

Tornator Oyj

Tilinpäätös ja toimintakertomus 1.1. –31.12.2023



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 2023

Liikevaihto ja tulos

Konsernin liikevaihto oli 194,9 miljoonaa euroa (164,6) ja muutos siten +18,4 %. Puun luovutusmäärä kasvoi ja hintataso oli vahva. Kohonneilla markkinakoroilla, kustannusinflaatiolla tai Venäjän hyökkäyssodalla Ukrainaan ei ollut merkittäviä negatiivisia vaikutuksia yhtiön liiketoimintaan. Pääosa, eli 178,5 miljoonaa euroa ja 91,6 %, liikevaihdosta muodostui puunmyyntituloista (147,8 milj. euroa, 89,8 %). Metsäpalvelun liikevaihto kasvoi 25,1 % ollen 14,5 miljoonaa euroa (11,6). Lisäksi maa-alueiden ja tonttien myyntituottoja kertyi 1,8 miljoonaa euroa (5,2). Liiketoiminnan muut tuotot 4,9 miljoonaa euroa (11,7) sisältävät muun muassa maa-alueiden käyttöoikeusmaksuja ja vuokria, suojelualuekorvauksia ja maa-ainemyyntiä. Vertailuvuonna erään sisältyi myös tuottoja toteutuneista ja arvioita tulevaisuudessa toteutuvista myytyjen tuulivoimahankkeiden lisäkauppahinnoista, mutta päättyneellä katsauskaudella tuottoarvioiden muutos konsernissa oli negatiivinen ja summa on esitetty liiketoiminnan muissa kuluissa.

Liikevoittoa käyvin arvoon kertyi 442,9 miljoonaa euroa (572,0) ja tilikauden voitto oli 340,6 miljoonaa euroa (541,9). Metsäomaisuuden käypä arvo kohosi vertailukaudella merkittävästi enemmän kuin päättyneellä katsauskaudella, mikä selittää liikevoiton pienentymistä. Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos nosti liikevoittoa +295,7 miljoonaa euroa (+462,2), ja rahoitusinstrumenttien negatiivinen käyvän arvon muutos pienensi tulosta -5,5 miljoonaa euroa (+110,9) ennen veroja. Biologisten hyödykkeiden lisäksi metsäomaisuuden arvonmuutosta kirjattiin maapohjan osalta laajan tuloksen erien kautta oman pääoman uudelleenarvostusrahastoon -57,1 miljoonaa euroa (+211,4 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%). Seuraavat konserniin kuuluneet (100,0%) tuulivoiman kehitysyritykset sulautuivat emoyhtiö Tornator Oyj:öön 31.12.2023: Lavakorven Tuulipuisto Oy, Maaselän Tuulipuisto Oy, Martimon Tuulipuisto Oy, Niinimäen Tuulipuisto Oy ja Pahkavaaran Tuulipuisto Oy.

Tärkeimpiä tunnuslukuja

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

		2023	2022	2021
Liikevaihto, milj. euroa	Konserni	194,9	164,6	128,6
	Emo	172,7	147,9	116,6
Liikevoitto (IFRS), milj. euroa	Konserni	442,9	572,0	439,2
	Emo	389,8	523,5	412,1
Liikevoittoprosentti, %	Konserni	227,2	347,4	341,6
	Emo	225,7	354,1	353,5
Tilikauden tulos (IFRS), milj. euroa	Konserni	340,6	541,9	377,5
	Emo	299,5	498,0	358,6
Oman pääoman tuotto, %	Konserni	16,5	33,8	34,6
	Emo	15,5	32,9	34,8
Sijoitetun pääoman tuotto, %	Konserni	15,3	24,0	24,3
Omavaraisuusaste, %	Konserni	60,1	60,4	52,6
Henkilöstö keskimäärin	Konserni	189	188	189

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:

	2023	2022	2021
Liikevaihto, milj. euroa	194,9	164,6	128,6
Operatiivinen liikevoitto, milj. euroa	141,8	130,2	90,0
Operatiivinen liikevoittoprosentti, %	72,8	79,1	70,0
Tilikauden tulos (vertailukelpoinen), milj. euroa	96,7	94,8	61,1
Oman pääoman tuotto (vertailukelpoinen), %	4,7	5,9	5,6
Sijoitetun pääoman tuotto (vertailukelpoinen), %	5,0	5,5	5,0

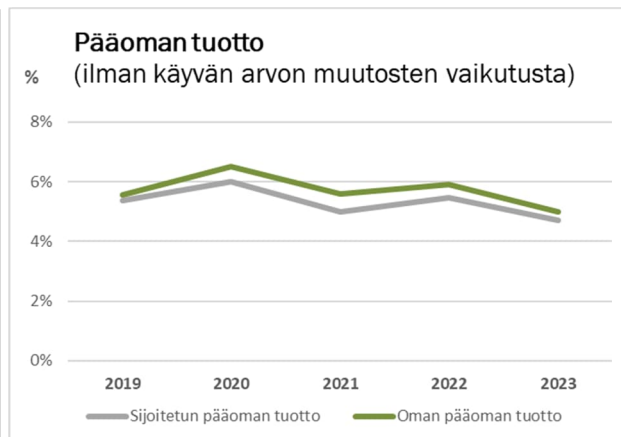
Tunnusluvut on laskettu seuraavilla kaavoilla:

Liikevoitto, virallinen	442,9
- Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos	-295,7
- Maapohjan arvonalentumisen palautus	-11,7
- Varausten ja tuulivoiman lisäkauppahintasaamisten käyvän arvon muutos	+6,4
= Operatiivinen liikevoitto, vertailukelpoinen	141,8
Tilikauden tulos, virallinen	340,6
- Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos	-295,7
- Maapohjan arvonalentumisen palautus	-11,7
- Varausten ja tuulivoiman lisäkauppahintasaamisten käyvän arvon muutos	+6,4
- Rahoitusinstrumenttien käyvän arvon muutos	+5,5
- Verojen osuus yllä mainituista eristä	+51,6
= Tilikauden tulos, vertailukelpoinen	96,7

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

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

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



Tuottojen ja pitkäaikaisen varallisuuden jakautuminen maittain

	1.1.-31.12.2023		1.1.-31.12.2022	
Myyntituotot:	1 000 euro	%	1 000 euro	%
Suomi	172 660,5	88,6	147 861,4	89,8
Romania ja Viro	22 234,9	11,4	16 779,7	10,2
Yhteensä	194 895,4	100,0	164 641,1	100,0
	31.12.2023		31.12.2022	
Metsäomaisuus:	1 000 euro	%	1 000 euro	%
Suomi	3 180 835,2	92,1	2 867 953,1	92,5
Romania ja Viro	274 707,5	7,9	233 095,8	7,5
Yhteensä	3 455 542,7	100,0	3 101 048,9	100,0
	31.12.2023		31.12.2022	
Pitkäaikaiset varat:	1 000 euro	%	1 000 euro	%
Suomi	3 214 583,4	92,0	2 891 211,9	92,4
Romania ja Viro	278 910,4	8,0	237 362,8	7,6
Yhteensä	3 493 493,8	100,0	3 128 574,7	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

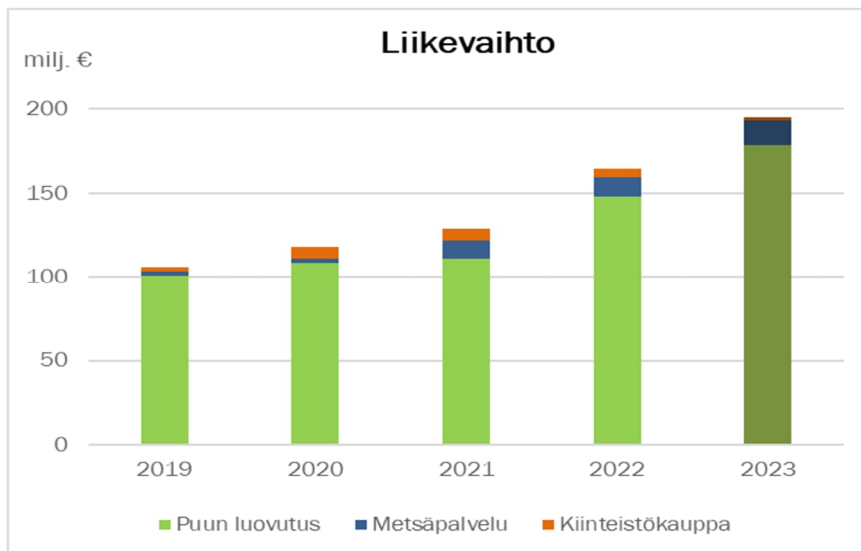
Venäjän hyökkäyssodalla Ukrainassa ja sen aiheuttamalla yleisellä taloudellisella epävarmuudella ei ollut merkittäviä negatiivisia vaikutuksia yhtiön tulokseen, taseeseen tai rahavirtoihin. Tornatorin liikevaihto ja liikevoitto olivat katsauskaudella historiallisen korkealla tasolla. Myös liiketoiminnan rahavirta oli vahva. Yhtiön luottotappioiden määrä ei ole lisääntynyt, eikä yhtiö koe rahoitusriskiensä nousseen tai omaisuus-eriensä arvon laskeneen. 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 153,0 miljoonaa euroa (127,0) eli noin 86 % (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 merkittäviä positiivisia vaikutuksia vuonna 2023. Tornatorin Suomessa sijaitsevan metsäomaisuuden arvostamisessa otettiin vuonna 2022 käyttöön uusi arvostusmenetelmä, jossa metsäomaisuuden arvo määritetään alueellisesti toteutuneiden metsätilakauppojen perusteella laskettujen hintojen ja Tornatorin pystypuuston avulla. Arvostettava metsäomaisuus pitää sisällään pystypuuston (biologiset hyödykkeet) ja maapohjan. Tornatorin näkemyksen mukaan Suomen metsätilamarkkinoilta saatava markkinatransaktiotieto on luotettavaa ja antaa aiempaa kassavirtojen nykyarvoon perustuvaa menetelmää paremman ja läpinäkyvämmän kuvan yhtiön Suomen metsien käyvästä arvosta. Konsernin koko metsäomaisuuden kokonaisarvo kasvoi tilikauden aikana noin 354 miljoonaa euroa (787), josta emoyhtiön osuus oli noin 312 miljoonaa euroa (760) ja tästä netto-ostojen vaikutus noin 119 miljoonaa euroa (73). Biologisten hyödykkeiden tasearvo kasvoi myös Virossa ja Romaniassa, ja kaikkien maiden vuotuinen biologisten hyödykkeiden käyvän arvon päivitys paransi konsernin liikevoittoa yhteensä 296 miljoonalla eurolla (462). Maapohjan käyvän arvon muutosten vaikutus oli yhteensä -61 miljoonaa euroa (+252). Metsien arvostusmalli on kuvattu tarkemmin tilinpäätöksen liitetiedoissa.

Konsernin koko metsäomaisuuden uusi arvo tilinpäätöksessä oli noin 3 456 miljoonaa euroa (3 101) sisältäen puuston ja maapohjan. Luvuissa on mukana hakkuiden sekä metsähankintojen ja metsämaan myyntien vaikutus. Tornator omistaa yhteensä noin 760 000 hehtaaria metsää Suomessa, Virossa ja Romaniassa.

Vuonna 2023 Tornator järjesteli korkosuojauksiaan siten, että kaikki vanhat koronvaihtosopimukset purettiin kokonaisuudessaan ja tilalle ostettiin nimellisarvoltaan yhteensä 170 miljoonan euron määräiset korkokatto-optiot, joissa korkokaton taso on keskimäärin 0,2 %. Korkojohdannaisten käyvän arvon muutoksista syntyi tuloslaskelman rahoituseriin -5,5 miljoonan euron suuruinen kirjaus (+110,9). Edellä

mainituista käyvän arvon muutoksista kassavirtavaikutusta syntyy johdannaisten käyvän arvon muutoksen vaikutuksesta emoyhtiön verotettavaan tulokseen. Muilta osin käyvän arvon muutokset ovat laskennallisia.

Tornatorin omavaraisuusaste pysyi korkeana 60,1 %:ssa (60,4 %) ja likviditeetti säilyi vahvana läpi vuoden. Yhtiötä velvoittava lainakovenantti (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 kestävästi liiketoiminnan kehittämistä. Konsernin kaikki metsät ovat kaksoissertifioituja (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 8.3.2023 päätettiin jakaa osinkoa hallituksen esityksen mukaisesti 60 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 tyrehtyessä 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 hakuiden 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

Metsän arvostusmenetelmän muutos Suomessa voi aiheuttaa aiempaa suurempaa volatilitteettia tulokseen kirjattavaan metsän käyvän arvon muutokseen. Transaktiopohjaisessa menetelmässä metsätilamarkkinan heilahdukset voivat olla suurempia kuin aiemmassa tulevaisuuden kassavirtoihin pohjautuvassa mallissa.

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 on päätynyt. Tornator osallistui tiiviisti tähän prosessiin, eikä näe muutosten aiheuttavan yhtiölle merkittäviä tulonmenetyksiä.

Metsien ostoon liittyy riskejä, ja investoinnin onnistumisen pystyykin 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 määritelty 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 pysäyttämässä 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 kokonaisvastuullisuus 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 korruptiotilastoissa. 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 kohdemaissa 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 johdannaisopimuksilla. 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

Gloobaalien megatrendien, kuten ilmastonmuutos ja väestön kasvu, odotetaan edelleen vahvistavan kestävästi tuotetun uusiutuvan puuraaka-aineen kysyntää pitkällä aikavälillä. Puun kysyntään ja hakuuusiin voi kuitenkin kohdistua tilapäisesti paineita, mikäli esimerkiksi kansainvälisen politiikan jännitteet eskaloituvat. Maailmantalouden odotuksia voimakkaampi heikkeneminen 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.

Henkilöstö ja palkat

Keskimääräinen henkilöstömäärä oli vertailuvuoden tasolla. Normaalin palkkauksen lisäksi yhtiöllä on käytössä tulostavoitteisiin perustuva palkitsemisjärjestelmä. Vuonna 2023 tulospalkkioita maksettiin vuodelta 2022 keskimäärin 7,8 % peruspalkoista (2022 maksettiin 6,6 % vuodelta 2021).

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

	2023	2022	2021
Keskimääräinen henkilöstö tilikaudella, kpl	189	188	189
Tilikauden palkat ja palkkiot, milj. €	11,0	10,3	9,6

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 2023 Suomessa astuivat voimaan uudistetut vaatimukset molempien sertifiointijärjestelmien osalta ja Tornator oli ensimmäinen uuden FSC-standardin mukaan auditoitu toimija Suomessa. Auditoinnissa ei todettu yhtään vakavaa poikkeamaa. Laajempi FSC-uudelleensertifiointi tehdään viiden vuoden välein, ja Tornator toteutti tämän viimeksi vuonna 2019 ja se toteutetaan jälleen vuonna 2024. Yhtiö noudattaa metsätaloustoiminnassaan Metsätalouden Kehittämiskeskus Tapion julkaisemia Hyvän metsänhoidon suosituksia.

Tornatorilla on kunnianhimoinen luonnon monimuotoisuusohjelma vuosille 2021–30. Monimuotoisuusohjelman mukaiset toimenpiteet edistävät uhanalaisten metsälajien ja luontotyyppien tilan lisäksi ekosysteemipalveluita, vesiensuojelua, riistanhoitoa sekä ilmastonmuutoksen hillintää.

EU-taksonomia

Euroopan unionin (EU:n) kestävän rahoituksen taksonomia -asetuksen (852/2020) soveltamisalaan kuuluvilla yrityksillä on velvollisuus ilmoittaa, mikä osuus liikevaihdosta, pääomameinoista 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.

Raportointivelvoitteet astuivat voimaan tilikaudesta 2021 alkaen vaiheittain. Tilikaudelta 2021 edellytettiin muilta kuin rahoitusalan yrityksiltä tietoa, mikä osuus toiminnasta on taksonomiakelpoista kahden ensimmäisen ympäristötavoitteen, ilmastonmuutoksen hillinnän ja ilmastonmuutokseen sopeutumisen, osalta. Myöhemmässä vaiheessa toimintoja tulee arvioida myös teknisiä arviointikriteerejä vastaan. EU-taksonomian vaatimukset eivät koske Tornatoria, mutta yhtiö on vapaaehtoisesti halunnut ottaa taksonomian vaatimukset osaksi omaa raportointiaan. Tilikaudelta 2023 Tornator raportoi edelleen tiedon siitä mikä osuus toiminnasta on taksonomiakelpoista kahden ensimmäisen ympäristötavoitteen, ilmastonmuutoksen hillinnän ja ilmastonmuutokseen sopeutumisen, osalta ja jatkaa muihin tavoitteisiin ja teknisten arviointikriteerien täyttymiseen liittyvää analysointia.

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 suojelua ja ennallistamista. Tornatorin liiketoimista ei ole tunnistettu 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 2024 aikana.

Oheisessa taulukossa on esitetty tunnusluvuittain Tornatorin toiminnan luokitusjärjestelmäkelpoisuus vuosina 2022 ja 2023

- Liikevaihdossa (Turnover) on huomioitu IFRS:n mukainen liikevaihto, joka muodostuu hakkuu-oikeuksien mynnistä, metsäpalvelumyynnistä ja maan mynnistä. Näistä hakkuu-oikeuksien myynti ja metsäpalvelumyönti on todettu luokitusjärjestelmäkelpoiksi eriksi.
- Pääomamenoissa (CapEx) on huomioitu IFRS-tilinpäätöksessä esitetyt lisäykset aineettomiin, aineellisiin ja biologisiin hyödykkeisiin. Suurin osa pääomamenoista on metsämaan ostoa, jonka on tulkittu olevan kestävä 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 päätenyt vuosilta 2022 ja 2023 luokitusjärjestelmäkelpoisuuden osalta seuraaviin tunnuslukuihin. Korkea luokitusjärjestelmäkelpoisuus heijastaa hyvin Tornatorin ydintoiminnan luonnetta - metsätaloudella ja puulla uusiutuvana raaka-aineena on merkittävä rooli taistelussa ilmastonmuutosta vastaan:

2023:

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

2022:

Tunnusluku (KPI)	Yhteensä, M€	Luokitusjärjestelmä-kelpoinen osuus, %	Ei-luokitusjärjestelmä-kelpoinen osuus, %
Liikevaihto (Turnover)	164,6	97 %	3 %
Pääomamenot (CapEx)	78,7	100 %	0 %
Toimintamenot (OpEx)	36,5	98 %	2 %

Yhtiön organisaatio, johto ja tilintarkastaja

Yhtiön hallitukseen kuuluivat 8.3.2023 saakka puheenjohtaja Mikko Koivusalo, varapuheenjohtaja Mikko Mursula sekä jäsenet Jorma Länsitalo ja Tuomas Virtala.

