optiot, joissa korkokaton taso on keskimäärin 0,2 %. Purettujen koronvaihtosopimusten erääntymisvuodet olivat 2028, 2047 ja 2048 ja uudet korkokatto-optiot erääntyvät vuonna 2033. Purettavien sopimusten positiivinen käypä arvo käytettiin uusien sopimusten optiopreemioiden maksamiseen, eli järjestelyllä ei ollut toteutushetkellä kassavirtavaikutusta.

Järjestelyn myötä Tornatorin välittömät rahoituskustannukset pienenevät ja korkosuojien keskimääräinen maturiteetti lyhenee. Lisäksi korkosuojaportfolion altistus markkinakorkojen muutoksista aiheutuville käyvän arvon muutoksille pieneni merkittävästi. Yhtiöllä ei ole uusiin optiosopimuksiin liittyviä maksuvelvoitteita.

Lainojen ja korkojohdannaisten perusteella yhtiö maksoi nettokorkona keskimäärin noin 2,9 %:n (2,5 %)

1 000 euro	2024	2023
Tulosvaikutteisesti kirjatut voitot (+) ja tappiot (-) korkojohdannaisten käyvän arvon muutoksesta	-5 982,0	-5 534,1

Korkokäyrän muutos +/- 1 prosenttiyksikköä vaikuttaisi tuloslaskelman ja taseen eriin seuraavasti. Laskelmassa on huomioitu korkojohdannaisten vaikutus:

1 000 euro	+1 % -yksikkö	-1 % -yksikkö
Tuloslaskelmaan		
Nettokorkokulut korollisista veloista ja johdannaista	-920	920
Johdannaisten käyvän arvon muutos	10 211	-10 208
Omaan pääomaan, verojen jälkeen	7 433	-7 430

Maksuvalmiusriski

Tornatorissa pyritään jatkuvasti arvioimaan ja seuraamaan liiketoiminnan vaatiman rahoituksen määrää, jotta yhtiöllä olisi tarpeeksi likvidejä varoja ja nostettavissa olevia luottolimiittejä toiminnan rahoittamiseksi ja erääntyvien lainojen takaisinmaksuun. Konsernin rahoituksen toimintaohjeissa määritellään maksuvalmiusvarannon tavoitemäärä sekä käteiselle että muille likvideille varoille. Edelleen toimintaohjeissa on määriteltä, että likvidi sijoitus on EU-alueen pankkeihin ja luottoluokituksen omaaviin yhtiöihin sijoitettava lyhyen koron rahasto, josta varat ovat lunastettavissa 24 tunnin sisällä. Rahoituksen saatavuus ja joustavuus on taattu pitkäaikaisen puukauppasopimuksen ehdoilla koskien puukauppojen ja ennakkomaksujen ajoituksia vuoden aikana.

Seuraavassa taulukossa esitellään maturiteettianalyysi. Luvut ovat diskonttaamattomia ja ne sisältävät koronmaksut sekä pääoman lyhennykset ja takaisinmaksut. Johdannaisten osalta on esitetty raportointijankohdan korkotason mukaiset diskonttaamattomat rahavirrat. Negatiivinen etumerkki tarkoittaa taseessa saamista ja positiivista rahavirtaa.



TORNATOR OYJ
Emoyhtiön erillistilinpäätös 31.12.2024

Rahavarojen lisäksi Tornator Oyj:llä on käytettävissä pankkilainafasiliteetti 200 miljoonaa euroa, joka oli tilinpäätöshetkellä kokonaan nostamatta. Fasiliteetti ja siitä nostetut osuudet erääntyvät vuonna 2029.

31.12.2024

Milj. euro	Liite	Tase-arvo	Rahavirta	2025	2026	2027	2028	2029	2030+
Rahoitusvelat									
Joukkovelkakirjalainat		746,9	883,4	20,7	370,7	16,3	16,3	16,3	443,0
Pankkilainat		199,2	224,1	6,9	56,9	5,2	155,2		
Yritystodistukset		61,6	62,0	62,0					
Rahoitusvelat yhteensä	18	1 007,6	1 169,6	89,6	427,6	21,5	171,5	16,3	443,0
Ostovelat	22	2,2	2,2	2,2					
Johdannaisinstrumentit									
Korkojohdannaiset	11	-29,5	-40,8	-4,8	-4,8	-4,8	-4,8	-4,8	-16,8

31.12.2023

Milj. euro	Liite	Tase-arvo	Rahavirta	2024	2025	2026	2027	2028	2029+
Rahoitusvelat									
Joukkovelkakirjalainat		448,8	512,1	9,5	9,5	358,7	5,1	5,1	124,3
Pankkilainat		399,3	448,4	18,5	211,6	58,0	6,8	153,4	
Yritystodistukset		98,7	100,0	100,0					
Rahoitusvelat yhteensä	18	946,9	1 060,5	128,0	221,0	416,8	11,9	158,5	124,3
Ostovelat	22	1,1	1,1	1,1					
Johdannaisinstrumentit									
Korkojohdannaiset	11	-35,5	-61,8	-6,5	-6,5	-6,5	-6,5	-6,5	-29,3

Luottoriski

Yhtiön toimintatapa määrittelee asiakkaiden, sijoitustransaktioiden ja johdannaissojien vastapuolten luottokelpoisuusvaatimukset sekä sijoitusperiaatteet. Luottoriskin hallinta ja luotonvalvonta on keskitetty yhtiön rahoitusjohdolle. Luottoa myönnetään vain niille asiakkaille, joilla on moitteettomat luottotiedot. Yksittäisiin merkittäviin liiketoimiin yhtiö pyytää aina vastapuolelta riittävän vakuuden. Yhtiö solmii johdannaissojia ja tekee sijoitustransaktioita vain sellaisten vastapuolten kanssa, joiden luottoluokitus on vähintään A.

Suuri osa yhtiön saamisista on puukauppaan liittyviä saamisia Stora Ensolta ja toisaalta Stora Enso maksaa puukauppoihin liittyviä ennakkomaksuja, joten kokonaisuutena arvioiden ja Stora Enson luottokelpoisuus huomioiden näihin saamisiin ei johdon arvion mukaan kohdistu olennaista luottoriskiä. Muilta vastapuolilta olevien saamisten osalta yhtiöllä ei ole olennaista luottoriskikeskittymää, sillä saamiset muodostuvat useista eristä. Tilikauden aikana konsernilla ei ole ollut merkittäviä tulosvaikutteisesti kirjattuja luottotappioita.



Pääoman hallinta

Yhtiön pääoman hallinnan (oma vs. vieras pääoma) pyrkimyksenä on tukea liiketoimintaa, varmistaa normaalit toimintaedellytykset ja kasvattaa omistaja-arvoa tavoitteena paras mahdollinen tuotto. Optimaalinen pääomarakenne takaa myös pienemmät pääoman kustannukset. Pääomarakenteen kannalta keskeiset erät ovat oma pääoma ja korolliset velat. Seurattavat tunnusluvut ovat omavaraisuusaste, nettovelkaantumisaste ja vakuudellisten velkojen kovenanttiehtona oleva Loan-to-value suhdeluku, eli vakuudellisten velkojen ja velkojen vakuudeksi pantatun metsäomaisuuden arvon suhde. Omavaraisuusasteen tavoite nostettiin vuonna 2023 40 %:sta 50 %:iin ja Loan-to-value suhdeluvun yläraja kovenanttiehdoissa on 70 %.

Yhtiön omavaraisuusasteet, nettovelkaantumisasteet ja Loan-to-value suhdeluvut olivat seuraavat:

Milj. euro	2024	2023
Korolliset velat	1 007,7	946,9
Korolliset saamiset	0,0	30,6
Rahavarat	82,9	35,3
Nettovelat	924,8	881,1
Oma pääoma yhteensä	2 043,9	2 019,0
Nettovelkaantumisaste (gearing)	45,2 %	43,6 %
Omavaraisuusaste	57,0 %	58,0 %
Loan-to-value kovenantti	47,9 %	42,5 %
Vakuudelliset velat, milj. euro	1 150,0	1 050,0
Pantatun metsäomaisuuden arvo, milj. euro	2 399,2	2 469,6

Yhtiö on noudattanut lainoissaan olevia ehtoja.

5 Johdon harkintaa edellyttävät laatimisperiaatteet ja arvioihin liittyvät epävarmuustekijät

Metsäomaisuus

Olellainen erä, jossa edellytetään johdon harkintaa, liittyy metsäomaisuuden arvostuksessa käytettäviin oletuksiin. IAS 41:n Maatalous edellyttää, että biologiset hyödykkeet, kuten kasvava puusto, kirjataan käypään arvoon vähennettynä myynnistä aiheutuville menoilla. Biologisten hyödykkeiden käypä arvo lasketaan tulevaisuuden nettokassavirtojen pohjalta, eli kestävän metsänhoidon perusteella ja puuston kasvupotentiaali huomioon ottaen. Diskontattuja rahavirtoja varten tarvitaan kasvua, puunkorjuuta, myyntihintaa, kustannuksia ja diskonttokorkoa koskevia arvioita. Biologisten hyödykkeiden arvoa määrittäessään yhtiön johdon tulee tehdä paikkansapitäviä arvioita tulevista hintatasoista sekä myynti- ja kustannusnäkymistä. Metsää on myös analysoitava säännöllisesti, jotta voitaisiin arvioida korjattavissa olevan puun määrä ja metsän nykyinen kasvuvauhti.

Metsäomaisuuden käypä arvo määritetään markkinoihin perustuvaa lähestymistapaa soveltaen, joka perustuu tehtyihin metsätransaktioihin niillä alueilla, joissa Tornatorin metsät sijaitsevat. Eri alueiden väliset markkinahinnat vaihtelevat merkittävästi, ja arvostuksessa käytettävien markkinatransaktioiden kannalta oleellisten alueiden määrittely sisältää harkintaa. Metsäomaisuuden arvostus perustuu Tornatorin omiin metsätilaostoihin sekä ulkopuolisten markkinatiedontarjoajien toimittamiin yksityiskohtaisiin transaktiotietoihin ja hintatilastoihin. Arvostuksessa huomioidaan metsäomaisuuden sijainti, hintataso ja kasvavan puuston volyyymi. Muutoksilla transaktiohinnoissa ja kasvavan puuston volyymikkehityksellä on vaikutus metsäomaisuuden arvoon. Tornator soveltaa painotettuja kolmivuotisia keskimääräisiä markkinatransaktiohintoja, joiden katsotaan sisältävän riittävän määrän transaktioita ja arvioidaan edustavan markkinaolosuhteita raportointipäivänä.



Metsäomaisuuden arvo kohdistetaan biologisiin hyödykkeisiin ja metsämaahan. Metsäomaisuuden yhteenlasketun käyvän arvon kohdistaminen perustuu tuottoihin perustuvaan lähestymistapaan, jossa odotettavissa olevien nettorahavirtojen nykyarvot lasketaan sekä biologisille hyödykkeille että maapohjalle. Diskonttokorko määritetään koroksi, jolla markkinatransaktiohintoihin perustuva arvostus vastaa biologisten hyödykkeiden ja maapohjan yhteenlaskettujen rahavirtojen nykyarvoa. Kunkin komponentin nettorahavirrat sisältävät arviot tulevista korjuuvolyymeista, myyntihintojen tasosta ja kulujen kehityksestä. Tarkempia tietoja esitetään liitteessä 10 (Metsäomaisuus).

