



Tornator Oyj

Tilinpäätös ja toimintakertomus 1.1. – 31.12.2025



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

Liikevaihto ja tulos

Konsernin liikevaihto oli 232,2 miljoonaa euroa (213,0) ja muutos siten +9,0 %. Puun luovutusmäärä oli vertailukauden tasolla, mutta vahvistunut hintataso nosti liikevaihtoa. Markkinakorkojen tai inflaation muutoksilla, eikä Venäjän hyökkäyssodalla Ukrainaan ollut merkittäviä negatiivisia vaikutuksia yhtiön liiketoimintaan. Pääosa, eli 211,6 miljoonaa euroa ja 91,1 %, liikevaihdosta muodostui puunmyyntituloista (192,8 milj. euroa, 90,5 %). Metsäpalvelun liikevaihto kasvoi 11,6 % ja oli 19,0 miljoonaa euroa (17,0). Lisäksi maa-alueiden ja tonttien myyntituloja kertyi 1,6 miljoonaa euroa (3,2). Liiketoiminnan muut tuotot 6,1 miljoonaa euroa (7,6) sisältävät muun muassa maa-alueiden käyttöoikeusmaksuja ja vuokria, suojelualuekorvauksia, maa-ainesmyyntiä sekä tuottoja toteutuneista ja arvioita tulevaisuudessa toteutuvista myytyjen tuulivoimahankkeiden lisäkauppahinnoista.

Liikevoittoa käyvin arvoin kertyi 298,4 miljoonaa euroa (189,9) ja tilikauden voitto oli 217,2 miljoonaa euroa (132,5). Metsäomaisuuden käypä arvo kohosi merkittävästi enemmän kuin vertailukaudella, mikä osaltaan selittää liikevoiton kasvua. Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos nosti liikevoittoa +129,8 miljoonaa euroa (+35,2), ja rahoitusinstrumenttien positiivinen käyvän arvon muutos kasvatti tulosta +0,8 miljoonaa euroa (-6,0) ennen veroja. Biologisten hyödykkeiden lisäksi metsäomaisuuden arvomuutosta kirjattiin maapohjan osalta laajan tuloksen erien kautta oman pääoman uudelleenarvostusrahastoon -71,3 miljoonaa euroa (+12,1 miljoonaa euroa).

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

Tärkeimpiä tunnuslukuja

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

		2025	2024	2023
Liikevaihto, milj. euroa	Konserni	232,2	213,0	194,9
	Emo	215,5	195,3	172,7
Liikevoitto (IFRS), milj. euroa	Konserni	298,4	189,9	442,9
	Emo	297,7	152,0	389,8
Liikevoittoprosentti, %	Konserni	128,5	89,2	227,2
	Emo	138,1	77,8	225,7
Tilikauden tulos (IFRS), milj. euroa	Konserni	217,2	132,5	340,6
	Emo	218,4	96,9	299,5
Oman pääoman tuotto, %	Konserni	9,5	6,0	16,5
	Emo	10,5	4,8	15,5
Sijoitetun pääoman tuotto, %	Konserni	9,1	6,3	15,3
Omavaraisuusaste, %	Konserni	58,4	59,8	60,1
Henkilöstö keskimäärin	Konserni	191	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:

	2025	2024	2023
Liikevaihto, milj. euroa	232,2	213,0	194,9
Operatiivinen liikevoitto, milj. euroa	168,4	154,1	141,8
Operatiivinen liikevoittoprosentti, %	72,5	72,4	72,8
Tilikauden tulos (vertailukelpoinen), milj. euroa	114,4	103,2	96,7
Oman pääoman tuotto (vertailukelpoinen), %	5,0	4,7	4,7
Sijoitetun pääoman tuotto (vertailukelpoinen), %	5,3	5,2	5,0

Tunnusluvut on laskettu seuraavilla kaavoilla:

Liikevoitto, virallinen **298,4**

- Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos	-129,8
- Varausten ja tuulivoiman lisäkauppahintasaamisten käyvän arvon muutos	-0,2

= Operatiivinen liikevoitto, vertailukelpoinen **168,4**

Tilikauden tulos, virallinen **217,2**

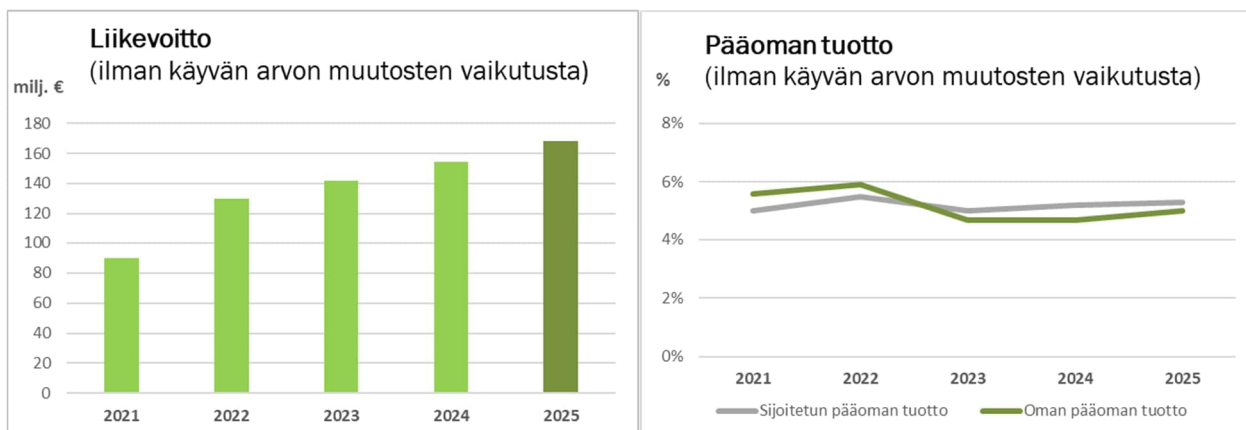
- Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos	-129,8
- Varausten ja tuulivoiman lisäkauppahintasaamisten käyvän arvon muutos	-0,2
- Rahoitusinstrumenttien käyvän arvon muutos	-0,8
- Verojen osuus yllä mainituista eristä	+28,0

= Tilikauden tulos, vertailukelpoinen **114,4**

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

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

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



Tuottojen ja pitkäaikaisen varallisuuden jakautuminen maittain

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

1.1. - 31.12.2025					
1 000 euro	Suomi	Viro	Romania	Konsernin sisäiset eliminoinnit ja oikaisut	Konserni yhteensä
Liikevaihto	215 529,7	11 420,6	5 257,9	0,0	232 208,2
Liiketoiminnan muut tuotot	5 076,0	773,3	339,5	-552,3	5 636,6
Liiketoiminnan kulut	-61 491,0	-5 452,9	-3 101,5	586,9	-69 458,5
Operatiivinen liikevoitto	159 114,6	6 741,0	2 496,0	34,6	168 386,2
Käyvän arvon erät liikevoitossa	138 539,1	-8 590,9	41,8	0,0	129 990,0
Liikevoitto (IFRS)	297 653,7	-1 849,9	2 537,8	34,6	298 376,2

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

	31.12.2025		31.12.2024	
Metsäomaisuus:	1 000 euro	%	1 000 euro	%
Suomi	3 503 359,2	92,1	3 278 296,5	91,2
Romania ja Viro	301 172,5	7,9	316 608,2	8,8
Yhteensä	3 804 531,7	100,0	3 594 904,7	100,0

Pitkäaikaiset varat	1 000 euro	%	1 000 euro	%
Suomi	3 542 457,1	92,1	3 315 715,2	91,2
Romania ja Viro	305 038,3	7,9	320 416,1	8,8
Yhteensä	3 847 495,5	100,0	3 636 131,3	100,0

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

Ukrainan sodan vaikutukset

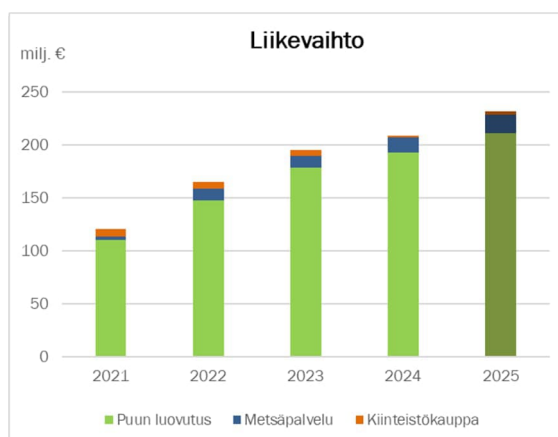
Venäjän hyökkäyssodalla Ukrainassa ja sen aiheuttamalla yleisellä taloudellisella epävarmuudella ei ollut merkittäviä negatiivisia vaikutuksia yhtiön tulokseen, taseeseen tai rahavirtoihin. Tornatorin liikevaihto ja operatiivinen liikevoitto olivat katsauskaudella historiallisen korkealla tasolla. Myös liiketoiminnan rahavirta oli vahva. Yhtiön luottotappioiden määrä ei ole lisääntynyt, eivätkä yhtiön rahoitusriskit ole nousseet tai omaisuuserien arvo laskenut. Olemme mahdollistaneet avustuskuljetuksia Venäjän hyökkäyssodasta kärsiville ukrainalaisille Romanian tytäryhtiömme kautta, ja tätä tukea jatkamme niin kauan kuin on tarpeen.

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 191,3 miljoonaa euroa (169,0) eli noin 90 % (88 %) konsernin puun luovutuksen liikevaihdosta. Puunmyynti pääasiakkaalle perustuu pitkäaikaiseen, markkinaehtoiseen raamisopimukseen.

Metsäpalveluliiketoiminnassa työt toteutettiin suunnitellusti ja liikevaihto kohosi 19,0 miljoonaan euroon eli +11,6 % vertailuvuodesta (sis. Suomi ja Romania).



Tornatorin metsäomaisuuden käypä arvo kasvoi tilikauden 2025 aikana sekä uusien tilojen hankinnan että positiivisen arvonmuutoksen ansiosta. Konsernin koko metsäomaisuuden kokonaisarvo kasvoi tilikauden aikana noin 210 miljoonaa euroa (139). Emoyhtiön metsäomaisuuden arvo kasvoi noin 225 miljoonaa euroa (97) ja tästä netto-ostojen vaikutus oli noin 167 miljoonaa euroa (92). Virossa ja Romaniassa metsäomaisuuden käypä arvo laski yhteensä noin 15 miljoonaa euroa. Kaikkien maiden vuotuinen biologisten hyödykkeiden (puusto) käyvän arvon päivitys paransi konsernin liikevoittoa yhteensä 130 miljoonalla eurolla (35). Maapohjan käyvän arvon muutosten vaikutus (uudelleenarvostaminen) oli yhteensä 87 miljoonaa euroa negatiivinen (+12). Metsien arvostusmalli on kuvattu tarkemmin tilinpäätöksen liitetiedoissa.

Konsernin koko metsäomaisuuden uusi arvo tilinpäätöksessä oli noin 3 805 miljoonaa euroa (3 595) sisältäen puuston ja maapohjan. Luvuissa on mukana hakkuiden sekä metsähankintojen ja metsämaan myyntien vaikutus. Tornator omistaa yhteensä noin 819 000 hehtaaria metsää Suomessa, Virossa ja Romaniassa (783 000).

Tornatorin omavaraisuusaste pysyi korkeana 58,4 %:ssa (59,8 %) 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 yli 35 000 hehtaaria metsää.

Syksyllä 2026 erääntyvän joukkovelkakirjalainan takaisimaksun varmistamiseksi Tornator sopi 250 miljoonan euron suuruisen pankkilainan, joka on nostettavissa joukkovelkakirjalainan takaisinmaksua varten ja on tilinpäätöshetkellä kokonaan nostamatta. Mikäli laina nostetaan, se erääntyy vuonna 2029.

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

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

Tornatorin vastuullisuusohjelman mukaisesti yhtiö ennallisti soita, teki kulotuksia ja perusti uusia luonnonsuojelualueita yhteensä noin 740 hehtaaria yhtiön mailla. Tornator jatkoi merkittäviä suojeluhankkeita muun muassa Metso- ja Helmi-elinympäristöohjelmien puitteissa.

Tornator Oyj:n varsinaisessa yhtiökokouksessa 6.3.2025 päätettiin jakaa osinkoa hallituksen esityksen mukaisesti 14,0 euroa osakkeelta, yhteensä 70 miljoonaa euroa.

Riskienhallinta

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

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

Strategiset riskit

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

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

Puuraaka-aineen määrän ja laadun riskiä hallitaan pitkän aikavälin metsävarojen käytön suunnitellulla ja hakkuuiden suuntaamisella metsien rakenteen ja ikäluokkajakauman mukaisesti. Puuston kasvun verifiointiin yhtiö käyttää Luonnonvarakeskuksen uusimpien tutkimustulosten perusteella kehittämät MOTTI-kasvumalleja, joita on käytetty pitkän aikavälin hakkuusuunnitteen (>30 vuotta) laadinnassa.

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

Nykyisten sertifiointikriteerien muutokset voivat vaikuttaa metsien käyttömahdollisuuksia heikentävästi ja aiheuttaa Tornatorille tulonmenetyksiä, ellei menetyksien täysimääräisestä korvaamisesta ole sovittu. Suomen FSC®:n kansallisten kriteerien tuorein määrittelytyö tehtiin vuonna 2023 ja Tornator osallistui tiiviisti tähän prosessiin. Muuttuneet kriteerit eivät ole aiheuttaneet 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 hinnoittelun 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. Tuuli- ja aurinkovoiman 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 tuuli- tai aurinkovoiman rakentamiseen eikä tuotannon omistamiseen, vaan myy osuutensa hankkeista ennen rakentamista ja jää maapohjan osalta vuokranantajaksi.

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

Poliittisena riskinä voidaan pitää merkittäviä uusia lakisäädöksiä tai muita toimintaa rajoittavia tekijöitä. Esimerkkinä tällaisesta voi pitää Suomessa käytävää keskustelua metsien käytön hyväksyttävyydestä tai EU-tason pohdintoja metsätaloutta rajoittavasta sääntelystä. Metsien rooli muun muassa luontokadon pysäyttämisessä on noussut vahvasti otsikoihin. Myös metsäomaisuuden kasvattaminen ulkomaisena yrityksenä voi altistaa yhtiön poliittisille riskeille kohdemaissa. Riskien hallinnassa merkittävässä roolissa on yhteistyö viranomaisten, koulutuslaitosten ja erilaisten järjestöjen kanssa sekä

aktiivisuus yhteiskunnallisessa keskustelussa. Myös osallistuminen alan tutkimustyöhön ja esimerkiksi erilaisten hiililaskelmien tuottaminen on osa proaktiivista riskien hallintaa. Tornator noudattaa avointa viestintää, jossa korostuu yhtiön harjoittaman metsätalouden positiivinen 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 yrittäjäsopimuksia ja lisäämällä koneellista työtä. Toimihenkilöiden osalta tehdään yhteistyötä alan koulutuslaitosten kanssa ja ennakoiavaa 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, maantieteellinen 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 johdannaissopeimuksilla. 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 myyntisopimuksiin perustuvilla ennakkomaksuilla.