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 8.3.2023 valittiin hallituksen varsinaisiksi jäseniksi ja heidän henkilökohtaisiksi varajäsenikseen seuraavat henkilöt seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka:

Varsinainen jäsen	Varajäsen
Mikko Koivusalo	Markus Aho
Tuomas Virtala	Erkko Rynänen
Seppo Toikka	Jari Suvanto
Mikko Mursula	Ilja Ripatti

Yhtiön hallitus valitsi järjestäytymiskokouksessaan 8.3.2023 Mikko Koivusalon hallituksen puheenjohtajaksi ja Mikko Mursulan varapuheenjohtajaksi. Yhtiön ja osakkaan välisiä sopimuksia valvovan Oversight Committeeen puheenjohtajaksi valittiin Mikko Mursula, jäseniksi Mikko Koivusalo sekä Tuomas Virtala ja varajäseneksi Seppo Toikka. Palkitsemiskomitean jäseniksi hallitus valitsi Mikko Koivusalon, Mikko Mursulan ja Tuomas Virtalan.

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

Johtoryhmän muodostivat toimitusjohtaja Henrik Nieminen, talous- ja rahoitusjohtaja Antti Siirtola, liike-toimintajohtaja Ari Karhapää, kiinteistöjohtaja Juha Mäki (14.2.2023 alk.), kehitysjohtaja Heikki Penttinen sekä henkilöstö-, viestintä- ja vastuullisuusjohtaja Outi Nevalainen.

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 8.3.2023 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 1.816.934.717,07 euroa sisältäen tilikauden tuloksen 299.510.745,71 euroa.

Tornator Oyj:n hallitus esittää yhtiökokoukselle, että osinkona jaetaan 7,00 euroa/osake eli 35.000.000,00 euroa. Jakamatta jäävä osuus jätetään yhtiön omaan pääomaan. Osingonmaksu on suunniteltu maksettavaksi 26.3.2024 – täsmäytyspäivä 20.3.2024. Lisäksi hallitus esittää, että se valtuutetaan päättämään maksimissaan 7,0 euroa per osake lisäosingosta, joka voidaan maksaa yhtiön maksukyky huomioiden vuoden 2024 aikana.

Osakkeenomistajat 31.12.2023

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 %
Veritas Eläkevakuutus	2,50 %
OP-Eläkesäätiö	2,08 %
Finnairin Eläkesäätiö	1,09 %
Pohjola Vakuutus Oy	1,04 %
Riffu Oy	0,75 %
Danilostock Oy	0,75 %
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/Sijoittajat

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	22
Aineettomat hyödykkeet	22
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden arvon alentuminen	22
Metsäomaisuus	22
Vuokrasopimukset	24
Vaihto-omaisuus	25
Myyntisaamiset	25
Rahoitusvarat ja rahoitusvelat.....	25
Rahoitusvelat.....	25
Vieraan pääoman kulut.....	26
Johdannaissopimukset	26
Rahavarat.....	26
Osakepääoma	26
Osingot.....	26
Tuloverot	26
Työsuhde-etuudet	27
Eläkevastuut	27
Ostovelat	27
Varaukset.....	27
Tuloutus	28
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.....	52



TORNATOR OYJ
Konsernitilinpäätös 31.12.2023

24	Liiketoiminnan muut tuotot.....	53
25	Materiaalit ja palvelut	53
26	Henkilöstökulut	53
27	Poistot ja arvonalentumiset	54
28	Liiketoiminnan muut kulut	54
29	Rahoitustuotot ja –kulut	54
30	Tuloverot	54
31	Osingot	55
32	Lähipiiritapahtumat.....	56
33	Tilintarkastajan palkkiot.....	56
34	Tytäryhtiöt	56
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.....	59
39	Tilinpäätöspäivän jälkeiset olennaiset tapahtumat.....	60
	Emoyhtiön erillistilinpäätös.....	61



KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN PÄÄLASKELMAT

Konsernin tuloslaskelma

1 000 euro	Liite	1.1.-31.12.2023	1.1.-31.12.2022
Liikevaihto	6,23	194 895,4	164 641,1
Liiketoiminnan muut tuotot	24	4 894,9	11 665,7
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos	10	295 747,0	462 165,7
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	12	-543,5	-2 488,1
Materiaalit ja palvelut	25	-35 356,7	-30 070,6
Henkilöstökulut	26	-11 036,0	-10 301,2
Poistot ja arvonalentumiset	27	8 447,4	-15 018,7
Liiketoiminnan muut kulut	28	-14 160,0	-8 576,9
Liikevoitto		442 888,4	572 017,1
Rahoitustuotot	29	6 392,0	479,7
Rahoituskulut	29	-30 038,9	-14 118,1
Rahoitusinstrumenttien käyvän arvon muutos	11, 14	-5 534,1	110 902,1
Rahoituserät (netto)		-29 180,9	97 263,7
Voitto/tappio ennen veroja		413 707,5	669 280,8
Tuloverot	30	-19 163,1	-42 897,4
Laskennallisten verojen muutos	17	-53 900,2	-84 456,4
Tilikauden tulos		340 644,2	541 927,1
Jakautuminen: Emoyhtiön omistajille		340 644,2	541 927,1

Konsernin laaja tuloslaskelma

Tilikauden tulos		340 644,2	541 927,1
Kauden muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen:			
<i>Erät, joita ei myöhemmin siirretä tulosvaikutteiseksi</i>			
Maapohjan uudelleenarvostaminen	10	-57 087,8	211 424,2
Etuuspohjaisen nettovelan (tai omaisuuserän) uudelleen määrittämisestä johtuvat erät	20	-2,4	31,2
<i>Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteiseksi</i>			
Muuntoero	16, 30	-135,4	-27,7
Kauden laaja tulos yhteensä		283 418,6	753 354,8
Jakautuminen: Emoyhtiön omistajille		283 418,6	753 354,8

Liitetiedot sivuilla 19–60 ovat olennainen osa tilinpäätöstä



Konsernin tase

1 000 euro	Liite	31.12.2023	31.12.2022
VARAT			
Pitkäaikaiset varat			
Metsäomaisuus		3 455 542,7	3 101 048,9
Biologiset hyödykkeet	10	3 139 184,4	2 737 263,5
Maapohja	10	316 358,3	363 785,4
Muut aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	8	16 306,0	16 006,2
Aineettomat käyttöomaisuushyödykkeet	7	2 331,1	1 983,8
Käyttöoikeusomaisuuserät	9	1 818,0	1 911,1
Johdannaiset	11	35 516,3	42 351,6
Muut sijoitukset	14	111,2	111,2
Pitkäaikaiset saamiset	13	17 384,8	7 513,5
Pitkäaikaiset varat yhteensä		3 529 010,1	3 170 926,3
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	12	55,0	92,0
Myyntisaamiset	13	29 990,6	36 326,4
Muut saamiset	13	581,3	16 735,0
Sijoitukset	14	30 567,3	355,7
Rahavarat	15	40 500,2	19 244,0
Lyhytaikaiset varat yhteensä		101 694,5	72 753,1
Varat yhteensä		3 630 704,6	3 243 679,4
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma			
Osakepääoma	16	50 000,0	50 000,0
Muu oma pääoma		2 125 265,5	1 901 846,9
Oma pääoma yhteensä		2 175 265,5	1 951 846,9
VELAT			
Pitkäaikaiset velat			
Laskennalliset verovelat	17	458 540,7	419 823,0
Rahoitusvelat	18	848 958,9	749 051,7
Johdannaiset	11	0,0	1 620,2
Vuokrasopimusvelka	19	1 564,8	1 643,8
Eläkevastuuvelka	20	148,0	186,0
Pitkäaikaiset velat yhteensä		1 309 212,4	1 172 324,6
Lyhytaikaiset velat			
Rahoitusvelat	18	98 770,9	69 016,0
Ostovelat ja muut velat	22	33 459,7	23 626,1
Tuloverovelka	30	1 829,0	15 187,7
Vuokrasopimusvelka	19	357,0	354,7
Varaukset	21	11 810,1	11 323,4
Lyhytaikaiset velat yhteensä		146 226,7	119 507,9
Velat yhteensä		1 455 439,1	1 291 832,5
Oma pääoma ja velat yhteensä		3 630 704,6	3 243 679,4

Liitetiedot sivuilla 19–60 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 1.1.2022	16	50 000,0	29 995,2	-10 849,1		1 189 346,1	1 258 492,1
Laaja tulos							
Tilikauden tulos						541 927,1	541 927,1
Muut laajan tuloksen erät (verojen jälkeen)							
Maapohjan uudelleen- arvostaminen	10				211 424,2		211 424,2
Etuuspohjaisen nettovelan (tai omaisuuserän) uudelleen määrittämisestä johtuvat erät	20					31,2	31,2
Muuntoero	16,30			-27,7			-27,7
Kauden laaja tulos				-27,7	211 424,2	541 958,3	753 354,8
Liiketoimet omistajien kanssa							
Osingonjako	31					-60 000,0	-60 000,0
Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä						-60 000,0	-60 000,0
Oma pääoma 31.12.2022		50 000,0	29 995,2	-10 876,8	211 424,2	1 671 304,4	1 951 846,9

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	1 671 304,4	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	1 951 946,2	2 175 265,5

Liitetiedot sivuilla 19–60 ovat olennainen osa tilinpäätöstä



Konsernin rahavirtalaskelma

1 000 euro	1.1.-31.12.2023	1.1.-31.12.2022
Liiketoiminnan rahavirta		
Metsätalousliiketoiminnasta saadut maksut	199 773,0	140 099,3
Maan myynnistä saadut maksut	1 828,0	5 201,2
Liiketoiminnan muista tuotoista saadut maksut	6 095,5	24 272,3
Maksut liiketoiminnan kuluista	-49 792,3	-49 356,2
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	157 904,1	120 216,6
Maksetut korot korollisista veloista	-24 990,2	-9 191,3
Maksetut korot johdannaisista	-264,2	-4 404,6
Maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista	-2 916,3	-797,9
Saadut korot liiketoiminnasta	2 728,3	427,9
Saadut korot johdannaisista	3 225,6	
Maksetut välittömät verot	-30 102,0	-41 294,3
Liiketoiminnan rahavirta	105 585,3	64 956,4
Investointien rahavirta		
Investoinnit metsäomaisuuteen, biologiset hyödykkeet	-106 785,7	-67 094,0
Investoinnit metsäomaisuuteen, maapohja	-13 198,2	-8 292,5
Investoinnit muihin aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-3 508,1	-3 465,7
Investoinnit rahamarkkinasijoituksiin	-30 211,6	
Luovutustulot rahamarkkinasijoituksista		6 689,8
Investointien rahavirta	-153 703,7	-72 162,4
Rahoituksen rahavirta		
Pitkäaikaisten lainojen nostot	100 001,1	
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut		-3,0
Lyhytaikaisten lainojen nostot	29 753,8	70 000,0
Vuokrasopimusvelkojen lyhennys	-352,7	-342,9
Maksetut osingot	-60 000,0	-60 000,0
Rahoituksen rahavirta	69 402,3	9 654,1
Rahavarojen muutos	21 283,8	2 448,1
Rahavarat kauden alussa	19 244,0	16 802,2
Valuuttakurssimuutosten vaikutus rahavaroihin	-27,6	-6,3
Rahavarat kauden lopussa	40 500,2	19 244,0

Liitetiedot sivuilla 19–60 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 683 000 (661 000), Viro 65 000 (65 000) ja Romania 12 000 (12 000) hehtaaria. Konsernin keskimääräinen henkilöstömäärä tilikauden aikana oli 189 (188).

Tornator Oyj:n hallitus on hyväksynyt kokouksessaan 8.2.2024 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 31.12.2023 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 1.1.2023 alkaen. Niiden käyttöönotolla ei ole ollut vaikutusta tässä tilinpäätöksessä esitettyihin liitetietoihin tai raportoituihin summiin.

IFRS 17 Vakuutus sopimukset ja muutokset IFRS 17:ään Vakuutus sopimukset: IFRS 17 ja IFRS 9:n soveltamisen aloittaminen – Vertailutiedot

IFRS 17 Vakuutus sopimukset korvaa vanhan IFRS 4 Vakuutus sopimukset. Uusi standardi vaatii ajantasaista arvostusmallia, jossa arviot määritetään uudelleen jokaisella raportointikaudella.

Muutokset IAS 12:een Tuloverot: Yksittäisestä liiketoimesta johtuviin varoihin ja velkoihin liittyvä laskennallinen vero ja OECD pilari 2 -säännöt

IAS 12 määrittelee, kuinka yhteisö käsittelee kirjanpidossaan tuloveroja, mukaan lukien laskennallisia veroja, jotka kuvaavat yhteisön tulevaisuudessa maksettavaksi tulevia tai sen hyväksi luettavia veroja. Muutos selventää laskennallisen veron kirjaamista, kun omaisuuserä tai velka kirjataan ensimmäistä kertaa taseeseen.

Muutokset IAS 12:een Tuloverot: OECD pilari 2 -säännöt

OECD pilari 2 mallisääntöjen (the Global Anti-Base Erosion Proposal, 'GloBE') soveltamisalaan kuuluvien suurten monikansallisten yhteisöjen on laskettava GloBE efektiivinen veroaste jokaiselle maalle, jossa yhteisö toimii.

Muutokset IAS 1:een Tilinpäätöksen esittäminen, IFRS Practice Statement 2:een, IAS 8:aan Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet, kirjanpidollisten arvioiden muutokset ja virheet: Laatimisperiaatteiden esittäminen ja kirjanpidollisten arvioiden määritelmä

Muutos IAS 1 tilinpäätösstandardiin edellyttää yhtiöitä esittämään niiden olennaiset laadintaperiaatteet merkittävien laatimisperiaatteiden sijaan. IAS 8 tilinpäätösstandardiin tehty muutos selventää, kuinka yhtiöiden tulee erottaa muutokset laadintaperiaatteissa muutoksista kirjanpidollisissa arvioissa.

3 Konsernitilinpäätöksen laadintaperiaatteet

Tytäryritykset

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 tulolaskelmaan.

Tytäryritykset yhdistellään konsernitilinpäätökseen siitä päivästä alkaen, jolloin määräysvalta siirtyy konsernille ja luovutetut tytäryritykset siihen saakka, jolloin määräysvalta lakkaa. Konsernin sisäiset liiketapahtu-



TORNATOR OYJ

Konsernitilinpäätös 31.12.2023

mat, saamiset ja velat sekä realisoitumattomat voitot eliminoidaan konsernitilinpäätöstä laadittaessa. Realisoitumattomia tappioita ei eliminoida siinä tapauksessa, että tappio johtuu arvonalentumisesta. Tytäryritysten tilinpäätösten laadintaperiaatteet on tarvittaessa muutettu vastaamaan konsernin laadintaperiaatteita. Koska tytäryritysten 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
- Lavakorven Tuulipuisto Oy, sulautunut Tornator Oyj:öön 31.12.2023
- Maaselän Tuulipuisto Oy, sulautunut Tornator Oyj:öön 31.12.2023
- Martimon Tuulipuisto Oy, sulautunut Tornator Oyj:öön 31.12.2023
- Niinimäen Tuulipuisto Oy, sulautunut Tornator Oyj:öön 31.12.2023
- Pahkavaaran Tuulipuisto Oy, sulautunut Tornator Oyj:öön 31.12.2023

Segmenttiraportointi

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

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) Liiketahtumat ja saldot

Ulkomaan rahan määräiset liiketahtumat muutetaan toimintavaluutan määräisiksi liiketahtumien toteutumispäivien kursseihin tai, jos erät on arvostettu uudelleen, arvostuspäivän kursseihin. 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".

(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 kurssija:

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

Vuonna 2022 Tornator muutti metsäomaisuuden arvostusmenetelmäänsä Suomen metsien osalta ja otti käyttöön markkinatransaktioihin perustuvan arvostusmenetelmän. Samassa yhteydessä Tornator muutti tilinpäätöksen laadintaperiaatettaan maapohjan osalta hankintamenoon perustuvasta menetelmästä uudelleenarvostusmenetelmään kaikissa toimintamaissa. 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 vähennettyinä, 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 metsäystysoikeuksiin, 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 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 kiertokaudelta, 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 metsästyoikeuksiin, 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 ennakoon 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 työsuhdepyörien 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 hankintamenoon tai sitä alhaisempaan nettorealisointiarvoon. Hankintameno määritetään painotetun keskihinnan menetelmällä. Hankintameno sisältää välittömät ostokulut arvonnäköillä 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 hankintamenoon 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 hankintamenoon kirjattavat rahoitusvarat. Luokittelu tapahtuu rahoitusvarojen käyttötarkoituksen ja sopimukseen perustuvien rahavirtojen ominaispiirteiden perusteella alkuperäisen hankinnan yhteydessä.

Rahoitusvarat arvostetaan jaksotettuun hankintamenoon 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 hankintamenoon efektiivisen korko menetelmää käyttäen kirjattavat rahoitusvelat. Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvelat ovat johdannaisvelkoja. 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 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.

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 määritelty 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 liikkeeseen laskusta 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 omaisuuserä 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. 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 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 aikaisempaan 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 hankintameno-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 kirjataan paras arvio tulevien velvoitteiden nykyarvosta. Varausten muutos kirjataan tuloslaskelmassa siihen erään, johon varaukseen liittyvät menot kirjataan.



Tuloutus

Konsernin liikevaihto muodostuu hakkuuoikeuksien, tonttien ja metsäpalstojen sekä 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 mittaustodistus. 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 kertymistä, 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 oikaistuina, 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 ja joita ei ole vielä hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa (merkitty *).

- Toimittajarahojusjärjestelyt – Muutokset IAS 7:ään ja IFRS 7:ään: Uusia liitetietovaatimuksia yhteisön toimittajarahojusjärjestelyistä, joiden perusteella sijoittajat voivat arvioida järjestelyiden vaikutuksia yhteisön velvoitteisiin, rahavirtoihin ja maksuvalmiusriskiin.*
- Muutokset IAS 21:een – Vaihdeavuuden puuttuminen: Muutokset vaikuttavat yhteisöön, jolla on transaktioita tai toiminto vieraassa valuutassa, joka ei ole vaihdettavissa toiseen valuuttaan arvostuspäivänä määrättyä tarkoitusta varten.*
- IAS 1:n muutos: Velkojen luokittelu lyhyt- tai pitkäaikaisiksi (muutoksia sovelletaan takautuvasti 1.1.2024 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla, aikaisemman soveltamisen ollessa sallittua)
- IFRS 16:n muutos: Pieniä muutoksia myynti- ja takaisinvuokrausta koskeviin vaatimuksiin

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 valuuttakurssien 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	1,7	-1,1
Tilikauden tulos	0,7	-0,4
Oma pääoma (muuntoero)	10,2	-6,8

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	2023	2022
<i>Kiinteäkorkoiset korolliset velat</i>		
Joukkovelkakirjalainat	450,0	350,0
<i>Vaihtuvakorkoiset korolliset velat</i>		
Pankkilainat	400,0	400,0
Yritystodistukset	100,0	70,0
Korolliset velat yhteensä	950,0	820,0

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 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 markkinakoron vaihtelulta vähintään 50 % lainakannasta. Tilinpäätöspäivänä 65 % korollisista veloista oli kiinteäkorkoisia 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 3,2 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-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 2.5 %:n (1,6 %) korkoa.