Tuulivoiman lisäkauppahintasaamiset

Tornator on myynyt sellaisia tuulivoimahankkeita, joista se sopimusperusteisesti odottaa saavansa lisäkauppahintamaksuja viimeistään silloin, kun tuulivoimahankkeen investointipäätös tehdään. Saamisen toteutumiseen liittyy siis merkittävää epävarmuutta. Lisäkauppahinnan suuruus voi määräytyä eri perusteilla. Se voi riippua rakennettavien tuulipuistojen tuotantotehosta tai toteutuvasta arvosta (myyntihinnasta) investointipäätöshetkellä. Lisäkauppahintasaamista on kirjattu useammasta hankkeesta ja hankkeiden toteutumisen todennäköisyyttä ja ajankohtaa on arvioitu hankkeiden etenemisen mukaisesti. Saamisen käypä arvo on määritetty odotettujen kassavirtojen nykyarvona. Diskonttokorkona on käytetty 5 %. Tilikauden 2023 aikana tuulivoiman investointiympäristö Suomessa heikkeni mm. korkojen nousun, turbiinien rakennuskustannusten nousun ja sähköntuotantokapasiteetin ns. profilliriskin kohoamisen takia. Muutokset toimintaympäristössä heijastuivat myös johdon arvioissa sovittujen lisäkauppahintojen käypiä arvoja koskien 31.12.2023 tilinpäätöksessä, jolloin käypiä arvoja arvioitiin edellisvuotta pienemmiksi ja negatiivinen käyvän arvon muutos kirjattiin tulosvaikutteisesti. Muutokset markkinatilanteessa vuoden 2024 aikana olivat vähäisiä, eikä johto tehnyt suuria muutoksia hankkeiden käyvän arvon määrittämisessä. Hankkeiden etenemisestä kirjattiin liiketoiminnan muihin tuottoihin pieni positiivinen käyvän arvon muutos tilikaudelta 2024.

6 Toimintasegmentit

Yhtiön ydintoimintaa on puun tuottaminen ja hakkuuoikeuksien myynti suunniteltuihin leimikoihin. Leimikot sisältävät normaaleja hakkuutapoja sekä puutavaralajeja. Yhtiö toimii vain Suomessa. Liiketoimintaa johdetaan ja seurataan yhtenä kokonaisuutena eli yhtiöllä on vain yksi toimintasegmentti. Näin ollen segmenttietoja ja erillistä maantieteellistä jakautumista ei esitetä, sillä ne toistaisivat tuloslaskelmassa ja taseessa esitetyt luvut. Stora Enson kanssa toteutuneet liiketapahtumat on kuvattu liitetiedossa 32 Lähipiiritapahtumat.

Hakkuuoikeuksien myynti muodosti 90,6 % liikevaihdosta (91,4 % vuonna 2023).

Tornator raportoi ylimmälle operatiiviselle päätöksentekijälle toimintamaittain liikevaihdon, liiketoiminnan muut tuotot, liiketoiminnan kulut sekä näiden nettona operatiivisen liikevoiton. Operatiivisen liikevoiton laskelma ja täsmäytys viralliseen liikevoittoon on esitetty alla.

1000 euro	2024	2023
Liikevaihto	195 280,1	172 660,5
Liiketoiminnan muut tuotot	5 020,1	4 321,0
Liiketoiminnan kulut	-56 622,9	-49 849,1
Operatiivinen liikevoitto	143 677,4	127 132,4
Käyvän arvon erät kirjanpidon liikevoitossa	8 312,8	262 645,8
Kirjanpidon liikevoitto (IFRS)	151 990,2	389 778,2



7 Aineettomat käyttöomaisuushyödykkeet

31.12.2024			
1 000 euro	ICT-ohjelmat	Muut aineettomat oikeudet	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2024	10 553,9	82,1	10 636,0
Lisäykset	914,0		914,0
Vähennykset			
Hankintameno 31.12.2024	11 467,9	82,1	11 550,0
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset			
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2024	-8 574,3	-82,1	-8 656,4
Poistot ja arvonalentumiset	-656,1		-656,1
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2024	-9 230,5	-82,1	-9 312,6
Kirjanpitoarvo 31.12.2024	2 237,4	0,0	2 237,4
Kirjanpitoarvo 1.1.2024	1 979,6	0,0	1 979,6

31.12.2023

1 000 euro	ICT-ohjelmat	Muut aineettomat oikeudet	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2023	9 690,6	82,1	9 772,7
Lisäykset	863,4		863,4
Vähennykset			
Hankintameno 31.12.2023	10 553,9	82,1	10 636,0
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset			
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2023	-8 079,5	-82,1	-8 161,6
Poistot ja arvonalentumiset	-494,8		-494,8
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2023	-8 574,3	-82,1	-8 656,4
Kirjanpitoarvo 31.12.2023	1 979,6	0,0	1 979,6
Kirjanpitoarvo 1.1.2023	1 611,1	0,0	1 611,1

8 Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

31.12.2024					
1 000 euro	Rakennukset	Koneet ja kalusto	Tiet ja ojat	Keskeneräiset hankinnat	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2024	758,1	1 644,5	40 582,2	3 152,4	46 137,1
Lisäykset	10,9	130,4	4 036,1	4 629,1	8 806,6
Vähennykset				-4 961,0	-4 961,0
Hankintameno 31.12.2024	769,0	1 774,9	44 618,2	2 820,5	49 982,7
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset					
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2024	-317,5	-1 547,8	-31 053,5		-32 918,8
Poistot ja arvonalentumiset	-31,0	-38,5	-1 904,8		-1 974,3
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2024	-348,5	-1 586,3	-32 958,3		-34 893,0
Kirjanpitoarvo 31.12.2024	420,6	188,7	11 659,9	2 820,5	15 089,7
Kirjanpitoarvo 1.1.2024	440,6	96,7	9 528,6	3 152,4	13 218,3



31.12.2023

1 000 euro	Rakennukset	Koneet ja kalusto	Tiet ja ojat	Keskeneräiset hankinnat	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2023	758,1	1 588,2	38 610,5	2 927,8	43 884,5
Lisäykset		56,3	1 971,7	3 059,6	5 087,6
Vähennykset				-2 835,1	-2 835,1
Hankintameno 31.12.2023	758,1	1 644,5	40 582,2	3 152,4	46 137,1
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset					
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2023	-286,5	-1 503,1	-29 137,4		-30 927,0
Poistot ja arvonalentumiset	-31,0	-44,7	-1 916,1		-1 991,8
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2023	-317,5	-1 547,8	-31 053,5		-32 918,8
Kirjanpitoarvo 31.12.2023	440,6	96,7	9 528,6	3 152,4	13 218,3
Kirjanpitoarvo 1.1.2023	471,6	85,1	9 473,1	2 927,8	12 957,6

9 Käyttöoikeusomaisuuserät

31.12.2024			
1 000 euro	Toimitilat	Koneet ja kalusto	Käyttöoikeusomaisuus yhteensä
Hankintameno 1.1.2024	1 761,8	153,9	1 915,6
Lisäykset	83,4	37,8	121,2
Vähennykset	-24,4		-24,4
Hankintameno 31.12.2024	1 820,8	191,6	2 012,4
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset			
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2024	-732,2	-129,2	-861,4
Poistot ja arvonalentumiset	-103,4	-27,6	-131,0
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2024	-835,6	-156,8	-992,4
Kirjanpitoarvo 31.12.2024	985,1	34,9	1 020,0

31.12.2023			
1 000 euro	Toimitilat	Koneet ja kalusto	Käyttöoikeusomaisuus yhteensä
Hankintameno 1.1.2023	1 647,0	150,9	1 797,8
Lisäykset	285,3	3,0	288,3
Vähennykset	-170,5		-170,5
Hankintameno 31.12.2023	1 761,8	153,9	1 915,6
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset			
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2023	-627,7	-104,6	-732,4
Poistot ja arvonalentumiset	-104,5	-24,6	-129,1
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2023	-732,2	-129,2	-861,4
Kirjanpitoarvo 31.12.2023	1 029,5	24,6	1 054,2



TORNATOR OYJ
Emoyhtiön erillistilinpäätös 31.12.2024

Yhtiön käyttöoikeusomaisuuserät koostuvat vuokratuista toimistotiloista ja leasingautoista. Toistaiseksi voimassa olevien toimistovuokrasopimusten osalta yhtiö on arvioinut tapauskohtaisesti todennäköisyyttä vuokrasopimuksen jatkumiselle ja kestolle. Leasingautojen osalta erääntyvien sopimusten uusiminen harkitaan tapauskohtaisesti.

Käyttöoikeusomaisuuseristä tuloslaskelmaan kirjatut poistot ja rahoituskulu sekä lyhytaikaisista ja vähäarvoisista vuokrasopimuksista tuloslaskelmaan kirjatut erät ovat seuraavat ja ne yhteensä kuvaavat vuokrasopimuksista maksettavaa kokonaisrahavirtaa:

Tuloslaskelmaerät, 1 000 euro	2024	2023
Poistot	131,0	129,1
Rahoituskulu	47,8	43,4
Kulut lyhytaikaisista vuokrasopimuksista	242,8	226,5
Kulut vähäarvoisista vuokrasopimuksista	35,1	28,0

10 Metsäomaisuus

Metsäomaisuuden arvo koostuu kasvavasta puustosta ja maapohjan arvosta

Metsäomaisuuden käyvän arvon määrittäminen on kuvattu laadintaperiaatteissa sekä liitetiedossa 5) Johdon harkintaa edellyttävät laadintaperiaatteet ja arvioihin liittyvät epävarmuustekijät.

1 000 euro	Biologiset hyödykkeet		Maapohja		Metsäomaisuus yhteensä	
	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Saldo kauden alussa	2 886 467,7	2 511 498,6	294 367,4	356 454,5	3 180 835,2	2 867 953,1
Hakkuut	-135 365,4	-127 073,2	0,0	0,0	-135 365,4	-127 073,2
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos ja kasvu	143 086,7	396 179,0	0,0	0,0	143 086,7	396 179,0
Muutos tuloslaskelmassa	7 721,3	269 105,8	0,0	0,0	7 721,3	269 105,8
Maapohjan uudelleenarvostaminen, laaja tulos	0,0	0,0	-2 461,8	-75 171,3	-2 461,8	-75 171,3
Lisäykset	82 906,0	106 260,7	10 246,8	13 133,3	93 152,8	119 394,0
Vähennykset	-846,3	-397,3	-104,6	-49,1	-950,9	-446,4
Saldo kauden lopussa	2 976 248,7	2 886 467,7	302 047,8	294 367,4	3 278 296,5	3 180 835,2

Metsäomaisuuden arvonmuutos tilikausilla 2023 ja 2024 johtuu sekä uusien metsien ostoista että olemassa olevan metsäomaisuuden positiivisesta arvonmuutoksesta. Vuonna 2024 uusia metsätiloja ostettiin noin 93 miljoonalla eurolla (2023: 120). Biologiset hyödykkeet arvostetaan käypään arvoon ja maapohja arvostetaan uudelleenarvostusmenetelmällä. Jos maapohja olisi arvostettu hankintamenuon, sen kirjanpitoarvo olisi muodostunut seuraavasti:

1 000 euro	31.12.2024	31.12.2023
Hankintamenu kauden alussa	106 607,7	93 523,4
Lisäykset	10 246,8	13 133,3
Vähennykset	-104,6	-49,1
Hankintamenu kauden lopussa	116 749,9	106 607,7
Maapohjan uudelleenarvostaminen kauden alussa	187 759,8	262 931,1
Maapohjan uudelleenarvostaminen, tilikauden muutos	-2 461,8	-75 171,3
Maapohjan uudelleenarvostaminen kauden lopussa	185 298,0	187 759,8
Kirjanpitoarvo uudelleenarvostusmenetelmällä kauden lopussa	302 047,8	294 367,4



Metsäomaisuuden arvo ja fyysiset määrät

	31.12.2024	31.12.2023
Metsäomaisuuden arvo, 1 000 euro	3 278 296	3 180 835
Kokonaispinta-ala, hehtaaria	706 094	683 247
Pystypuusto, m ³	72 146 000	70 958 537
Hakkuut, m ³	2 874 000	2 969 000
Kasvu, m ³	3 206 000	3 205 000

Merkittävimmät metsäomaisuuden käyvän arvon muutoksiin vaikuttavat tekijät ovat muutokset metsätilatransaktiohinnoissa ja pystypuuston määrässä. Yhden euron keskimääräinen muutos metsätilatransaktiohinnoissa vaikuttaisi metsäomaisuuden käypään arvoon +/- 71 miljoonaa euroa. Pystypuuston muutos +/- 1 miljoonaa kuutiometriä vaikuttaisi metsäomaisuuden käypään arvoon +/- 46 miljoonaa euroa.