Tilikauden jälkeiset olennaiset tapahtumat

Ei olennaisia tilikauden jälkeisiä tapahtumia.

Arvio todennäköisestä tulevasta kehityksestä

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

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

Yhtiö arvioi velanhoitokykynsä ja tuloksensa säilyvän vakaana.

Tutkimus- ja kehitystoiminta

Yhtiö panosti vahvasti metsien puustotietojen saatavuuden ja laadun parantamiseen. Lisäksi jatkettiin korjuun ja luonnonhoidon laadun sekä yhtiön tietojärjestelmien kehittämistä. Erityisfokus oli toiminnan ohjausjärjestelmän päivityshankkeen aloittamisessa sekä urakointiprosessin laadun kehittämisessä.

Henkilöstö ja palkat

Keskimääräinen henkilöstömäärä oli vertailuvuoden tasolla. Normaalin palkkauksen lisäksi yhtiöllä on käytössä tulostavoitteisiin perustuva palkitsemisjärjestelmä. Vuonna 2025 tulospalkkioita maksettiin vuodelta 2024 keskimäärin 7,1 % peruspalkoista (2024 maksettiin 7,0 % vuodelta 2023).

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

	2025	2024	2023
Keskimääräinen henkilöstö tilikaudella, kpl	191	188	189
Tilikauden palkat ja palkkiot, milj. €	12,5	11,3	11,0

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 2025 Tornator siirtyi PEFC:n osalta ryhmäsertifioinnista omaan yhtiökohtaiseen sertifikaattiin. Lisäksi yhtiö noudattaa metsätaloustoiminnassaan Metsätalouden Kehittämiskeskus Tapion julkaisemia Hyvän metsänhoidon suosituksia.

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

Kestävyysraportointi ja EU-taksonomia

Vuonna 2025 tulleiden sääntelymuutosten myötä Tornator-konsernilta poistui velvoite laatia CSRD:n mukainen kestävyysraportti ja raportoida taksonomiakelpoisuudesta. Tornator ei siis tule näitä raportteja laatimaan, ja aikaisempina vuosina raportoidut EU-taksonomiatiedot on jätetty pois vuoden 2025 toimintakertomuksesta. Kestävyysraportointivelvoitteen poistuminen ei vaikuta Tornatorin käytännön tekemiseen. Jatkamme työtämme kestävä ja vastuullisen metsätalouden parissa ja raportoimme konkreettisista tekemisistämme mm. vuosikertomuksessa, ilmasto- ja monimuotoisuushjelmien vuosiraporteissa sekä muissa tiedotteissa.

Yhtiön organisaatio, johto ja tilintarkastaja

Yhtiön hallitukseen kuuluivat 6.3.2025 saakka puheenjohtaja Esko Torsti, varapuheenjohtaja Hanna Kaskela sekä jäsenet Seppo Toikka ja Tuomas Virtala.

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 6.3.2025 valittiin hallituksen varsinaisiksi jäseniksi ja heidän henkilökohtaisiksi varajäsenikseen seuraavat henkilöt seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka:

Varsinainen jäsen	Varajäsen
Hanna Kaskela	Sampsa Ratia
Tuomas Virtala	Erkko Rynänen
Pauli Torikka	Jari Suvanto
Esko Torsti	Pekka Ahlajärvi

Yhtiön hallitus valitsi järjestäytymiskokouksessaan 6.3.2025 Esko Torstin hallituksen puheenjohtajaksi ja Hanna Kaskelan varapuheenjohtajaksi. Yhtiön ja osakkaan välisiä sopimuksia valvovan Oversight Committeeen puheenjohtajaksi valittiin Hanna Kaskela, jäseniksi Esko Torsti sekä Tuomas Virtala ja varajäseniksi Pauli Torikka. Palkitsemiskomitean jäseniksi hallitus valitsi Esko Torstin, Hanna Kaskelan ja Tuomas Virtalan.

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

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

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 6.3.2025 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 1.992.235.848,86 euroa sisältäen tilikauden tuloksen 218.354.778,26 euroa.

Tornator Oyj:n hallitus esittää yhtiökokoukselle, että osinkona jaetaan 14,40 euroa/osake eli 72.000.000,00 euroa. Jakamatta jäävä osuus jätetään yhtiön omaan pääomaan. Osingonmaksu on suunniteltu maksettavaksi 26.3.2026 – täsmäytyspäivä 20.3.2026.

Osakkeenomistajat 31.12.2025

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

Tammikuussa 2026 Tornatorin osakkeella tehtiin pieni osakekauppa, jossa osapuolina olivat yhtiön osakerekisteriin 31.12.2025 merkityt tietyt osakkeenomistajat.

Osakkeiden äänimäärä

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

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

Konsernitilinpäätös

Sisältö

Konsernitilinpäätöksen päälaskelmat.....	14
1 Konsernitilinpäätöksen liitetiedot.....	18
2 Yhteenveto merkittävimmistä laadintaperiaatteista	18
3 Konsernitilinpäätöksen laadintaperiaatteet	19
Tytäryritykset.....	19
Segmenttiraportointi	19
Ulkomaan rahan määraisten erien muuntaminen.....	20
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet.....	20
Aineettomat hyödykkeet.....	21
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden arvon alentuminen	21
Metsäomaisuus.....	21
Vuokrasopimukset.....	23
Vaihto-omaisuus.....	23
Myyntisaamiset	23
Rahoitusvarat ja rahoitusvelat	24
Rahoitusvelat.....	24
Vieraan pääoman kulut	24
Johdannaisopimukset.....	24
Rahavarat	25
Osakepääoma	25
Osingot.....	25
Tuloverot.....	25
Työsuhde-etuudet	25
Eläkevastuut	25
Ostovelat	26
Varaukset	26
Tuloutus.....	26
Liikevoitto	27
Korot ja osingot	27
4 Rahoitusriskien hallinta.....	28
5 Johdon harkintaa edellyttävät laatomisperiaatteet ja arvioihin liittyvät epävarmuustekijät.....	32
6 Toimintasegmentit.....	34
7 Aineettomat käyttöomaisuushyödykkeet.....	35
8 Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet.....	36
9 Käyttöoikeusomaisuuserät	37
10 Metsäomaisuus.....	38
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 Eläkelvelvoitteet.....	49
21 Varaukset	52
22 Ostovelat ja muut velat.....	52
23 Liikevaihdon jakautuminen.....	53
24 Liiketoiminnan muut tuotot.....	53
25 Materiaalit ja palvelut	53
26 Henkilöstökulut	54
27 Poistot ja arvonalentumiset	54



TORNATOR OYJ
Konsernitilinpäätös 31.12.2025

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.....	57
35	Muut omasta puolesta annetut vakuudet	57
36	Oikeudenkäynnit.....	57
37	Rahoitusvarojen ja velkojen luokittelu	57
38	Käyvän arvon hierarkia käypään arvoon arvostetuista varoista ja veloista	60
39	Tilinpäätöspäivän jälkeiset olennaiset tapahtumat	61

Emoyhtiön erillistilinpäätös.....	62
-----------------------------------	----



KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN PÄÄLASKELMAT

Konsernin tuloslaskelma

1 000 euro	Liite	1.1.-31.12.2025	1.1.-31.12.2024
Liikevaihto	6,23	232 208,2	213 014,4
Liiketoiminnan muut tuotot	24	6 133,7	7 576,3
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos	10	129 794,6	35 190,5
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	12	-755,4	-1 087,1
Materiaalit ja palvelut	25	-43 320,2	-41 098,7
Henkilöstökulut	26	-12 505,8	-11 341,2
Poistot ja arvonalentumiset	27	-3 807,4	-3 419,2
Liiketoiminnan muut kulut	28	-9 371,5	-8 966,8
Liikevoitto		298 376,2	189 868,2
Rahoitustuotot	29	8 471,5	12 104,4
Rahoituskulut	29	-35 516,5	-39 502,2
Rahoitusinstrumenttien käyvän arvon muutos	11, 14	757,2	-5 982,0
Rahoituserät (netto)		-26 287,8	-33 379,8
Voitto/tappio ennen veroja		272 088,4	156 488,4
Tuloverot	30	-27 143,4	-23 865,0
Laskennallisten verojen muutos	17	-27 718,3	-133,4
Tilikauden tulos		217 226,7	132 490,0
Jakautuminen: Emoyhtiön omistajille		217 226,7	132 490,0

Konsernin laaja tuloslaskelma

Tilikauden tulos		217 226,7	132 490,0
Kauden muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen:			
<i>Erät, joita ei myöhemmin siirretä tulosvaikutteiseksi</i>			
Maapohjan uudelleenarvostaminen	10	-71 272,2	12 110,5
Etuuspohjaisen nettovelan (tai omaisuuserän) uudelleen määrittämisestä johtuvat erät	20	8,0	36,8
<i>Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteiseksi</i>			
Muuntoero	16, 30	-934,2	9,6
Kauden laaja tulos yhteensä		145 028,3	144 646,9
Jakautuminen: Emoyhtiön omistajille		145 028,3	144 646,9

Liitetiedot sivuilla 18–61 ovat olennainen osa tilinpäätöstä



Konsernin tase

1 000 euro	Liite	31.12.2025	31.12.2024
VARAT			
Pitkäaikaiset varat			
Metsäomaisuus		3 804 531,7	3 594 904,7
Biologiset hyödykkeet	10	3 535 330,1	3 256 747,3
Maapohja	10	269 201,6	338 157,4
Muut aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	8	19 585,9	17 966,8
Aineettomat käyttöomaisuushyödykkeet	7	2 141,2	2 617,8
Käyttöoikeusomaisuuserät	9	1 893,2	1 570,5
Johdannaiset	11	30 184,9	29 475,4
Muut sijoitukset	14	111,2	111,2
Pitkäaikaiset saamiset	13	19 232,2	18 960,3
Pitkäaikaiset varat yhteensä		3 877 680,3	3 665 606,7
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	12	51,5	64,1
Myyntisaamiset	13	47 610,9	43 464,5
Muut saamiset	13	905,8	1 945,9
Rahavarat	15	96 739,4	86 566,3
Lyhytaikaiset varat yhteensä		145 307,6	132 040,7
VARAT YHTEENSÄ		4 022 988,0	3 797 647,4
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma			
Osakepääoma	16	50 000,0	50 000,0
Muu oma pääoma		2 274 940,6	2 199 912,4
Oma pääoma yhteensä		2 324 940,6	2 249 912,4
VELAT			
Pitkäaikaiset velat			
Laskennalliset verovelat	17	469 785,2	458 191,0
Rahoitusvelat	18	746 386,6	946 750,0
Vuokrasopimusvelka	19	1 686,2	1 408,9
Eläkevastuuvelka	20	60,0	77,0
Pitkäaikaiset velat yhteensä		1 217 918,0	1 406 426,9
Lyhytaikaiset velat			
Rahoitusvelat	18	389 526,3	61 596,7
Ostovelat ja muut velat	22	73 901,1	61 430,7
Tuloverovelka	30	3 105,4	5 052,2
Vuokrasopimusvelka	19	345,9	279,7
Varaukset	21	13 250,5	12 948,9
Lyhytaikaiset velat yhteensä		480 129,3	141 308,1
Velat yhteensä		1 698 047,3	1 547 735,0
OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ		4 022 988,0	3 797 647,4

Liitetiedot sivuilla 18–61 ovat olennainen osa tilinpäätöstä



Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

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

1 000 euro		Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Muuntoero	Uudelleen- arvostus- rahasto	Kertyneet voittovarot	Oma pääoma yhteensä
	Liite						
Oma pääoma 1.1.2025	16	50 000,0	29 995,2	-11 002,7	166 447,0	2 014 472,9	2 249 912,4
Laaja tulos							
Tilikauden tulos						217 226,7	217 226,7
Muut laajan tuloksen erät (verojen jälkeen)							
Maapohjan uudelleen- arvostaminen	10				-71 272,2		-71 272,2
Etuuspohjaisen nettovelan (tai omaisuuserän) uudelleen määrittämisestä johtuvat erät	20					8,0	8,0
Muuntoero	16,30			-934,2			-934,2
Kauden laaja tulos				-934,2	-71 272,2	217 234,7	145 028,2
Liiketoimet omistajien kanssa							
Osingonjako	31					-70 000,0	-70 000,0
Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä						-70 000,0	-70 000,0
Oma pääoma 31.12.2025		50 000,0	29 995,2	-11 936,9	95 174,7	2 161 707,6	2 324 940,6

Liitetiedot sivuilla 18–61 ovat olennainen osa tilinpäätöstä



Konsernin rahavirtalaskelma

1 000 euro	1.1.-31.12.2025	1.1.-31.12.2024
Liiketoiminnan rahavirta		
Metsätalousliiketoiminnasta saadut maksut	236 277,8	210 598,3
Maan myynnistä saadut maksut	2 451,3	11 743,0
Liiketoiminnan muista tuotoista saadut maksut	6 149,7	6 457,6
Maksut liiketoiminnan kuluista	-62 878,1	-58 473,6
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	182 000,7	170 325,3
Maksetut korot korollisista veloista	-28 439,8	-32 565,0
Maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista	-6 903,8	-7 087,7
Saadut korot liiketoiminnasta	4 536,1	5 286,4
Saadut korot johdannaisista	3 750,9	6 332,6
Maksetut välittömät verot	-29 089,0	-20 641,9
Liiketoiminnan rahavirta	125 854,9	121 649,8
Investointien rahavirta		
Investoinnit metsäomaisuuteen, biologiset hyödykkeet	-150 177,2	-83 311,6
Investoinnit metsäomaisuuteen, maapohja	-18 561,2	-10 296,9
Investoinnit muihin aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-4 628,8	-5 010,0
Luovutustulot rahamarkkinasijoituksista	0,0	30 566,8
Investointien rahavirta	-173 367,3	-68 051,7
Rahoituksen rahavirta		
Pitkäaikaisten lainojen nostot	200 000,0	300 000,0
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-50 000,0	-200 000,2
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut	-21 858,3	-37 174,0
Vuokrasopimusvelkojen lyhennys	-374,1	-358,9
Maksetut osingot	-70 000,0	-70 000,0
Rahoituksen rahavirta	57 767,6	-7 533,1
Rahavarojen muutos	10 255,3	46 064,9
Rahavarat kauden alussa	86 566,3	40 500,2
Valuuttakurssimuutosten vaikutus rahavaroihin	-82,2	1,2
Rahavarat kauden lopussa	96 739,4	86 566,3

Liitetiedot sivuilla 18–61 ovat olennainen osa tilinpäätöstä



1 Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

Yleisiä tietoja

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

Tornator Oyj (Tornator tai yhtiö) ja sen tytäryhtiöt (yhdessä konserni tai Tornator -konserni) on johtava kestävään metsätalouteen erikoistunut konserni Euroopassa. Tornator -konsernin ydintoimintaa on puun tuottaminen ja hakkuuoikeuksien 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 742 000 (706 000), Viro 65 000 (65 000) ja Romania 12 000 (12 000) hehtaaria. Konsernin keskimääräinen henkilöstömäärä tilikauden aikana oli 191 (188).