1 000 euro	2023	2022
Tulosvaikutteisesti kirjatut voitot (+) ja tappiot (-) korkojohdannaisten käyvän arvon muutoksesta	-5 534,1	110 917,4

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	-3 300	3 300
Johdannaisten käyvän arvon muutos	10 678	-10 680
Omaan pääomaan, verojen jälkeen	5 902	-5 904

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. Muiden kuin johdannaisten osalta luvut ovat diskonttaamattomia ja ne sisältävät koronmaksut sekä pääoman lyhennykset ja takaisinmaksut. Johdannaisten osalta on vuoden 2023 lukuina esitetty raportointiajankohdan korkotason mukaiset diskonttaamattomat rahavirrat ja vertailuvuoden lukuina tasearvon jakautuminen johdannaisten maturiteetin perusteella. 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 2025.



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

31.12.2022

Milj. euro	Liite	Tase- arvo	Raha- virta	2023	2024	2025	2026	2027	2028+
Rahoitusvelat									
Joukkovelkakirjalaina		349,0	366,8	4,4	4,4	4,4	353,6		
Pankkilainat		399,2	434,1	10,5	10,5	205,8	53,4	2,6	151,3
Yritystodistukset		69,0	70,0	70,0					
Tytäryhtiöiden lainat		0,9	0,9	0,9					
Rahoitusvelat yhteensä	18	818,1	871,7	85,7	14,8	210,1	407,1	2,6	151,3
Ostovelat	22	1,5	1,5	1,5					
Johdannaisinstrumentit									
Korkojohdannaiset	11	-40,7	-40,7	-0,6	-0,6	-0,6	-0,6	-0,6	-37,9

Luottoriski

Konsernin toimintatapa määrittelee asiakkaiden, sijoitustransaktioiden ja johdannaissovimusten vastapuolten luottokelpoisuusvaatimukset sekä sijoitusperiaatteet. Luottoriskin 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 johdannaissovimuksia ja tekee sijoitustransaktioita vain sellaisten vastapuolten kanssa, joiden luotto-luokitus on vähintään A.

Saamisten osalta konsernilla ei ole olennaista luottoriskikeskittymää, sillä saamiset muodostuvat useista eristä. Tilikauden aikana konsernilla ei ole ollut merkittäviä tulosvaikutteisesti kirjattuja luottotappioita.

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, nettovelkaan-



tumisaste 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	2023	2022
Korolliset velat	947,7	818,1
Korolliset saamiset	30,6	0,4
Rahavarat	40,5	19,2
Nettovelat	876,6	798,5
Oma pääoma yhteensä	2 175,3	1 951,8
Nettovelkaantumisaste (gearing)	40,3 %	40,9 %
Omavaraisuusaste	60,1 %	60,4 %
Loan-to-value kovenantti	42,5 %	43,0 %
Vakuudelliset velat, milj. euro	1 050,0	850,0
Pantatun metsäomaisuuden arvo, milj. euro	2 469,6	1 977,5

Yhtiö on noudattanut lainoissaan olevia ehtoja.

5 Johdon harkintaa edellyttävät laatimisperiaatteet ja arvioihin liittyvät epävarmuustekijät

Metsäomaisuus

Olennessin 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. 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 metsätalastoihin sekä ulkopuolisten markkinatiedontarjoajien toimittamiin yksityiskohtaisiin transaktiotietoihin ja hintatilastoihin. Arvostuksessa huomioidaan metsäomaisuuden sijainti, hintataso ja kasvavan puuston volyyymi. Muutoksilla transaktiohinnoissa ja kasvavan puuston volyyymikehityksellä 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 2023 metsien arvostuksen perustana käytettävä konsernin keskimääräinen pääoman kustannus oli 3,50 % (2022: 3,25 %). Diskonttokorko sisältää oman pääoman tuottovaatimuksen ja vieraan pääoman kustannuksen, minkä lisäksi siinä huomioidaan inflaation (oletus 2023: 2,0 % ja 2022: 1,5 %) vaikutus, jotta saadaan määritettyä reaalin diskonttokorko. Diskonttokoron laskennassa 50 %:n (2022: 40 %) 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. Vuonna 2023 spot-korko oli korkeampi, joten WACC-laskennassa käytetty riskitön korko oli 2,25 % (0,7 %). Ulkoisen arvioijan laskema oman pääoman riskipremio oli 3,00 % vuonna 2023 (3,00 %). Riskipremio perustuu metsätalouden realisoituneeseen ylituottoon vuosina 1995–2021. Diskonttokoron laskennassa 50 %:n (2022: 60 %) painoarvo on yhtiön strategian mukaisen tavoiterahoitusrakenteen perusteella vieraan pääoman korkokomponentilla, joka vastaa pitkäaikaisten lainojen korkosuojattua korkoa (arvioitu 4,00 % yli ajan, arvio 2022: 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 3,5 % (3,50 %) ja Romanian metsäomaisuudelle 5,50 % (4,50 %). Romaniassa huomioitiin paikallisvaluutassa (RON) tapahtunut merkittävä korkojen nousu. Suomen metsäomaisuuden arvostamisessa käytetty, markkinatransaktiohintojen sekä biologisten hyödykkeiden ja maapohjan kassavirtojen perusteella määritetty, diskonttokorko oli 3,16 % (2,45 %).

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 riippuu rakennettavien tuulipuistojen tuotantotehosta. 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 %. Tilikaudella 2022 toteutui ensimmäinen tällainen lisäkauppahintamaksu, kun Pieksämäen Niinimäen tuulipuiston osalta tehtiin investointipäätös. Tilikauden 2023 aikana tuulivoiman investointiympäristö Suomessa heikkeni mm. korkojen nousun, turbiinien rakennuskustannusten nousun ja sähköntuotantokapasiteetin ns. profiiliriskin kohtamisen takia. Muutokset toimintaympäristössä heijastuivat myös johdon arvioissa sovittujen lisäkauppahintojen käypiä arvoja koskien. Käypiä arvoja arvioitiin edellisvuotta pienemmiksi ja negatiivinen käyvän arvon muutos kirjattiin tulosvaikutteisesti.



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.

Tuloslaskelmassa raportoitujen lukujen lisäksi ylimmälle operatiiviselle päätöksentekijälle raportoidaan myös liikevoitto ilman käyvän arvon muutoksia ja muita laskennallisia eriä, joka oli 141 792 tuhatta euroa vuonna 2023 (130 173 tuhatta euroa vuonna 2022). Täsmäytyslaskelma on esitetty toimintakertomuksessa.

Hakkuuoikeuksien myynti muodosti 91,6 % liikevaihdosta (89,8 % vuonna 2022).

Seuraavissa taulukoissa on esitetty tuottojen ja pitkäaikaisten varojen maantieteellinen jakautuminen. Liikevaihto kohdistetaan maihin metsän maantieteellisen sijainnin perusteella.

	1.1.-31.12.2023		1.1.-31.12.2022	
Myyntituotot:	1 000 euro	%	1 000 euro	%
Suomi	172 660,5	88,6	147 861,4	89,8
Romania ja Viro	22 234,9	11,4	16 779,7	10,2
Yhteensä	194 895,4	100,0	164 641,1	100,0

	31.12.2023		31.12.2022	
Metsäomaisuus:	1 000 euro	%	1 000 euro	%
Suomi	3 180 835,2	92,1	2 867 953,1	92,5
Romania ja Viro	274 707,5	7,9	233 095,8	7,5
Yhteensä	3 455 542,7	100,0	3 101 048,9	100,0

	31.12.2023		31.12.2022	
Pitkäaikaiset varat:	1 000 euro	%	1 000 euro	%
Suomi	3 214 583,4	92,0	2 891 211,9	92,4
Romania ja Viro	278 910,4	8,0	237 362,8	7,6
Yhteensä	3 493 493,8	100,0	3 128 574,7	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

31.12.2023			
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

31.12.2022

1 000 euro	ICT-ohjelmat	Muut aineettomat oikeudet	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2022	9 742,6	82,1	9 824,7
Muuntoero	0,0		0,0
Lisäykset	1 092,5		1 092,5
Vähennykset			
Hankintameno 31.12.2022	10 835,0	82,1	10 917,1
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset			
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2022	-8 364,5	-82,1	-8 446,6
Poistot ja arvonalentumiset	-486,7		-486,7
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2022	-8 851,2	-82,1	-8 933,3
Kirjanpitoarvo 31.12.2022	1 983,8		1 983,8
Kirjanpitoarvo 1.1.2022	1 378,1		1 378,1



8 Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

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

31.12.2022

1 000 euro	Rakennukset	Koneet ja kalusto	Tiet ja ojat	Keskeneräiset hankinnat	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2022	1 763,7	2 939,2	37 202,2	3 086,6	44 991,8
Muuntoero	-0,1	0,0	1,0	0,0	0,9
Lisäykset	10,0	165,9	2 089,5	3 099,2	5 364,6
Vähennykset				-3 081,5	-3 081,5
Hankintameno 31.12.2022	1 773,6	3 105,1	39 292,7	3 104,3	47 275,7
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset					
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2022	-648,5	-2 534,7	-25 642,0		-28 825,1
Poistot ja arvonalentumiset	-81,8	-205,4	-2 157,1		-2 444,3
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2022	-730,3	-2 740,1	-27 799,1		-31 269,4
Kirjanpitoarvo 31.12.2022	1 043,4	365,0	11 493,6	3 104,3	16 006,2
Kirjanpitoarvo 1.1.2022	1 115,2	404,5	11 560,3	3 086,6	16 166,6



9 Käyttöoikeusomaisuuserät

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

31.12.2022

1 000 euro	Toimitilat	Koneet ja kalusto	Käyttöoikeusomaisuus yhteensä
Hankintameno 1.1.2022	2 502,3	816,1	3 318,4
Lisäykset	370,5	440,0	810,5
Vähennykset	-781,1		-781,1
Hankintameno 31.12.2022	2 091,7	1 256,2	3 347,9
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset			
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2022	-587,4	-481,7	-1 069,1
Poistot ja arvonalentumiset	-173,3	-194,4	-367,7
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2022	-760,7	-676,1	-1 436,8
Kirjanpitoarvo 31.12.2022	1 331,0	580,1	1 911,1

Konsernin käyttöoikeusomaisuuserät koostuvat vuokratuista toimistotiloista ja leasingautoista. Toistaiseksi voimassa olevien toimistovuokrasopimusten 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	2023	2022
Poistot	374,5	367,7
Rahoituskulu	79,0	85,6
Kulut lyhytaikaisista vuokrasopimuksista	261,8	259,2
Kulut vähärvoisista vuokrasopimuksista	28,0	21,7

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 laatimisperiaatteet ja arvioihin liittyvät epävarmuustekijät.

1 000 euro	Biologiset hyödykkeet		Maapohja		Metsäomaisuus yhteensä	
	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022
Saldo kauden alussa	2 737 263,5	2 210 214,9	363 785,4	103 270,2	3 101 048,9	2 313 485,1
Hakkuut	-141 888,0	-119 136,0	0,0	0,0	-141 888,0	-119 136,0
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos ja kasvu	437 635,0	581 301,8	0,0	0,0	437 635,0	581 301,8
Maapohjan arvonalentuminen ja sen palautuminen	0,0	0,0	11 720,0	-11 720,0	11 720,0	-11 720,0
Muutos tuloslaskelmassa	295 747,0	462 165,7	11 720,0	-11 720,0	307 467,0	450 445,7
Maapohjan uudelleenarvostaminen, laaja tulos	0,0	0,0	-72 269,7	264 216,0	-72 269,7	264 216,0
Ostot	106 907,8	67 094,0	13 213,3	8 292,5	120 121,1	75 386,5
Myyntit	-477,4	-2 208,1	-59,0	-272,9	-536,5	-2 481,0
Muuntoero	-256,5	-3,1	-31,7	-0,4	-288,1	-3,4
Saldo kauden lopussa	3 139 184,4	2 737 263,5	316 358,3	363 785,4	3 455 542,7	3 101 048,9

Metsäomaisuuden merkittävä käyvän arvon nousu vuonna 2022 selittyi pääosin Suomen metsien arvostusmenetelmän muuttamisella tuottoihin perustuvasta lähestymistavasta markkinatransaktioihin perustuvaan arvostusmenetelmään. Arvostusmenetelmän muutoksen lisäksi Suomen metsäomaisuuden käypä arvo on noussut vuosina 2022 ja 2023 ostettujen metsätilojen myötä. Vuonna 2023 uusia metsätiloja ostettiin noin 120 miljoonalla eurolla (2022: 75). Arvostusmenetelmän muuttamisen yhteydessä Tornator muutti Tase-erien ryhmittelyä siten, että 31.12.2022 tilinpäätöshetkestä alkaen taseessa esitetään yhtenä eränä "Metsäomaisuus", joka on jaettu laadintaperiaatteissa kuvatulla tavalla biologisiin hyödykkeisiin ja maapohjaan. Tornatorin näkemyksen mukaan uusi ryhmittelytapa kuvaa paremmin metsäomaisuuden kokonaisarvoa kuin aikaisempi esitystapa, jossa maapohjan arvo esitettiin erässä "Aineelliset hyödykkeet".

Metsäomaisuuteen kuuluva maapohja arvostettiin ensimmäisen kerran uudelleenarvostusmenetelmää käyttäen 31.12.2022. Uudelleenarvostusmenetelmän mukainen arvo ei perustu riippumattoman arvioijan määrittämään arvoon, vaan yhtiön omaan, tuottoihin perustuvaan arvostusmalliin. Uudelleenarvostusmenetelmän käyttöönoton myötä konsernin Virossa sijaitsevan metsäomaisuuden maapohjan käypä arvo jäi pienemmäksi kuin sen alkuperäinen hankintameno. Tämä ero, noin 11,7 milj. euroa, kirjattiin tuloslaskelmaan arvonalentumisena vuonna 2022. Vuoden 2023 tilinpäätöksen yhteydessä todettiin, että maapohjan arvo on hankintamenoa korkeampi ja edellisvuonna kirjattu arvonalentuminen palautettiin takaisin hankintameno tasolle.

Jos maapohja olisi arvostettu hankintamenoon, sen kirjanpitoarvo olisi muodostunut seuraavasti:



1 000 euro	31.12.2023	31.12.2022
Hankintameno kauden alussa	111 289,4	103 270,2
Muuntoero	-31,7	-0,4
Lisäykset	13 213,3	8 292,5
Vähennykset	-59,0	-272,9
Hankintameno kauden lopussa	124 412,0	111 289,4
Maapohjan uudelleenarvostaminen kauden alussa	252 496,0	0,0
Maapohjan arvonalentuminen ja sen palautuminen	11 720,0	-11 720,0
Maapohjan uudelleenarvostaminen, tilikauden muutos	-72 269,7	264 216,0
Maapohjan uudelleenarvostaminen kauden lopussa	191 946,3	252 496,0
Kirjanpitoarvo uudelleenarvostusmenetelmällä kauden lopussa	316 358,3	363 785,4

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

Metsäomaisuuden arvo ja fyysiset määrät maittain 31.12.2022

	Suomi	Viro	Romania	Konserni yhteensä
Metsäomaisuuden arvo, 1 000 euro	2 867 953	189 187	43 908	3 101 048
Kokonaispinta-ala, hehtaaria	661 352	64 971	11 973	738 296
Pystypuusto, m3	69 656 049	6 821 000	4 425 000	80 902 049
Hakkuut, m3	3 023 000	215 000	100 000	3 338 000
Kasvu, m3	3 150 000	309 000	144 000	3 603 000

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 +/- 70 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.	-36 / +50 meur	-6 / +9 meur
Myyntihinnan muutos + / - 10 %	+24 / -23 meur	+ / -7 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	31.12.2023	31.12.2022
Koronvaihtosopimukset		339 313
Korko-optiot, ostetut	170 000	
Johdannaisten nimellisarvot yhteensä	170 000	339 313

Korkojohdannaisten käyvät arvot 31.12.

1 000 euro	2023			2022
	Varat	Velat	Netto	Netto
Koronvaihtosopimukset				40 731,5
Korko-optiot, ostetut	35 516,3		35 516,3	
Johdannaisten käyvät arvot yhteensä	35 516,3		35 516,3	40 731,5

Korkojohdannaisten käypien arvojen muutoksen jakautuminen tilikaudella:

1 000 euro	31.12.2023	31.12.2022
Korkojohdannaiset kauden alussa	40 731,5	-70 320,2
Muutokset		
Tuloslaskelma:		
Koronvaihtosopimukset, käyvän arvon muutos	6 902,5	110 917,4
Korko-optiot, käyvän arvon muutos	-12 436,6	
Kertyneiden korkojen muutoksen osuus*	318,9	134,4
Tuloslaskelmavaikutus yhteensä	-5 215,2	111 051,7
Muutokset yhteensä	-5 215,2	111 051,7
Korkojohdannaiset kauden lopussa	35 516,3	40 731,5

* Tuloslaskelmassa osana korkokuluja

Tuloslaskelmaan kirjattu korkojohdannaisten käyvän arvon muutos on ollut 5 534,1 tuhatta euroa tulosta heikentävä (110 917,4 tuhatta euroa tulosta parantava).

Korkojohdannaisten maturiteeteista ja korkokannoista tarkemmin liitetiedossa 4 Rahoitusriskit.

12 Vaihto-omaisuus

1 000 euro	2023	2022
Muu vaihto-omaisuus	55,0	92,0
Yhteensä	55,0	92,0

Vaihto-omaisuus koostuu pääasiassa lannoite ja puuraaka-ainevarannoista sekä myytävänä olevista rakennuksista. Konserni ei ole kirjannut vaihto-omaisuudesta arvonalennuksia vuonna 2023 eikä vuonna 2022. Tuloslaskelmaan tilikaudella kirjattu vaihto-omaisuuden muutos -536,5 tuhatta euroa (-2 488,1 tuhatta euroa) koostuu lannoite- ja puuraaka-ainevarannojen muutoksesta sekä vaihto-omaisuuteen siirretyistä myytyjen maa-alueiden kirjanpitoarvoista.