11 Johdannaiset

Tornator käyttää koronvaihtosopimuksia ja korko-optioita markkinakoron vaihteluilta suojautumiseen. Tällä hetkellä kaikki voimassa olevat sopimukset käsitellään käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavina erinä.

Sopimukset erääntyvät myöhemmin kuin 5 vuoden kuluttua.

Korkejohdannaisten nimellisarvot 31.12.

1 000 euro	31.12.2024	31.12.2023
Koronvaihtosopimukset		
Korko-optiot, ostetut	170 000	170 000
Johdannaisten nimellisarvot yhteensä	170 000	170 000

Korkejohdannaisten käyvät arvot 31.12.

1 000 euro	2024			2023
	Varat	Velat	Netto	Netto
Koronvaihtosopimukset				
Korko-optiot, ostetut	29 475,4		29 475,4	35 516,3
Johdannaisten käyvät arvot yhteensä	29 475,4		29 475,4	35 516,3



Korkojohdannaisten käypien arvojen muutoksen jakautuminen tilikaudella:

1 000 euro	31.12.2024	31.12.2023
Korkojohdannaiset kauden alussa	35 516,3	40 731,5
Muutokset		
Tuloslaskelma:		
Koronvaihtosopimukset, käyvän arvon muutos	0,0	6 902,5
Korko-optiot, käyvän arvon muutos	-5 981,5	-12 436,6
Kertyneiden korkojen muutoksen osuus*	-59,4	318,9
Tuloslaskelmavaikutus yhteensä	-6 040,9	-5 215,2
Muutokset yhteensä	-6 040,9	-5 215,2
Korkojohdannaiset kauden lopussa	29 475,4	35 516,3

* Tuloslaskelmassa osana korkokuluja

Tuloslaskelmaan kirjattu korkojohdannaisten käyvän arvon muutos on ollut 5 981,5 tuhatta euroa tulosta heikentävä (5 534,1 tuhatta euroa tulosta heikentävä).

Korkojohdannaisten maturiteeteista ja korkokannoista tarkemmin liitetiedossa 4) Rahoitusriskit.

12 Vaihto-omaisuus

1 000 euro	2024	2023
Myytavissä olevat rakennukset	10,0	5,0
Yhteensä	10,0	5,0

Vaihto-omaisuus koostuu myytävistä olevista rakennuksista. Yhtiö ei ole kirjannut vaihto-omaisuudesta arvonalennuksia vuonna 2024 eikä vuonna 2023. Tuloslaskelmaan tilikaudella kirjattu vaihto-omaisuuden muutos -955,9 tuhatta euroa (-446,4 tuhatta euroa) koostuu edellä mainittujen varastojen muutoksen lisäksi vaihto-omaisuuteen siirretyistä myytyjen maa-alueiden kirjanpitoarvoista.

13 Myyntisaamiset ja muut saamiset

Muut saamiset, pitkäaikainen	2024	2023
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat		
Tuulivoiman lisäkauppahinnat	18 960,3	17 384,8
Yhteensä	18 960,3	17 384,8

Muut saamiset, lyhytaikainen	2024	2023
Jaksotettuun hankintamenoön arvostettavat		
Muut saamiset	225,4	12,2
Siirtosaamiset	1 568,1	362,8
Saamiset konserniyrityksiltä	143,5	74,2
Yhteensä	1 937,0	449,2



TORNATOR OYJ
Emoyhtiön erillistilinpäätös 31.12.2024

Myyntisaamisten ja muiden saamisten kirjanpitoarvo vastaa niiden käypää arvoa. Saamisiin ei liity merkittäviä luottoriskiä. Tasearvot vastaavat parhaiten sitä rahamäärää, joka on luottoriskin enimmäismäärä siinä tapauksessa, että toiset sopimusosapuolet eivät pysty täyttämään saamisiin liittyviä veloitteitaan. Saamisten käyvät arvot on esitetty liitetiedossa 37.

Muut saamiset koostuvat pääosin myytyjen tuulivoimahankkeiden lisäkauppahintasaamisten arvioidusta nykyarvosta. Saamisen käyvän arvon määrittämistä on kuvattu liitetiedossa 5. Jako pitkä- ja lyhytaikaisiin saamisiin perustuu siihen, odotetaanko lisäkauppahintamaksun toteutuvan 12 kk sisällä vai myöhemmin. Toteutuneet lisäkauppahintamaksut on kirjattu liiketoiminnan muihin tuottoihin ja hankkeiden etenemiseen liittyvät muutokset saamisen käyvässä arvossa on kirjattu liiketoiminnan muihin tuottoihin tai kuluihin. Merkittävimmät tuulivoiman lisäkauppahintasaamisten käyvän arvon muutoksiin vaikuttavat tekijät ovat:

- Hankkeiden toteutuminen. Yksittäisten hankkeiden saamisen käyvät arvot vaihtelevat 1,2 miljoonan euron ja 8,0 miljoonan euron välillä
- Hankkeen toteutuva teho. +/- 10 % muutos toteutuvan tuulipuiston nimellistehossa vaikuttaa saamisen käypää arvoon +/- 1,8 miljoonaa euroa
- Diskonttokorko. Diskonttokoron muutos +/- 1 %-yksikköä vaikuttaa saamisen käypään arvoon +/- 0,4 miljoonaa euroa.

Tuulivoimahankkeiden lisäkauppahintasaaminen on muuttunut seuraavasti:

1 000 euro	2024	2023
Saamiset kauden alussa	17 384,9	23 381,3
Lisäykset uusista ja edenneistä tuulivoimahankkeista	0,0	2 468,1
Muut hankkeiden käyvän arvon päivitykset	1 688,0	-8 351,9
Käyvän arvon muutos tuloslaskelmassa	1 688,0	-5 883,8
Maksut aikaisemmillä kausilla tuloutetuista lisäkauppahinnoista	-112,6	-112,6
Saamiset kauden lopussa	18 960,3	17 384,8

Myyntisaamiset koostuvat pääosin liikevaihtoon kirjattuun puun luovutukseen liittyvistä saamista. Myyntisaamisten ja muiden saamisten kirjanpitoarvo vastaa niiden käypää arvoa. Myyntisaamisiin ei liity merkittävä luottoriskiä ja erääntyneiden saamisten osuus on vähäinen. Myyntisaamisten tasearvot vastaavat parhaiten sitä rahamäärää, joka on luottoriskin enimmäismäärä siinä tapauksessa, että toiset sopimusosapuolet eivät pysty täyttämään saamisiin liittyviä veloitteitaan. Saamisten käyvät arvot on esitetty liitetiedossa 37.

1 000 euro	2024	2023
Myyntisaamiset	43 141,2	29 511,7
Myyntisaamisten ikäjakaumat:		
Ei erääntyneet	42 839,2	28 273,5
Erääntyneet alle 3 kuukautta	280,4	1 234,2
Erääntyneet yli 3 kuukautta - alle 6 kuukautta	21,6	4,0
Erääntyneet yli 6 kuukautta	-	-



14 Sijoitukset

Sijoitukset on luokiteltu jaksotettuun hankintamenuon tai käypään arvoon tuloslaskelman kautta arvostettaviksi.

Sijoitukset, pitkäaikainen:

1 000 euro	2024	2023
Arvo tilikauden alussa	111,2	111,2
+Lisäykset/-vähennykset	-	-
Arvo tilikauden lopussa	111,2	111,2

Pitkäaikaiset sijoitukset sisältävät listaamattomia osakkeita, joita ei odoteta myytävän lähiaikoina. Ne on luokiteltu käypään arvoon tuloslaskelman kautta arvostettaviksi.

Sijoitukset, lyhytaikainen:

Lyhytaikaiset sijoitukset ovat rahamarkkinasijoituksia korkorahastoihin ja pankkitalletuksiin. Rahastosijoitukset on arvostettu käypään arvoon ja pankkitalletus jaksotettuun hankintamenuon. Tilikauden 2024 lopussa Tornatorilla ei ollut tehtyjä rahamarkkinasijoituksia.

Rahastosijoitukset

1 000 euro	2024	2023
Arvo tilikauden alussa	567,3	355,7
+Lisäykset/-vähennykset	-567,3	211,6
Arvo tilikauden lopussa	0,0	567,3

Pankkitalletukset

1 000 euro	2024	2023
Arvo tilikauden alussa	30 000,0	
+Lisäykset/-vähennykset	-30 000,0	30 000,0
Arvo tilikauden lopussa	0,0	30 000,0

Sijoitusten käyvät arvot on esitetty liitetiedossa 37. Sijoituksiin ei ole kohdistettu arvonalentumiskirjauksia.

15 Rahavarat

1 000 euro	2024	2023
Käteinen raha ja pankkitilit (rahavarat rahavirtalaskelmassa)	82 892,5	35 257,8
Yhteensä	82 892,5	35 257,8

Rahavaroihin ei liity merkittäviä luottoriskikeskittymiä. Tasearvot vastaavat parhaiten sitä rahamäärää, joka on luottoriskin enimmäismäärä siinä tapauksessa, että toiset sopimusosapuolet eivät pysty täyttämään saamiin liittyviä velvoitteitaan. Rahavarojen käyvät arvot on esitetty liitetiedossa 37.

Rahavarojen lisäksi Tornator Oyj:llä on käytettävissä pankkilainafasiliteetti 200 miljoonaa euroa, joka oli tilinpäätöshetkellä kokonaan nostamatta. Fasiliteetti ja siitä nostetut osuudet erääntyvät vuonna 2029.



16 Osakepääoma

Tornator Oyj:llä on yksi osakesarja, jonka kaikilla osakkeilla on yhtäläinen oikeus osinkoon. Yhtiön osakkeita koskee yhtiöjärjestyksen lunastuslauseke, jonka mukaan muilla osakkeenomistajilla on lunastusoikeus, jos yhtiön osake vaihtaa omistajaa. Osakkeilla ei ole nimellisarvoa. Tornator Oyj:llä on osakkeita 5 milj. kpl.

	2024	2023
Osakkeiden lukumäärä (kpl) 1.1.	5 000 000	5 000 000
Osakkeiden lukumäärä (kpl) 31.12.	5 000 000	5 000 000
Osakepääoma (1 000 euro) 1.1.	51 836,20	51 836,20
Osakepääoma (1 000 euro) 31.12.	51 836,20	51 836,20

Kaikki liikkeeseen lasketut osakkeet on maksettu.