Tornator Oyj:n hallitus on hyväksynyt kokouksessaan 3.2.2026 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 31.12.2025 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 yhteisölainsäädännön 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 1.1.2025 alkaen. Niiden käyttöönotolla ei ole ollut vaikutusta tässä tilinpäätöksessä esitettyihin liitetietoihin tai raportoituihin summiin:

Muutokset IAS 21:een: Avistakurssin arvioiminen kun valuutta ei ole vaihdettavissa

Muutokset vaikuttavat yhteisöön, jolla on transaktioita tai toiminto vieraassa valuutassa, joka ei ole vaihdettavissa toiseen valuuttaan arvostuspäivänä määrättyä tarkoitusta varten ja lisäävät soveltamisohjeistusta sen määrittämiseksi, milloin valuutta on vaihdettavissa.

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 tuloslaskelmaan.

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

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

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

Segmenttiraportointi

Tornatorilla ei ole kahta liiketoiminta-aluetta, joiden osuus konsernin luvuista ylittäisi 10 % rajan. Toimintasegmentit määritetään ja raportoidaan tavalla, joka on yhdenmukainen ylimmälle operatiiviselle päätöksentekijälle toimitettavan sisäisen raportoinnin kanssa. Konsernitason lukujen lisäksi Tornator raportoi ylimmälle operatiiviselle päätöksentekijälle toimintamaittain liikevaihdon, liiketoiminnan muut tuotot, liiketoiminnan kulut sekä näiden nettona operatiivisen liikevoiton. Taseen eriä ei raportoida ylimmälle operatiiviselle päätöksentekijälle vastaavalla tarkkuudella.



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 kurssia:

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

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

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

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

Hyödykkeistä tehdään tasapoistot seuraavien arvioitujen taloudellisten vaikutusaikojen kuluessa:

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



Aineettomat hyödykkeet

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

Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden arvon alentuminen

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

Kerrytettävissä oleva rahamäärä on omaisuuserän käypä arvo vähennettynä myynnistä aiheutuvilla menoilla tai sitä korkeampi käyttöarvo. Käyttöarvolla tarkoitetaan kyseisestä omaisuuserästä tai rahavirtaa tuottavasta yksiköstä saatavissa olevia arvioituja vastaisia nettorahavirtoja, jotka diskontataan nykyarvoonsa. 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.

Maapohjan uudelleenarvostamisessa maapohjan käypää arvoa verrataan maapohjan hankintamenoon, 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 vähennettynä, kirjataan muiden laajan tuloksen erien kautta oman pääoman uudelleenarvostusrahastoon. Mikäli maapohjan käypä arvo on hankintamenoa alhaisempi, ero kirjataan tuloslaskelmaan arvonalentumisena ja mahdolliset aikaisempina vuosina kirjattujen arvonalentumisten palautukset kirjataan myös tuloslaskelmaan.

Metsäomaisuuden arvosta tarkemmin liitetiedossa 10 Metsäomaisuus.
Metsäomaisuus Suomessa

Suomessa sijaitseva metsäomaisuus kirjataan käypään arvoon ja arvostetaan metsätilamarkkinoihin perustuvaa lähestymistapaa soveltaen. Arvostusmenetelmä perustuu niillä alueilla tehtyihin metsätransaktioihin, joilla Tornatorin metsät sijaitsevat. Metsäomaisuuden kokonaisarvo määritetään tietyllä alueella sijaitsevan



Tornatorin kasvavan puuston ja alueella toteutuneiden markkinahintojen avulla. Toteutuneilla markkinahinnoilla tarkoitetaan edustavissa metsätilatransaktioissa maksettua kauppahintaa metsäkuutiometriä kohti.

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

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

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

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

Metsäomaisuus Virossa ja Romaniassa

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

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

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



Vuokrasopimukset

Konserni vuokralle ottaja

Konserni käsittelee vuokrasopimuksia seuraavasti:

- (a) Konsernitaseeseen kirjataan käyttöoikeusomaisuuserät ja vuokravelat. Nämä arvostetaan alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä tulevien vuokramaksujen nykyarvoon, käyttöoikeusomaisuuserä oikaistuna 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 työsuhteydyörien 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 arvonalisäveroilla 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 jakotettuun 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 jaksetettuun hankintamenoon kirjattavat rahoitusvarat. Luokittelu tapahtuu rahoitusvarojen käyttötarkoituksen ja sopimukseen perustuvien rahavirtojen ominaispiirteiden perusteella alkuperäisen hankinnan yhteydessä.

Rahoitusvarat arvostetaan jaksetettuun 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 merkittävältä osin riskit ja tuotot konsernin ulkopuolelle.

Rahoitusvelat

Konsernin rahoitusvelat luokitellaan seuraaviin ryhmiin: käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvelat sekä jaksetettuun hankintamenoon 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. Jaksetettuun hankintamenoon arvostetut rahoitusvelat merkitään alun perin kirjanpitoon käypään arvoon. Transaktiomenot on sisällytetty rahoitusvelkojen alkuperäiseen kirjanpitoarvoon. Korot ja transaktiomenot jaksetetaan 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 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 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 omaisuususerä tai velka eikä kyseessä ole liiketoimintojen yhdistäminen eikä tällaisen omaisuus- tai velkaerän kirjaaminen vaikuta kirjanpidon tulokseen tai verotettavaan tuloon liiketoimen toteutumisajankohtana. Tytär-yritysten jakamattomista voittovaroista ei kirjata laskennallista veroa siltä osin, kuin ero ei todennäköisesti purkautu 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 etuuspohjaisten eläkejärjestelyjen velvoitteet on laskettu kustakin järjestelystä erikseen käyttäen ennakoitua etuus-oikeusyksikköön 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 etuuspohjaisen eläkejärjestelyn nettovelka (tai –omaisuuserä).

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

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

Ostovelat

Ostovelat on alun perin arvostettu käypään arvoon ja tämän jälkeen arvostetaan jaksotettuun 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

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



Muut palvelut:

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

Liikevoitto

IAS 1 Tilinpäätöksen esittäminen -standardi ei määrittele liikevoiton käsitettä. Konserni on määrittänyt sen seuraavasti: liikevoitto on nettosumma, joka muodostuu, kun liikevaihtoon lisätään liiketoiminnan muut tuotot, vähennetään materiaalit ja palvelut valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutoksella sekä omaan käyttöön valmistuksesta syntyneillä kuluilla oikaistuin, vähennetään henkilöstökulut, poistot ja arvonalentumiset sekä arvonalentumisten palautus, liiketoiminnan muut kulut ja biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutoksesta ja hakkuista aiheutuvat tuotot tai kulut. Kaikki muut kuin edellä mainitut 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, konserni ei ole ottanut käyttöön seuraavia uusia ja uudistettuja IFRS-tilinpäätösstandardeja, jotka on julkaistu, mutta jotka eivät vielä ole tulleet voimaan.

- Muutokset IFRS 9 ja IFRS 7 -standardeihin – Kohdennetut parannukset: Muutokset täsmensivät vaatimuksia tiettyjen rahoitusvarojen ja -velkojen kirjaamiselle ja poiskirjaamiselle, täsmensivät ja lisäsivät rahavirtojen koostumisen arviointia, lisäsivät liitetietovaatimuksia tietyistä instrumenteista, joissa rahavirrat voivat muuttua esimerkiksi ESG-tavoitteiden saavuttamisen takia ja päivittivät liitetietovaatimuksia oman pääoman ehtoisista instrumenteista, jotka on luokiteltu käypään arvoon muun laajan tuloksen kautta kirjattaviksi
- IFRS 18 *Tilinpäätöksen esittäminen ja tilinpäätöksessä esitettävät tiedot*: Uusi standardi tulee muuttamaan erityisesti tuloslaskelman esittämistä rakenteen ja pakollisten välisummien osalta sekä tuo mukanaan vaatimuksen esittää liitetietoja johdon määrittelemistä tunnusluvuista. IFRS 18 korvaa nykyisen IAS 1 -standardin ja se tulee voimaan 1.1.2027 tai tämän jälkeen alkavilla tilikausilla. Tornator arvioi aktiivisesti uuden standardin vaikutuksia
- IFRS 19 *Tytäryritykset ilman julkista tilivelvollisuutta*: Uusi standardi tuo helpotuksia vaadittavien tietojen raportointiin sellaisille tytäryhtiöille, jotka eivät ole listattuja ja joiden emoyhtiö laatii IFRS:n mukaisen konsernitilinpäätöksen.
- Muutokset IFRS 9 ja IFRS 7 -standardeihin – Luonnonolosuhteista riippuvat sähkölähteet: Pitkäaikaisissa uusiutuvan energian sähkönostosopimuksissa (PPA=Power Purchase Agreement) tuotantolähde riippuu usein hallitsemattomista luonnonolosuhteista ja näihin sopimukseen liittyen IASB on tehnyt muutoksia IFRS 9:n "oman käytön" poikkeukseen ja suojauslaskennan vaatimuksiin sekä lisännyt kohdennettuja liitetietovaatimuksia IFRS 7:ään.



Vuotuiset parannukset 2025: Vuotuiset parannukset koskevat seuraavia standardeja:

- IFRS 1 Ensimmäinen IFRS-standardien käyttöönotto
- IFRS 7 *Rahoitusinstrumentit: Tilinpäätöksessä esitettävät tiedot* sekä siihen liittyvä soveltamisohjeistus
- IFRS 9 *Rahoitusinstrumentit*
- IFRS 10 *Konsernitilinpäätös*
- IAS 7 *Rahavirtalaskelmat*

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

4 Rahoitusriskien hallinta

Riskienhallinnan periaatteet ja prosessi

Konserni altistuu toiminnassaan useille rahoitusriskeille, mukaan lukien markkinakorkojen ja valuuttakursien muutosten vaikutukset. Konsernin riskienhallinnan keskeinen periaate on rahoitusmarkkinoiden ennakoinnattomuus 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 valuuttakursin 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:

mlj. euro	+20 %	-20 %
Liikevaihto	1,3	-0,9
Tilikauden tulos	0,5	-0,3
 Oma pääoma (muuntoero)	 9,7	 -6,5

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 pää-omaan on riskienhallintapolitiikassa sovitun vaihteluvälin sisällä. Lisäksi suojataan vaihtuvakorkoisten lainojen kassavirtaa mahdollista korkojen nousua vastaan.

Konsernin metsäomaisuuden arvoon liittyvää korkoriskiä aiheutuu 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	2025	2024
<i>Kiinteäkorkoiset korolliset velat</i>		
Joukkovelkakirjalainat	750,0	750,0
<i>Vaihtuvakorkoiset korolliset velat</i>		
Pankkilainat	350,0	200,0
Yritystodistukset	40,0	62,0
Korolliset velat yhteensä	1 140,0	1 012,0

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

Osa konsernin mahdollisista, lyhytaikaisista rahamarkkinasijoituksista altistaa sen rahavirran korkoriskille, mutta vaikutus ei ole merkittävä kokonaisuudessaan. Konsernin tulot sekä operatiiviset rahavirrat ovat pääosiltaan riippumattomia markkinakorkojen vaihteluista. Konserni on pääasiallisesti altistunut korkoriskille muuttuvien korkojen osalta ja sen katsotaan liittyvän lähinnä korollisiin velkoihin. Riskienhallinnan periaatteiden mukaisesti Konsernin tulee suojata markkinakoron vaihtelulta vähintään 50 % lainakannasta. Tilinpäätöspäivänä 81 % korollisista veloista oli kiinteäkorkoista tai muutettu kiinteäkorkoiseksi korkojohdannaisten avulla. Tässä tarkastelussa korko-optioiden korkokatto on katsottu kiinteäkorkoiseksi, koska se suojaa yhtiötä markkinakorkojen nousua vastaan ja yritystodistukset vaihtuvakorkoiksi, koska niiden maturiteetit ovat lyhyitä ja ne tullaan pitkälti uusimaan erääntymishetkellä vallitsevan korkotason mukaisesti. Nostettujen lainojen keskimääräinen maturiteetti tilinpäätöshetkellä on 3,6 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 uudelleenrahoituksiin ja niiden korkoriskin suojaamiseen solmimalla rahoituslaitosten kanssa pitkiä korkojohdannaisopimuksia. Näillä strategisilla korkosuojausilla suojataan myös metsäomaisuuden käyvän arvon laskennassa käytettävää diskonttokorkoa eli toteutetaan edellä mainittua taseen pitkän aikavälin vakauttamista niissä maissa sijaitsevan metsäomaisuuden osalta, missä diskonttokorkoa ei määritetä markkinatransaktioihin perustuen.

Vuoden 2025 lopussa Tornatorin korkojohdannaisopimukset koostuvat yhteensä 170 miljoonan euron määräisistä korkokatto-optioista, joissa korkokaton taso on keskimäärin 0,2 %. Korkokatto-optiot erääntyvät vuonna 2033. Yhtiöllä ei ole korkokatto-optiosopimuksiin liittyviä maksuvelvoitteita.

Lainojen ja korkojohdannaisten perusteella konserni maksoi nettokorkona keskimäärin noin 2,4 %:n (2,9 %) korkoa.

1 000 euro	2025	2024
Tulosvaikutteisesti kirjatut voitot (+) ja tappiot (-) korkojohdannaisten käyvän arvon muutoksesta	757,2	-5 982,0



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

1 000 euro	+1 %-yksikkö	-1 %-yksikkö
Tuloslaskelmaan		
Nettokorkokulut korollisista veloista ja johdannaista	-1 900	1 900
Johdannaisten käyvän arvon muutos	9 265	-9 773
Omaan pääomaan, verojen jälkeen	5 892	-6 298

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 ehdoilla koskien puukauppojen ja ennakkomaksujen ajoituksia vuoden aikana.