13 Myyntisaamiset ja muut saamiset

Muut saamiset koostuvat seuraavista eristä:

Muut saamiset, pitkäaikainen	2023	2022
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat		
Tuulivoiman lisäkauppahinnat	17 384,8	7 513,5
Yhteensä	17 384,8	7 513,5
Muut saamiset, lyhytaikainen	2023	2022
Jaksotettuun hankintamenuun arvostettavat		
Muut saamiset	174,1	191,9
Siirtosaamiset	407,2	675,2
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat		
Tuulivoiman lisäkauppahinnat	0,0	15 867,8
Yhteensä	581,3	16 735,0

Muut saamiset koostuvat pääosin myytyjen tuulivoimahankkeiden lisäkauppahintasaamisten arvioidusta nykyarvosta. Saamisen käyvän arvon määrittämisestä 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 +/- 1,6 miljoonaa euroa
- Diskonttokorko. Diskonttokoron muutos +/- 1 %-yksikköä vaikuttaa saamisen käypään arvoon +/- 0,5 miljoonaa euroa.

Tuulivoimahankkeiden lisäkauppahintasaaminen on muuttunut seuraavasti:

1 000 euro	2023	2022
Saamiset kauden alussa	23 381,3	29 311,3
Lisäykset uusista ja edenneistä tuulivoimahankkeista	2 468,1	4 648,6
Vähennykset toteutuneista maksuista		-10 466,0
Muut hankkeiden käyvän arvon päivitykset	-8 351,9	
Käyvän arvon muutos tuloslaskelmassa	-5 883,8	-5 817,4
Maksut aikaisemmillä kausilla tuloutetuista lisäkauppahinnoista	-112,6	-112,6
Saamiset kauden lopussa	17 384,9	23 381,3

Myyntisaamiset ovat pääosin liikevaihtoon kirjattua puun luovutukseen liittyvää saamista. Myyntisaamisten ja muiden saamisten kirjanpitoarvo vastaa niiden käypää arvoa. Myyntisaamisiin ei liity merkittävää 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 saamiin liittyviä velvoitteitaan. Saamisten käyvät arvot on esitetty liitetiedossa 37.



1 000 euro	2023	2022
Myyntisaamiset	29 990,6	36 326,4
Myyntisaamisten ikäjakaumat:		
Ei erääntyneet	28 752,3	36 258,0
Erääntyneet alle 3 kuukautta	1 234,2	16,5
Erääntyneet yli 3 kuukautta - alle 6 kuukautta	4,0	51,9
Erääntyneet yli 6 kuukautta	-	-

14 Sijoitukset

Sijoitukset on luokiteltu jaksotettuun hankintamenuun tai käypään arvoon tuloslaskelman kautta arvostettaviksi

Sijoitukset, pitkäaikainen:

1 000 euro	2023	2022
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 2023 aikana on myyty ja ostettu rahastosijoituksia sekä tehty pankkitalletus.

Rahastosijoitukset

1 000 euro	2023	2022
Arvo tilikauden alussa	355,7	7 060,7
+Lisäykset/-vähennykset	211,6	-6 689,8
Käyvän arvon muutokset	-	-15,2
Arvo tilikauden lopussa	567,3	355,7

Pankkitalletukset

1 000 euro	2023	2022
Arvo tilikauden alussa	0,0	-
+Lisäykset/-vähennykset	30 000,0	-
Arvo tilikauden lopussa	30 000,0	-

Sijoitusten käyvät arvot on esitetty liitetiedossa 37. Sijoituksia tai saamisia ei ole erääntynyt eikä niihin ole kohdistettu arvonalentumiskirjauksia.



15 Rahavarat

1 000 euro	2023	2022
Käteinen raha ja pankkitilit (rahavarat rahavirtalaskelmassa)	40 500,2	19 244,0
Yhteensä	40 500,2	19 244,0

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 2025.

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.

	2023		2022	
	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 1.816.934.717,07 euroa sisältäen tilikauden tuloksen 299.510.745,71 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 kirjataan konsernissa oman pääoman muuntoeroihin.



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

+20 %	-20 %
+10,2	-6,8

17 Laskennalliset verosaamiset ja –velat

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

1 000 euro	Liite	1.1.2023	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

1 000 euro	Liite	1.1.2022	Kirjattu tuloslaskelmaan	Kirjattu muihin laajan tuloksen eriin	31.12.2022
Laskennalliset verosaamiset:					
Väliaikaiset erot					
Metsitysvaraus	21	1 600,4	501,4		2 101,7
Etuuspohjaisten eläkkeiden kirjaaminen	20	47,4	-2,4	-7,8	37,2
Laskennalliset verosaamiset yhteensä		1 647,8	499,0	-7,8	2 138,9
Laskennalliset verovelat:					
Väliaikaiset erot:					
Korollisten velkojen järjestelypalkkiojaksotukset	18	464,8	-104,6		360,2
Biologisten hyödykkeiden arvostaminen käypään arvoon	10	283 750,0	85 059,9		368 809,9
Maapohjan uudelleenarvostaminen	10			52 791,8	52 791,8
Laskennalliset verovelat yhteensä		284 214,8	84 955,3	52 791,8	421 962,0



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	2023	2022
Laskennalliset verosaamiset yhteensä	2 246,6	2 138,9
Netotettu laskennallista verovelkaa vastaan	2 246,6	2 138,9
Laskennalliset verosaamiset taseessa		
Laskennalliset verovelat yhteensä	460 787,3	421 962,0
Netotettu laskennallista verosaamista vastaan	-2 246,6	-2 138,9
Laskennalliset verovelat taseessa	458 540,7	419 823,0

Laskennalliset verosaamiset

1 000 euro	2023	2022
Laskennalliset verosaamiset, jotka erääntyvät yli 12 kk kuluttua	2 246,6	2 138,9
Laskennalliset verosaamiset, jotka erääntyvät 12 kk kuluessa		

Laskennalliset verovelat

1 000 euro	2023	2022
Laskennalliset verovelat, jotka erääntyvät yli 12 kk kuluttua	460 787,3	421 962,0
Laskennalliset verovelat, jotka erääntyvät 12 kk kuluessa		

Laskennallista verovelkaa ei ole kirjattu tytäryhtiöiden jakamattomista voittovaroista. Viron tytäryhtiön jakamattomat voittovarot ovat 148,6 milj. euroa ja niistä ei ole kirjattu laskennallista verovelkaa (29,7 milj. euroa), koska nähtävissä olevan ajanjakson aikana voittovaroja ei tulla jakamaan osinkona.

18 Korolliset velat

1 000 euro	2023	2022
Pitkäaikaiset korolliset velat		
Joukkovelkakirjalainat	448 841,8	349 024,4
Lainat rahoituslaitoksilta	400 117,1	400 027,3
Pitkäaikaiset korolliset velat yhteensä	848 958,9	749 051,7
Lyhytaikaiset korolliset velat		
Lainat rahoituslaitoksilta	23,0	21,9
Yritystodistukset	98 747,9	68 994,1
Lyhytaikaiset korolliset velat yhteensä	98 770,9	69 016,0
Korolliset velat yhteensä	947 729,8	818 067,7



Joukkovelkakirjalainat ovat kiinteäkorkoisia ja lainat rahoituslaitoksilta vaihtuvakorkoisia. 31.12.2022 ja Tornatorin joukkovelkakirjalainat koostuivat yhdestä vuonna 2020 liikkeeseen lasketusta ja vuonna 2026 erääntyvästä, vakuudellisesta joukkovelkakirjalainasta (Green Bond), jonka nimellisarvo on 350 miljoonaa euroa ja kuponkikorko 1,25 %. Vuonna 2023 Tornator laski liikkeeseen kaksi nimellisarvoltaan 50 miljoonan euron suuruista joukkovelkakirjalainaa. Näistä toinen erääntyy vuonna 2035 ja sen kuponkikorko on 5,188 % ja toinen erääntyy vuonna 2031 ja sen kuponkikorko on 4,972 %. Yritystodistuksissa korko on kiinteä, mutta maturiteetit lyhyitä. Lyhytaikaiset rahoitusvelat tullaan uusimaan niiden erääntyessä, eli niillä ei tule olemaan vaikutusta konsernin lyhytaikaisiin kassavirtoihin. Osa vaihtuvakorkoisten lainojen korkokulusta on käännetty kiinteäksi korkojohdannaisten avulla. Tarkemmin johdannaisten nimellisarvoista ja korkotasosta liitetiedossa 4 Rahoitusriskien hallinta.

Joukkovelkakirjalainat ja lainat rahoituslaitoksilta sisältävät järjestelypalkkion jaksotusta yhteensä -1,8 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 31.12.2023

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

Maturiteettijakauma 31.12.2022

1 000 euro	
2023	69 016,0
2024	
2025	199 610,0
2026	398 942,4
2027	
2028+	150 499,3
Yhteensä	818 067,7

Rahavarojen lisäksi Tornator Oyj:llä on käytettävissä pankkilainafasiliteetti 200 miljoonaa euroa, joka oli tilinpäätöshetkellä kokonaan nostamatta. Fasiliteetti ja siitä nostetut osuudet erääntyvät vuonna 2025.



Täsmäytys rahoitustoiminnoista johtuvien velkojen muutoksista:

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	168,3	-78,4	400 140,1
Yritystodistukset	68 994,1	29 753,8	-	-	98 747,9
Korolliset velat yhteensä	818 067,6	129 754,9	-14,4	-78,4	947 729,8
Vuokrasopimusvelat	1 998,5	-352,7	-	276,0	1 921,8
Rahoitusvelat yhteensä	820 066,1	129 402,3	-14,4	197,6	949 651,6

1 000 euro	1.1.2022	Rahoituksen rahavirta	Korkokuluihin kirjatut erät	Lisäykset ja vähennykset	31.12.2022
Joukkovelkakirjalainat	348 769,9	-	254,5	-	349 024,4
Lainat rahoituslaitoksilta	399 890,6	-3,0	161,5	-	400 049,2
Yritystodistukset	-	70 000,0	-1 005,9	-	68 994,1
Korolliset velat yhteensä	748 660,6	69 997,0	-589,9	-	818 067,6
Vuokrasopimusvelat	2 349,2	-342,9	-	-7,9	1 998,5
Rahoitusvelat yhteensä	751 009,8	69 654,1	-589,9	-7,9	820 066,1

Konsernin joukkovelkakirjalainat ovat kiinteäkorkoisia ja pankkilainat sekä yritystodistukset ovat vaihtuvakorkoisia. Vertailuvuoden taulukossa korkokuluihin kirjattu miinusmerkkinen erä kuvaa instrumentin alihintaan tapahtunutta liikkeeseenlaskua, joka jaksotetaan kuluksi instrumentin juoksuaikana. 2023 taulukossa nettoluku on esitetty rahoituksen rahavirrassa. Vaihtuvakorkoisten lainojen hinnoittelu tapahtuu 1–6 kuukauden välein.

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

Keskikorko	2023	2022
Rahoitusvelat, ml. korolliset velat ja johdannaiset	2,5 %	1,6 %

19 Vuokrasopimusvelat

1 000 euro	2023	2022
Vuokrasopimusvelka kauden alussa	1 998,5	2 349,2
Lisäykset vuokrasopimusvelkoihin	452,7	810,5
Vähennykset vuokrasopimusvelkoihin	-176,8	-818,4
Vuokrasopimusvelkojen takaisinmaksu	-352,7	-342,9
Vuokrasopimusvelka kauden lopussa	1 921,8	1 998,5
Lyhytaikainen vuokrasopimusvelka	357,0	354,7
Pitkäaikainen vuokrasopimusvelka	1 564,8	1 643,8

Vuokrasopimukseen liittyvät tuloslaskelmakirjaukset on esitetty liitetiedossa 9 Käyttöoikeusomaisuuserät.



Vuokramaksujen erääntyminen 31.12.2023:

Vuosi	Maksut yhteensä
2024	430,4
2025	328,8
2026	256,1
2027	203,8
2028	188,8
2029+	849,0
Yhteensä	2 256,8

31.12.2023 konsernin vuokravastuut lyhytaikaisista vuokrasopimuksista ovat 22 tuhatta euroa.

31.12.2023 konsernin vuokravastuut vähäarvoisista vuokrasopimuksista ovat 65 tuhatta euroa.

20 Eläkeveloitteet

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

Konsernilla on etuuspohjaisia 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 etuuspohjainen nettovelka määräytyy seuraavasti:

1 000 euroa	2023	2022
Rahastoitujen veloitteiden nykyarvo	1 002,0	1 010,0
Varojen käypä arvo	-854,0	-824,0
Nettovelka taseessa	148,0	186,0

Etuuspohjainen nettovelka on muuttunut tilikauden aikana seuraavasti:

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



TORNATOR OYJ
Konsernitilinpäätös 31.12.2023

Uudelleen määrittämisestä johtuvat erät:

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
Kokemuseräiset 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

1 000 euroa	Velvoitteen nykyarvo	Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo	Yhteensä
1.1.2022	1 414	1 177	237
Kauden työsuoritukseen perustuva meno	-	-	-
Korkokulu tai -tuotto	10	8	2
Aiempaan työsuoritukseen perustuva meno ja tappiot velvoitteen täyttämistä	-	-	-
Kaudella tuloslaskelmaan henkilöstökuluihin kirjattu määrä	10	8	2
<i>Uudelleen määrittämisestä johtuvat erät:</i>			
Järjestelyyn kuuluvien varojen tuotto lukuun ottamatta korkokuluun tai -tuottoon sisältyviä eriä (+/-)		-275	275
Väestötilastollisten oletusten muutoksista johtuva voitto (-) tai tappio (+)	-	-	-
Taloudellisten oletusten muutoksista johtuvat vakuutusmatemaattiset voitot (-) tai tappiot (+)	-374	-	-374
Kokemuseräiset voitot (-) tai tappiot (+)	60	-	60
Omaisuserän enimmäismäärän muutos lukuun ottamatta korkokuluun sisältyvää määrää (+/-)	-	-	-
Uudelleen määrittämisestä johtuvat erät yhteensä:	-314	-275	-39
<i>Maksusuoritukset:</i>			
Työnantajilta (+)		13	-13
Järjestelyihin osallistuvilta (+)			-
<i>Järjestelyistä suoritettavat maksut:</i>			
Maksetut etuudet (-)	-56	-56	0
Velvoitteen täyttämistä johtuvat voitot ja tappiot	-44	-43	-1
	31.12.2022	1 010	824



Etuuspohjaisen eläkevelvoitteen herkkyyshanalyysi

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

1 000 euroa	Etuuspohjainen velvoite	Varojen käypä arvo	Nettovelka	Työsuoritukseen perustuva meno	Nettokorko
Diskonttauskorko 4,10 %	1 002	854	148	0	5
Diskonttauskorko +0,50 %	954	815	139	0	5
Diskonttauskorko -0,50 %	1 055	897	158	0	5
Muutos %					
Diskonttauskorko 4,10 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Diskonttauskorko +0,50 %	-4,8 %	-4,6 %	-6,2 %	0,0 %	3,9 %
Diskonttauskorko -0,50 %	5,3 %	5,0 %	6,7 %	0,0 %	-5,1 %
1 000 euroa					
Eläke-etuuden muutos 2,70 %	1 002	854	148	0	5
Eläke-etuuden muutos +0,50 %	1 050	854	196	0	7
Eläke-etuuden muutos -0,50 %	958	854	103	0	3
Muutos %					
Eläke-etuuden muutos 2,70 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Eläke-etuuden muutos +0,50 %	5 %	0 %	32 %	0 %	39 %
Eläke-etuuden muutos -0,50 %	-5 %	0 %	-30 %	0 %	-36 %

Muutos kuolleisuudessa, joka kasvattaisi eliniän ennustetta 1 vuodella, kasvattaisi nettoeläkevelkaa 9,3 tuhatta euroa (5,0 %).

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 39 tuhatta euroa vuonna 2023 (tappio 267 tuhatta euroa vuonna 2022).

Tärkeimmät vakuutusmatemaattiset oletukset:

	2023	2022
Diskonttokorko %	4,10 %	3,90 %
Tulevat työeläkkeiden korotukset %	2,70 %	2,60 %
Inflaatio	2,50 %	2,40 %
Keskimääräinen jäljellä oleva palvelusaika (vuosia)	0	1
Velvoitteen kestoaika	11	11
Kuolevuustaulukko	Gompertz	Gompertz

Konserni ennakoi maksavansa etuuspohjaisista eläkejärjestelyistä 51 tuhatta euroa tilikaudella 2024.



Painotettu eläkevelvoitteen keskimääräinen kestoaika on 11 vuotta. Diskonttaamattomien eläkevelvoitteiden oletettu maturiteettianalyysi 31.12.2023 on:

	Alle vuosi	1 - 5 vuotta	5 - 10 vuotta	10 - 15 vuotta	Yli 15 vuotta	Yhteensä
Eläkevelvoitteet	60	265	340	330	277	1 272

21 Varaukset

1 000 euro	2023	2022
Metsitysvaraus kauden alussa	11 323,4	8 539,5
Varauksen muutos (lisäys on kulua tuloslaskelmassa)	486,8	2 783,8
Metsitysvaraus kauden lopussa	11 810,1	11 323,4

Taseeseen kirjattu metsitysvaraus muodostuu lakisääteisestä metsänuudistamisvelvoitteesta aiheutuvien, avoalojen uudistamiseen liittyvien rahavirtojen arvioidusta nykyarvosta raportointihetkellä. 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 avoaloja syntyy tehtyjen hakkuiden myötä jatkuvasti. Näin ollen esitetyt luvut ovat diskonttaamattomia. Tornatorissa metsitysvarauksen määrää seurataan kokonaistasolla ja muutos raportoidaan nettomääräisenä. Vuoden 2023 lopussa avoaloja oli 17 700 ha (16 600 ha).

22 Ostovelat ja muut velat

1 000 euro	2023	2022
Ostovelat	1 323,6	1 526,5
Saadut ennakot	10 110,5	9 742,6
Siirtovelat		
Henkilöstöjaksotukset	2 737,9	2 575,1
Korkojaksotukset	3 470,5	1 556,3
Muut jaksotukset	776,8	477,8
Siirtovelat yhteensä	6 985,1	4 609,2
Muut velat	15 040,4	7 747,8
Ostovelat ja muut velat yhteensä	33 459,7	23 626,1

Muut velat koostuvat pääosin arvonlisäverovelasta.

Ostovelkojen käypä arvo on esitetty liitetiedossa 37.

23 Liikevaihdon jakautuminen

1 000 euro	2023	2022
Hakkuuoikeuksien myynti	178 522,8	147 812,5
Tonttien ja metsäpalstojen myynti	1 828,0	5 201,2
Metsänhoitopalveluiden myynti	14 544,6	11 627,4
Yhteensä	194 895,4	164 641,1



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 Lähipiirita-
 pahtumat.