Osakepääomaan on kirjattu yhtiön osakkeiden nimellisarvoa vastaava määrä emoyhtiötä perustettaessa.

Emoyhtiön jakokelpoiset varat ovat 1.843.873.070,60 euroa sisältäen tilikauden tuloksen 96.901.554,00 euroa. Uudelleenarvostusrahasto on sidottua omaa pääomaa, eikä näin ollen sisälly jakokelpoiseihin varoihin.

17 Laskennalliset verosaamiset ja -velat

1 000 euro	Liite	1.1.2024	Kirjattu tuloslaskelmaan	Kirjattu muihin laajan tuloksen eriin	31.12.2024
Laskennalliset verosaamiset:					
Väliaikaiset erot					
Metsitysvaraus	21	2 217,0	219,3		2 436,3
Maan myynti	22	0,0	1 662,4		1 662,4
Etuuspohjaisten eläkkeiden kirjaaminen	20	29,6	5,0	-19,2	15,4
Laskennalliset verosaamiset yhteensä		2 246,6	1 886,7	-19,2	4 114,1
Laskennalliset verovelat:					
Väliaikaiset erot:					
Korollisten velkojen järjestelypalkkiojaksotukset	18	363,1	427,0		790,1
Biologisten hyödykkeiden arvostaminen käypään arvoon	10	421 254,3	1 530,1		422 784,4
Maapohjan uudelleenarvostaminen	10	37 552,0		-492,4	37 059,6
Laskennalliset verovelat yhteensä		459 169,4	1 957,1	-492,4	460 634,1



TORNATOR OYJ
Emoyhtiön erillistilinpäätös 31.12.2024

1 000 euro	Liite	1.1.2023	Kirjattu tuloslaskelmaan	Kirjattu muihin laajan tuloksen eriin	31.12.2023
Laskennalliset verosaamiset:					
Väliaikaiset erot					
Metsitysvaraus	21	2 101,7	115,2		2 217,0
Etuuspohjaisten eläkkeiden kirjaaminen	20	37,2	-8,2	0,6	29,6
Laskennalliset verosaamiset yhteensä		2 138,9	107,0	0,6	2 246,6
Laskennalliset verovelat:					
Väliaikaiset erot:					
Korollisten velkojen järjestelypalkkiojaksotukset	18	360,2	2,9		363,1
Biologisten hyödykkeiden arvostaminen käypään arvoon	10	367 437,5	53 816,9		421 254,3
Maapohjan uudelleenarvostaminen	10	52 586,2		-15 034,3	37 552,0
Laskennalliset verovelat yhteensä		420 383,9	53 819,7	-15 034,3	459 169,4

Tilikaudella 2024 maan myynnistä tulosvaikutteisesti kirjattu laskennallinen verosaaminen liittyy maakauppaan, jossa Tornator myi maata datakeskushanketta varten. Kauppaan liittyy sellaisia ehdollisuuksia, että kauppaa ei ole tuloutettu kirjanpidossa, mutta verotuksessa kauppa on tuloutettu vuodelle 2024. Laskennallinen verosaaminen kirjataan pois taseesta kaupan tuloutuessa liikevaihdoksi.

Laskennalliset verot on kirjattu kaikista väliaikaisista eroista. Laskennallisten verojen muutokset tilikauden aikana ovat seuraavat:

Laskennalliset verosaamiset ja -velat ovat netotettu silloin, kun yhteisöllä on laillisesti toimeenpantavissa oleva oikeus kuitata kirjatut erät toisiaan vastaan ja laskennalliset verot liittyvät samaan veronsaajaan.

1 000 euro	2024	2023
Laskennalliset verosaamiset yhteensä	4 114,1	2 246,6
Netotettu laskennallista verovelkaa vastaan	4 114,1	2 246,6
Laskennalliset verosaamiset taseessa		
Laskennalliset verovelat yhteensä	460 634,1	459 169,4
Netotettu laskennallista verosaamista vastaan	-4 114,1	-2 246,6
Laskennalliset verovelat taseessa	456 520,1	456 922,8

Laskennalliset verosaamiset

1 000 euro	2024	2023
Laskennalliset verosaamiset, jotka erääntyvät yli 12 kk kuluttua	4 114,1	2 246,6
Laskennalliset verosaamiset, jotka erääntyvät 12 kk kuluessa		



Laskennalliset verovelat

1 000 euro	2024	2023
Laskennalliset verovelat, jotka erääntyvät yli 12 kk kuluttua	460 634,1	459 169,4
Laskennalliset verovelat, jotka erääntyvät 12 kk kuluessa		

18 Korolliset velat

1 000 euro	2024	2023
Pitkäaikaiset korolliset velat		
Joukkovelkakirjalainat	746 878,3	448 841,8
Lainat rahoituslaitoksilta	199 171,0	399 342,7
Pitkäaikaiset korolliset velat yhteensä	946 049,3	848 184,5
Lyhytaikaiset korolliset velat		
Yritystodistukset	61 573,9	98 747,9
Lyhytaikaiset korolliset velat yhteensä	61 573,9	98 747,9
Korolliset velat yhteensä	1 007 623,2	946 932,4

Joukkovelkakirjalainat ovat kiinteäkorkoisia ja lainat rahoituslaitoksilta vaihtuvakorkoisia. Yritystodistuksissa korko on kiinteä, mutta maturiteetit lyhyitä. Lyhytaikaiset rahoitusvelat tullaan tarvittaessa uusimaan niiden erääntyessä, eli niillä ei tule olemaan merkittävää vaikutusta konsernin lyhytaikaisiin kassavirtoihin. Osa vaihtuvakorkoisten lainojen korkokulusta on käännetty kiinteäksi korkojohdannaisten avulla. Tarkemmin johdannaisten nimellisarvoista ja korkotasosta liitetiedossa 4 Rahoitusriskien hallinta.

Tornatorin joukkovelkakirjalainojen pääasialliset ehdot ovat seuraavat:

Joukkovelkakirjalaina	Liikkeeseen-laskuvuosi	Erääntymis-vuosi	Nimellisarvo, milj. euroa	Kuponkikorko
Green Bond 2026	2020	2026	350	1,250 %
Green Bond 2031	2024	2031	300	3,750 %
Private Placement 2031	2023	2031	50	4,972 %
Private Placement 2035	2023	2035	50	5,188 %

Joukkovelkakirjalainat ja lainat rahoituslaitoksilta sisältävät järjestelypalkkion jakotusta yhteensä -4,0 miljoonaa euroa (-1,8 miljoonaa euroa).

Yhtiön metsäomaisuus toimii rahoitusvelkojen vakuutena. Ks. liitteet 10 Metsäomaisuus ja 35 Muut omasta puolesta annetut vakuudet.

Alla on esitetty korollisten velkojen erääntyminen tasearvon mukaisesti. Korollisten velkojen ja korkomaksujen ajoittuminen on esitetty liitetiedon 4 kohdassa maksuvalmiusriski.



Maturiteettijakauma 31.12.2024

1 000 euro	2024
2025	61 573,9
2026	398 929,4
2027	-
2028	149 775,0
2029	-
2030+	397 344,9
Yhteensä	1 007 623,2

Maturiteettijakauma 31.12.2023

1 000 euro	2023
2024	97 973,5
2025	200 464,4
2026	399 220,9
2027	-
2028	149 710,7
2029+	99 562,8
Yhteensä	946 932,4

Täsmäytys rahoitustoiminnosta johtuvien velkojen muutoksesta:

1 000 euro	1.1.2024	Rahoituksen rahavirta	Korkokuluihin kirjatut erät	Lisäykset ja vähennykset	31.12.2024
Joukkovelkakirjalainat	448 841,7	300 000,0	-1 963,5	-	746 878,3
Lainat rahoituslaitoksilta	399 342,7	-200 000,0	-171,7	-	199 171,0
Yritystodistukset	98 747,9	-37 174,0	-	-	61 573,9
Yhteensä	946 932,4	62 826,0	-2 135,2		1 007 623,2
Vuokrasopimusvelat	1 117,5	-117,3	-	96,8	1 097,0
Rahoitusvelat yhteensä	948 049,8	62 708,7	-2 135,2	96,8	1 008 720,2

1 000 euro	1.1.2023	Rahoituksen rahavirta	Korkokuluihin kirjatut erät	Lisäykset ja vähennykset	31.12.2023
Joukkovelkakirjalainat	349 024,4	100 000,0	-182,7	-	448 841,8
Lainat rahoituslaitoksilta	399 174,4	-	168,3	-	399 342,7
Yritystodistukset	68 994,1	29 753,8	-	-	98 747,9
Yhteensä	817 192,9	129 753,8	-14,4		946 932,4
Vuokrasopimusvelat	1 121,0	-115,9	-	112,3	1 117,5
Rahoitusvelat yhteensä	818 313,9	129 638,0	-14,4	112,3	948 049,8

Yhtiön joukkovelkakirjalainat ovat kiinteäkorkoisia ja pankkilainat sekä yritystodistukset ovat vaihtuvakorkoisia. Korkokuluihin kirjattu miinusmerkkinen erä kuvaa instrumentin alihintaan tapahtunutta liikkeeseenlaskua, joka jaksotetaan kuluksi instrumentin juoksuaikana. Yhtiön rahoituslainat ovat vaihtuvakorkoisia ja lainojen hinnoittelu tapahtuu 1–6 kuukauden välein.



Rahoitusvelkojen efektiivisten korkokantojen painotetut keskiarvot. Keskiarvossa on huomioitu korkojohdannaisten vaikutus. Korkojohdannaisista tarkemmin liitetiedossa 4 Rahoitusriskien hallinta.

Keskikorko	2024	2023
Rahoitusvelat, ml. korolliset velat ja johdannaiset	2,9 %	2.5 %

19 Vuokrasopimusvelat

1 000 euro	2024	2023
Vuokrasopimusvelka kauden alussa	1 117,5	1 121,0
Lisäykset vuokrasopimusvelkoihin	121,2	288,3
Vähennykset vuokrasopimusvelkoihin	-24,4	-176,0
Vuokrasopimusvelkojen takaisinmaksu	-117,3	-115,9
Vuokrasopimusvelka kauden lopussa	1 097,0	1 117,5
Lyhytaikainen vuokrasopimusvelka	106,7	115,3
Pitkäaikainen vuokrasopimusvelka	990,2	1 002,2

Vuokrasopimukseen liittyvät tuloslaskelmakirjaukset on esitetty liitetiedossa 9 Käyttöoikeusomaisuuserät.

Vuokramaksujen erääntyminen 31.12.2024:

Vuosi	Maksut yhteensä
2025	153,0
2026	153,0
2027	148,5
2028	139,5
2029	139,5
2030+	697,4
Yhteensä	1 430,8

31.12.2024 yhtiön vuokravastuut lyhytaikaisista vuokrasopimuksista ovat 17 tuhatta euroa.

31.12.2024 yhtiön vuokravastuut vähäarvoisista vuokrasopimuksista ovat 65 tuhatta euroa.

20 Eläkeveloitteet

Eläkejärjestelyt luokitellaan etuus pohjaisiksi ja maksupohjaisiksi järjestelyiksi. Maksupohjaisiin eläkejärjestelyihin tehdyt suoritukset kirjataan tuloslaskelmaan kaudella, jota veloitus koskee.