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

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

Syksyllä 2026 erääntyvän joukkovelkakirjalainan takaisinmaksun varmistamiseksi Tornator on sopinut 250 miljoonan euron suuruisen pankkilainan, joka on nostettavissa joukkovelkakirjalainan takaisinmaksua varten ja on tilinpäätöshetkellä kokonaan nostamatta. Mikäli laina nostetaan, se erääntyy vuonna 2029.



31.12.2025

Milj. euro	Lite	Tase- arvo	Raha- virta	2026	2027	2028	2029	2030	2031+
Rahoitusvelat									
Joukkovelkakirjalainat		747,5	862,7	370,7	16,3	16,3	16,3	16,3	426,7
Pankkilainat		348,0	394,2	10,1	10,7	161,2	6,1	206,1	
Yritystodistukset		39,7	40,0	40,0					
Tytäryhtiöiden lainat		0,7	0,7	0,7					
Rahoitusvelat yhteensä	18	1 135,9	1 297,7	421,5	27,0	177,6	22,4	222,4	426,7
Ostovelat	22	2,1	2,1	2,1					
Johdannaisinstrumentit									
Korkojohdannaiset	11	-30,2	-25,0	-3,3	-3,3	-3,3	-3,3	-3,3	-8,3

31.12.2024

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

Luottoriski

Konsernin toimintatapa määrittelee asiakkaiden, sijoitustransaktioiden ja johdannaissoimusten 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 johdannaissoimuksia ja tekee sijoitustransaktioita vain sellaisten vastapuolten kanssa, joiden luotto-luokitus on vähintään A.

Suuri osa konsernin saamisista on puukauppaan liittyviä saamisia Stora Ensolta ja toisaalta Stora Enso mak-saa puukauppoihin liittyviä ennakkomaksuja, joten kokonaisuutena arvioiden ja Stora Enson luottokelpoi-suus huomioiden näihin saamisiin ei johdon arvion mukaan kohdistu olennaista luottoriskiä. Muilta vasta-puolilta olevien saamisten osalta konsernilla ei ole olennaista luottoriskikeskittymää, sillä saamiset muodos-tuvat useista eristä. Tilikauden aikana konsernilla ei ole ollut merkittäviä tulosvaikutteisesti kirjattuja luotto-tappioita.



Pääoman hallinta

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

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

Milj. euro	2025	2024
Korolliset velat	1 135,9	1 008,4
Korolliset saamiset	0,0	0,0
Rahavarat	96,7	86,6
Nettovelat	1 039,2	921,9
Oma pääoma yhteensä	2 324,9	2 249,9
Nettovelkaantumisaste (gearing)	44,7 %	41,0 %
Omavaraisuusaste	58,4 %	59,8 %
Loan-to-value kovenantti	57,6 %	47,9 %
Vakuudelliset velat, milj. euro	1 550,0	1 150,0
Pantatun metsäomaisuuden arvo, milj. euro	2 689,3	2 399,2

Yhtiö on noudattanut lainoissaan olevia ehtoja.

5 Johdon harkintaa edellyttävät laatu- ja arvioihin liittyvät epävarmuustekijät

Metsäomaisuus

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

Suomessa sijaitseva metsäomaisuus

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



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

Virossa ja Romaniassa sijaitseva metsäomaisuus

Virossa ja Romaniassa sijaitsevan metsäomaisuuden arvostamisessa ei käytetä markkinatransaktioihin perustuvaa menetelmää vaan tuottoihin perustuvaa menetelmää. Biologisten hyödykkeiden osalta johdon harkintaa edellyttävät erät ovat pääosin samat kuin Suomessa sijaitsevan metsäomaisuuden. Lisäksi harkintaa sisältyy käytettävään diskonttokorkoon, joka on määritetty konsernin keskimääräisen painotetun pääomakustannuksen (WACC, weighted average cost of capital) avulla, jolloin pääoman tuottovaade perustuu capital asset pricing –mallin käyttöön ja tarvittaessa tehtäviin maakohtaisiin maariskiarviointeihin ja muihin oikaisuihin. Konserni tarkistaa diskonttokorkoaan ennalta laaditun laskentapohjan avulla, mutta muutos diskonttokorkoon tehdään vain, jos yksittäisessä korkokomponentissa tapahtuu oleellinen, pitkäaikaiseksi luokiteltava muutos. Tilikaudella 2025 metsien arvostuksen perustana käytettävä konsernin keskimääräinen pääoman kustannus oli 3,50 % (2024: 3,50 %). Diskonttokorko sisältää oman pääoman tuottovaatimuksen ja vieraan pääoman kustannuksen, minkä lisäksi siinä huomioidaan inflaation (oletus 2025 ja 2024: 2,0 %) vaikutus, jotta saadaan määritettyä reaalin diskonttokorko. Diskonttokoron laskennassa 50 %:n (2024: 50 %) painoarvo on oman pääoman korkokomponentilla. Tämän korkokomponentin kohdalla on käytössä ns. minimisääntö, eli riskittömänä korkona käytetään edelleen 50 vuoden euroswap -koron 5 vuoden liukuva keskiarvoa, mutta jos kyseisen koron spot-noteeraus on em. liukuvaa keskiarvoa korkeampi, käytetään spot-korkoa. Vuosina 2024 ja 2025 spot-korko oli korkeampi, joten WACC-laskennassa käytetty riskitön korko oli 2,59 % (2,26 %). Ulkoisen arvioijan määrittämä oman pääoman riskipreemio oli 3,00 % vuonna 2025 (3,00 %). Riskipreemio perustuu metsätalouden realisoituneeseen ylituottoon vuosina 1995–2024. Diskonttokoron laskennassa 50 %:n (2024: 50 %) painoarvo on yhtiön strategian mukaisen tavoiterahoitusrakenteen perusteella vieraan pääoman korkokomponentilla, joka vastaa pitkäaikaisten lainojen korkosuojattua korkoa (arvioitu 4,00 % yli ajan, arvio 2025: 4,00 %). Diskonttokoron osalta sovelletaan vaihteluväliä +/- 0,25 %-yksikköä, eli diskonttokorkoa muutetaan vain, jos se muuttuu yli mainitun vaihteluvälin. Tästä konsernin keskimääräisestä pääomakustannuksesta johdettu diskonttokorko Viron metsäomaisuudelle oli 3,50 % (3,50 %) ja Romanian metsäomaisuudelle 5,50 % (5,50 %). Romaniassa on huomioitu paikallisvaluutassa (RON) vertailukauden aikana tapahtunut merkittävä korkojen nousu suhteessa eurokorkoihin. Suomen metsäomaisuuden arvostamisessa käytetty, markkinatransaktiohintojen sekä biologisten hyödykkeiden ja maapohjan kassavirtojen perusteella määritetty, diskonttokorko (reaalinen, verojen jälkeen) oli 3,33 % (3,08 %).

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

Tuulivoiman lisäkauppahintasaamiset

Tornator on myynyt sellaisia tuulivoimahankkeita, joista se sopimusperusteisesti odottaa saavansa lisäkauppahintamaksuja viimeistään silloin, kun tuulivoimahankkeen investointipäätös tehdään. Saamisen toteutumiseen liittyy siis merkittävää epävarmuutta. Lisäkauppahinnan suuruus voi määräytyä eri perusteilla. Se voi riippua rakennettavien tuulipuistojen tuotantotehosta tai toteutuvasta arvosta (myyntihinnasta) investointipäätöshetkellä. Lisäkauppahintasaamista on kirjattu useammasta hankkeesta ja hankkeiden toteutumisen todennäköisyyttä ja ajankohtaa on arvioitu hankkeiden etenemisen mukaisesti. Saamisen käypä arvo on määritetty odotettujen kassavirtojen nykyarvona. Diskonttokorkona on käytetty 5 %. Tilikauden 2025 aikana tuulivoiman investointiympäristö Suomessa jatkui heikkona edellisvuoden tapaan. Vallitseva investointiympäristö huomioitiin myös johdon sovittujen lisäkauppahintojen käypiä arvoja koskevissa arvioissa 31.12.2025 tilinpäätöksessä. Vuoden 2024 tilinpäätöshetkeen verrattuna muutokset eivät olleet suuria, vaan lähinnä arvioitiin hankkeiden mahdollisia toteutumisaikajankohia, joita siirrettiin pääsääntöisesti hieman



eteenpäin. Yksi uusi hankeyhteistyösopimus allekirjoitettiin vuoden 2025 lopulla ja sen ansiosta tuulivoiman lisäkauppahintasaamisten käypä arvo kasvoi hieman ja liiketoiminnan muihin tuottoihin kirjattiin pieni positiivinen käyvän arvon muutos tilikaudelta 2025.

6 Toimintasegmentit

Konsernin ydintoimintaa on puun tuottaminen ja hakkuuoikeuksien myynti suunniteltuihin leimikoihin. Leimikot sisältävät normaaleja hakkuutapoja sekä puutavaralajeja. Hakkuuoikeuksien myynti muodosti 91,1 % liikevaihdosta (90,5 % vuonna 2024). Konsernin liiketoimintaa johdetaan ja seurataan tuloslaskelman osalta maittain ja taseen osalta yhtenä kokonaisuutena. Konsernitason lukujen lisäksi Tornator raportoi ylimmälle operatiiviselle päätöksentekijälle toimintamaittain liikevaihdon, liiketoiminnan muut tuotot, liiketoiminnan kulut sekä näiden nettona operatiivisen liikevoiton. Maakohtainen laskelma ja täsmäytys viralliseen liikevoittoon on esitetty alla. Taseen eriä ei raportoida ylimmälle operatiiviselle päätöksentekijälle vastaavalla tarkkuudella, joten ne on esitetty Suomen osalta erikseen sekä Viron ja Romanian osalta yhteensä.

Stora Enso on yksittäisenä asiakkaana merkittävä. Stora Enson kanssa toteutuneet liiketapahtumat on kuvattu liitetiedossa 32 Lähipiiritapahtumat.

1.1. - 31.12.2025					
1 000 euro	Suomi	Viro	Romania	Konsernin sisäiset eliminoinnit ja oikaisut	Konserni yhteensä
Liikevaihto	215 529,7	11 420,6	5 257,9	0,0	232 208,2
Liiketoiminnan muut tuotot	5 076,0	773,3	339,5	-552,3	5 636,6
Liiketoiminnan kulut	-61 491,0	-5 452,9	-3 101,5	586,9	-69 458,5
Operatiivinen liikevoitto	159 114,6	6 741,0	2 496,0	34,6	168 386,2
Käyvän arvon erät liikevoitossa	138 539,1	-8 590,9	41,8	0,0	129 990,0
Liikevoitto (IFRS)	297 653,7	-1 849,9	2 537,8	34,6	298 376,2

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



	31.12.2025		31.12.2024	
Metsäomaisuus:	1 000 euro	%	1 000 euro	%
Suomi	3 503 359,2	92,1	3 278 296,5	91,2
Romania ja Viro	301 172,5	7,9	316 608,2	8,8
Yhteensä	3 804 531,7	100,0	3 594 904,7	100,0

Pitkäaikaiset varat	1 000 euro	%	1 000 euro	%
Suomi	3 542 457,1	92,1	3 315 715,2	91,2
Romania ja Viro	305 038,3	7,9	320 416,1	8,8
Yhteensä	3 847 495,5	100,0	3 636 131,3	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

31.12.2025			
1 000 euro	ICT-ohjelmat	Muut aineettomat oikeudet	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2025	12 785,5	82,1	12 867,6
Muuntoero	-43,0		-43,0
Lisäykset	454,6		454,6
Vähennykset			
Hankintameno 31.12.2025	13 197,1	82,1	13 279,2
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset			
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2025	-10 167,7	-82,1	-10 249,8
Poistot ja arvonalentumiset	-888,2		-888,2
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2025	-11 055,9	-82,1	-11 138,0
Kirjanpitoarvo 31.12.2025	2 141,2		2 141,2
Kirjanpitoarvo 1.1.2025	2 617,8		2 617,8

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



8 Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

31.12.2025					
1 000 euro	Rakennukset	Koneet ja kalusto	Tiet ja ojat	Keskeneräiset hankinnat	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2025	1 857,9	3 216,3	45 513,0	3 085,9	53 673,1
Muuntoero	-13,0	62,2	-45,3	-6,4	-2,4
Lisäykset	31,7	116,7	2 724,6	4 328,8	7 201,9
Vähennykset		-48,9		-3 007,2	-3 056,1
Hankintameno 31.12.2025	1 876,6	3 346,3	48 192,4	4 401,1	57 816,5
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset					
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2025	-896,1	-2 850,1	-31 960,0		-35 706,2
Poistot ja arvonalentumiset	-87,2	-12,7	-2 424,4		-2 524,3
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2025	-983,3	-2 862,8	-34 384,4		-38 230,5
Kirjanpitoarvo 31.12.2025	893,3	483,5	13 808,0	4 401,1	19 585,9
Kirjanpitoarvo 1.1.2025	961,8	366,2	13 553,0	3 085,9	17 966,8

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



9 Käyttöoikeusomaisuuserät

31.12.2025			
1 000 euro	Toimitilat	Koneet ja kalusto	Käyttöoikeusomaisuus yhteensä
Hankintameno 1.1.2025	2 317,5	1 438,1	3 755,6
Lisäykset	333,6	488,4	822,0
Vähennykset	0	-104,3	-104,3
Hankintameno 31.12.2025	2 651,1	1 822,2	4 473,3
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset			
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2025	-1 039,8	-1 145,4	-2 185,1
Poistot ja arvonalentumiset	-145,2	-249,8	-394,9
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2025	-1 184,9	-1 395,1	-2 580,1
Kirjanpitoarvo 31.12.2025	1 466,2	427,1	1 893,3

31.12.2024

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

Konsernin käyttöoikeusomaisuuserät koostuvat vuokratuista toimitiloista ja leasingautoista. Tois-
taiseksi voimassa olevien toimitovuokrasopimusten osalta konserni on arvioinut tapauskohtaisesti to-
dennäköisyyttä vuokrasopimuksen jatkumiselle ja kestolle. Leasingautojen osalta erääntyvien sopimus-
ten uusiminen harkitaan tapauskohtaisesti.

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

Tuloslaskelmaerät	2025	2024
Poistot	394,9	373,8
Rahoituskulu	94,4	80,8
Kulut lyhytaikaisista vuokrasopimuksista	281,9	290,9
Kulut vähäarvoisista vuokrasopimuksista	32,8	35,1

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.