24 Liiketoiminnan muut tuotot

1 000 euro	2023	2022
Maa-ainesmyynti	846,5	962,9
Maa-aluevuokrat	2 192,2	1 778,7
Suojelualuekorvaukset	699,4	787,9
Muut*	1 156,8	8 136,3
Yhteensä	4 894,9	11 665,7

*Muut tuotot sisältävät tuottoja toteutuneista ja arvioita tulevaisuudessa toteutuvista maksuista tuulivoimahankkeiden myyntiin liittyen yhteensä noin 0,0 milj. euroa (6,6). Sopimukset sisältävät ehdollisuuksia, jotka vaikuttavat lopullisen maksettavan lisäkauppahinnan suuruuteen.

25 Materiaalit ja palvelut

1 000 euro	2023	2022
Tavarat ja palvelut		
Ostot	5 772,9	5 175,1
Ulkopuoliset palvelut	29 097,0	22 111,6
Varauksen muutos	486,8	2 783,8
Yhteensä	35 356,7	30 070,6

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	2023	2022
Palkat		8 955,2	8 431,4
Eläkekulut – maksupohjaiset järjestelyt		1 326,4	1 235,7
Eläkekulut – etuuspohjaiset järjestelyt	20	-42,0	-12,0
Sosiaalikulut		796,4	646,1
Yhteensä		11 036,0	10 301,2



27 Poistot ja arvonalentumiset

1 000 euro	Liite	2023	2022
Poistot ja arvonalentumiset aineellisesta ja aineettomasta omaisuudesta			
Rakennukset	8	80,9	81,8
Koneet ja kalusto	8	147,7	205,4
Tiet ja ojat	8	2 087,9	2 157,1
Käyttöoikeusomaisuuserät	9	374,5	367,7
ICT-ohjelmat	7	581,5	486,7
Arvonalentumiset ja niiden palautus, maapohja	10	-11 720,0	11 720,0
Poistot ja arvonalentumiset yhteensä		-8 447,4	15 018,7

28 Liiketoiminnan muut kulut

1 000 euro	2023	2022
ICT-kulut	2 403,7	2 396,5
Matkakulut	1 071,9	773,0
Muut palvelut	896,0	1 474,4
Muut kulut*	9 788,3	3 933,1
Yhteensä	14 160,0	8 576,9

* Muut kulut sisältävät arvioihin perustuvia, negatiivisia tuulivoimahankkeiden lisäkauppahintojen käyvän arvon muutoksia 5,9 milj. euroa (0,0). Muilta osin ne koostuvat eristä, jotka yksittäisinä eivät ole olennaisia.

29 Rahoitustuotot ja –kulut

1 000 euro	Liite	2023	2022
Tuotot korkojohdannaisista		3 508,3	
Muut rahoitustuotot		2 883,7	479,7
Korkokulut korollisista veloista		-26 904,3	-8 622,6
Kulut korkojohdannaisista		-218,2	-4 270,3
Muut rahoituskulut		-2 837,4	-1 139,6
Rahoitusinstrumenttien käyvän arvon muutos*	11,14	-5 534,1	110 902,1
Vuokrasopimusvelkojen korkokulut	9	-79,0	-85,6
Rahoituskulut – netto		-29 180,9	97 263,7

*sisältää johdannaisten 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 tuloverot tilikaudella 2023 muodostuivat seuraavasti:

1 000 euro	2023	2022
Tuloverot	19 163,1	42 897,4
Laskennallisten verojen muutos	53 900,2	84 456,4
Tuloslaskelman verokulu yhteensä	73 063,3	127 353,7
Voitto/tappio ennen veroja	413 707,5	669 280,8
Suomen lakisääteisen verokannan (20 %) mukainen vero	82 741,5	133 856,2
Suomen ja ulkomaiden verokantojen välinen ero	-10 081,0	-6 409,1
Verovapaat tuotot ja vähennyskelvottomat kulut	7,8	3,8
Väliaikaisten erojen syntymiseen tai purkautumiseen liittyvä laskennallinen verokulu tai -tuotto	262,9	-84,6
Aikaisempiin vuosiin liittyvä verokulu	-22,5	9,5
Muut erot	154,7	-22,1
Tilikauden verokulu yhteensä	73 063,3	127 353,7
Efektiiivinen verokanta	17,7 %	19,0 %

Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot:

1 000 euro	2023			2022		
	Ennen veroja	Verovaikutus	Verojen jälkeen	Ennen veroja	Verovaikutus	Verojen jälkeen
Maapohjan uudelleenarvostaminen	-72 269,7	15 181,9	-57 087,8	264 216,0	-52 791,8	211 424,2
Etuuspohjaisen nettovelan uudelleen määrittämisestä johtuvat erät	-3,0	0,6	-2,4	39,0	-7,8	31,2
Muuntoero	-135,4		-135,4	-27,7		-27,7

31 Osingot

Vuonna 2023 maksetut osingot olivat 60,0 miljoonaa euroa (12,00 euroa osaketta kohti).

Hallitus on esittänyt, että vuoden 2023 tuloksen perustella maksetaan osinkoa 35,0 miljoonaa euroa (7,00 euroa/osake), minkä lisäksi hallitus on esittänyt, että se valtuutetaan päättämään maksimissaan 7,0 euroa per osake lisäosingosta, joka voidaan maksaa yhtiön maksukyky huomioiden vuoden 2024 aikana. Esitetystä osingosta syntyvää velkaa ei ole kirjattu tähän tilinpäätökseen.



32 Lähipiiritapahtumat

Lähipiirin kanssa toteutuivat seuraavat liiketapahtumat:

1 000 euro	31.12.2023	31.12.2022
Johtoryhmään kuuluvien avainhenkilöiden saaman kompensaa- tion yhteismäärä	1 316,6	1 337,3
Yhteismäärä jakautuu seuraaviin eriin:		
lyhytaikaiset työsuhde-etuudet	1 110,2	1 102,3
työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet	262,8	235,0
muut pitkäaikaiset etuudet		
irtisanomisen yhteydessä suoritettut etuudet		
osakeperusteiset maksut		
Hallituksen palkkiot	53,4	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	31.12.2023	31.12.2022
Myynnit	177 569,5	141 374,7
Ostot	32,2	17,3
Saamiset	27 960,1	31 268,5
Velat	8 357,0	7 535,9

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

33 Tilintarkastajan palkkiot

1 000 euro	2023	2022
Tilintarkastus	352,4	339,3
Tilintarkastukseen liittyvät palvelut		
Veroneuvonta		
Muut palvelut	44,1	15,8

Vuonna 2023 tilintarkastajana toimi PricewaterhouseCoopers Oy.

34 Tytäryhtiöt

Tytäryhtiöt 31.12.2023:

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 2 469,6 milj. euroa (1 977,5 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 251,9 tuhatta euroa (205,1 tuhatta euroa).

36 Oikeudenkäynnit

Konsernilla ei ollut vireillä oikeudenkäyntejä tilikauden aikana.

37 Rahoitusvarojen ja velkojen luokittelu

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
Rahamarkkinasijoitukset, talletus	30 000		30 000	30 000
Myyntisaamiset	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



31.12.2022

Rahoitusvarat

1 000 euro	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattavat	Kirjanpitoarvot yhteensä	Käypä arvo
Pitkäaikaiset				
Noteeraamattomat osakkeet		111	111	111
Tuulivoiman lisäkauppahinnat		7 513	7 513	7 513
Yhteensä	-	7 625	7 625	7 625

Lyhytaikaiset

Rahamarkkinasijoitukset, rahasto		356	356	356
Myyntisaamiset	36 326		36 326	36 326
Tuulivoiman lisäkauppahinnat		15 868	15 868	15 868
Johdannaiset		42 352	42 352	42 352
Rahavarat	19 244		19 244	19 244
Yhteensä	55 570	58 575	114 146	114 146

Rahoitusvelat

1 000 euro	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattavat	Kirjanpitoarvot yhteensä	Käypä arvo
Pitkäaikaiset				
Korolliset velat	749 052		749 052	714 403
Johdannaiset		1 620	1 620	1 620
Yhteensä	749 052	1 620	750 672	716 023

Lyhytaikaiset

Korolliset velat	69 016		69 016	69 016
Ostovelat	1 527		1 527	1 527
Yhteensä	70 542		70 542	70 542

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

Johdannaiset

Korkojohdannaisten 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

31.12.2023					
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
Rahamarkkinasijoitukset, rahasto	14	567,0			567,0
Varat yhteensä		567,0	35 516,3	3 473 038,8	3 509 122,1



31.12.2022

1 000 euro	Liite	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Varat					
Metsäomaisuus	10			3 101 048,9	3 101 048,9
Saamiset					
Tuulivoiman lisäkauppahinnat	5, 13			23 381,3	23 381,3
Johdannaiset	4,11		42 351,6		42 351,6
Sijoitukset					
Noteeraamattomat osakkeet	14			111,2	111,2
Rahastosijoitukset	14	355,7			355,7
Varat yhteensä		355,7	42 351,6	3 124 541,5	3 167 248,8
Velat					
Johdannaiset	4, 11		1 620,2		1 620,2
Velat yhteensä		0,0	1 620,2	0,0	1 620,2

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 merkittävilta 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 konserni käyttää yleisesti hyväksytyjä arvostusmalleja, joiden syöttötiedot kuitenkin perustuvat merkittävilta 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 merkittävilta 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 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 konsernilla ei ole ollut muita tilinpäätöspäivän jälkeisiä olennaisia tapahtumia.



Emoyhtiön erillistilinpäätös

Sisältö

Päälaskelmat.....	63
1 Tilinpäätöksen liitetiedot.....	67
2 Yhteenvedo merkittävimmistä laadintaperiaatteista.....	67
3 Laadintaperiaatteet.....	68
Segmenttiraportointi.....	68
Ulkomaan rahan määräisten erien muuntaminen.....	68
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet.....	69
Aineettomat hyödykkeet.....	69
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden arvon alentuminen.....	69
Tytäryhtiöosakkeet.....	69
Metsäomaisuus.....	70
Vuokrasopimukset.....	71
Vaihto-omaisuus.....	71
Myyntisaamiset.....	71
Rahoitusvarat ja rahoitusvelat.....	72
Rahoitusvelat.....	72
Vieraan pääoman kulut.....	72
Johdannaissopimukset.....	72
Rahavarat.....	73
Osakepääoma.....	73
Osingot.....	73
Tuloverot.....	73
Työsuhde-etuudet.....	73
Eläkevastuut.....	73
Ostovelat.....	74
Varaukset.....	74
Tuloutus.....	74
Liikevoitto.....	75
Korot ja osingot.....	75
4 Rahoitusriskien hallinta.....	75
5 Johdon harkintaa edellyttävät laatimisperiaatteet ja arvioihin liittyvät epävarmuustekijät.....	79
6 Toimintasegmentit.....	80
7 Aineettomat käyttöomaisuushyödykkeet.....	80
8 Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet.....	81
9 Käyttöoikeusomaisuuserät.....	82
10 Metsäomaisuus.....	83
11 Johdannaiset.....	84
12 Vaihto-omaisuus.....	85
13 Myyntisaamiset ja muut saamiset.....	86
14 Sijoitukset.....	87
15 Rahavarat.....	88
16 Osakepääoma.....	88
17 Laskennalliset verosaamiset ja –velat.....	89
18 Korolliset velat.....	90
19 Vuokrasopimusvelat.....	92
20 Eläkelveloitteet.....	93
21 Varaukset.....	95
22 Ostovelat ja muut velat.....	96
23 Liikevaihdon jakautuminen.....	96
24 Liiketoiminnan muut tuotot.....	96
25 Materiaalit ja palvelut.....	97
26 Henkilöstökulut.....	97
27 Poistot ja arvonalentumiset.....	97
28 Liiketoiminnan muut kulut.....	97
29 Rahoitustuotot ja –kulut.....	98
30 Tuloverot.....	98



TORNATOR OYJ

Emoyhtiön erillistilinpäätös 31.12.2023

31	Osingot	99
32	Lähipiiritapahtumat	99
33	Tilintarkastajan palkkiot	100
34	Tytäryhtiöt	100
35	Muut omasta puolesta annetut vakuudet	100
36	Oikeudenkäynnit	100
37	Rahoitusvarojen ja velkojen luokittelu	101
38	Käyvän arvon hierarkia käypään arvoon arvostetuista varoista ja veloista	103
39	Tilinpäätöspäivän jälkeiset olennaiset tapahtumat	104

Tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen allekirjoitukset	105
--	-----



Päälaskelmat

Tuloslaskelma

1 000 euro	Liite	1.1.-31.12.2023	1.1.-31.12.2022
Liikevaihto	6,23	172 660,5	147 861,4
Liiketoiminnan muut tuotot	24	4 321,0	4 710,6
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos	10	269 105,8	424 240,3
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	12	-446,4	-2 344,5
Materiaalit ja palvelut	25	-31 809,2	-27 122,0
Henkilöstökulut	26	-9 054,2	-8 575,9
Poistot ja arvonalentumiset	27	-2 615,7	-2 654,2
Liiketoiminnan muut kulut	28	-12 383,6	-12 574,4
Liikevoitto		389 778,2	523 541,4
Rahoitustuotot	29	17 726,3	1 627,9
Rahoituskulut	29	-30 174,4	-14 029,5
Rahoitusinstrumenttien käyvän arvon muutos	11,14	-5 534,1	110 902,1
Rahoituserät (netto)		-17 982,2	98 500,5
Voitto/tappio ennen veroja		371 796,0	622 041,9
Tuloverot	30	-18 572,5	-39 946,3
Laskennallisten verojen muutos	17	-53 712,7	-84 144,7
Tilikauden tulos		299 510,7	497 950,9
Jakautuminen: Emoyhtiön omistajille		299 510,7	497 950,9

Laaja tuloslaskelma

Tilikauden tulos		299 510,7	497 950,9
Kauden muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen:			
<i>Erät, joita ei myöhemmin siirretä tulosvaikutteiseksi</i>			
Maapohjan uudelleenarvostaminen	10	-60 137,1	210 344,9
Etuspohjaisen nettovelan (tai omaisuuserän) uudelleen määrittämisestä johtuvat erät	20	-2,4	31,2
Kauden laaja tulos yhteensä		239 371,3	708 327,0
Jakautuminen: Emoyhtiön omistajille		239 371,3	708 327,0

Liitetiedot sivuilla 67–104 ovat olennainen osa tilinpäätöstä



TORNATOR OYJ
Emoyhtiön erillistilinpäätös 31.12.2023

Tase			
1 000 euro	Liite	31.12.2023	31.12.2022
VARAT			
Pitkäaikaiset varat			
Metsäomaisuus		3 180 835,2	2 867 953,1
Biologiset hyödykkeet	10	2 886 467,7	2 511 498,6
Maapohja	10	294 367,4	356 454,5
Muut aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	8	13 218,3	12 957,5
Aineettomat käyttöomaisuushyödykkeet	7	1 979,6	1 611,1
Käyttöoikeusomaisuuserät	9	1 054,2	1 065,5
Johdannaiset	11	35 516,3	42 351,6
Sijoitukset konsernin yrityksissä	31	138 370,2	138 370,2
Muut sijoitukset	14	111,2	111,2
Pitkäaikaiset saamiset	13	17 384,8	7 513,5
Pitkäaikaiset varat yhteensä		3 388 470,0	3 071 933,8
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	12	5,0	5,0
Myyntisaamiset	13	29 511,7	35 716,2
Muut saamiset	13	449,2	17 075,3
Sijoitukset	14	30 567,3	355,7
Rahavarat	15	35 257,8	3 202,3
Lyhytaikaiset varat yhteensä		95 791,0	56 354,5
Varat yhteensä		3 484 260,9	3 128 288,3
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma			
Osakepääoma	16	51 836,2	51 836,2
Muu oma pääoma		1 967 142,5	1 787 771,2
Oma pääoma yhteensä		2 018 978,7	1 839 607,4
VELAT			
Pitkäaikaiset velat			
Laskennalliset verovelat	17	456 922,8	418 245,0
Rahoitusvelat	18	848 184,5	748 198,8
Johdannaiset	11	0,0	1 620,2
Vuokrasopimusvelka	19	1 002,2	998,5
Eläkevastuuvelka	20	148,0	186,0
Pitkäaikaiset velat yhteensä		1 306 257,5	1 169 248,5
Lyhytaikaiset velat			
Rahoitusvelat	18	98 747,9	68 994,1
Ostovelat ja muut velat	22	47 243,2	27 146,9
Tuloverovelka	30	1 833,4	12 660,3
Vuokrasopimusvelka	19	115,3	122,6
Varaukset	21	11 084,9	10 508,7
Lyhytaikaiset velat yhteensä		159 024,7	119 432,4
Velat yhteensä		1 465 282,2	1 288 680,9
Oma pääoma ja velat yhteensä		3 484 260,9	3 128 288,3

Liitetiedot sivuilla 67–104 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 1.1.2022	16	51 836,2	4 076,1		1 135 368,3	1 191 280,5
Laaja tulos						
Tilikauden tulos					497 950,9	497 950,9
<i>Muut laajan tuloksen erä (verojen jälkeen)</i>						
Maapohjan uudelleen- arvostaminen	10			210 344,9		210 344,9
Etuuspohjaisen nettovelan (tai omaisuuserän) uudelleen määrittämisestä johtuvat erät	20				31,2	31,2
Kauden laaja tulos				210 344,9	497 982,1	708 327,0
Liiketoimet omistajien kanssa						
Osingonjako	31				-60 000,0	-60 000,0
Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä					-60 000,0	-60 000,0
Oma pääoma 31.12.2022		51 836,2	4 076,1	210 344,9	1 573 350,4	1 839 607,5

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					299 511	299 510,7
<i>Muut laajan tuloksen erät (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

Liitetiedot sivuilla 67–104 ovat olennainen osa tilinpäätöstä



Rahavirtalaskelma

1 000 euro	1.1.-31.12.2023	1.1.-31.12.2022
Liiketoiminnan rahavirta		
Myyntistä saadut maksut	177 020,8	121 814,2
Aineellisten hyödykkeiden luovutustulot	1 472,2	4 445,0
Liiketoiminnan muista tuotoista saadut maksut	5 258,4	9 648,0
Maksut liiketoiminnan kuluista	-28 389,1	-50 756,3
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	155 362,2	85 150,8
Maksetut korot korollisista veloista	-24 990,2	-9 191,3
Maksetut korot johdannaisista	-264,2	-4 404,6
Maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista	-3 022,9	-613,8
Saadut korot liiketoiminnasta	2 728,3	427,9
Saadut korot johdannaisista	3 225,6	
Maksetut välittömät verot	-29 399,3	-38 298,7
Liiketoiminnan rahavirta	103 639,0	33 070,3
Investointien rahavirta		
Investoinnit metsäomaisuuteen, biologiset hyödykkeet	-106 260,7	-67 082,4
Investoinnit metsäomaisuuteen, maapohja	-13 133,3	-8 291,1
Investoinnit muihin aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-3 115,9	-3 098,4
Investoinnit rahamarkkinasijoituksiin	-30 211,6	
Luovutustulot rahasto-osuuksien myynnistä		6 689,8
Saadut osingot ja pääomanpalautukset tytäryhtiöistä	11 500,0	17 200,0
Investointien rahavirta	-141 221,6	-54 582,2
Rahoituksen rahavirta		
Pitkäaikaisten lainojen nostot	100 000,0	
Lyhytaikaisten lainojen nostot	29 753,8	70 000,0
Vuokrasopimusvelkojen lyhennys	-115,9	-143,2
Maksetut osingot	-60 000,0	-60 000,0
Rahoituksen rahavirta	69 638,0	9 856,8
Rahavarojen muutos	32 055,4	-11 655,1
Rahavarat kauden alussa	3 202,3	14 857,4
Rahavarat kauden lopussa	35 257,8	3 202,3

Liitetiedot sivuilla 67–104 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 2023 lopussa yhtiön omistuksessa oli noin 683 000 hehtaarin metsäomaisuus (2022: 661 000). Yhtiön keskimääräinen henkilöstömäärä tilikauden aikana oli 136 (135).