Yhtiöllä on etuus pohjaisia lisäeläkejärjestelyjä Suomessa. Järjestelyt perustuvat keskimääräiseen loppupalkkaan ja niihin osallistuvat henkilöt saavat lisäeläkkeen pakollisen vanhuuseläkkeen lisäksi. Eläkeetuuden suuruus eläkkeelle jäämishetkellä määritetään tiettyjen tekijöiden, kuten esimerkiksi palkan ja työssäolovuosien, perusteella. Eläkkeitä tarkistetaan vähittäishintaindeksin mukaisesti. Eläkejärjestelyt on hoidettu henkivakuutusyhtiössä. Yhtiöllä on osittain rahastoituja järjestelyjä. Järjestelyyn kuuluvia varoja hallinnoi henkivakuutusyhtiö paikallisen lainsäädännön ja käytännön mukaisesti.

Taseen etuus pohjainen nettovelka määräytyy seuraavasti:

1 000 euroa	2024	2023
Rahastoitujen veloitteiden nykyarvo	1 006,0	1 002,0
Varojen käypä arvo	-929,0	-854,0
Nettovelka taseessa	77,0	148,0



TORNATOR OYJ
Emoyhtiön erillistilinpäätös 31.12.2024

Etuuspohjainen nettovelka on muuttunut tilikauden aikana seuraavasti:

1 000 euroa	Veloitteen nykyarvo	Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo	Yhteensä
1.1.2024	1 002	854	148
Kauden työsuorituksen perustuva meno	-	-	0
Korkokulu tai -tuotto	40	35	5
Aiempaan työsuorituksen perustuva meno ja tappiot veloitteen täyttämistä	-	-	-
Kaudella tuloslaskelmaan henkilöstökuluihin kirjattu määrä	40	35	5
<i>Uudelleen määrittämisestä johtuvat erät:</i>			
Järjestelyyn kuuluvien varojen tuotto lukuun ottamatta korkokuluun tai -tuottoon sisältyviä eriä (+/-)		70	-70
Väestötilastollisten oletusten muutoksista johtuva voitto (-) tai tappio (+)	-	-	-
Taloudellisten oletusten muutoksista johtuvat vakuu- tusmatemaattiset voitot (-) tai tappiot (+)	43	-	43
Kokemusperäiset voitot (-) tai tappiot (+)	-19	-	-19
Omaisuserän enimmäismäärän muutos lukuun otta- matta korkokuluun sisältyvää määrää (+/-)	-	-	-
Uudelleen määrittämisestä johtuvat erät yhteensä:	24	70	-46
<i>Maksusuoritukset:</i>			
Työnantajilta (+)		30	-30
Järjestelyihin osallistuvilta (+)			-
<i>Järjestelyistä suoritettavat maksut:</i>			
Maksetut etuudet (-)	-60	-60	0
Veloitteen täyttämistä johtuvat voitot ja tappiot	0	0	0
31.12.2024	1 006	929	77
1.1.2023	1 010	824	186
Kauden työsuorituksen perustuva meno	-	-	-
Korkokulu tai -tuotto	38	31	7
Aiempaan työsuorituksen perustuva meno ja tappiot veloitteen täyttämistä	-	-	-
Kaudella tuloslaskelmaan henkilöstökuluihin kirjattu määrä	38	31	7
<i>Uudelleen määrittämisestä johtuvat erät:</i>			
Järjestelyyn kuuluvien varojen tuotto lukuun ottamatta korkokuluun tai -tuottoon sisältyviä eriä (+/-)		8	-8
Väestötilastollisten oletusten muutoksista johtuva voitto (-) tai tappio (+)	-	-	-
Taloudellisten oletusten muutoksista johtuvat vakuu- tusmatemaattiset voitot (-) tai tappiot (+)	-11	-	-11
Kokemusperäiset voitot (-) tai tappiot (+)	22	-	22
Omaisuserän enimmäismäärän muutos lukuun otta- matta korkokuluun sisältyvää määrää (+/-)	-	-	-
Uudelleen määrittämisestä johtuvat erät yhteensä:	11	8	3



TORNATOR OYJ
Emoyhtiön erillistilinpäätös 31.12.2024

Maksusuoritukset:

Työnantajilta (+)		48	-48
Järjestelyihin osallistuvilta (+)			-
<i>Järjestelyistä suoritettavat maksut:</i>			
Maksetut etuudet (-)	-57	-57	0
Velvoitteen täyttämistä johtuvat voitot ja tappiot	0	0	0
	31.12.2023	1 002	854
			148

Etuus pohjaisen eläkevelvoitteen herkkyyshanalyysi

Seuraava taulukko kuvastaa erilaisten tekijöiden vaikutuksen etuus pohjaiseen velvoitteeseen, varojen käypään arvoon, nettovelkaan ja eläkemenoon tilikauden 2023 osalta. Analyysi on tehty samoilla laskentaperiaatteilla kuin eläkelaskelmat.

1 000 euroa	Etuus pohjainen velvoite	Varojen käypä arvo	Nettovelka	Työsuoritukseen perustuva meno	Nettokorko
Diskonttauskorko 3,20 %	1 006	929	77	0	2
Diskonttauskorko +0,50 %	958	886	72	0	3
Diskonttauskorko -0,50 %	1 058	977	82	0	2
Muutos %					
Diskonttauskorko 3,2 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Diskonttauskorko +0,50 %	-5 %	-5 %	-6 %	0 %	8 %
Diskonttauskorko -0,50 %	5 %	5 %	7 %	0 %	-10 %
1 000 euroa					
Eläke-etuuden muutos 2,2 %	1 006	929	77	0	2
Eläke-etuuden muutos +0,50 %	1 054	929	124	0	4
Eläke-etuuden muutos -0,50 %	958	929	32	0	1
Muutos %					
Eläke-etuuden muutos 2,2 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Eläke-etuuden muutos +0,50 %	5 %	0 %	62 %	0 %	65 %
Eläke-etuuden muutos -0,50 %	-5 %	0 %	58 %	0 %	-60 %

Muutos kuolleisuudessa, joka kasvattaisi eliniän ennustetta 1 vuodella, kasvattaisi nettoeläkevelkaa 5,4 tuhatta euroa (7,0 %).

Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo

Järjestelyyn kuuluviksi varoiksi katsotaan vakuutusyhtiölle maksetut ja tilinpäätöspäivään mennessä kertyneet maksut. Varat kuuluvat vakuutusyhtiön sijoitusomaisuuteen ja niiden hoito on vakuutusyhtiön vastuulla. Näin ollen järjestelyyn kuuluvien varojen jakautumista omaisuusryhmittäin ei ole mahdollista esittää. Järjestelyyn kuuluvien varojen toteutunut tuotto oli 105 tuhatta euroa vuonna 2024 (39 tuhatta euroa vuonna 2023).



TORNATOR OYJ
Emoyhtiön erillistilinpäätös 31.12.2024

Tärkeimmät vakuutusmatemaattiset olettamukset:

	2024	2023
Diskonttokorko %	3,20 %	4,10 %
Tulevat työeläkkeiden korotukset %	2,20 %	2,70 %
Inflaatio	2,00 %	2,50 %
Keskimääräinen jäljellä oleva palvelusaika (vuosia)	0	0
Veloitteen kestoaika	10	11
Kuolevuustaulukko	Gompertz	Gompertz

Yhtiö ennakoi maksavansa etuus pohjaisista eläkejärjestelyistä 61 tuhatta euroa tilikaudella 2025.

Painotettu eläkeveloitteen keskimääräinen kestoaika on 11 vuotta. Diskonttaamattomien eläkeveloitteiden oletettu maturiteettianalyysi 31.12.2024 on:

	Alle vuosi	1–5 vuotta	5–10 vuotta	10–15 vuotta	Yli 15 vuotta	Yhteensä
Eläkeveloitteet	61	262	321	299	483	1 426

21 Varaukset

1 000 euro	2024	2023
Metsitysvaraus kauden alussa	11 084,9	10 508,7
Varauksen muutos (lisäys on kulua tuloslaskelmassa)	-1 096,6	-576,2
Metsitysvaraus kauden lopussa	12 181,4	11 084,9

Taseeseen kirjattu metsitysvaraus muodostuu lakisääteisestä metsänuudistamisveloitteesta aiheutuvien, avalojen uudistamiseen liittyvien rahavirtojen arvioidusta nykyarvosta raportointihetkellä. Taseessa esitetty varauksen euromäärä on laskettu avalojen (hehtaarit) ja keskimääräisen uudistamiskustannuksen (€/hehtaari) tulona. Varauksen perustana olevat avoalat uudistetaan pääosin vuoden aikana niiden syntymisestä, jolloin ne poistuvat laskennan perustana olevista aloista, mutta vastaavasti uusia avaloja syntyy tehtyjen hakkuiden myötä jatkuvasti. Tornatorissa metsitysvarauksen määrää seurataan kokonaistasolla ja muutos raportoidaan nettomääräisenä. Vuoden 2024 lopussa avaloja oli 16 500 ha (16 400 ha).

22 Ostovelat ja muut velat

1 000 euro	2024	2023
Ostovelat	2 179	1 118,8
Saadut ennakot	21 120	6 093,0
Takaisinmaksuvelka	8 500	-
<i>Siirtovelat</i>		
Henkilöstöjaksotukset	2 508,3	2 452,5
Korkojaksotukset	5 098,0	3 470,5
Muut jaksotukset	577,8	776,8
Siirtovelat yhteensä	8 184,1	6 699,8
Velat saman konsernin yrityksille	28 218,7	19 304,8
Muut velat	16 836,3	14 026,9
Ostovelat ja muut velat yhteensä	85 038,3	47 243,2



Takaisinmaksuvelka liittyy maakauppaan, jossa Tornator myi maata datakeskushanketta varten, mutta kaupan toteutuminen on ehdollinen datakeskuksen rakentamiseen tarvittavien viranomaisluopien ja erilaisten oikeuksien toteutumiseksi. Kaupan toteutuessa tässä esitetty takaisinmaksuvelka kirjataan liikevaihtoon.

Muut velat koostuvat pääosin arvonlisäverovelasta. Velat saman konsernin yrityksille koostuvat konsernin cashpooliin kuuluvien yksikkötilien saldoista.

Ostovelkojen käypä arvo on esitetty liitetiedossa 37.

23 Liikevaihdon jakautuminen

1 000 euro	2024	2023
Hakkuuoikeuksien myynti	176 887	157 884,8
Tonttien ja metsäpalstojen myynti	2 468,8	1 472,2
Metsänhoitopalveluiden myynti	15 924,3	13 303,5
Yhteensä	195 280,1	172 660,5

Hakkuuoikeuksien ja metsänhoitopalveluiden myynti perustuu pääosin monivuotisiin sopimuksiin. Kiinteistömyynnit ovat aina yksittäistapauksia. Tuloutus tapahtuu, kun hakkuuoikeuden kohteena olleet puut on hakattu, kiinteistö myyty tai palvelu suoritettu. Tuloutettuihin summiin ei liity epävarmuuksia tai myöhemmin tuloutettavaa transaktiohintaa. Taseessa liikevaihtoon liittyvät saamiset on esitetty myyntisaamisissa ja tulevaan liikevaihtoon kohdistettavat ennakkomaksut veloissa. Stora Enso on merkittävin yksittäinen asiakas. Stora Enson kanssa toteutuneet liiketapahtumat on kuvattu tarkemmin liitetiedossa 32 Lähipiiritahtumat.