	Biologiset hyödykkeet		Maapohja		Metsäomaisuus yhteensä	
1 000 euro	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Saldo kauden alussa	3 256 747,3	3 139 184,4	338 157,4	316 358,3	3 594 904,7	3 455 542,7
Hakkuut	-187 848,0	-140 290,5	0,0	0,0	-187 848,0	-140 290,5
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos ja kasvu	317 642,6	175 481,0			317 642,6	175 481,0
Muutos tuloslaskelmassa	129 794,6	35 190,5	0,0	0,0	129 794,6	35 190,5
Maapohjan uudelleenarvostaminen, laaja tulos	0,0	0,0	-87 345,3	11 618,2	-87 345,3	11 618,2
Ostot	150 177,2	83 327,6	18 561,2	10 298,9	168 738,5	93 626,5
Myynnit	-663,4	-963,1	-82,0	-119,0	-745,4	-1 082,1
Muuntoero	-725,6	7,9	-89,7	1,0	-815,3	8,9
Saldo kauden lopussa	3 535 330,1	3 256 747,3	269 201,6	338 157,4	3 804 531,7	3 594 904,7

Suomen metsäomaisuuden kokonaisarvo on määritetty maakuntatasolla. Kokonaisarvon määrittämisessä käytetty arvo, €/m3 metsämaan pystypuustolle, vaihtelee maakuntien välillä. Pystypuustoa on metsämaan lisäksi kitu- ja joutomailla, mutta muuta kuin metsämaan pystypuustoa ei huomioida arvostuslaskennassa. Tornatorin Suomen metsäomaisuuden kokonaisarvo maakunnittain muodostuu seuraavasti (31.12.2024 tilanne vertailutietona):

Metsäomaisuuden arvo maakunnittain 31.12.2025	Metsämaan pystypuusto, 1 000 m3	Markkina-transaktioarvo, €/m3	Arvonmäärittämisessä käytettyjen metsätalouksien lukumäärä	Kokonaisarvo 1 000 euro
Pohjois-Karjala	31 112	47,53	895	1 478 669
Pohjois-Savo	14 661	48,64	567	713 072
Etelä-Savo	8 217	56,47	438	464 005
Etelä-Karjala	5 324	52,94	210	281 849
Kainuu	4 891	34,95	416	170 940
Pohjois-Pohjanmaa	4 336	34,83	743	151 020
Lappi	2 212	26,98	356	59 671
Kymenlaakso	1 201	52,82	148	63 433
Keski-Suomi	1 325	51,34	430	68 053
Uusimaa	610	58,13	44	35 456
Päijät-Häme	215	57,95	101	12 447
Kanta-Häme	27	57,96	55	1 547
Etelä-Pohjanmaa	29	44,38	278	1 309
Pirkanmaa	15	52,49	264	776
Keski-Pohjanmaa	29	37,91	117	1 113
Yhteensä	74 205			3 503 359



Metsäomaisuuden arvo maakunnittain 31.12.2024	Metsämaan pystypuusto, 1 000 m3	Markkina- transaktioarvo, €/m3	Arvonmäärityksessä käytettyjen metsätila- kauppojen lukumäärä	Kokonaisarvo 1 000 euro
Pohjois-Karjala	30 079	45,23	923	1 360 330
Pohjois-Savo	14 294	48,46	552	692 617
Etelä-Savo	7 951	56,72	379	450 994
Etelä-Karjala	5 392	52,49	209	283 035
Kainuu	4 088	34,20	400	139 815
Pohjois-Pohjanmaa	3 793	32,89	644	124 767
Lappi	2 146	26,24	267	56 310
Kymenlaakso	1 132	51,82	125	58 678
Keski-Suomi	1 120	50,79	321	56 890
Uusimaa	600	63,83	28	38 303
Päijät-Häme	195	59,72	71	11 650
Kanta-Häme	32	65,80	40	2 131
Etelä-Pohjanmaa	33	42,66	164	1 419
Pirkanmaa	17	50,75	159	857
Keski-Pohjanmaa	14	36,62	107	498
Yhteensä	70 887			3 278 296

Metsäomaisuuden kokonaisarvon muutos tilikausilla 2024 ja 2025 johtuu sekä uusien metsien ostoista että olemassa olevan metsäomaisuuden positiivisesta arvonmuutoksesta. Vuonna 2025 uusia metsätiloja ostettiin noin 169 miljoonalla eurolla (2024: 94). Biologiset hyödykkeet arvostetaan käypään arvoon ja maapohja arvostetaan uudelleenarvostusmenetelmällä. Tornator kohdistaa metsäomaisuuden kokonaisarvon puustoon ja maapohjaan tilinpäätöksen laadintaperiaatteissa (liitetieto 3) kuvatulla tavalla. Tilikaudella 2025 muutokset puuston ja maapohjan arvioiduissa kassavirroissa painoutuivat vertailukautta enemmän puuston kassavirtoihin, mikä johti puuston arvon positiiviseen käyvän arvon muutokseen ja maapohjan arvon negatiiviseen käyvän arvon muutokseen.

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

1 000 euro	31.12.2025	31.12.2024
Hankintameno kauden alussa	134 592,9	124 412,0
Muuntoero	-89,7	1,0
Lisäykset	18 561,2	10 298,9
Vähennykset	-82,0	-119,0
Hankintameno kauden lopussa	152 982,4	134 592,9
Maapohjan uudelleenarvostaminen kauden alussa	203 564,5	191 946,3
Maapohjan uudelleenarvostaminen, tilikauden muutos	-87 345,3	11 618,2
Maapohjan uudelleenarvostaminen kauden lopussa	116 219,2	203 564,5
Kirjanpitoarvo uudelleenarvostusmenetelmällä kauden lopussa	269 201,6	338 157,4



Metsäomaisuuden arvo ja fyysiset määrät maittain 31.12.2025

	Suomi	Viro	Romania	Konserni yhteensä
Metsäomaisuuden arvo, 1 000 euro	3 503 359	257 481	43 691	3 804 532
Kokonaispinta-ala, hehtaaria	741 685	65 339	11 973	818 997
Pystypuusto, m3	75 267 175	6 620 359	4 554 000	86 441 534
Hakkuut, m3	2 875 000	223 202	102 500	3 200 702
Kasvu, m3	3 338 000	322 549	144 000	3 804 549

Metsäomaisuuden arvo ja fyysiset määrät maittain 31.12.2024

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

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 +/- 74 miljoonaa euroa. Pystypuuston muutos +/- 1 miljoonaa kuutiometriä vaikuttaisi metsäomaisuuden käypään arvoon keskimäärin +/- 47 miljoonaa euroa.

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

Oletus	Viro	Romania
Diskonttokoron muutos +/- 1 % yks.	-39 / +56 meur	-6 / +9 meur
Myyntihinnan muutos + / - 10 %	+ / -25 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	31.12.2025	31.12.2024
Koronvaihtosopimukset		
Korko-optiot, ostetut	170 000	170 000
Johdannaisten nimellisarvot yhteensä	170 000	170 000



Korkojohdannaisten käyvät arvot 31.12.

1 000 euro	2025			2024
	Varat	Velat	Netto	Netto
Koronvaihtosopimukset				
Korko-optiot, ostetut	30 184,9		30 184,9	29 475,4
Johdannaisten käyvät arvot yhteensä	30 184,9		30 184,9	29 475,4

Korkojohdannaisten käypien arvojen muutoksen jakautuminen tilikaudella:

1 000 euro	31.12.2025	31.12.2024
Korkojohdannaisten kauden alussa	29 475,4	35 516,3
Muutokset		
Tuloslaskelma:		
Koronvaihtosopimukset, käyvän arvon muutos		
Korko-optiot, käyvän arvon muutos	757,2	-5 981,5
Kertyneiden korkojen muutoksen osuus*	-47,7	-59,4
Tuloslaskelmavaikutus yhteensä	709,5	-6 040,9
Muutokset yhteensä	709,5	-6 040,9
Korkojohdannaisten kauden lopussa	30 184,9	29 475,4

* Tuloslaskelmassa osana korkokuluja

Tuloslaskelmaan kirjattu korkojohdannaisten käyvän arvon muutos on ollut 757,2 tuhatta euroa tulosta parantava (5 981,5 tuhatta euroa tulosta heikentävä).

Korkojohdannaisten maturiteeteista ja korkokannoista tarkemmin liitetiedossa 4 Rahoitusriskit.

12 Vaihto-omaisuus

1 000 euro	2025	2024
Muu vaihto-omaisuus	51,5	64,1
Yhteensä	51,5	64,1

Vaihto-omaisuus koostuu pääasiassa lannoite ja puuraaka-ainevarastoista sekä myytävänä olevista rakennuksista. Konserni ei ole kirjannut vaihto-omaisuudesta arvonalennuksia vuonna 2025 eikä vuonna 2024. Tuloslaskelmaan tilikaudella kirjattu vaihto-omaisuuden muutos -755,4 tuhatta euroa (-1 087,1 tuhatta euroa) koostuu lannoite- ja puuraaka-ainevarastojen muutoksesta sekä vaihto-omaisuuteen siirretyistä myytyjen maa-alueiden kirjanpitoarvoista.



13 Myyntisaamiset ja muut saamiset

Muut saamiset koostuvat seuraavista eristä:

Muut saamiset, pitkäaikainen	2025	2024
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat		
Tuulivoiman lisäkauppahinnat	19 232,2	18 960,3
Yhteensä	19 232,2	18 960,3

Muut saamiset, lyhytaikainen	2025	2024
Jaksotettuun hankintamenoa arvostettavat		
Muut saamiset	490,4	338,4
Siirtosaamiset	302,8	1 607,5
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat		
Tuulivoiman lisäkauppahinnat	112,6	0,0
Yhteensä	905,8	1 945,9

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 ja hankkeiden etenemiseen liittyvät muutokset saamisen käyvässä arvossa on kirjattu liiketoiminnan muihin tuottoihin. Merkittävimmät tuulivoiman lisäkauppahintasaamisten käyvän arvon muutoksiin vaikuttavat tekijät ovat:

- Hankkeiden toteutuminen. Yksittäisten hankkeiden saamisen käyvät arvot vaihtelevat 1,1 miljoonan euron ja 7,3 miljoonan euron välillä
- Hankkeen toteutuva teho. +/- 10 % muutos toteutuvan tuulipuiston nimellistehossa vaikuttaa saamisen käypää arvoon +/- 1,9 miljoonaa euroa
- Diskonttokorko. Diskonttokoron muutos +/- 1 %-yksikköä vaikuttaa saamisen käypään arvoon +/- 0,5 miljoonaa euroa.

Tuulivoimahankkeiden lisäkauppahintasaaminen on muuttunut seuraavasti:

1 000 euro	2025	2024
Saamiset kauden alussa	18 960,3	17 384,9
Lisäykset uusista ja edenneistä tuulivoimahankkeista	1 058,8	0,0
Muut hankkeiden käyvän arvon päivitykset	-561,7	1 688,0
Käyvän arvon muutos tuloslaskelmassa	497,1	1 688,0
Maksut aikaisemmilla kausilla tuloutetuista lisäkauppahinnoista	-112,6	-112,6
Saamiset kauden lopussa	19 344,8	18 960,3

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 saamisiin liittyviä velvoitteitaan. Saamisten käyvät arvot on esitetty liitetiedossa 37.



1 000 euro	2025	2024
Myyntisaamiset	47 610,9	43 464,5
Myyntisaamisten ikäjakaumat:		
Ei erääntyneet	47 550,1	43 162,5
Erääntyneet alle 3 kuukautta	45,7	280,4
Erääntyneet yli 3 kuukautta - alle 6 kuukautta	4,1	21,6
Erääntyneet yli 6 kuukautta	11,0	0,0

14 Sijoitukset

Sijoitukset on luokiteltu jaksotettuun hankintamenoon tai käypään arvoon tuloslaskelman kautta arvostettaviksi

Sijoitukset, pitkäaikainen:

1 000 euro	2025	2024
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 hankintamenoon. Tilikauden 2025 lopussa Tornatorilla ei ollut tehtyjä rahamarkkinasijoituksia.

Rahastosijoitukset

1 000 euro	2025	2024
Arvo tilikauden alussa	0,0	567,3
+Lisäykset/-vähennykset		-566,8
Käyvän arvon muutokset		-0,5
Arvo tilikauden lopussa	0,0	0,0

Pankkitalletukset

1 000 euro	2025	2024
Arvo tilikauden alussa	0,0	30 000,0
+Lisäykset/-vähennykset		-30 000,0
Arvo tilikauden lopussa	0,0	0,0

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



15 Rahavarat

1 000 euro	2025	2024
Käteinen raha ja pankkitilit (rahavarat rahavirtalaskelmassa)	96 739,4	86 566,3
Yhteensä	96 739,4	86 566,3

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 2029.

16 Osakepääoma ja ylikurssirahasto

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

	2025		2024	
	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 1.992.235.848,86 euroa sisältäen tilikauden tuloksen 218.354.778,26 euroa. Uudelleenarvostusrahasto on sidottua omaa pääomaa, eikä näin ollen sisälly jakokelpoiseen 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 %
+9,7	-6,5

17 Laskennalliset verosaamiset ja -velat

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

1 000 euro	Lite	1.1.2025	Kirjattu tulos- laskelmaan	Kirjattu muihin laajan tuloksen eriin	31.12.2025
Laskennalliset verosaamiset					
Väliaikaiset erot					
Metsitysvaraus	21	2 436,3	75,4		2 511,7
Maan myynti	22	1 662,4			1 662,4
Etuuspohjaisten eläkkeiden kirjaaminen	20	15,4	-1,4	-2,0	12,0
Laskennalliset verosaamiset yhteensä		4 114,1	74,0	-2,0	4 186,1
Laskennalliset verovelat					
Väliaikaiset erot:					
Korollisten velkojen järjestelypalkkiojaksotukset	18	790,1	103,0		893,2
Biologisten hyödykkeiden arvostaminen käypään arvoon	10	424 397,3	27 689,3		452 086,6
Maapohjan uudelleenarvostaminen	10	37 117,6		-16 126,0	20 991,5
Laskennalliset verovelat yhteensä		462 305,1	27 792,3	-16 126,0	473 971,3

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



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

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

1 000 euro	2025	2024
Laskennalliset verosaamiset yhteensä	4 186,1	4 114,1
Netotettu laskennallista verovelkaa vastaan	4 186,1	4 114,1
Laskennalliset verosaamiset taseessa	0,0	0,0
Laskennalliset verovelat yhteensä	473 971,3	462 305,1
Netotettu laskennallista verosaamista vastaan	-4 186,1	-4 114,1
Laskennalliset verovelat taseessa	469 785,2	458 191,0

Laskennalliset verosaamiset

1 000 euro	2025	2024
Laskennalliset verosaamiset, jotka erääntyvät yli 12 kk kuluttua	4 186,1	4 114,1
Laskennalliset verosaamiset, jotka erääntyvät 12 kk kuluessa		

Laskennalliset verovelat

1 000 euro	2025	2024
Laskennalliset verovelat, jotka erääntyvät yli 12 kk kuluttua	473 971,3	462 305,1
Laskennalliset verovelat, jotka erääntyvät 12 kk kuluessa		

Laskennallista verovelkaa ei ole kirjattu tytäryhtiöiden jakamattomista voittovaroista. Viron tytäryhtiön jakamattomat voittovarot ovat 183,8 milj. euroa ja niistä ei ole kirjattu laskennallista verovelkaa (40,4 milj. euroa), koska nähtävissä olevan ajanjakson aikana voittovaroja ei tulla jakamaan osinkona.