Tornator Oyj:n hallitus on hyväksynyt kokouksessaan 8.2.2024 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 31.12.2023 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 1.1.2023 alkaen. Niiden käyttöönotolla ei ole ollut vaikutusta tässä tilinpäätöksessä esitettyihin liitetietoihin tai raportoituihin summiin.

IFRS 17 Vakuutus sopimukset ja muutokset IFRS 17:ään Vakuutus sopimukset: IFRS 17 ja IFRS 9:n soveltamisen aloittaminen – Vertailutiedot



IFRS 17 *Vakuutus sopimukset* korvaa vanhan IFRS 4 *Vakuutus sopimukset*. Uusi standardi vaatii ajantasaista arvostusmallia, jossa arviot määritetään uudelleen jokaisella raportointikaudella.

Muutokset IAS 12:een *Tuloverot*: Yksittäisestä liiketoimesta johtuviin varoihin ja velkoihin liittyvä laskennallinen vero ja OECD pilari 2 -säännöt

IAS 12 määrittelee, kuinka yhteisö käsittelee kirjanpidossaan tuloveroja, mukaan lukien laskennallisia veroja, jotka kuvaavat yhteisön tulevaisuudessa maksettavaksi tulevia tai sen hyväksi luettavia veroja. Muutos selventää laskennallisen veron kirjaamista, kun omaisuuserä tai velka kirjataan ensimmäistä kertaa taseeseen.

Muutokset IAS 12:een *Tuloverot*: OECD pilari 2 -säännöt

OECD pilari 2 mallisääntöjen (the Global Anti-Base Erosion Proposal, 'GloBE') soveltamisalaan kuuluvien suurten monikansallisten yhteisöjen on laskettava GloBE efektiivinen veroaste jokaiselle maalle, jossa yhteisö toimii.

Muutokset IAS 1:een *Tilinpäätöksen esittäminen*, IFRS Practice Statement 2:een, IAS 8:aan *Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet, kirjanpidollisten arvioiden muutokset ja virheet*: Laatimisperiaatteiden esittäminen ja kirjanpidollisten arvioiden määrittelmä

Muutos IAS 1 tilinpäätösstandardiin edellyttää yhtiöitä esittämään niiden olennaiset laadintaperiaatteet merkittävien laatimisperiaatteiden sijaan. IAS 8 tilinpäätösstandardiin tehty muutos selventää, kuinka yhtiöiden tulee erottaa muutokset laadintaperiaatteissa muutoksista kirjanpidollisissa arvioissa.

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 hankintamenuon vähennettynä kirjatulla poistoilla ja arvonalentumisilla. Ne poistetaan arvioidun taloudellisen vaikutusajan kuluessa 3–10 vuoden aikana. Muut aineettomat oikeudet arvostetaan hankintamenuon 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. Diskonttauskorkona 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.

Tytäryhtiöosakkeet

Sijoituksia tytäryhtiöosakkeisiin on käsitelty emoyhtiön erillistilinpäätöksessä hankintamenuon perustuen. Tytäryhtiöillä on sama tilikausi kuin emoyhtiöllä. Mikäli on viitteitä tytäryhtiöosakkeiden arvon alentumisesta, kirjataan arvoalentuminen tilinpäätöspäivänä.



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.

Vuonna 2022 yhtiö muutti metsäomaisuuden arvostusmenetelmäänsä metsien osalta ja otti käyttöön markkinatransaktioihin perustuvan arvostusmenetelmän. Samassa yhteydessä yhtiö muutti tilinpäätöksen laadintaperiaatettaan maapohjan osalta hankintamenoon perustuvasta menetelmästä uudelleenarvostusmenetelmään. Maapohjan uudelleenarvostamisessa maapohjan käypää arvoa verrataan maapohjan hankintameno, joka on määritetty kohdistamalla alkuperäisestä metsäomaisuuden hankintamenosta 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 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 epävarmuustekijät.

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. Diskonttokorokko määritetään koroksi, jolla biologisten hyödykkeiden ja maapohjan yhteenlasketujen 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 (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 metsäystysoikeuksiin, 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 oikaisuna 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 arvonnalisäveroilla 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 käytötarkoituksen 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. 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 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 hankintamenuon efektiivisen koron menetelmää käyttäen kirjattavat rahoitusvelat. Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvelat ovat johdannaisvelkoja. 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. 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.

Johdannaissopimukset

Yhtiö käyttää johdannaissopimuksia korkoriskiltä suojautumiseen.

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

Johdannaiset ovat määritelty 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 liikkeeseen laskusta 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 ennakoituun etuusperusteeseen 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 aiheutuissa kuluissa Henkilöstökulujen ryhmässä. Etuusperusteisen nettovelan (tai –omaisuuserän) uudelleen määrittämisestä aiheutuvat erät (mm. vaakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot sekä järjestelyyn kuuluvien varojen tuotto) kirjataan muihin laajan tuloksen eriin tilikaudella, jona ne syntyvät.

Aiempaan työsuoritukseen perustuvat menot kirjataan kuluiksi 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 hankintameno-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

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

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 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 kuukauden sisällä hakkuuoikeuden myynnistä. Mikäli ostaja hakkaa kohteen ennen ennakkomaksujen kertymistä, 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 myyntiin 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. Yhtiö 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 oikaistuina, vähennetään henkilöstökulut, poistot ja arvonalentumiset sekä liiketoiminnan muut kulut ja biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutoksesta ja hakkuista 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 ja joita ei ole vielä hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa (merkitty *).

- Toimittajarahoitusjärjestelyt – Muutokset IAS 7:ään ja IFRS 7:ään: Uusia liitetietovaatimuksia yhteisön toimittajarahoitusjärjestelyistä, joiden perusteella sijoittajat voivat arvioida järjestelyiden vaikutuksia yhteisön velvoitteisiin, rahavirtoihin ja maksuvalmiusriskiin.*
- Muutokset IAS 21:een – Vaihdeavuuden puuttuminen: Muutokset vaikuttavat yhteisöön, jolla on transaktioita tai toiminto vieraassa valuutassa, joka ei ole vaihdettavissa toiseen valuuttaan arvostuspäivänä määrättyä tarkoitusta varten.*
- IAS 1:n muutos: Velkojen luokittelu lyhyt- tai pitkäaikaisiksi (muutoksia sovelletaan takautuvasti 1.1.2024 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla, aikaisemman soveltamisen ollessa sallittua)
- IFRS 16:n muutos: Pieniä muutoksia myynti- ja takaisinvuokrausta koskeviin vaatimuksiin

Yhtiön johto ei odota yllä listattujen standardien käyttöönotolla olevan merkittävää vaikutusta yhtiön 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	2023	2022
<i>Kiinteäkorkoiset korolliset velat</i>		
Joukkovelkakirjalainat	450,0	350,0
<i>Vaihtuvakorkoiset korolliset velat</i>		
Pankkilainat	400,0	400
Yritystodistukset	100,0	70
Korolliset velat yhteensä	950,0	820,0

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 65 % 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 3,2 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 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 korkosuojausjauksiaan 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 korkosuojaportfolioon 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 2.5 %:n (1,6 %)

1 000 euro	2023	2022
Tulosvaikutteisesti kirjatut voitot (+) ja tappiot (-) korkojohdannaisten käyvän arvon muutoksesta	-5 534,1	110 917,4

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	-3 300	3 300
Johdannaisten käyvän arvon muutos	10 678	-10 680
Omaan pääomaan, verojen jälkeen	5 902	-5 904

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 sijoittava 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. Muiden kuin johdannaisten osalta luvut ovat diskonttaamattomia ja ne sisältävät koronmaksut sekä pääoman lyhennykset ja takaisinmaksut. Johdannaisten osalta on vuoden 2023 lukuina esitetty raportointiajankohdan korkotason mukaiset diskonttaamattomat rahavirrat ja vertailuvuoden lukuina tasearvon jakautuminen johdannaisten maturiteetin perusteella. 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 2025.



31.12.2023

Milj. euro	Liite	Tase- arvo	Raha- virta	2024	2025	2026	2027	2028	2029+
Rahoitusvelat									
Joukkovelkakirjalaina		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

31.12.2022

Milj. euro	Liite	Tase- arvo	Raha- virta	2023	2024	2025	2026	2027	2028+
Rahoitusvelat									
Joukkovelkakirjalaina		349,0	366,8	4,4	4,4	4,4	353,6		
Pankkilainat		399,2	434,1	10,5	10,5	205,8	53,4	2,6	151,3
Yritystodistukset		69,0	70,0	70,0					
Rahoitusvelat yhteensä	18	817,2	870,8	84,8	14,8	210,1	407,1	2,6	151,3
Ostovelat	22	1,2	1,2	1,2					
Johdannaisinstrumentit									
Korkojohdannaiset	11	-40,7	-40,7	-0,6	-0,6	-0,6	-0,6	-0,6	-37,9

Luottoriski

Yhtiön toimintatapa määrittelee asiakkaiden, sijoitustransaktioiden ja johdannaisso-
pimusten 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 johdannaisso-
pimuksia ja tekee sijoitustransaktioita vain sellaisten vastapuolten kanssa, joiden luottoluokitus on vähintään A.

Saamisten osalta yhtiöllä ei ole olennaista luottoriskikeskittymää, sillä saamiset muodostuvat useista eristä. Tilikauden aikana yhtiöllä ei ole ollut merkittäviä tulosvaikutteisesti kirjattuja luottotappioita.

Pääoman hallinta

Yhtiön pääoman hallinnan (oma vs. vieras pääoma) pyrkimyksenä on tukea liiketoimintaa, varmistaa normaali 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 kovenanttiehdossa on 70 %.



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

Milj. euro	2023	2022
Korolliset velat	946,9	817,2
Korolliset saamiset	30,6	0,4
Rahavarat	35,3	3,2
Nettovelat	881,1	813,6
Oma pääoma yhteensä	2 019,0	1 839,6
Nettovelkaantumisaste (gearing)	43,6 %	44,2 %
Omavaraisuusaste	58,0 %	58,9 %
Loan-to-value kovenantti	42,5 %	43,0 %
Vakuudelliset velat, milj. euro	1 050,0	850,0
Pantatun metsäomaisuuden arvo, milj. euro	2 469,6	1 977,5

Yhtiö on noudattanut lainoissaan olevia ehtoja.

5 Johdon harkintaa edellyttävät laatimisperiaatteet ja arvioihin liittyvät epävarmuustekijät

Metsäomaisuus

Olennessin 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 volyymit. 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).



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 riippuu rakennettavien tuulipuistojen tuotantotehosta. 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 %. Tilikaudella 2022 toteutui ensimmäinen tällainen lisäkauppahintamaksu, kun Pieksämäen Niinimäen tuulipuiston osalta tehtiin investointipäätös. Tilikauden 2023 aikana tuulivoiman investointiympäristö Suomessa heikkeni mm. korkeiden nousun, turbiinien rakennuskustannusten nousun ja sähköntuotantokapasiteetin ns. profiiliriskin koohamisen takia. Muutokset toimintaympäristössä heijastuivat myös johdon arvioissa sovittujen lisäkauppahintojen käypiä arvoja koskien. Käypiä arvoja arvioitiin edellisvuotta pienemmiksi ja negatiivinen käyvän arvon muutos kirjattiin tulosvaikutteisesti.

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.

Tuloslaskelmassa raportoitujen lukujen lisäksi ylimmälle operatiiviselle päätöksentekijälle raportoidaan myös liikevoitto ilman käyvän arvon muutoksia ja muita laskennallisia eriä joka oli 126 945 tuhatta euroa vuonna 2023 (107 625 tuhatta euroa vuonna 2022). Täsmäytyslaskelma on esitetty toimintakertomuksessa.

Hakkuuoikeuksien myynti muodosti 91,4 % liikevaihdosta (89,9 % vuonna 2022).

7 Aineettomat käyttöomaisuushyödykkeet

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



31.12.2022

1 000 euro	ICT-ohjelmat	Muut aineettomat oikeudet	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2022	8 680,4	82,1	8 762,5
Lisäykset	1 010,2		1 010,2
Vähennykset			
Hankintameno 31.12.2022	9 690,6	82,1	9 772,7
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset			
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2022	-7 704,7	-82,1	-7 786,8
Poistot ja arvonalentumiset	-374,8		-374,8
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2022	-8 079,5	-82,1	-8 161,6
Kirjanpitoarvo 31.12.2022	1 611,1	0,0	1 611,1
Kirjanpitoarvo 1.1.2022	975,7	0,0	975,7

8 Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

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

31.12.2022

1 000 euro	Rakennukset	Koneet ja kalusto	Tiet ja ojat	Keskeneräiset hankinnat	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2022	758,1	1 540,0	36 537,3	2 960,9	41 796,3
Lisäykset		48,2	2 073,2	3 048,4	5 169,8
Vähennykset				-3 081,5	-3 081,5
Hankintameno 31.12.2022	758,1	1 588,2	38 610,5	2 927,8	43 884,5
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset					
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2022	-255,5	-1 417,6	-27 136,2		-28 809,4
Poistot ja arvonalentumiset	-30,9	-85,5	-2 001,1		-2 117,5
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2022	-286,5	-1 503,1	-29 137,4		-30 927,0
Kirjanpitoarvo 31.12.2022	471,6	85,1	9 473,1	2 927,8	12 957,6
Kirjanpitoarvo 1.1.2022	502,6	122,3	9 401,0	2 960,9	12 986,9



9 Käyttöoikeusomaisuuserät

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

31.12.2022			
1 000 euro	Toimitilat	Koneet ja kalusto	Käyttöoikeusomaisuus yhteensä
Hankintameno 1.1.2022	2 070,1	131,8	2 201,9
Lisäykset	358,0	19,0	377,0
Vähennykset	-781,1		-781,1
Hankintameno 31.12.2022	1 647,0	150,9	1 797,8
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset			
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2022	-488,6	-81,9	-570,5
Poistot ja arvonalentumiset	-139,1	-22,7	-161,8
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2022	-627,7	-104,6	-732,4
Kirjanpitoarvo 31.12.2022	1 019,3	46,2	1 065,5

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	2023	2022
Poistot	129,1	161,8
Rahoituskulu	43,4	53,4
Kulut lyhytaikaisista vuokrasopimuksista	226,5	185,3
Kulut vähäarvoisista vuokrasopimuksista	28,0	21,7



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	
	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022
Saldo kauden alussa	2 511 498,6	2 022 262,4	356 454,5	85 490,2	2 867 953,1	2 107 752,6
Hakkuut	-127 073,2	-109 568,6			-127 073,2	-109 568,6
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos ja kasvu	396 179,0	533 809,0			396 179,0	533 809,0
Muutos tuloslaskelmassa	269 105,8	424 240,3	0,0	0,0	269 105,8	424 240,3
Maapohjan uudelleenarvostaminen, laaja tulos			-75 171,3	262 931,1	-75 171,3	262 931,1
Lisäykset	106 260,7	67 082,4	13 133,3	8 291,1	119 394,0	75 373,5
Vähennykset	-397,3	-2 086,6	-49,1	-257,9	-446,4	-2 344,5
Saldo kauden lopussa	2 886 467,7	2 511 498,6	294 367,4	356 454,5	3 180 835,2	2 867 953,1

Metsäomaisuuden merkittävä käyvän arvon nousu vuonna 2022 selittyy pääosin metsien arvostusmenetelmän muuttamisella tuottoihin perustuvasta lähestymistavasta markkinatransaktioihin perustuvaan arvostusmenetelmään. Arvostusmenetelmän muutoksen lisäksi metsäomaisuuden käypä arvo on noussut vuosina 2022 ja 2023 ostettujen metsätilojen myötä. Vuonna 2023 uusia metsätiloja ostettiin noin 120 miljoonalla eurolla (2022: 75). Arvostusmenetelmän muuttamisen yhteydessä Tornator muutti Tase-erien ryhmittelyä siten, että 31.12.2022 tilinpäätöshetkestä alkaen taseessa esitetään yhtenä eränä "Metsäomaisuus", joka on jaettu laadintaperiaatteissa kuvatulla tavalla biologisiin hyödykkeisiin ja maapohjaan. Tornatorin näkemyksen mukaan uusi ryhmittelytapa kuvaa paremmin metsäomaisuuden kokonaisarvoa kuin aikaisempi esitystapa, jossa maapohjan arvo esitettiin erässä "Aineelliset hyödykkeet".

Metsäomaisuuteen kuuluva maapohja arvostettiin ensimmäisen kerran uudelleenarvostusmenetelmää käyttäen 31.12.2022. Uudelleenarvostusmenetelmän mukainen arvo ei perustu riippumattoman arvioijan määrittämään arvoon, vaan yhtiön omaan, tuottoihin perustuvaan arvostusmalliin.

Jos maapohja olisi arvostettu hankintamenoon, sen kirjanpitoarvo olisi muodostunut seuraavasti:

1 000 euro	31.12.2023	31.12.2022
Hankintameno kauden alussa	93 523,4	85 490,2
Lisäykset	13 133,3	8 291,1
Vähennykset	-49,1	-257,9
Hankintameno kauden lopussa	106 607,7	93 523,4
Maapohjan uudelleenarvostaminen kauden alussa	262 931,1	0,0
Maapohjan uudelleenarvostaminen, tilikauden muutos	-75 171,3	262 931,1
Maapohjan uudelleenarvostaminen kauden lopussa	187 759,8	262 931,1
Kirjanpitoarvo uudelleenarvostusmenetelmällä kauden lopussa	294 367,4	356 454,5



Metsäomaisuuden arvo ja fyysiset määrät

	31.12.2023	31.12.2022
Metsäomaisuuden arvo, 1 000 euro	3 180 835	2 867 953
Kokonaispinta-ala, hehtaaria	683 247	661 352
Pystypuusto, m ³	70 958 537	69 656 049
Hakkuut, m ³	2 969 000	3 023 000
Kasvu, m ³	3 205 000	3 150 000

Merkittävimmit metsäomaisuuden käyvän arvon muutoksiin vaikuttavat tekijät ovat muutokset metsätalansaktiohinnoissa ja pystypuuston määrässä. Yhden euron keskimääräinen muutos metsätalansaktiohinnoissa vaikuttaisi metsäomaisuuden käypään arvoon +/- 70 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.