24 Liiketoiminnan muut tuotot

1 000 euro	2024	2023
Konsernin sisäiset tuotot	474,1	257,1
Maa-ainesmyynti	668,5	846,5
Maa-aluevuokrat	2 103,3	1 945,2
Suojelualuekorvaukset	1 048,0	442,5
Muut*	2414,3	829,7
Yhteensä	6 708,2	4 321,0

*Muut sisältävät tuottoja toteutuneista ja arvioita tulevaisuudessa toteutuvista maksuista tuulivoimahankkeiden myyntiin liittyen yhteensä noin 1,7 milj. euroa (0,0). Vertailukaudella tämä muutos oli negatiivinen ja se esitettiin liiketoiminnan muissa kuluissa. Sopimukset sisältävät ehdollisuuksia, jotka vaikuttavat lopullisen maksettavan lisäkauppahinnan suuruuteen. Muilta osin Muut koostuvat useista eristä, jotka yksittäisinä eivät ole olennaisia.

25 Materiaalit ja palvelut

1 000 euro	2024	2023
Tavarat ja palvelut		
Ostot	5 762,9	5 120,9
Ulkopuoliset palvelut	29 531,6	25 274,2
Varauksen muutos	1 096,6	576,2
Yhteensä	36 391,1	30 971,3

Ostot ovat lähinnä taimia, siemeniä sekä lannoitteita.

Ulkopuoliset palvelut ovat lähinnä koneyritysten palveluita.

Varauksen muutos muodostuu metsänuudistamisvelvoitteesta kirjatun varauksen muutoksesta.



26 Henkilöstökulut

1 000 euro	Liite	2024	2023
Palkat		8 071,2	7487,7
Eläkekulut – maksupohjaiset järjestelyt		1 259,7	1326,4
Eläkekulut – etuuspohjaiset järjestelyt	20	-24,2	-42,0
Sosiaalikulut		159,8	282,1
Yhteensä		9 466,6	9 054,2

27 Poistot ja arvonalentumiset

1 000 euro	Liite	2024	2023
Poistot ja arvonalentumiset aineellisesta ja aineettomasta omaisuudesta			
Rakennukset	8	31,0	30,9
Koneet ja kalusto	8	38,5	44,7
Tiet ja ojat	8	1 904,8	1 916,1
Käyttöoikeusomaisuuserät	9	131,0	129,1
ICT-ohjelmat	7	656,1	494,8
Poistot ja arvonalentumiset yhteensä		2 761,4	2 615,7

28 Liiketoiminnan muut kulut

1 000 euro	2024	2023
ICT-kulut	1 976,3	1 998,5
Matkakulut	1 079,3	980,3
Muut palvelut	663,4	628,0
Tuulivoiman lisäkauppahintasaamisten käyvän arvon muutos	-	5 883,8
Muut kulut	3 380,7	2 893,0
Yhteensä	7 099,8	12 383,6

Tuulivoiman lisäkauppahintasaamisten käyvän arvon muutos oli positiivinen vuonna 2024 ja se on esitetty liiketoiminnan muissa tuotoissa.

Muut kulut koostuvat useista eristä, jotka yksittäisinä eivät ole olennaisia.



29 Rahoitustuotot ja –kulut

1 000 euro	2024	2023
Osingot konserniyhtiöiltä	2 500,0	11 500,0
Tuotot korkojohdannaisista	6 273,2	3 508,3
Muut rahoitustuotot	5 286,4	2 718,0
Korkokulut korollisista veloista	-34 192,5	-26 904,3
Kulut korkojohdannaisista	0,0	-218,2
Muut rahoituskulut	-5 236,7	-3 008,5
Rahoitusinstrumenttien käyvän arvon muutos*	-5 982,0	-5 534,1
Vuokrasopimusvelkojen korkokulut	-47,8	-43,4
Rahoituskulut – netto	-31 399,3	-17 982,2

* Sisältää johdannaisien ja korkorahaston käyvän arvon muutokset

30 Tuloverot

Yhtiön verokulu tilikausilla 2023 ja 2024 muodostui seuraavasti:

1 000 euro	2024	2023
Tuloverot	23 608,8	18 572,5
Laskennallisten verojen muutos	80,4	53 712,7
Tuloslaskelman verokulu yhteensä	23 689,3	72 285,2
Voitto/tappio ennen veroja	120 590,8	371 796,0
Suomen lakisääteisen verokannan (20 %) mukainen vero	24 118,2	74 359,2
Verovapaat tuotot ja vähennyskelvottomat kulut	-407,0	-2 292,8
Väliaikaisten erojen syntymiseen tai purkautumiseen liittyvä laskennallinen verokulu tai -tuotto	2,1	225,4
Aikaisempiin vuosiin liittyvä verokulu	-24,1	-11,9
Muut erot	0,0	-18,5
Tilikauden tuloverot yhteensä	23 689,3	72 285,2
Efekttiivinen verokanta	19,6 %	19,4 %

Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot:

1 000 euro	2024			2023		
	Ennen veroja	Verovaikutus	Verojen jälkeen	Ennen veroja	Verovaikutus	Verojen jälkeen
Maapohjan uudelleenarvostaminen	-2 363,3	393,9	-1 969,5	75 171,3	-15 034,3	60 137,1
Etuuspohjaisen nettovelan uudelleen määrittämisestä johtuvat erät	44,2	-7,4	36,8	-3,0	0,6	-2,4



31 Osingot

Vuonna 2024 maksetut osingot olivat 70 miljoonaa euroa (14,0 euroa osaketta kohti).

Hallitus on esittänyt, että vuoden 2024 tuloksen perustella maksetaan osinkoa 70,0 miljoonaa euroa (14,00 euroa/osake). Esitetystä osingosta syntyvää velkaa ei ole kirjattu tähän tilinpäätökseen.

32 Lähipiiritapahtumat

Lähipiirin kanssa toteutuivat seuraavat liiketapahtumat:

Johdon työsuhde-etuudet:

1 000 euro	31.12.2024	31.12.2023
Johtoryhmään kuuluvien avainhenkilöiden saaman kompensaaion yhteismäärä	1 428,1	1 316,6
Yhteismäärä jakautuu seuraaviin eriin:		
lyhytaikaiset työsuhde-etuudet	1 192,3	1 110,2
työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet	252,0	262,8
muut pitkäaikaiset etuudet		
irtisanomisen yhteydessä suoritettut etuudet		
osakeperusteiset maksut		
Hallituksen palkkiot	91,0	53,4

Tytäryhtiöiden kanssa toteutuivat seuraavat liiketapahtumat:

Tytäryhtiöiden kanssa toteutuneissa liiketapahtumissa raportoitu myös emoyhtiö Tornator Oyj:öön 31.12.2023 sulautuneiden tuulipuistoyhtiöiden kanssa toteutuneet liiketoimet tilikauden 2023 aikana.

1 000 euro	31.12.2024	31.12.2023
Tuotot	474,1	257,1
Saamiset	143,5	74,2
Velat *	28 218,7	19 304,8

* Velat koostuvat pääasiassa konsernin cashpooliin kuuluvien yksikkötilien saldoista.

Emoyhtiön osakkeista 41 % omistaa Stora Enso -konserni, mikä tuottaa Stora Ensolle huomattavan vaikutusvallan yhtiössä. Stora Enson kanssa toteutuivat seuraavat liiketapahtumat:

1 000 euro	31.12.2024	31.12.2023
Myyntit	185 276,2	166 746,1
Ostot	727,3	6,3
Saamiset	41 485,1	27 508,2
Velat	20 365,5	4 715,8

Lähipiiriliiketapahtumat ovat toteutuneet samoilla ehdoilla kuin riippumattomien osapuolten väliset liiketoi-
met.



33 Tilintarkastajan palkkiot

	2024	2023
Tilintarkastus	277,1	346,9
Tilintarkastukseen liittyvät palvelut		
Veroneuvonta		
Muut palvelut	24,2	44,1

Vuonna 2024 tilintarkastajana toimi PricewaterhouseCoopers Oy.

34 Tytäryhtiöt

Tornator Oyj on Tornator -konsernin emoyhtiö. Konserniin kuuluu seuraavat yhtiöt 31.12.2024:

Yhtiön nimi	Konsernin omistusosuus	Kotipaikka
SC Tornator SRL	100 %	Romania
Tornator Eesti Oü	100 %	Viro
Oituz Private Forest District SRL	100 %	Romania

35 Muut omasta puolesta annetut vakuudet

Yhtiö on pantannut Suomessa sijaitsevaa metsäomaisuutta velkojen vakuudeksi (Liitetieto 18). Velkojen vakuudeksi on pantattu maa-alueita ja biologisia hyödykkeitä yhteensä 2 399,2 milj. euroa (2 469,6 milj. euroa). Pantattu metsäomaisuus arvostetaan vakuusehtojen mukaisesti diskontattujen kassavirtojen menetelmällä, eikä Suomen metsien vakuusarvon määrittämisessä näin ollen tapahtunut muutoksia. Metsäomaisuuden lisäksi panttauksen piiriin kuuluvat myös mahdolliset vakuutuskorvaukset metsätuhoista. Tällaisia korvauksia ei toteutunut päättyneellä tilikaudella eikä vertailukaudella. Lisäksi konserni on sopinut maainesottojen jälkitöiden varmistamiseksi ja vuokravakuuksien kattamiseksi 2 miljoonan euron limiitin rahoituslaitoksen kanssa. Tätä limiittiä on käytetty 280,5 tuhatta euroa (251,9 tuhatta euroa).

36 Oikeudenkäynnit

Yhtiöllä ei ollut vireillä oikeudenkäyntejä tilikauden aikana.



37 Rahoitusvarojen ja velkojen luokittelu

31.12.2024

Rahoitusvarat

1 000 euro	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattavat	Kirjanpitoarvot yhteensä	Käypä arvo
Pitkäaikaiset				
Noteeraamattomat osakkeet		111	111	111
Tuulivoiman lisäkauppahinnat		18 960	18 960	18 960
Yhteensä		19 072	19 072	19 072

Lyhytaikaiset

Myyntisaamiset	43 141		43 141	43 141
Johdannaiset		29 475	29 475	29 475
Rahavarat	82 892		82 892	82 892
Yhteensä	126 034	29 475	155 509	155 509

Rahoitusvelat

1 000 euro	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattavat	Kirjanpitoarvot yhteensä	Käypä arvo
Pitkäaikaiset				
Korolliset velat	946 049		946 049	952 339
Yhteensä	946 049	0	946 049	952 339
Lyhytaikaiset				
Korolliset velat	61 574		61 574	61 574
Ostovelat	2 179		2 179	2 179
Yhteensä	63 753	0	63 753	63 753



31.12.2023

Rahoitusvarat

1 000 euro	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattavat	Kirjanpitoarvot yhteensä	Käypä arvo
Pitkäaikaiset				
Noteeraamattomat osakkeet		111	111	111
Tuulivoiman lisäkauppahinnat		17 385	17 385	17 385
Yhteensä		17 496	17 496	17 496
Lyhytaikaiset				
Rahastosijoitukset		567	567	567
Myyntisaamiset	30 000		30 000	30 000
Tuulivoiman lisäkauppahinnat	29 512		29 512	29 512
Johdannaiset		35 516	35 516	35 516
Rahavarat	35 258		35 258	35 258
Yhteensä	94 769	36 083	130 853	130 853
Rahoitusvelat				
1 000 euro	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattavat	Kirjanpitoarvot yhteensä	Käypä arvo
Pitkäaikaiset				
Korolliset velat	848 184		848 184	831 525
Yhteensä	848 184		848 184	831 525
Lyhytaikaiset				
Korolliset velat	98 748		98 748	98 748
Ostovelat	1 119		1 119	1 119
Yhteensä	99 867	0	99 867	99 867

Taulukossa esitettyjen rahoitusvarojen ja -velkojen käypiä arvoja määritettäessä on käytetty seuraavia hintanoteerauksia, oletuksia ja arvostusmalleja:

Johdannaiset

Korjojohdannaisten käypien arvojen määrittämisessä on käytetty vastapuolen hintanoteerausta, jota on verrattu tilinpäätöspäivän markkinakorkoihin ja muuhun markkinainformaatioon. Käyvät arvot vastaavat niiden kassavirtojen nykyarvoa, eli niitä hintoja, jotka yhtiö joutuisi maksamaan tai saisi, jos se purkaisi johdannais-sopimuksen.