18 Korolliset velat

1 000 euro	2025	2024
Pitkäaikaiset korolliset velat		
Joukkovelkakirjalainat	397 722,0	746 878,3
Lainat rahoituslaitoksilta	348 664,6	199 871,7
Pitkäaikaiset korolliset velat yhteensä	746 386,6	946 750,0
Lyhytaikaiset korolliset velat		
Joukkovelkakirjalainat	349 787,9	0,0
Lainat rahoituslaitoksilta	22,8	22,8
Yritystodistukset	39 715,6	61 573,9
Lyhytaikaiset korolliset velat yhteensä	389 526,3	61 596,7
Korolliset velat yhteensä	1 135 912,9	1 008 346,7



TORNATOR OYJ
Konsernitilinpäätös 31.12.2025

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

Tornatorin joukkovelkakirjalainojen pääasialliset ehdot ovat seuraavat:

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

Joukkovelkakirjalainat ja lainat rahoituslaitoksilta sisältävät järjestelypalkkion jakotusta yhteensä -4,5 miljoonaa euroa (-4,0 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 31.12.2025

1 000 euro	
2026	389 526,3
2027	
2028	149 839,3
2029	
2030	198 185,0
2031+	398 362,3
Yhteensä	1 135 912,9

Maturiteettijakauma 31.12.2024

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

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



Syksyllä 2026 erääntyvän joukkovelkakirjalainan takaismaksun varmistamiseksi Tornator on sopinut 250 miljoonan euron suuruisen pankkilainan, joka on nostettavissa joukkovelkakirjalainan takaisinmaksua varten ja on tilinpäätöshetkellä kokonaan nostamatta. Mikäli laina nostetaan, se erääntyy vuonna 2029.

Täsmäytys rahoitustoiminnoista johtuvien velkojen muutoksista:

1 000 euro	1.1.2025	Rahoituksen rahavirta	Korkokuluihin kirjatut erät	Lisäykset ja vähennykset	31.12.2025
Joukkovelkakirjalainat	746 878,3		631,6	-	747 509,9
Lainat rahoituslaitoksilta	199 894,5	150 000,0	-1 207,1	-	348 687,4
Yritystodistukset	61 573,9	-21 858,3		-	39 715,6
Korolliset velat yhteensä	1 008 346,7	128 141,7	-575,5	-	1 135 912,9
Vuokrasopimusvelat	1 688,6	-374,1		717,6	2 032,1
Rahoitusvelat yhteensä	1 010 035,3	127,767,6	-575,5	717,6	1,137,945,0

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

Konsernin joukkovelkakirjalainat ovat kiinteäkorkoisia ja pankkilainat sekä yritystodistukset ovat vaihtuvakorkoisia. Vaihtuvakorkoisten lainojen hinnoittelu tapahtuu 1–9 kuukauden välein.

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

Keskikorko	2025	2024
Rahoitusvelat, ml. korolliset velat ja johdannaiset	2,4 %	2,9 %

19 Vuokrasopimusvelat

1 000 euro	2025	2024
Vuokrasopimusvelka kauden alussa	1 688,6	1 921,8
Lisäykset vuokrasopimusvelkoihin	822,0	164,8
Vähennykset vuokrasopimusvelkoihin	-104,4	-38,4
Vuokrasopimusvelkojen takaisinmaksu	-374,1	-359,5
Vuokrasopimusvelka kauden lopussa	2 032,1	1 688,6
Lyhytaikainen vuokrasopimusvelka	345,9	279,7
Pitkäaikainen vuokrasopimusvelka	1 686,2	1 408,9

Vuokrasopimuksiin liittyvät tuloslaskelmakirjaukset on esitetty liitetiedossa 9 Käyttöoikeusomaisuuserät.



Vuokramaksujen erääntyminen 31.12.2025, 1000 euro:

Vuosi	Maksut yhteensä
2026	430,9
2027	367,8
2028	301,5
2029	217,9
2030	188,3
2031+	919,7
Yhteensä	2 426,2

31.12.2025 konsernin vuokravastuut lyhytaikaisista vuokrasopimuksista ovat 25 tuhatta euroa.

31.12.2025 konsernin vuokravastuut vähäarvoisista vuokrasopimuksista ovat 52 tuhatta euroa.

20 Eläkevelvoitteet

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	2025	2024
Rahastoitujen velvoitteiden nykyarvo	948,0	1 006,0
Varojen käypä arvo	-888,0	-929,0
Nettovelka taseessa	60,0	77,0



TORNATOR OYJ
Konsernitilinpäätös 31.12.2025

Etuuspohjainen nettovelka on muuttunut tilikauden aikana seuraavasti:

1 000 euroa	Velvoitteen nykyarvo	Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo	Yhteensä
1.1.2025	1 006	929	77
Kauden työsuoritukseen perustuva meno	-	-	0
Korkokulu tai -tuotto	31	29	2
Aiempaan työsuoritukseen perustuva meno ja tappiot velvoitteen täyttämisestä	-	-	-
Kaudella tuloslaskelmaan henkilöstökuluihin kirjattu määrä	31	29	2
<i>Uudelleen määrittämisestä johtuvat erät:</i>			
Järjestelyyn kuuluvien varojen tuotto lukuun ottamatta korkokuluun tai -tuottoon sisältyviä eriä (+/-)		-22	22
Väestötilastollisten oletusten muutoksista johtuva voitto (-) tai tappio (+)	-	-	-
Taloudellisten oletusten muutoksista johtuvat vakuutusmatemaattiset voitot (-) tai tappiot (+)	-28	-	-28
Kokemusperäiset voitot (-) tai tappiot (+)	-4	-	-4
Omaisuserän enimmäismäärän muutos lukuun ottamatta korkokuluun sisältyvää määrää (+/-)	-	-	-
Uudelleen määrittämisestä johtuvat erät yhteensä:	-32	-22	10
<i>Maksusuoritukset:</i>			
Työnantajilta (+)		9	-9
Järjestelyihin osallistuvilta (+)			-
<i>Järjestelyistä suoritettut maksut:</i>			
Maksetut etuudet (-)	-57	-57	0
Velvoitteen täyttämisestä johtuvat voitot ja tappiot	0	0	0
31.12.2025	948	888	60

1 000 euroa	Velvoitteen nykyarvo	Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo	Yhteensä
1.1.2024	1 002	854	148
Kauden työsuoritukseen perustuva meno	-	-	-
Korkokulu tai -tuotto	40	35	5
Aiempaan työsuoritukseen perustuva meno ja tappiot velvoitteen täyttämisestä	-	-	-
Kaudella tuloslaskelmaan henkilöstökuluihin kirjattu määrä	40	35	5
<i>Uudelleen määrittämisestä johtuvat erät:</i>			
Järjestelyyn kuuluvien varojen tuotto lukuun ottamatta korkokuluun tai -tuottoon sisältyviä eriä (+/-)		70	-70
Väestötilastollisten oletusten muutoksista johtuva voitto (-) tai tappio (+)	-	-	-
Taloudellisten oletusten muutoksista johtuvat vakuutusmatemaattiset voitot (-) tai tappiot (+)	43	-	43
Kokemusperäiset voitot (-) tai tappiot (+)	-19	-	-19



Omaisuserän enimmäismäärän muutos lukuun ottamatta korkoku-
luun sisältyvää määrää (+/-)

	-	-	-
Uudelleen määrittämisestä johtuvat erät yhteensä:	24	70	-46
<i>Maksusuoritukset:</i>			
Työnantajilta (+)		30	-30
Järjestelyihin osallistuvilta (+)			-
<i>Järjestelyistä suoritettut maksut:</i>			
Maksetut etuudet (-)	-60	-60	0
Velvoitteen täyttämisestä johtuvat voitot ja tappiot	0	0	0
31.12.2024	1 006	929	77

Etuuspohjaisen eläkevelvoitteen herkkyyshanalyysi

Seuraava taulukko kuvastaa erilaisten tekijöiden vaikutuksen etuuspohjaiseen velvoitteeseen, varojen käypään arvoon, nettovelkaan ja eläkemenoon tilikauden 2025 osalta. Analyysi on tehty samoilla lasken-
taperiaatteilla kuin eläkelaskelmat.

	Etuuspohjainen velvoite	Varojen käypä arvo	Nettovelka	Työsuorituksen perustuva meno	Nettokorko
1 000 euroa					
Diskonttauskorko 3,50 %	948	888	60	0	2
Diskonttauskorko +0,50 %	905	848	57	0	2
Diskonttauskorko -0,50 %	995	931	65	0	2
<i>Muutos %</i>					
Diskonttauskorko 3,50 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Diskonttauskorko +0,50 %	-5 %	-5 %	-6 %	0 %	7 %
Diskonttauskorko -0,50 %	5 %	5 %	7 %	0 %	-8 %
1 000 euroa					
Eläke-etuuden muutos 2,20 %	948	888	60	0	2
Eläke-etuuden muutos +0,50 %	991	888	103	0	3
Eläke-etuuden muutos -0,50 %	909	888	21	0	1
<i>Muutos %</i>					
Eläke-etuuden muutos 2,20 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Eläke-etuuden muutos +0,50 %	5 %	0 %	70 %	0 %	74 %
Eläke-etuuden muutos -0,50 %	-4 %	0 %	-66 %	0 %	-69 %

Muutos kuolleisuudessa, joka kasvattaisi eliniän ennustetta 1 vuodella, kasvattaisi nettoeläkevelkaa 5,0
tuhatta euroa (8,2 %).

Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo

Järjestelyyn kuuluviksi varoiksi katsotaan vakuutusyhtiölle maksetut ja tilinpäätöspäivään mennessä kerty-
neet maksut. Varat kuuluvat vakuutusyhtiön sijoitusomaisuuteen ja niiden hoito on vakuutusyhtiön vastuulla.
Näin ollen järjestelyyn kuuluvien varojen jakautumista omaisuusryhmittäin ei ole mahdollista esittää. Järjes-
telyyn kuuluvien varojen toteutunut tuotto oli 7 tuhatta euroa vuonna 2025 (105 tuhatta euroa vuonna
2024).



Tärkeimmät vakuutusmatemaattiset olettamukset:

	2025	2024
Diskonttokorko %	3,50 %	3,20 %
Tulevat työeläkkeiden korotukset %	2,20 %	2,20 %
Inflaatio	2,00 %	2,00 %
Keskimääräinen jäljellä oleva palvelusaika (vuosia)	0	0
Velvoitteen kesto aika	10	10
Kuolevuustaulukko	Gompertz	Gompertz

Konserni ennakoi maksavansa etuus pohjaisista eläkejärjestelyistä 58 tuhatta euroa tilikaudella 2026.

Painotettu eläkevelvoitteen keskimääräinen kesto aika on 10 vuotta. Diskonttaamattomien eläkevelvoitteiden oletettu maturiteettianalyysi 31.12.2025 on:

	Alle vuosi	1 - 5 vuotta	5 - 10 vuotta	10 - 15 vuotta	Yli 15 vuotta	Yhteensä
Eläkevelvoitteet	58	264	319	291	437	1 369

21 Varaukset

1 000 euro	2025	2024
Metsitysvaraus kauden alussa	12 948,9	11 810,1
Varauksen muutos (lisäys on kulua tuloslaskelmassa)	301,7	1 138,7
Metsitysvaraus kauden lopussa	13 250,5	12 948,9

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 avaloja syntyy tehtyjen hakkuiden myötä jatkuvasti. Näin ollen esitetyt luvut ovat diskonttaamattomia. Tornatorissa metsitysvarauksen määrää seurataan kokonaistasolla ja muutos raportoidaan nettomääräisenä. Vuoden 2025 lopussa avaloja oli 17 800 ha (17 900 ha).

22 Ostovelat ja muut velat

1 000 euro	2025	2024
Ostovelat	2 054,0	2 480,3
Saadut ennakot	34 262,1	24 411,5
Takaisinmaksuvelka	8 500,0	8 500,0
<i>Siirtovelat</i>		
Henkilöstöjaksotukset	3 114,7	2 738,7
Korkojaksotukset	6 539,6	5 098,0
Muut jaksotukset	795,1	577,8
Siirtovelat yhteensä	10 449,4	8 414,5
Muut velat	18 635,7	17 624,4
Ostovelat ja muut velat yhteensä	73 901,1	61 430,7



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

Muut velat koostuvat pääosin arvonlisäverovelasta.

Ostovelkojen käypä arvo on esitetty liitetiedossa 37.

23 Liikevaihdon jakautuminen

1 000 euro	2025	2024
Hakkuuoikeuksien myynti	211 589,7	192 761,9
Tonttien ja metsäpalstojen myynti	1 631,3	3 243,0
Metsänhoitopalveluiden myynti	18 987,2	17 009,4
Yhteensä	232 208,2	213 014,4

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

24 Liiketoiminnan muut tuotot

1 000 euro	2025	2024
Maa-ainesmyynti	599,0	668,5
Maa-aluevuokrat	3 084,0	2 422,8
Suojelualuekorvaukset	585,9	1 686,2
Muut*	1 367,8	2 798,8
Yhteensä	5 636,6	7 576,3

*Muut sisältävät tuottoja toteutuneista ja arvioita tulevaisuudessa toteutuvista maksuista tuulivoimahank-keiden myyntiin liittyen yhteensä noin 0,5 milj. euroa (1,7). Sopimukset sisältävät ehdollisuuksia, jotka vai-kuttavat lopullisen maksettavan lisäkauppahinnan suuruuteen. Muilta osin Muut koostuvat useista eristä, jotka yksittäisinä eivät ole olennaisia.

25 Materiaalit ja palvelut

1 000 euro	2025	2024
Tavarat ja palvelut		
Ostot	7 279,0	6 491,1
Ulkopuoliset palvelut	35 739,4	33 468,8
Varauksen muutos	301,7	1 138,7
Yhteensä	43 320,1	41 098,7

Ostot ovat lähinnä taimia, siemeniä sekä lannoitteita.