Korkojohdannaisten nimellisarvot 31.12.

1 000 euro	31.12.2023	31.12.2022
Koronvaihtosopimukset		339 313
Korko-optiot, ostetut	170 000	
Johdannaisten nimellisarvot yhteensä	170 000	339 313

Korkojohdannaisten käyvät arvot 31.12.

1 000 euro	2023			2022
	Varat	Velat	Netto	Netto
Koronvaihtosopimukset				40 731,5
Korko-optiot, ostetut	35 516,3		35 516,3	
Johdannaisten käyvät arvot yhteensä	35 516,3		35 516,3	40 731,5



Korkojohdannaisten käypien arvojen muutoksen jakautuminen tilikaudella:

1 000 euro	31.12.2023	31.12.2022
Korkojohdannaiset kauden alussa	40 731,5	-70 320,2
Muutokset		
Tuloslaskelma:		
Koronvaihtosopimukset, käyvän arvon muutos	6 902,5	110 917,4
Korko-optiot, käyvän arvon muutos	-12 436,6	
Kertyneiden korkojen muutoksen osuus*	318,9	134,4
Tuloslaskelmavaikutus yhteensä	-5 215,2	111 051,7
Muutokset yhteensä	-5 215,2	111 051,7
Korkojohdannaiset kauden lopussa	35 516,3	40 731,5

* Tuloslaskelmassa osana korkokuluja

Tuloslaskelmaan kirjattu korkojohdannaisten käyvän arvon muutos on ollut 5 534,1 tuhatta euroa tulosta heikentävä (110 917,4 tuhatta euroa tulosta parantava).

Korkojohdannaisten maturiteeteista ja korkokannoista tarkemmin liitetiedossa 4) Rahoitusriskit.

12 Vaihto-omaisuus

1 000 euro	2023	2022
Muu vaihto-omaisuus	5,0	5,0
Yhteensä	5,0	5,0

Vaihto-omaisuus koostuu myytävistä olevista rakennuksista. Yhtiö ei ole kirjannut vaihto-omaisuudesta arvonalennuksia vuonna 2023 eikä vuonna 2022. Tuloslaskelmaan tilikaudella kirjattu vaihto-omaisuuden muutos -446,4 tuhatta euroa (-2 344,5 tuhatta euroa) koostuu edellä mainittujen varastojen muutoksen lisäksi vaihto-omaisuuteen siirretyistä myytyjen maa-alueiden kirjanpitoarvoista.



13 Myyntisaamiset ja muut saamiset

Muut saamiset, pitkäaikainen	2023	2022
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat Tuulivoiman lisäkauppahinnat	17 384,8	7 513,5
Yhteensä	17 384,8	7 513,5

Muut saamiset, lyhytaikainen	2023	2022
Jaksotettuun hankintamenuun arvostettavat		
Muut saamiset	12,2	41,8
Siirtosaamiset	362,8	597,2
Saamiset konserniyrityksiltä	74,2	568,5
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat Tuulivoiman lisäkauppahinnat		15 867,8
Yhteensä	449,2	17 075,3

Myyntisaamisten ja muiden saamisten kirjavitoarvo 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 velvoitteitaan. 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 +/- 1,6 miljoonaa euroa
- Diskonttokorko. Diskonttokoron muutos +/- 1 %-yksikköä vaikuttaa saamisen käypään arvoon +/- 0,5 miljoonaa euroa

Tuulivoimahankkeiden lisäkauppahintasaaminen on muuttunut seuraavasti:

1 000 euro	2023	2022
Saamiset kauden alussa	23 381,3	29 311,3
Lisäykset uusista ja edenneistä tuulivoimahankkeista	2 468,1	4 648,6
Vähennykset toteutuneista maksuista		-10 466,0
Muut hankkeiden käyvän arvon päivitykset	-8 351,9	
Käyvän arvon muutos tuloslaskelmassa	-5 883,8	-5 817,4
Maksut aikaisemmillä kausilla tuloutetuista lisäkauppahinnoista	-112,6	-112,6
Saamiset kauden lopussa	17 384,8	23 381,3



Myyntisaamiset koostuvat pääosin liikevaihtoon kirjattuun puun luovutukseen liittyvistä saamista. Myyntisaamisten ja muiden saamisten kirjanpitoarvo vastaa niiden käypää arvoa. Myyntisaamisiin ei liity merkittävää 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 velvoitteitaan. Saamisten käyvät arvot on esitetty liitetiedossa 37.

1 000 euro	2023	2022
Myyntisaamiset	29 511,7	35 716,2
Myyntisaamisten ikäjakaumat:		
Ei erääntyneet	28 273,5	35 647,8
Erääntyneet alle 3 kuukautta	1 234,2	16,5
Erääntyneet yli 3 kuukautta - alle 6 kuukautta	4,0	51,9
Erääntyneet yli 6 kuukautta	-	-

14 Sijoitukset

Tällä hetkellä kaikki sijoitukset on luokiteltu käypään arvoon tuloslaskelman kautta arvostettaviksi

Sijoitukset, pitkäaikainen:

1 000 euro	2023	2022
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 2023 aikana on myyty ja ostettu rahastosijoituksia sekä tehty pankkitalletus.

Rahastosijoitukset

1 000 euro	2023	2022
Arvo tilikauden alussa	355,7	7 060,7
+Lisäykset/-vähennykset	211,6	-6 689,8
Käyvän arvon muutokset	-	-15,2
Arvo tilikauden lopussa	567,3	355,7

Pankkitalletukset

1 000 euro	2023	2022
Arvo tilikauden alussa	0,0	-
+Lisäykset/-vähennykset	30 000,0	-
Arvo tilikauden lopussa	30 000,0	-



Sijoitusten käyvät arvot on esitetty liitetiedossa 37. Sijoituksia tai saamisia ei ole erääntynyt eikä niihin ole kohdistettu arvonalentumiskirjauksia.

15 Rahavarat

1 000 euro	2023	2022
Käteinen raha ja pankkitilit (rahavarat rahavirtalaskelmassa)	35 257,8	3 202,3
Yhteensä	35 257,8	3 202,3

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 2025.

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.

	2023	2022
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 1.816.934.717,07 euroa sisältäen tilikauden tuloksen 299.510.745,71 euroa. Uudelleenarvostusrahasto on sidottua omaa pääomaa, eikä näin ollen sisälly jakokelpoiseihin varoihin.



17 Laskennalliset verosaamiset ja -velat

1 000 euro	Liite	1.1.2023	Kirjattu tulos- laskelmaan	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

1 000 euro	Liite	1.1.2022	Kirjattu tulos- laskelmaan	Kirjattu muihin laajan tuloksen eriin	31.12.2022
Laskennalliset verosaamiset:					
Väliaikaiset erot					
Metsitysvaraus	21	1 600,4	501,4		2 101,7
Etuuspohjaisten eläkkeiden kirjaaminen	20	47,4	-2,4	-7,8	37,2
Laskennalliset verosaamiset yhteensä		1 647,8	499,0	-7,8	2 138,9
Laskennalliset verovelat:					
Väliaikaiset erot:					
Korollisten velkojen järjestelypalkkiojaksotukset	18	464,8	-104,6		360,2
Biologisten hyödykkeiden arvostaminen käypään arvoon	10	282 689,2	84 748,3		367 437,5
Maapohjan uudelleenarvostaminen	10			52 586,2	52 586,2
Laskennalliset verovelat yhteensä		283 154,0	84 643,7	52 586,2	420 383,9

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.



TORNATOR OYJ
Emoyhtiön erillistilinpäätös 31.12.2023

1 000 euro	2023	2022
Laskennalliset verosaamiset yhteensä	2 246,6	2 138,9
Netotettu laskennallista verovelkaa vastaan	2 246,6	2 138,9
Laskennalliset verosaamiset taseessa		
Laskennalliset verovelat yhteensä	459 169,4	420 383,9
Netotettu laskennallista verosaamista vastaan	-2 246,6	-2 138,9
Laskennalliset verovelat taseessa	456 922,8	418 245,0

Laskennalliset verosaamiset

1 000 euro	2023	2022
Laskennalliset verosaamiset, jotka erääntyvät yli 12 kk kuluttua	2 246,6	2 138,9
Laskennalliset verosaamiset, jotka erääntyvät 12 kk kuluessa		

Laskennalliset verovelat

1 000 euro	2023	2022
Laskennalliset verovelat, jotka erääntyvät yli 12 kk kuluttua	459 169,4	420 383,9
Laskennalliset verovelat, jotka erääntyvät 12 kk kuluessa		

18 Korolliset velat

1 000 euro	2023	2022
Pitkäaikaiset korolliset velat		
Joukkovelkakirjalainat	448 841,8	349 024,4
Lainat rahoituslaitoksilta	399 342,7	399 174,4
Pitkäaikaiset korolliset velat yhteensä	848 184,5	748 198,8
Lyhytaikaiset korolliset velat		
Yritystodistukset	98 747,9	68 994,1
Lyhytaikaiset korolliset velat yhteensä	98 747,9	68 994,1
Korolliset velat yhteensä	946 932,4	817 192,9

Joukkovelkakirjalainat ovat kiinteäkorkoisia ja lainat rahoituslaitoksilta vaihtuvakorkoisia. 31.12.2022 ja Tornatorin joukkovelkakirjalainat koostuivat yhdestä vuonna 2020 liikkeeseen lasketusta ja vuonna 2026 erääntyvästä, vakuudellisesta joukkovelkakirjalainasta (Green Bond), jonka nimellisarvo on 350 miljoonaa euroa ja kuponkikorko 1,25 %. Vuonna 2023 Tornator laski liikkeeseen kaksi nimellisarvoltaan 50 miljoonan euron suuruista joukkovelkakirjalainaa. Näistä toinen erääntyy vuonna 2035 ja sen kuponkikorko on 5,188 % ja toinen erääntyy vuonna 2031 ja sen kuponkikorko on 4,972 %. Yritystodistuksissa korko on kiinteä, mutta maturiteetit lyhyitä. Lyhytaikaiset rahoitusvelat tullaan uusimaan niiden erääntyessä, eli niillä ei tule olemaan vaikutusta yhtiön lyhytaikaisiin kassavirtoihin. Osa vaihtuvakorkoisten lainojen korkokulusta on käännetty kiinteäksi korkojohdannaisten avulla. Tarkemmin johdannaisten nimellisarvoista ja korotasoista liitetiedossa 4 Rahoitusriskien hallinta.



TORNATOR OYJ
Emoyhtiön erillistilinpäätös 31.12.2023

Joukkovelkakirjalainat ja lainat rahoituslaitoksilta sisältävät järjestelypalkkion jaksotusta yhteensä -1,8 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 31.12.2023

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

Maturiteettijakauma 31.12.2022

1 000 euro	2022
2023	68 994,1
2024	
2025	199 610,0
2026	398 942,4
2027	
2028+	149 646,4
Yhteensä	817 192,9

Täsmäytys rahoitustoiminnosta johtuvien velkojen muutoksesta:

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



TORNATOR OYJ
Emoyhtiön erillistilinpäätös 31.12.2023

1 000 euro

	1.1.2022	Rahoituksen rahavirta	Korkokuluihin kirjatut erät	Lisäykset ja vähennykset	31.12.2022
Joukkovelkakirjalainat	348 769,9		254,5	-	349 024,4
Lainat rahoituslaitoksilta	398 906,1		268,3	-	399 174,4
Yritystodistukset	0,0	70 000,0	-1 005,9	-	68 994,1
Yhteensä	747 676,1	70 000,0	-483,2		817 192,9
Vuokrasopimusvelat	1 705,6	-143,2		-441,4	1 121,0
Rahoitusvelat yhteensä	749 381,6	69 856,8	-483,2	-441,4	818 313,9

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	2023	2022
Rahoitusvelat, ml. korolliset velat ja johdannaiset	2,5 %	1,6 %

19 Vuokrasopimusvelat

1 000 euro	2023	2022
Vuokrasopimusvelka kauden alussa	1 121,0	1 705,6
Lisäykset vuokrasopimusvelkoihin	288,3	377,0
Vähennykset vuokrasopimusvelkoihin	-176,0	-818,4
Vuokrasopimusvelkojen takaisinmaksu	-115,9	-143,2
Vuokrasopimusvelka kauden lopussa	1 117,5	1 121,0
Lyhytaikainen vuokrasopimusvelka	115,3	122,6
Pitkäaikainen vuokrasopimusvelka	1 002,2	998,5

Vuokrasopimukseen liittyvät tuloslaskelmakirjaukset on esitetty liitetiedossa 9 Käyttöoikeusomaisuuserät.

Vuokramaksujen erääntyminen 31.12.2023:

Vuosi	Maksut yhteensä
2024	157,1
2025	132,4
2026	132,4
2027	132,4
2028	132,4
2029+	661,9
Yhteensä	1 348,5

31.12.2023 yhtiön vuokravastuut lyhytaikaisista vuokrasopimuksista ovat 16 tuhatta euroa.

31.12.2023 yhtiön vuokravastuut vähäarvoisista vuokrasopimuksista ovat 55 tuhatta euroa.



20 Eläkeveloitteet

Eläkejärjestelyt luokitellaan etuus pohjaisiksi ja maksu pohjaisiksi järjestelyiksi. Maksu pohjaisiin 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	2023	2022
Rahastoitujen veloitteiden nykyarvo	1 002,0	1 010,0
Varojen käypä arvo	-854,0	-824,0
Nettovelka taseessa	148,0	186,0

Etuus pohjainen nettovelka on muuttunut tilikauden aikana seuraavasti:

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
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
Veloitteen täyttämistä johtuvat voitot ja tappiot	0	0	0
31.12.2023	1 002	854	148



TORNATOR OYJ
Emoyhtiön erillistilinpäätös 31.12.2023

	1.1.2022	1 414	1 177	237
Kauden työsuoritukseen perustuva meno		-	-	-
Korkokulu tai -tuotto		10	8	2
Aiempaan työsuoritukseen perustuva meno ja tappiot veloitteen täyttämistä		-	-	-
Kaudella tuloslaskelmaan henkilöstökuluihin kirjattu määrä		10	8	2
<i>Uudelleen määrittämisestä johtuvat erät:</i>				
Järjestelyyn kuuluvien varojen tuotto lukuun ottamatta korkokuluun tai -tuottoon sisältyviä eriä (+/-)			-275	275
Väestötilastollisten oletusten muutoksista johtuva voitto (-) tai tappio (+)		-	-	-
Taloudellisten oletusten muutoksista johtuvat vakuutusmatemaattiset voitot (-) tai tappiot (+)		-374	-	-374
Kokemusperäiset voitot (-) tai tappiot (+)		60	-	60
Omaisuserän enimmäismäärän muutos lukuun ottamatta korkokuluun sisältyvää määrää (+/-)		-	-	-
Uudelleen määrittämisestä johtuvat erät yhteensä:		-314	-275	-39
<i>Maksusuoritukset:</i>				
Työnantajilta (+)			13	-13
Järjestelyihin osallistuvilta (+)				-
<i>Järjestelyistä suoritettavat maksut:</i>				
Maksetut etuudet (-)		-56	-56	0
Veloitteen täyttämistä johtuvat voitot ja tappiot		-44	-43	-1
	31.12.2022	1 010	824	186

Etuspohjaisen eläkeveloitteen herkkyyshanalyysi

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

1 000 euroa	Etuspohjainen velvoite	Varojen käypä arvo	Nettovelka	Työsuoritukseen perustuva meno	Nettokorko
Diskonttaus korko 4,10 %	1 002	854	148	0	5
Diskonttaus korko +0,50 %	954	815	139	0	5
Diskonttaus korko -0,50 %	1 055	897	158	0	5
<i>Muutos %</i>					
Diskonttaus korko 4,10 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Diskonttaus korko +0,50 %	-4,8 %	-4,6 %	-6,2 %	0,0 %	3,9 %
Diskonttaus korko -0,50 %	5,3 %	5,0 %	6,7 %	0,0 %	-5,1 %



TORNATOR OYJ
Emoyhtiön erillistilinpäätös 31.12.2023

1 000 euroa					
Eläke-etuuden muutos 2,70 %	1 002	854	148	0	5
Eläke-etuuden muutos +0,50 %	1 050	854	196	0	7
Eläke-etuuden muutos -0,50 %	958	854	103	0	3
Muutos %					
Eläke-etuuden muutos 2,70 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Eläke-etuuden muutos +0,50 %	5 %	0 %	32 %	0 %	39 %
Eläke-etuuden muutos -0,50 %	-5 %	0 %	-30 %	0 %	-36 %

Muutos kuolleisuudessa, joka kasvattaisi eliniän ennustetta 1 vuodella, kasvattaisi nettoeläkevelkaa 8,1 tuhatta euroa (5,4 %).

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 39 tuhatta euroa vuonna 2023 (tappio 267 tuhatta euroa vuonna 2022).

Tärkeimmät vakuutusmatemaattiset oletukset:

	2023	2022
Diskonttokorko %	4,10 %	3,90 %
Tulevat työeläkkeiden korotukset %	2,70 %	2,60 %
Inflaatio	2,50 %	2,40 %
Keskimääräinen jäljellä oleva palvelusaika (vuosia)	0	1
Velvoitteen kestoaika	11	11
Kuolevuustaulukko	Gompertz	Gompertz

Yhtiö ennakoi maksavansa etuus pohjaisista eläkejärjestelyistä 51 tuhatta euroa tilikaudella 2024.

Painotettu eläkevelvoitteen keskimääräinen kestoaika on 11 vuotta. Diskonttaamattomien eläkevelvoitteiden oletettu maturiteettianalyysi 31.12.2023 on:

	Alle vuosi	1–5 vuotta	5–10 vuotta	10–15 vuotta	Yli 15 vuotta	Yhteensä
Eläkevelvoitteet	60	265	340	330	277	1 272

21 Varaukset

1 000 euro	2023	2022
Metsitysvaraus kauden alussa	10 508,7	8 001,8
Varauksen muutos (lisäys on kulua tuloslaskelmassa)	-576,2	-2 506,9
Metsitysvaraus kauden lopussa	11 084,9	10 508,7

Taseeseen kirjattu metsitysvaraus muodostuu lakisääteisestä metsänuudistamisveloitteesta aiheutuvien, avoalojen uudistamiseen liittyvien rahavirtojen arvioidusta nykyarvosta raportointihetkellä. Taseessa esitetty varauksen euromäärä on laskettu avoalojen (hehtaarit) ja keskimääräisen uudistamiskustannuksen



(€/hehtaari) tulona. Varauksen perustana olevat avoalat uudistetaan pääosin vuoden aikana niiden synty-
misestä, 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 2023 lopussa avaloja oli 16 400 ha (15 500 ha).