Sijoitukset noteeraamattomiin osakkeisiin

Sijoitukset noteeraamattomiin osakkeisiin koostuvat suomalaisista noteeraamattomista osakkeista ja ne on arvostettu käypään arvoon. Noteeraamattomien osakesijoitusten käypänä arvona on pidetty hankintamenoa, koska niiden käypä arvo ei ole ollut määritettävissä luotettavasti arvostusmenetelmiä käyttäen.



Rahamarkkinasijoitukset, rahasto

Rahastosijoitukset koostuvat sijoituksista suomalaisiin sijoitusrahasto-osuuksiin ja ne on arvostettu käypään arvoon. Sijoitukset rahasto-osuuksiin ovat joko jälkimarkkinakelpoisia tai niiden arvostuksessa on käytetty vastapuolen ilmoittamaa tilinpäätöspäivän arvoa

Rahamarkkinasijoitukset, talletus

Rahamarkkinatalletusten alkuperäinen kirjanpitoarvo vastaa niiden käypää arvoa, koska kertyneen koron vaikutus ei ole olennainen talletuksen maturiteetti huomioon ottaen.

Myyntisaamiset

Myyntisaamisten alkuperäinen kirjanpitoarvo vastaa niiden käypää arvoa, koska diskonttauksen vaikutus ei ole olennainen saamisten maturiteetti huomioon ottaen.

Tuulivoiman lisäkauppahinnat

Tuulivoiman lisäkauppahintojen käypä arvo on määritetty sopimusperusteisesti määräytyvien lisäkauppahintojen ja yhtiön johdon kunakin tilinpäätöshetkenä tekemien arvioiden (hankkeiden toteutumisen todennäköisyys ja ajankohta) perusteella. Johdon tekemästä arvioinnista tarkemmin liitetiedossa 5.

Rahoitusvelat

Korollisten velkojen osalta vaihtuvakorkoisten lainojen käypä arvo on määritetty lainan nimellisarvon ja tilinpäätöshetkellä kertyneiden korkojen perusteella. Joukkovelkakirjalainan käypä arvo perustuu tilinpäätöshetken markkinahintanoteeraukseen.

Ostovelat

Ostovelkojen alkuperäinen kirjanpitoarvo vastaa niiden käypää arvoa, koska diskonttauksen vaikutus ei ole olennainen velkojen maturiteetti huomioon ottaen.

38 Käyvän arvon hierarkia käypään arvoon arvostetuista varoista ja veloista

31.12.2024					
1 000 euro	Liite	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Varat					
Metsäomaisuus	10			3 278 296,5	3 278 296,5
Saamiset					
Tuulivoiman lisäkauppahinnat	5, 13			18 960,3	18 960,3
Johdannaiset	4,11		29 475,4		29 475,4
Sijoitukset					
Noteeraamattomat osakkeet	14			111,2	111,2
Varat yhteensä		0,0	29 475,4	3 297 368,0	3 326 843,4



31.12.2023

1 000 euro	Liite	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Varat					
Metsäomaisuus	10			3 180 835	3 180 835,2
Saamiset					
Tuulivoiman lisäkauppahinnat	5, 13			17 384,8	17 384,8
Johdannaiset	4,11		35 516,3		35 516,3
Sijoitukset					
Noteeraamattomat osakkeet	14			111,2	111,2
Rahastosijoitukset	14	567,0			567,0
Varat yhteensä		567,0	35 516,3	3 198 331,3	3 234 414,6

Päättäneen tilikauden aikana ei tapahtunut siirtoja käypien arvojen hierarkian tasojen 1 ja 2 välillä, eikä tasolle 3 tai pois tasolta 3. Konsernin periaate on, että mahdolliset muutokset käypään arvoon kirjattavien erien ryhmittelyssä tehdään raportointikauden lopussa.

Hierarkian tason 1 käyvät arvot perustuvat samanlaisten omaisuuserien tai velkojen noteerattuihin hintoihin toimivilla markkinoilla.

Tason 2 instrumenttien käyvät arvot perustuvat merkittävilä osin muihin syöttötietoihin kuin tasoon 1 sisältyviin noteerattuihin hintoihin, mutta kuitenkin tietoihin, jotka ovat havainnoitavissa joko suorasti (ts. hintoina) tai epäsuorasti (ts. hinnoista johdettuina). Näiden instrumenttien käyvän arvon määrittämisessä yhtiö käyttää yleisesti hyväksytyjä arvostusmalleja, joiden syöttötiedot kuitenkin perustuvat merkittävilä osin todennettaviin markkinatietoihin. Johdannaisten käypä arvo on määritetty sopimusten kassavirtojen nykyarvona.

Tason 3 instrumenttien käyvät arvot puolestaan perustuvat omaisuuserää tai velkaa koskeviin syöttötietoihin, jotka eivät perustu todettavissa olevaan markkinatietoon, vaan merkittävilä osin johdon arvioihin ja niiden käyttöön yleisesti hyväksytyissä arvostusmalleissa. Metsäomaisuuden käyvän arvon määrittämistä on kuvattu laadintaperiaatteissa sekä liitetiedoissa 5) ja 10) ja arvonmuutokset on esitetty liitetiedossa 10. Käypään arvoon arvostetut saamiset ovat lisäkauppahintasaamisia myydyistä tuulivoimahankkeista. Näiden arvostamista on kuvattu laadintaperiaatteissa sekä liitetiedossa 5) ja arvonmuutokset on esitetty liitetiedossa 13. Noteeraamattomien osakkeiden käypä arvo ei ole luotettavasti määritettävissä arvostusmenetelmiä käyttäen.

39 Tilinpäätöspäivän jälkeiset olennaiset tapahtumat

Osingonjakoesityksen (liite 31) lisäksi yhtiöllä ei ole ollut muita tilinpäätöspäivän jälkeisiä olennaisia tapahtumia.



TILINPÄÄTÖKSEN JA TOIMINTAKERTOMUKSEN ALLEKIRJOITUKSET

Sovellettavia tilinpäätössäännöksiä noudattaen laadittu tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan sekä yrityksen että sen konsernitilinpäätökseen sisältyvien yritysten kokonaisuuden varoista, vastuista, taloudellisesta asemasta sekä voitosta tai tappiosta.

Toimintakertomuksessa on todenmukaisen kuvan antava selostus yhtäältä yrityksen ja toisaalta sen konsernitilinpäätökseen sisältyvien yritysten kokonaisuuden liiketoiminnan kehittymisestä ja tuloksesta sekä kuvaus merkittävimmistä riskeistä ja epävarmuustekijöistä ja muusta yrityksen tilasta

Tilinpäätös on allekirjoitettu sähköisesti

Helsingissä 5. päivänä helmikuuta 2025

Esko Torsti
hallituksen puheenjohtaja

Hanna Kaskela
hallituksen jäsen

Tuomas Virtala
hallituksen jäsen

Seppo Toikka
hallituksen jäsen

Henrik Nieminen
toimitusjohtaja

TILINPÄÄTÖSMERKINTÄ

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 5. päivänä helmikuuta 2025

PricewaterhouseCoopers Oy
Tilintarkastusyhteisö

Panu Vänskä
KHT

Tilintarkastuskertomus

Tornator Oyj:n yhtiökokoukselle

Tilinpäätöksen tilintarkastus

Lausunto

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan konsernin sekä emoyhtiön taloudellisesta asemasta, toiminnan tuloksesta ja rahavirroista EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS-tilinpäätösstandardit) mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset.

Lausuntomme on ristiriidaton hallitukselle annetun lisäraportin kanssa.

Tilintarkastuksen kohde

Olemme tilintarkastaneet Tornator Oyj:n (y-tunnus 0162807-8) tilinpäätöksen tilikaudelta 1.1.–31.12.2024. Tilinpäätös sisältää sekä konsernin että emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, laajan tuloslaskelman, laskelman oman pääoman muutoksista, rahavirtalaskelman ja liitetiedot, jotka sisältävät olennaisen tilinpäätöksen laatimisperiaatteita koskevan informaation ja muuta selittävää informaatiota.

Lausunnon perustelut

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

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

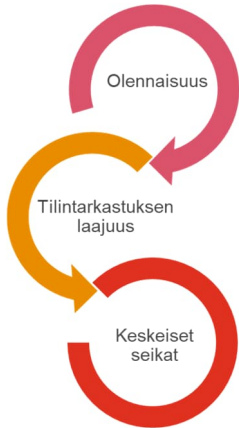
Riippumattomuus

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

Emoyhtiölle ja konserniyrityksille suorittamamme muut kuin tilintarkastuspalvelut ovat parhaan tietomme ja käsityksemme mukaan olleet Suomessa noudatettavien, näitä palveluja koskevien säännösten mukaisia, emmekä ole suorittaneet EU-asetuksen 537/2014 5. artiklan 1-kohdassa tarkoitettuja kiellettyjä palveluja. Suorittamamme muut kuin tilintarkastuspalvelut on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 33.

Tarkastuksen yleinen lähestymistapa

Yhteenveto



- Konsernitilinpäätökselle määritetty olennaisuus: 36,3 miljoonaa euroa, joka on noin 1 % taseen loppusummasta
- Konsernin tilintarkastuksen laajuus koostuu 2 yhtiöstä Suomessa ja Virossa perustuen tekemäämme riskimäärittelyyn ja olennaisuuteen.
- Metsäomaisuuden arvostus

Osana tilintarkastuksen suunnittelua olemme määrittäneet olennaisuuden ja arvioineet riskiä siitä, että tilinpäätöksessä on olennainen virheellisyys. Erityisesti olemme arvioineet alueita, joiden osalta johto on tehnyt subjektiivisia arvioita. Tällaisia ovat esimerkiksi merkittävät kirjanpidolliset arviot, joihin liittyy oletuksia ja tulevien tapahtumien arviointia.

Olennaisuus

Tarkastuksemme suunnitteluun ja suorittamiseen on vaikuttanut soveltamamme olennaisuus. Tilintarkastuksen tavoitteena on hankkia kohtuullinen varmuus siitä, onko tilinpäätöksessä kokonaisuutena olennaista virheellisyttä. Virheellisyyksiä voi aiheutua väärinkäytöksestä tai virheestä. Niiden katsotaan olevan olennaisia, jos niiden yksin tai yhdessä voitaisiin kohtuudella odottaa vaikuttavan taloudellisiin päätöksiin, joita käyttäjät tekevät tilinpäätöksen perusteella.

Perustuen ammatilliseen harkintaamme määritimme olennaisuuteen liittyen tiettyjä kvantitatiivisia raja-arvoja, kuten alla olevassa taulukossa kuvatun konsernitilinpäätökselle määritetyn olennaisuuden. Nämä raja-arvot yhdessä kvalitatiivisten tekijöiden kanssa auttoivat meitä määrittämään tarkastuksen kokonaislaajuuden ja yksittäisten tilintarkastustoimenpiteiden luonteen, ajoituksen ja laajuuden sekä arvioimaan virheellisyyksien vaikutusta tilinpäätökseen kokonaisuutena.