Ulkopuoliset palvelut ovat lähinnä koneyritysten palveluita.

Varauksen muutos muodostuu metsänuudistamisvelvoitteesta kirjatun varauksen muutoksesta



26 Henkilöstökulut

1 000 euro	Liite	2025	2024
Palkat		10 218,8	9 539,8
Eläkekulut – maksupohjaiset järjestelyt		1 603,8	1 259,7
Eläkekulut – etuuspohjaiset järjestelyt	20	-7,1	-24,2
Sosiaalikulut		690,2	565,8
Yhteensä		12 505,8	11 341,2

27 Poistot ja arvonalentumiset

1 000 euro	Liite	2025	2024
Poistot ja arvonalentumiset aineellisesta ja aineettomasta omaisuudesta			
Rakennukset	8	87,2	84,9
Koneet ja kalusto	8	12,7	152,4
Tiet ja ojat	8	2 424,4	2 073,1
Käyttöoikeusomaisuuserät	9	394,9	373,8
ICT-ohjelmat	7	888,2	735,0
Poistot ja arvonalentumiset yhteensä		3 807,4	3 419,2

28 Liiketoiminnan muut kulut

1 000 euro		2025	2024
ICT-kulut		2 644,4	2 525,0
Matkakulut		1 319,4	1 172,4
Muut palvelut		821,3	1 012,6
Muut kulut *		4 586,5	4 256,9
Yhteensä		9 371,5	8 966,8

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

29 Rahoitustuotot ja -kulut

1 000 euro	Liite	2025	2024
Tuotot korkojohdannaisista		3 703,2	6 273,2
Muut rahoitustuotot		4 768,3	5 831,2
Korkokulut korollisista veloista		-29 881,46	-34 192,55
Muut rahoituskulut		-5 540,6	-5 228,9
Rahoitusinstrumenttien käyvän arvon muutos	11,14	757,2	-5 982,0
Vuokrasopimusvelkojen korkokulut	9	-94,4	-80,8
Rahoituskulut – netto		-26 287,8	-33 379,8

30 Tuloverot

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



Konsernin verokulu tilikausilla 2024 ja 2025 muodostui seuraavasti:

1 000 euro	2025	2024
Tuloverot	27 143,4	23 865,0
Laskennallisten verojen muutos	27 718,3	133,4
Tuloslaskelman verokulu yhteensä	54 861,7	23 998,4
Voitto/tappio ennen veroja	272 088,4	156 488,4
Suomen lakisääteisen verokannan (20 %) mukainen vero	54 417,7	31 297,7
Suomen ja ulkomaiden verokantojen välinen ero, tulovero	358,8	-7 370,4
Verovapaat tuotot ja vähennyskeltottomat kulut	94,9	93,0
Väliaikaisten erojen syntymiseen tai purkautumiseen liittyvä laskennallinen verokulu tai -tuotto	0,2	2,1
Aikaisempiin vuosiin liittyvä verokulu	-12,6	-24,1
Muut erot	2,7	0,0
Tilikauden verokulu yhteensä	54 861,7	23 998,4
Efektiivinen verokanta	20,2 %	15,3 %

Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot:

1 000 euro	2025			2024		
	Ennen veroja	Verovaikutus	Verojen jälkeen	Ennen veroja	Verovaikutus	Verojen jälkeen
Maapohjan uudelleenarvostaminen	-87 345,3	16 073,1	-71 272,2	13 686,1	393,9	12 110,5
Etuuspohjaisen nettovelan uudelleen määrittämisestä johtuvat erät	9,6	-1,6	8,0	44,2	-7,4	36,8
Muuntoero	-934,2		-934,2	9,6		9,6

31 Osingot

Vuonna 2025 maksetut osingot olivat 70,0 miljoonaa euroa (14,00 euroa osaketta kohti).

Hallitus on esittänyt, että vuoden 2025 tuloksen perusteella maksetaan osinkoa 72,0 miljoonaa euroa (14,40 euroa/osake). Esitetystä osingosta syntyvää velkaa ei ole kirjattu tähän tilinpäätökseen.



32 Lähipiiritapahtumat

Lähipiirin kanssa toteutuivat seuraavat liiketapahtumat:

1 000 euro	31.12.2025	31.12.2024
Johtoryhmään kuuluvien avainhenkilöiden saaman kompensaa- tion yhteismäärä	1 656,0	1 428,1
Yhteismäärä jakautuu seuraaviin eriin:		
lyhytaikaiset työsuhde-etuudet	1 206,8	1 192,3
työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet	449,2	252,0
muut pitkäaikaiset etuudet		
irtisanomisen yhteydessä suoritettut etuudet		
osakeperusteiset maksut		
Hallituksen palkkiot	107,7	91,0

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

1 000 euro	31.12.2025	31.12.2024
Myynnit	220 281,9	197 401,6
Ostot	613,6	740,2
Saamiset	45 264,3	41 762,3
Velat	33 852,8	23 352,6

Tilikauden aikana yhtiö myi hallituksen jäsenelle Seppo Toikalle määräalan hintaan 4 000 euroa.

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

33 Tilintarkastajan palkkiot

1 000 euro	2025	2024
Tilintarkastus	320,9	301,1
Tilintarkastukseen liittyvät palvelut	0,0	0,0
Veroneuvonta	0,0	0,0
Muut palvelut	9,3	24,2

Vuonna 2025 tilintarkastajana toimi PricewaterhouseCoopers Oy.



34 Tytäryhtiöt

Tytäryhtiöt 31.12.2025:

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 2 689,3 milj. euroa (2 399,2 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 päättäneellä tilikaudella eikä vertailukaudella. Lisäksi konserni on sopinut maa-ainesottojen jälkitöiden varmistamiseksi ja vuokravakuuksien kattamiseksi 2 miljoonan euron limiitin rahoituslaitoksen kanssa. Tätä limiittiä on käytetty 295,9 tuhatta euroa (280,5 tuhatta euroa).

36 Oikeudenkäynnit

Konsernilla ei ollut vireillä oikeudenkäyntejä tilikauden aikana.

37 Rahoitusvarojen ja velkojen luokittelu

31.12.2025

Rahoitusvarat

1 000 euro	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattavat	Kirjanpitoarvot yhteensä	Käypä arvo
Pitkäaikaiset				
Noteeraamattomat osakkeet		111	111	111
Tuulivoiman lisäkauppahinnat		19 232	19 232	19 232
Yhteensä		19 343	19 343	19 343
Lyhytaikaiset				
Myyntisaamiset	47 611		47 611	47 611
Johdannaiset		30 185	30 185	30 185
Rahavarat	96 739		96 739	96 739
Yhteensä	144 350	30 185	174 535	174 535



Rahoitusvelat

1 000 euro	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattavat	Kirjanpitoarvot yhteensä	Käypä arvo
Pitkäaikaiset				
Korolliset velat	746 387		746 387	761 011
Yhteensä	746 387	0	746 387	761 011
Lyhytaikaiset				
Korolliset velat	389 526		389 526	385 888
Ostovelat	2 054		2 054	2 054
Yhteensä	391 580	0	391 580	387 942

31.12.2024

Rahoitusvarat

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

Rahoitusvelat

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



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 johdannaisopimuksen.

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.

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

31.12.2025					
1 000 euro	Liite	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Varat					
Metsäomaisuus	10			3 804 531,7	3 804 531,7
Saamiset					
Tuulivoiman lisäkauppahinnat	5, 13			19 232,2	19 232,2
Johdannaiset	4,11		30 184,9		30 184,9
Sijoitukset					
Noteeraamattomat osakkeet	14			111,2	111,2
Varat yhteensä			30 184,9	3 823 875,1	3 854 060,0

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

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

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

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

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

Tammikuussa 2026 Tornatorin osakkeella tehtiin pieni osakekauppa, jossa osapuolina olivat yhtiön osakerekisteriin 31.12.2025 merkityt tietyt osakkeenomistajat. Tämän kaupan ja osingonjakoesityksen (liite 31) lisäksi konsernilla ei ole ollut muita tilinpäätöspäivän jälkeisiä olennaisia tapahtumia.



Emoyhtiön erillistilinpäätös

Sisältö

Päälaskelmat	64
1 Tilinpäätöksen liitetiedot	68
2 Yhteenvedo merkittävimmistä laadintaperiaatteista	68
3 Laadintaperiaatteet	69
Segmenttiraportointi	69
Ulkomaan rahan määräisten erien muuntaminen	69
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	69
Aineettomat hyödykkeet	69
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden arvon alentuminen	70
Tytäryhtiösakkeet	70
Metsäomaisuus	70
Vuokrasopimukset	71
Vaihto-omaisuus	72
Myyntisaamiset	72
Rahoitusvarat ja rahoitusvelat	72
Rahoitusvelat	72
Vieraan pääoman kulut	73
Johdannaissopimukset	73
Rahavarat	73
Osakepääoma	73
Osingot	73
Tuloverot	73
Työsuhde-etuudet	74
Eläkevastuut	74
Ostovelat	74
Varaukset	74
Tuloutus	75
Liikevoitto	75
Korot ja osingot	75
4 Rahoitusriskien hallinta	76
5 Johdon harkintaa edellyttävät laatimisperiaatteet ja arvioihin liittyvät epävarmuustekijät	80
6 Toimintasegmentit	81
7 Aineettomat käyttöomaisuushyödykkeet	82
8 Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	82
9 Käyttöoikeusomaisuuserät	83
10 Metsäomaisuus	84
11 Johdannaiset	86
12 Vaihto-omaisuus	87
13 Myyntisaamiset ja muut saamiset	87
14 Sijoitukset	89
15 Rahavarat	89
16 Osakepääoma	90
17 Laskennalliset verosaamiset ja -velat	90
18 Korolliset velat	92
19 Vuokrasopimusvelat	94
20 Eläkevelvoitteet	94
21 Varaukset	97
22 Ostovelat ja muut velat	98
23 Liikevaihdon jakautuminen	98
24 Liiketoiminnan muut tuotot	99
25 Materiaalit ja palvelut	99
26 Henkilöstökulut	99
27 Poistot ja arvonalentumiset	99
28 Liiketoiminnan muut kulut	100
29 Rahoitustuotot ja -kulut	100



30	Tuloverot.....	100
31	Osingot.....	101
32	Lähipiiritapahtumat.....	101
33	Tilintarkastajan palkkiot.....	102
34	Tytäryhtiöt	102
35	Muut omasta puolesta annetut vakuudet.....	102
36	Oikeudenkäynnit	102
37	Rahoitusvarojen ja velkojen luokittelu.....	103
38	Käyvän arvon hierarkia käypään arvoon arvostetuista varoista ja veloista.....	105
39	Tilinpäätöspäivän jälkeiset olennaiset tapahtumat.....	106
Tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen allekirjoitukset.....		107



Päälaskelmat

Tuloslaskelma

1 000 euro	Liite	1.1.-31.12.2025	1.1.-31.12.2024
Liikevaihto	6,23	215 529,7	195 280,1
Liiketoiminnan muut tuotot	24	5 573,0	6 708,2
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos	10	138 419,1	7 721,3
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	12	-386,4	-955,9
Materiaalit ja palvelut	25	-39 742,9	-37 435,7
Henkilöstökulut	26	-10 544,2	-9 466,6
Poistot ja arvonalentumiset	27	-3 164,5	-2 761,4
Liiketoiminnan muut kulut	28	-8 030,1	-7 099,8
Liikevoitto		297 653,7	151 990,2
Rahoitustuotot	29	9 739,2	14 059,6
Rahoituskulut	29	-35 475,2	-39 477,0
Rahoitusinstrumenttien käyvän arvon muutos	11,14	757,2	-5 982,0
Rahoituserät (netto)		-24 978,8	-31 399,3
Voitto/tappio ennen veroja		272 674,9	120 590,8
Tuloverot	30	-26 608,6	-23 608,8
Laskennallisten verojen muutos	17	-27 711,6	-80,4
Tilikauden tulos		218 354,8	96 901,6
Jakautuminen: Emoyhtiön omistajille		218 354,8	96 901,6

Laaja tuloslaskelma

Tilikauden tulos		218 354,8	96 901,6
Kauden muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen:			
<i>Erät, joita ei myöhemmin siirretä tulosvaikutteiseksi</i>			
Maapohjan uudelleenarvostaminen	10	-64 356,2	-1 969,5
Etuuspohjaisen nettovelan (tai omaisuuserän) uudelleen määrittämisestä johtuvat erät	20	8,0	36,8
Kauden laaja tulos yhteensä		154 006,5	94 968,9
Jakautuminen: Emoyhtiön omistajille		154 006,5	94 968,9

Liitetiedot sivuilla 68–106 ovat olennainen osa tilinpäätöstä



TORNATOR OYJ
Emoyhtiön erillistilinpäätös 31.12.2025

Tase			
1 000 euro	Liite	31.12.2025	31.12.2024
VARAT			
Pitkäaikaiset varat			
Metsäomaisuus		3 503 359,2	3 278 296,5
Biologiset hyödykkeet	10	3 263 376,9	2 976 248,7
Maapohja	10	239 982,3	302 047,8
Muut aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	8	16 817,4	15 089,7
Aineettomat käyttöomaisuushyödykkeet	7	1 717,6	2 237,4
Käyttöoikeusomaisuuserät	9	1 219,5	1 020,0
Johdannaiset	11	30 184,9	29 475,4
Sijoitukset konsernin yrityksissä	31	118 370,2	138 370,2
Muut sijoitukset	14	111,2	111,2
Pitkäaikaiset saamiset	13	19 232,2	18 960,3
Pitkäaikaiset varat yhteensä		3 691 012,3	3 483 560,8
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	12	0,0	10,0
Myyntisaamiset	13	46 218,6	43 141,2
Muut saamiset	13	865,5	1 937,0
Rahavarat	15	92 764,5	82 892,5
Lyhytaikaiset varat yhteensä		139 848,6	127 980,6
Varat yhteensä		3 830 860,9	3 611 541,4
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma			
Osakepääoma	16	51 836,2	51 836,2
Muu oma pääoma		2 076 118,0	1 992 111,4
Oma pääoma yhteensä		2 127 954,2	2 043 947,6
VELAT			
Pitkäaikaiset velat			
Laskennalliset verovelat	17	468 144,6	456 520,1
Rahoitusvelat	18	745 746,3	946 049,3
Vuokrasopimusvelka	19	1 169,4	990,2
Eläkevastuuvelka	20	60,0	77,0
Pitkäaikaiset velat yhteensä		1 215 120,3	1 403 636,6
Lyhytaikaiset velat			
Rahoitusvelat	18	389 503,5	61 573,9
Ostovelat ja muut velat	22	82 583,9	85 038,3
Tuloverovelka	30	2 997,2	5 056,9
Vuokrasopimusvelka	19	143,2	106,7
Varaukset	21	12 558,5	12 181,4
Lyhytaikaiset velat yhteensä		487 786,4	163 957,2
Velat yhteensä		1 702 906,7	1 567 593,8
Oma pääoma ja velat yhteensä		3 830 860,9	3 611 541,4