22 Ostovelat ja muut velat

1 000 euro	2023	2022
Ostovelat	1 118,8	1 244,7
Saadut ennakot	6 093,0	6 465,0
<i>Siirtovelat</i>		
Henkilöstöjaksotukset	2 452,5	2 291,2
Korkojaksotukset	3 470,5	1 556,3
Muut jaksotukset	776,8	477,8
Siirtovelat yhteensä	6 699,8	4 325,3
Velat saman konsernin yrityksille	19 304,8	7 560,5
Muut velat	14 026,9	7 551,4
Ostovelat ja muut velat yhteensä	47 243,2	27 146,9

Muut velat koostuvat pääosin arvonlisäverovelasta. Velat saman konsernin yrityksille koostuvat kon-
sernin cashpooliin kuuluvien yksikötilien saldoista.

Ostovelkojen käypä arvo on esitetty liitetiedossa 37.

23 Liikevaihdon jakautuminen

1 000 euro	2023	2022
Hakkuuoikeuksien myynti	157 884,8	132 889,9
Tonttien ja metsäpalstojen myynti	1 472,2	4 445,0
Metsänhoitopalveluiden myynti	13 303,5	10 526,5
Yhteensä	172 660,5	147 861,4

Hakkuuoikeusien 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	2023	2022
Konsernin sisäiset tuotot	257,1	720,2
Maa-ainesmyynti	846,5	962,9
Maa-aluevuokrat	1 945,2	1 713,7
Suojelualuekorvaukset	442,5	771,2
Muut tuotot	829,7	542,6
Yhteensä	4 321,0	4 710,6

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



25 Materiaalit ja palvelut

1 000 euro		2023	2022
Tavarat ja palvelut			
Ostot		5 120,9	4 717,5
Ulkopuoliset palvelut		25 274,2	19 897,6
Varauksen muutos		576,2	2 506,9
Yhteensä		30 971,3	27 122,0

Ostot ovat lähinnä taimia, siemeniä sekä lannoitteita.

Ulkopuoliset palvelut ovat lähinnä koneyrittäjien palveluita.

Varauksen muutos muodostuu metsänuudistamisvelvoitteesta kirjatun varauksen muutoksesta.

26 Henkilöstökulut

1 000 euro	Liite	2023	2022
Palkat		7 487,7	7 060,7
Eläkekulut – maksupohjaiset järjestelyt		1 326,4	1 235,7
Eläkekulut – etuuspohjaiset järjestelyt	20	-42,0	-12,0
Sosiaalikulut		282,1	291,5
Yhteensä		9 054,2	8 575,9

27 Poistot ja arvonalentumiset

1 000 euro	Liite	2023	2022
Poistot ja arvonalentumiset aineellisesta ja aineettomasta omaisuudesta			
Rakennukset	8	30,9	30,9
Koneet ja kalusto	8	44,7	85,5
Tiet ja ojat	8	1 916,1	2 001,1
Käyttöoikeusomaisuuserät	9	129,1	161,8
ICT-ohjelmat	7	494,8	374,8
Poistot ja arvonalentumiset yhteensä		2 615,7	2 654,2

28 Liiketoiminnan muut kulut

1 000 euro		2023	2022
ICT-kulut		1 998,5	2 064,0
Matkakulut		980,3	687,8
Muut palvelut		628,0	1 224,8
Tuulivoiman lisäkauppahintasaamisten käyvän arvon muutos		5 883,8	5 817,4
Muut kulut		2 893,0	2 780,3
Yhteensä		12 383,6	12 574,4

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



29 Rahoitustuotot ja –kulut

1 000 euro	2023	2022
Osingot konserniyhtiöiltä	11 500,0	1 200,0
Tuotot korkojohdannaisista	3 508,3	
Muut rahoitustuotot	2 718,0	427,9
Korkokulut korollisista veloista	-26 904,3	-8 622,7
Kulut korkojohdannaisista	-218,2	-4 270,3
Muut rahoituskulut	-3 008,5	-1 083,2
Rahoitusinstrumenttien käyvän arvon muutos*	-5 534,1	110 902,1
Vuokrasopimusvelkojen korkokulut	-43,4	-53,4
Rahoituskulut – netto	-17 982,2	98 500,5

* Sisältää johdannaisten ja korkorahaston käyvän arvon muutokset

30 Tuloverot

Yhtiön tuloverot tilikaudella muodostuivat seuraavasti:

1 000 euro	2023	2022
Tuloverot	18 572,5	39 946,3
Laskennallisten verojen muutos	53 712,7	84 144,7
Tuloslaskelman verokulu yhteensä	72 285,2	124 091,0
Voitto/tappio ennen veroja	371 796,0	622 041,9
Suomen lakisääteisen verokannan (20 %) mukainen vero	74 359,2	124 408,4
Verovapaat tuotot ja vähennyskelvottomat kulut	-2 292,8	-236,2
Väliaikaisten erojen syntymiseen tai purkautumiseen liittyvä laskennallinen verokulu tai -tuotto	225,4	-84,6
Aikaisempiin vuosiin liittyvä verokulu	11,9	9,5
Muut erot	-18,5	-6,1
Tilikauden verokulu yhteensä	72 285,2	124 091,0
Efekttiivinen verokanta	19,4 %	19,9 %

Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot:

1 000 euro	2023			2022		
	Ennen veroja	Verovaikutus	Verojen jälkeen	Ennen veroja	Verovaikutus	Verojen jälkeen
Maapohjan uudelleenarvostaminen	75 171,3	-15 034,3	60 137,1	262 931,1	-52 586,2	210 344,9
Etuus pohjaisen nettovelan uudelleen määrittämisestä johtuvat erät	-3,0	0,6	-2,4	39,0	-7,8	31,2



31 Osingot

Vuonna 2023 maksetut osingot olivat 60 miljoonaa euroa (12,0 euroa osaketta kohti).

Hallitus on esittänyt, että vuoden 2023 tuloksen perustella maksetaan osinkoa 35,0 miljoonaa euroa (7,00 euroa/osake), minkä lisäksi hallitus on esittänyt, että se valtuutetaan päättämään maksimissaan 7,0 euroa per osake lisäosingosta, joka voidaan maksaa yhtiön maksukyky huomioiden vuoden 2024 aikana. Esitetystä osingosta syntyvää velkaa ei ole kirjattu tähän tilinpäätökseen.

32 Lähipiiritapahtumat

Lähipiirin kanssa toteutuivat seuraavat liiketapahtumat:

Johdon työsuhde-etuudet:

1 000 euro	31.12.2023	31.12.2022
Johtoryhmään kuuluvien avainhenkilöiden saaman kompensaaion yhteismäärä	1 316,6	1 337,3
Yhteismäärä jakautuu seuraaviin eriin:		
lyhytaikaiset työsuhde-etuudet	1 110,2	1 102,3
työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet	262,8	235,0
muut pitkäaikaiset etuudet		
irtisanomisen yhteydessä suoritettut etuudet		
osakeperusteiset maksut		
Hallituksen palkkiot	53,4	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	31.12.2023	31.12.2022
Tuotot	257,1	720,2
Saamiset	74,2	568,5
Velat *	19 304,8	7 560,5

* Velat koostuvat 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	31.12.2023	31.12.2022
Myynnit	166 746,1	137 389,7
Ostot	6,3	15,0
Saamiset	27 508,2	33 775,7
Velat	4 715,8	5 163,7

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



33 Tilintarkastajan palkkiot

	2023	2022
Tilintarkastus	346,9	326,9
Tilintarkastukseen liittyvät palvelut		
Veroneuvonta		
Muut palvelut	44,1	15,8

Vuonna 2023 tilintarkastajana toimi PricewaterhouseCoopers Oy.

34 Tytäryhtiöt

Tornator Oyj on Tornator -konsernin emoyhtiö. Konserniin kuuluu seuraavat yhtiöt 31.12.2023:

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

Seuraavat yhtiöt sulautuivat Tornator Oyj:öön 31.12.2023:

Lavakorven Tuulipuisto Oy	100 %	Suomi
Maaselän Tuulipuisto Oy	100 %	Suomi
Martimon Tuulipuisto Oy	100 %	Suomi
Niinimäen Tuulipuisto Oy	100 %	Suomi
Pahkavaaran Tuulipuisto Oy	100 %	Suomi

35 Muut omasta puolesta annetut vakuudet

Yhtiö on pantannut metsäomaisuutta velkojen vakuudeksi (Liitetieto 18). Velkojen vakuudeksi on pantattu maa-alueita ja biologisia hyödykkeitä yhteensä 2 469,6 milj. euroa (1 977,5 milj. euroa). Pantattu metsäomaisuus arvostetaan vakuusehtojen mukaisesti diskontattujen kassavirtojen menetelmällä, eikä vakuusarvon määrittämisessä näin ollen tapahtunut muutoksia. Metsäomaisuuden lisäksi panttauksen piiriin kuuluvat myös mahdolliset vakuutuskorvaukset metsätuhoista. Tällaisia korvauksia ei toteutunut päätyneellä tilikaudella eikä vertailukaudella. Lisäksi yhtiö on sopinut maa-ainesottojen jälkitöiden varmistamiseksi ja vuokravakuuksien kattamiseksi 2 miljoonan euron limiitin rahoituslaitoksen kanssa. Tätä limiittiä on käytetty 251,9 tuhatta euroa (205,1 tuhatta euroa).

36 Oikeudenkäynnit

Yhtiöllä ei ollut vireillä oikeudenkäyntejä tilikauden aikana.



37 Rahoitusvarojen ja velkojen luokittelu

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
Rahamarkkinasijoitukset, talletus	30 000		30 000	30 000
Myyntisaamiset	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



31.12.2022

Rahoitusvarat

1 000 euro	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattavat	Kirjanpitoarvot yhteensä	Käypä arvo
Pitkäaikaiset				
Noteeraamattomat osakkeet		111	111	111
Tuulivoiman lisäkauppahinnat		7 513	7 513	7 513
Yhteensä	-	7 625	7 625	7 625
Lyhytaikaiset				
Rahastosijoitukset		356	356	356
Myyntisaamiset	35 716		35 716	35 716
Tuulivoiman lisäkauppahinnat		15 868	15 868	15 868
Johdannaiset		42 352	42 352	42 352
Rahavarat	3 202		3 202	3 202
Yhteensä	38 919	58 575	97 494	97 494
Rahoitusvelat				
1 000 euro	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattavat	Kirjanpitoarvot yhteensä	Käypä arvo
Pitkäaikaiset				
Korolliset velat	748 199		748 199	713 550
Johdannaiset		1 620	1 620	1 620
Yhteensä	748 199	1 620	749 819	716 023
Lyhytaikaiset				
Korolliset velat	68 994		68 994	68 994
Ostovelat	1 245		1 245	1 245
Yhteensä	70 239		70 239	70 239

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

Johdannaiset

Korkojohdannaisten 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 ja muut velat

Ostovelkojen ja muiden velkojen alkuperäinen kirjanpitoarvo vastaa niiden käypää arvoa, koska diskonttauksen vaikutus ei ole olennainen velkojen maturiteetti huomioon ottaen. Käyvän arvon hierarkia käypään arvoon arvostetuista varoista ja veloista.

38 Käyvän arvon hierarkia käypään arvoon arvostetuista varoista ja veloista

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



31.12.2022

1 000 euro	Liite	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Varat					
Metsäomaisuus	10			2 867 953,1	2 867 953,1
Saamiset					
Tuulivoiman lisäkauppahinnat	5, 13			23 381,3	23 381,3
Johdannaiset	4,11		42 351,6		42 351,6
Sijoitukset					
Noteeraamattomat osakkeet	14			111,2	111,2
Rahastosijoitukset	14	355,7			355,7
Varat yhteensä		355,7	42 351,6	2 891 445,6	2 934 152,9
Velat					
Johdannaiset	4,11		1 620,2		1 620,2
Velat yhteensä		0,0	1 620,2	0,0	1 620,2

Päätyneen 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 merkittävilta 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 merkittävilta 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 merkittävilta 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

Tilinpäätös on allekirjoitettu sähköisesti

Helsingissä 8. päivänä helmikuuta 2024

Mikko Koivusalo
hallituksen puheenjohtaja

Mikko Mursula
hallituksen jäsen

Tuomas Virtala
hallituksen jäsen

Seppo Toikka
hallituksen jäsen

Henrik Nieminen
toimitusjohtaja

TILINPÄÄTÖSMERKINTÄ

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 8. päivänä helmikuuta 2024

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.–31.12.2023. 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

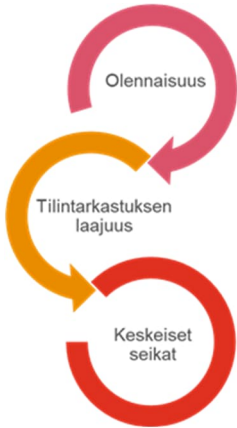
Olemme riippumattomia emoyhtiöstä ja konserniyrityksistä niiden Suomessa noudatettavien eettisten vaatimusten mukaisesti, jotka koskevat suorittamaamme tilintarkastusta ja olemme täyttäneet muut näiden vaatimusten mukaiset eettiset velvollisuutemme.

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: 32,9 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 kuvatus konsernitilinpäätökselle määritetyn olennaisuuden. Nämä raja-arvot yhdessä kvalitatiivisten tekijöiden kanssa autoivat meitä määrittämään tarkastuksen kokonaislaajuuden ja yksittäisten tilintarkastustoimenpiteiden luonteen, ajoituksen ja laajuuden sekä arvioimaan virheellisyyksien vaikutusta tilinpäätökseen kokonaisuutena.

Konsernitilinpäätökselle määritetty olennaisuus	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 määrittäessämme 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 riskimäärittelyn, 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 tilintarkastuksessamme sekä laatiessamme siitä annettavaa lausuntoa, emmekä anna näistä seikoista erillistä lausuntoa.

Otamme kaikissa tilintarkastuksissamme huomioon riskin siitä, että johto sivuuttaa kontrolleja. Tähän sisältyy arviointi siitä, onko viitteitä sellaisesta johdon tarkoitushakuisesta suhtautumisesta, josta aiheutuu väärinkäytöksestä johtuvan olennaisen virheellisyden 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 puustoksi, joka luokitellaan biologisiksi hyödykkeiksi ja niihin liittyvään maapohjaan.

Konsernitilinpäätöksessä metsäomaisuuden käypä arvo oli 3 456 miljoonaa euroa 31.12.2023. Käyvistä arvosta 3 139 miljoonaa euroa oli biologisia hyödykkeitä ja 316 miljoonaa euroa maapohjaa. Emoyhtiön tilinpäätöksessä metsäomaisuuden käypä arvo oli 3 181 miljoonaa euroa 31.12.2023. Käyvistä arvosta 2 886 miljoonaa euroa oli biologisia hyödykkeitä ja 294 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

Tarkastustoimenpiteemme metsäomaisuuden arvostukseen liittyen sisälsivät:

- johdon käyttämän arvostusmetodologian arvioinnin
- arvostusmallin matemaattisen oikeellisuuden testauksen
- arvostuksessa käytettyjen diskonttokorkojen asianmukaisuuden arvioinnin
- arvostusmallin muiden keskeisten olettamien 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.

istutettaviin puusukupolviin että muihin maa-alueisiin liittyviin tuottoihin, kuten metsästysoikeuksiin, maanvuokratuloihin ja maa-ainesten myyntiin. Diskontattuja rahavirtoja varten tarvitaan kasvua, puunkorjuuta, myyntihintaa, muita tuottoja, kustannuksia ja diskonttokorkoa koskevia arvioita.

Virossa ja Romaniassa sijaitsevan metsäomaisuuden arvostamisessa ei käytetä markkinatransaktioihin perustuvaa menetelmään 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 kohdan c alakohdassa tarkoitettuja merkittäviä olennaisen virheellisyuden riskejä.

Tilinpäätöstä koskevat hallituksen ja toimitusjohtajan velvollisuudet

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen laatimisesta siten, että tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS-tilinpäätösstandardit) mukaisesti ja siten, että tilinpäätös 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 soveltuvissa tapauksissa esittämään seikat, jotka liittyvät toiminnan jatkuvuuteen ja siihen, että tilinpäätös on laadittu toiminnan jatkuvuuteen perustuen. Tilinpäätös laaditaan toiminnan jatkuvuuteen perustuen, paitsi jos emoyhtiö tai konserni aiotaan purkaa tai toiminta lakkauttaa tai ei ole muuta realistista vaihtoehtoa kuin tehdä niin.

Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa

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

Kommunikoidemme 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 relevanteja eettisiä vaatimuksia, ja kommunikoidemme niiden kanssa kaikista suhteista ja muista seikoista, joiden

voi kohtuudella ajatella vaikuttavan riippumattomuuteemme, ja soveltuviissa tapauksissa niihin liittyvistä varoimista.

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 voitaisiin kohtuudella odottaa olevan suuremmat kuin tällaisesta viestinnästä koituva yleinen etu.

Muut raportointivelvoitteet

Tilintarkastustoimeksiantoa koskevat tiedot

Olemme toimineet yhtiökokouksen valitsemana tilintarkastajana 3.5.2022 alkaen yhtäjaksoisesti 2 vuotta.

Muu informaatio

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat muusta informaatiosta. Muu informaatio käsittää toimintakertomuksen ja vuosikertomukseen sisältyvän informaation, mutta se ei sisällä tilinpäätöstä eikä sitä koskevaa tilintarkastuskertomustamme. Olemme saaneet toimintakertomuksen käyttööme ennen tämän tilintarkastuskertomuksen antamispäivää ja odotamme saavamme vuosikertomuksen käyttööme kyseisen päivän jälkeen.

Tilinpäätöstä koskeva lausuntomme ei kata muuta informaatiota.

Velvollisuutenamme on lukea edellä yksilöity 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. Toimintakertomuksen osalta velvollisuutenamme on lisäksi arvioida, onko toimintakertomus laadittu sen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

Lausuntonamme esitämme, että

- toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat yhdenmukaisia
- toimintakertomus on laadittu toimintakertomuksen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

Jos teemme ennen tilintarkastuskertomuksen antamispäivää käyttööme saamaamme muuhun informaatioon kohdistamamme työn perusteella johtopäätöksen, että kyseisessä muussa informaatiossa on olennainen virheellisyys, meidän on raportoitava tästä seikasta. Meillä ei ole tämän asian suhteen raportoitavaa.

Helsingissä 8.2.2024

PricewaterhouseCoopers Oy
Tilintarkastusyhteisö

Panu Vänskä
KHT