Konsernitilinpäätökselle määritetty olennaisuus	36,3 miljoonaa euroa (edellinen vuosi 32,9 miljoonaa euroa €)
Olennaisuuden määrittämisessä käytetty vertailukohde	Noin 1 % taseen loppusummasta
Perustelut vertailukohteen valinnalle	Valitsimme olennaisuuden määrittämisen vertailukohteeksi taseen loppusumman, koska käsityksemme mukaan tilinpäätöksen lukijat käyttävät yleisimmin sitä arvioidessaan konsernin suoriutumista. Lisäksi taseen loppusumma on yleisesti hyväksytty vertailukohde. Valitsimme sovellettavaksi prosenttiosuudeksi noin 1 %, joka on tilintarkastusstandardeissa yleisesti hyväksytyjen määrällisten rajojen puitteissa.

Konsernitilinpäätöksen tarkastuksen laajuuden määrittäminen

Tilintarkastuksemme laajuutta määritettäessä olemme ottaneet huomioon Tornator-konsernin rakenteen, toimialan sekä taloudelliseen raportointiin liittyvät prosessit ja kontrollit.

Konserni toimii kolmessa maassa usean tytäryhtiön kautta. Määrittelimme tytäryhtiöissä suoritettavien tarkastustoimenpiteiden luonteen, ajoituksen ja laajuuden. Tarkastuksen suoritti joko me konsernin tarkastajina tai tytäryhtiön tilintarkastaja ohjeidemme mukaisesti. Tytäryhtiön tarkastajalle lähettämämme tarkastusohjeet sisälsivät tekemämme riskimäärittelyyn, määrittelemämme olennaisuuden sekä konsernin tarkastussuunnitelman. Perustuen tekemäämme riskimäärittelyyn suoritimme tarkastustoimenpiteitä emoyhtiössä ja suurimmassa tytäryhtiössä. Muihin tytäryhtiöihin ei katsota liittyvän huomattavaa olennaisen virheen riskiä konsernitilinpäätöksen kannalta, ja täten näiden osalta tarkastustoimenpiteet ovat rajoittuneet konsernitasolla tehtäviin analyttisiin tarkastustoimenpiteisiin sekä erikseen määriteltyihin tarkastustoimenpiteisiin yksittäisten tilinpäätöserien osalta.

Tilintarkastuksen kannalta keskeiset seikat

Tilintarkastuksen kannalta keskeiset seikat ovat seikkoja, jotka ammatillisen harkintamme mukaan ovat olleet merkittävimpiä tarkastuksen kohteena olevan tilikauden tilintarkastuksessa. Nämä seikat on otettu huomioon tilinpäätökseen kokonaisuutena kohdistuneessa tilintarkastuksessa sekä laatiessamme siitä annettavaa lausuntoa, emmekä anna näistä seikoista erillistä lausuntoa.

Otamme kaikissa tilintarkastuksissamme huomioon riskin siitä, että johto sivuuttaa kontroleja. Tähän sisältyy arviointi siitä, onko viitteitä sellaisesta johdon tarkoitushakuisesta suhtautumisesta, josta aiheutuu väärinkäytöksestä johtuvan olennaisen virheellisyiden riski.

Tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka	Miten seikkaa on käsitelty tilintarkastuksessa
Metsäomaisuuden arvostus <i>Asiaa koskevia tietoja on esitelty konsernitilinpäätöksen ja emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedoissa 3, 5 ja 10.</i>	Muodostimme käsityksen johdon prosessista liittyen metsäomaisuuden arvostukseen. Arvioimme metsäomaisuuden arvostukseen liittyvien avainkontrollien rakennetta ja tehokkuutta.
Tornatorin metsäomaisuus määritetään kasvavaksi	Tarkastustoimenpiteemme metsäomaisuuden ar-

puustoksi, joka luokitellaan biologisiksi hyödykkeiksi ja niihin liittyvään maapohjaan.

Konsernitilinpäätöksessä metsäomaisuuden käypä arvo oli 3 595 miljoonaa euroa 31.12.2024. Käyvistä arvosta 3 257 miljoonaa euroa oli biologisia hyödykkeitä ja 338 miljoonaa euroa maapohjaa. Emoyhtiön tilinpäätöksessä metsäomaisuuden käypä arvo oli 3 278 miljoonaa euroa 31.12.2024. Käyvistä arvosta 2 976 miljoonaa euroa oli biologisia hyödykkeitä ja 302 miljoonaa euroa maapohjaa.

Suomessa sijaitsevan metsäomaisuuden käypä arvo määritetään markkinoihin perustuvaa lähestymistapaa soveltaen, joka perustuu tehtyihin metsätransaktioihin niillä alueilla, joissa Tornatorin metsät sijaitsevat. Metsäomaisuuden kokonaisarvo määritetään tietyllä alueella sijaitsevan Tornatorin kasvavan puuston ja alueella toteutuneiden markkinahintojen avulla. Eri alueiden väliset markkinahinnat vaihtelevat merkittävästi, ja arvostuksessa käytettävien markkinatransaktioiden kannalta oleellisten alueiden määrittely sisältää harkintaa.

Suomessa sijaitseva metsäomaisuuden kokonaisarvo jaetaan biologisiin hyödykkeisiin ja maapohjaan. Metsäomaisuuden yhteenlasketun käyvän arvon jakaminen perustuu tuottoihin perustuvaan lähestymistapaan, jossa odotettavissa olevien nettorahavirtojen nykyarvot lasketaan sekä biologisille hyödykkeille että maapohjalle. Diskonttokorko määritetään koroksi, jolla biologisten hyödykkeiden ja maapohjan yhteenlaskettujen rahavirtojen nykyarvo vastaa markkinatransaktiohintojen perusteella määritettyä metsäomaisuuden kokonaisarvoa. Biologisten hyödykkeiden käypä arvo lasketaan tulevaisuuden nettokassavirtojen pohjalta, eli kestävän metsänhoidon perusteella ja puuston kasvupotentiaali huomioon ottaen. Maapohjan käypä arvo lasketaan tuottoihin perustuvaa lähestymistapaa soveltaen. Kassavirroissa huomioidaan sekä nettorahavirrat, jotka liittyvät tulevaisuudessa istutettaviin puusukupolviin että muihin maa-alueisiin liittyviin tuottoihin, kuten metsästysoikeuksiin, maanvuokratuloihin ja maainesten myyntiin. Diskontattuja rahavirtoja varten tarvitaan kasvua, puunkorjuuta, myyntihintaa, muita

vostukseen liittyen sisälsivät:

- johdon käyttämän arvostusmetodologian arvioinnin
- arvostusmallin matemaattisen oikeellisuuden testauksen
- arvostuksessa käytettyjen diskonttokorkojen asianmukaisuuden arvioinnin
- arvostusmallin muiden keskeisten oletettujen asianmukaisuuden arvioinnin
- arvostusmallissa käytettyjen syöttötietojen, kuten myyntihintojen, kasvuolettamien sekä myynnin kustannuksiin liittyvien ennusteiden testauksen.

Liittyen markkinatransaktioiden mukaiseen arvostukseen Suomessa tarkastustoimenpiteemme sisälsivät lisäksi:

- arvostuksessa käytettyjen markkinatransaktioiden alueiden määrittämisen arvioinnin
- markkinatransaktioihin tehtyjen oikaisujen asianmukaisuuden arvioinnin
- arvostusmallissa käytettyjen syöttötietojen, kuten markkinatransaktioiden ja puumäärän testauksen.

Hyödynsimme erityisasiantuntijoita metsäomaisuuden arvostuksen tarkastuksessa.

Lopuksi arvioimme metsäomaisuuteen liittyvien liitetietojen asianmukaisuuden.

tuottoja, kustannuksia ja diskonttokorkoa koskevia arvioita.

Virossa ja Romaniassa sijaitsevan metsäomaisuuden arvostamisessa ei käytetä markkinatransaktioihin perustuvaa menetelmää vaan tuottoihin perustuvaa menetelmää. Biologisten hyödykkeiden ja maapohjan osalta johdon harkintaa edellyttävät erät ovat pääosin samat kuin Suomessa sijaitsevan metsäomaisuuden. Lisäksi harkintaa sisältyy käytettävään diskonttokorkoon.

Metsäomaisuuden arvostus on katsottu tilintarkastuksen kannalta keskeiseksi seikaksi siihen sisältyvän arvionvaraisuuden ja metsäomaisuuden tasearvon olennaisuuden vuoksi.

Konsernitilinpäätöksen tai emoyhtiön tilinpäätöksen osalta ei ole EU-asetuksen 537/2014 10. artiklan 2 c -kohdassa tarkoitettuja merkittäviä olennaisen virheellisuuden riskejä.

Tilinpäätöstä koskevat hallituksen ja toimitusjohtajan velvollisuudet

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen laatimisesta siten, että konsernitilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS-tilinpäätösstandardit) mukaisesti ja siten, että tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset. Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat myös sellaisesta sisäisestä valvonnasta, jonka ne katsovat tarpeelliseksi voidakseen laatia tilinpäätöksen, jossa ei ole väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyyttä.

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

Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa

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

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

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

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

Lisäksi annamme hallintoelimille vahvistuksen siitä, että olemme noudattaneet riippumattomuutta koskevia relevantteja eettisiä vaatimuksia, ja kommunikoimme niiden kanssa kaikista suhteista ja muista seikoista, joiden voi kohtuudella ajatella vaikuttavan riippumattomuuteemme, ja soveltuviissa tapauksissa niihin liittyvistä varotoimista.

Päätämme, mitkä hallintoelinten kanssa kommunikoiduista seikoista olivat merkittävimpiä tarkasteltavana olevan tilikauden tilintarkastuksessa ja näin ollen ovat tilintarkastuksen kannalta keskeisiä. Kuvaamme kyseiset seikat tilintarkastuskertomuksessa, paitsi jos säädös tai määräys estää kyseisen seikan julkistamisen tai kun äärimmäisen harvinaisissa tapauksissa toteamme, ettei kyseisestä seikasta viestitä tilintarkastuskertomuksessa, koska siitä aiheutuvien epäedullisten vaikutusten voisi kohtuudella odottaa olevan suuremmat kuin tällaisesta viestinnästä koitua yleinen etu.

Muut raportointivelvoitteet

Tilintarkastustoimeksiantoa koskevat tiedot

Olemme toimineet yhtiökokouksen valitsemana tilintarkastajana 3.5.2022 alkaen yhtäjaksoisesti 3 vuotta.

Muu informaatio

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

Tilinpäätöstä koskeva lausuntonamme ei kata muuta informaatiota.

Velvollisuutenamme on lukea muu informaatio tilinpäätöksen tilintarkastuksen yhteydessä ja tätä tehdessämme arvioida, onko muu informaatio olennaisesti ristiriidassa tilinpäätöksen tai tilintarkastusta suoritettaessa hankkimamme tietämyksen kanssa tai vaikuttaako se muutoin olevan olennaisesti virheellistä. Velvollisuutenamme on lisäksi arvioida, onko toimintakertomus laadittu noudattaen siihen sovellettavia säännöksiä.

Lausuntonamme esitämme, että

- toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat yhdenmukaisia
- toimintakertomus on laadittu noudattaen siihen sovellettavia säännöksiä.

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

Helsingissä 5.2.2025

PricewaterhouseCoopers Oy
Tilintarkastusyhteisö

Panu Vänskä
KHT