Liitetiedot sivuilla 68–106 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 1.1.2024	16	51 836,2	4 076,1	150 207,8	1 812 858,7	2 018 978,8
Laaja tulos						
Tilikauden tulos					96 901,6	96 901,6
Muut laajan tuloksen erä (verojen jälkeen)						
Maapohjan uudelleen- arvostaminen	10			-1 969,5		-1 969,5
Etuuspohjaisen nettovelan (tai omaisuuserän) uudelleen määrittämisestä johtuvat erät	20				36,8	36,8
Kauden laaja tulos				-1 969,5	96 938,4	94 968,9
Liiketoimet omistajien kanssa						
Osingonjako	31				-70 000,0	-70 000,0
Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä					-70 000,0	-70 000,0
Oma pääoma 31.12.2024		51 836,2	4 076,1	148 238,3	1 839 797,1	2 043 947,6

1 000 euro	Liite	Osake- pääoma	SVOP- rahasto	Uudelleen- arvostus- rahasto	Kertyneet voittovarot	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2025	16	51 836,2	4 076,1	148 238,3	1 839 797,1	2 043 947,6
Laaja tulos						
Tilikauden tulos					218 354,8	218 354,8
Muut laajan tuloksen erät (verojen jälkeen)						
Maapohjan uudelleen- arvostaminen	10			-64 356,2		-64 356,2
Etuuspohjaisen nettovelan (tai omaisuuserän) uudelleen määrittämisestä johtuvat erät	20				8,0	8,0
Kauden laaja tulos				-64 356,2	218 362,8	154 006,5
Liiketoimet omistajien kanssa						
Osingonjako	31				-70 000,0	-70 000,0
Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä					-70 000,0	-70 000,0
Oma pääoma 31.12.2025		51 836,2	4 076,1	83 882,1	1 988 159,9	2 127 954,2

Liitetiedot sivuilla 68–106 ovat olennainen osa tilinpäätöstä



Rahavirtalaskelma

1 000 euro	1.1.-31.12.2025	1.1.-31.12.2024
Liiketoiminnan rahavirta		
Myynnistä saadut maksut	221 205,5	194 208,5
Aineellisten hyödykkeiden luovutustulot	1 873,1	10 968,8
Liiketoiminnan muista tuotoista saadut maksut	5 552,6	5 333,0
Maksut liiketoiminnan kuluista	-57 048,4	-51 018,3
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	171 582,9	159 492,0
Maksetut korot korollisista veloista	-28 439,8	-32 565,0
Maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista	-6 053,7	-7 372,2
Saadut korot liiketoiminnasta	4 536,1	5 286,4
Saadut korot johdannaisista	3 750,9	6 332,6
Maksetut välittömät verot	-28 668,2	-20 385,4
Liiketoiminnan rahavirta	116 708,0	110 788,4
Investointien rahavirta		
Investoinnit metsäomaisuuteen, biologiset hyödykkeet	-149 044,1	-82 906,0
Investoinnit metsäomaisuuteen, maapohja	-18 421,2	-10 246,8
Investoinnit muihin aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-4 219,7	-4 759,6
Luovutustulot rahasto-osuuksien myynnistä	0,0	30 566,8
Saadut osingot ja pääomanpalautukset tytäryhtiöistä	21 500,0	2 500,0
Investointien rahavirta	-150 185,0	-64 845,5
Rahoituksen rahavirta		
Pitkäaikaisten lainojen nostot	200 000,0	300 000,0
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-50 000,0	-200 000,0
Lyhytaikaisten lainojen nostot	0,0	8 983,2
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut	-36 514,5	-37 174,0
Vuokrasopimusvelkojen lyhennys	-136,4	-117,3
Maksetut osingot	-70 000,0	-70 000,0
Rahoituksen rahavirta	43 349,1	1 691,8
Rahavarojen muutos	9 872,1	47 634,7
Rahavarat kauden alussa	82 892,5	35 257,8
Rahavarat kauden lopussa	92 764,5	82 892,5

Liitetiedot sivuilla 68–106 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 2025 lopussa yhtiön omistuksessa oli noin 742 000 hehtaarin metsäomaisuus (2024: 706 000). Yhtiön keskimääräinen henkilöstömäärä tilikauden aikana oli 140 (135).

Tornator Oyj:n hallitus on hyväksynyt kokouksessaan 3.2.2026 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 31.12.2025 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 yhteisöläinsäädännön 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 uudistetut IFRS-tilinpäätösstandardit 1.1.2025 alkaen. Niiden käyttöönotolla ei ole ollut vaikutusta tässä tilinpäätöksessä esitettyihin liitetietoihin tai raportoituihin summiin:



Muutokset IAS 21:een: Avistakurssin arvioiminen kun valuutta ei ole vaihdettavissa

Muutokset vaikuttavat yhteisöön, jolla on transaktioita tai toiminto vieraassa valuutassa, joka ei ole vaihdettavissa toiseen valuuttaan arvostuspäivänä määrättyä tarkoitusta varten ja lisäävät soveltamisohjeistusta sen määrittämiseksi, milloin valuutta on vaihdettavissa.

3 Laadintaperiaatteet

Segmenttiraportointi

Tornatorilla ei ole kahta liiketoiminta-aluetta, joiden osuus yhtiön luvuista ylittäisi 10 % rajan. Toimintasegmentit määritetään ja raportoidaan tavalla, joka on yhdenmukainen ylimmälle operatiiviselle päätöksentekijälle toimitettavan sisäisen raportoinnin kanssa. Tornator raportoi ylimmälle operatiiviselle päätöksentekijälle liikevaihdon, liiketoiminnan muut tuotot, liiketoiminnan kulut sekä näiden nettona operatiivisen liikevoiton. Taseen erät raportoidaan ylimmälle operatiiviselle päätöksentekijälle yhtenä kokonaisuutena.

Ulkomaan rahan määraisten erien muuntaminen

(a) Toimintavaluutta ja esittämisvaluutta

Yhtiön toiminta- ja esittämisvaluutta on euro.

(b) Liiketapahtumat ja saldot

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

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

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 hankintamenoön 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 hankintamenoön perustuen. Tytäryhtiöillä on sama tilikausi kuin emoyhtiöllä. Mikäli tytäryhtiöosakkeiden arvon todetaan alentuneen, kirjataan hankintamenon ja alentuneen arvon erotus arvonalentumisena.

Metsäomaisuus

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

Maapohjan uudelleenarvostamisessa maapohjan käypää arvoa verrataan maapohjan hankintamenoön, 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 vähennettynä, 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 kas-



vavan 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. Diskonttokorko määritetään koroksi, jolla biologisten hyödykkeiden ja maapohjan yhteenlaskettujen rahavirtojen nykyarvo vastaa markkinatransaktiohintojen perusteella määritettyä metsäomaisuuden kokonaisarvoa. Biologisten hyödykkeiden ja maapohjan arvostamisessa käytettävän diskonttokoron arvioidaan olevan sama, sillä rahavirtojen luonne ja ajoitus ovat samankaltaisia.

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

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

Vuokrasopimukset

Yhtiö vuokralle ottaja

Yhtiö käsittelee vuokrasopimuksia seuraavasti:

- (a) Taseeseen kirjataan käyttöoikeusomaisuuserät ja vuokravelat. Nämä arvostetaan alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä tulevien vuokramaksujen nykyarvoon, käyttöoikeusomaisuuserä oikaistuna ennakoon 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 leasingautoista. 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 käyttö-omaisuushyödykkeisiin. 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 arvonnäkövoimalla 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 jaksetettuun hankintamenoon 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 jaksetettuun hankintamenoon kirjattavat rahoitusvarat. Luokittelu tapahtuu rahoitusvarojen käyttötarkoituksen ja sopimukseen perustuvien rahavirtojen ominaispiirteiden perusteella alkuperäisen hankinnan yhteydessä.

Rahoitusvarat arvostetaan jaksetettuun 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 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 merkittävältä osin riskit ja tuotot yhtiön ulkopuolelle.

Rahoitusvelat

Yhtiön rahoitusvelat luokitellaan seuraaviin ryhmiin: käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvelat sekä jaksetettuun hankintamenoon efektiivisen korko- ja käyvän arvon 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. Jaksettuun hankintamenoon arvostetut rahoitusvelat merkitään alun perin kirjanpitoon käypään arvoon. Transaktiomenot on sisällytetty rahoitusvelkojen alkuperäiseen kirjanpitoarvoon. Korot ja transaktiomenot jaksetaan 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 sopimusoapuoli 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 hankintameno, joka vastaa niiden käypää arvoa. Rahavirtalaskelmassa ja taseella rahavarat koostuvat käteisestä rahasta, rahasta pankkitileillä sekä vaadittaessa nostettavissa olevista pankkitalletuksista.

Osakepääoma

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

Osingot

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

Tuloverot

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

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



Laskennallista verovelkaa ei kuitenkaan kirjata, kun kyseessä on alun perin kirjanpitoon merkittävä omaisuuserä tai velka eikä kyseessä ole liiketoimintojen yhdistäminen eikä tällaisen omaisuus- tai velkaerän kirjaaminen vaikuta kirjanpidon tulokseen tai verotettavaan tuloon liiketoimen toteutumisajankohtana. Tytär-yritysten 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 etuuspohjaisten eläkejärjestelyjen velvoitteet on laskettu kustakin järjestelystä erikseen käyttäen ennakoituun etuus oikeusyksikköön perustuvaa menetelmää. Eläkemenot kirjataan kuluksi henkilöiden palvelusajalle auktorisoitujen vakuutusmatemaattikkojen 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 etuuspohjaisen eläkejärjestelyn nettovelka (tai -omaisuuserä).

Kauden työsuoritukseen perustuva meno (eläkemeno) ja etuuspohjaisen järjestelyn nettovelan nettokorko kirjataan tulosvaikutteisesti ja esitetään työsuhde-etuuksista aiheutuviin kuluihin Henkilöstökulujen ryhmässä. Etuuspohjaisen nettovelan (tai -omaisuuserän) uudelleen määrittämisestä aiheutuvat erät (mm. vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot sekä järjestelyyn kuuluvien varojen tuotto) kirjataan muihin laajan tuloksen eriin tilikaudella, jona ne syntyvät.

Aiempaan työsuoritukseen perustuvat menot kirjataan 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 myynnistä. 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 veloituksia.

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.

- Muutokset IFRS 9 ja IFRS 7 -standardeihin – Kohdennetut parannukset: Muutokset täsmensivät vaatimuksia tiettyjen rahoitusvarojen ja -velkojen kirjaamiselle ja poiskirjaamiselle, täsmensivät ja lisäsivät rahavirtojen koostumisen arviointia, lisäsivät liitetietovaatimuksia tietyistä instrumenteista, joissa rahavirrat voivat muuttua esimerkiksi ESG-tavoitteiden saavuttamisen takia ja päivittivät liitetietovaatimuksia oman pääoman ehtoisista instrumenteista, jotka on luokiteltu käypään arvoon muun laajan tuloksen kautta kirjattaviksi
- IFRS 18 *Tilinpäätöksen esittäminen ja tilinpäätöksessä esitettävät tiedot*: Uusi standardi tulee muuttamaan erityisesti tuloslaskelman esittämistä rakenteen ja pakollisten välisummien osalta sekä tuo mukanaan vaatimuksen esittää liitetietoja johdon määrittelemistä tunnusluvuista. IFRS 18 korvaa nykyisen IAS 1 -standardin ja se tulee voimaan 1.1.2027 tai tämän jälkeen alkavilla tilikausilla. Tornator arvioi aktiivisesti uuden standardin vaikutuksia
- IFRS 19 *Tytäryritykset ilman julkista tilivelvollisuutta*: Uusi standardi tuo helpotuksia vaadittavien tietojen raportointiin sellaisille tytäryhtiöille, jotka eivät ole listattuja ja joiden emoyhtiö laatii IFRS:n mukaisen konsernitilinpäätöksen.
- Muutokset IFRS 9 ja IFRS 7 -standardeihin – Luonnonolosuhteista riippuvat sähkölähteet: Pitkäaikaisissa uusiutuvan energian sähkönostosopimuksissa (PPA=Power Purchase Agreement) tuotantolähde riippuu usein hallitsemattomista luonnonolosuhteista ja näihin sopimukseen liittyen IASB on tehnyt muutoksia IFRS 9:n "oman käytön" poikkeukseen ja suojauslaskennan vaatimuksiin sekä lisännyt kohdennettuja liitetietovaatimuksia IFRS 7:ään.
- Vuotuiset parannukset 2025: Vuotuiset parannukset koskevat seuraavia standardeja:
 - IFRS 1 Ensimmäinen IFRS-standardien käyttöönotto
 - IFRS 7 *Rahoitusinstrumentit: Tilinpäätöksessä esitettävät tiedot* sekä siihen liittyvä soveltamisohjeistus
 - IFRS 9 *Rahoitusinstrumentit*
 - IFRS 10 *Konsernitilinpäätös*
 - IAS 7 *Rahavirtalaskelmat*

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

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

milj. euro	2025	2024
<i>Kiinteäkorkoiset korolliset velat</i>		
Joukkovelkakirjalainat	750,0	750,0
<i>Vaihtuvakorkoiset korolliset velat</i>		
Pankkilainat	350,0	200,0
Yritystodistukset	40,0	62,0
Korolliset velat yhteensä	1 140,0	1 012,0

Yhtiö 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 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 pääsääntöisesti 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 81 % korollisista veloista oli kiinteäkorkoisia tai muutettu kiinteäkorkoiseksi korkojohdannaisien avulla. Tässä tarkastelussa korko-optioiden korkokatto on katsottu kiinteäkorkoiseksi, koska se suojaa yhtiötä markkinakorkojen nousua vastaan ja yritystodistukset vaihtuvakorkoiksi, koska niiden maturiteetit ovat lyhyitä ja ne tullaan pitkälti uusimaan erääntymishetkellä vallitsevan korkotason mukaisesti. Tässä tarkastelussa korko-optioiden korkokatto on katsottu kiinteäkorkoiseksi, koska se suojaa yhtiötä markkinakorkojen nousua vastaan. Nostettujen lainojen keskimääräinen maturiteetti tilinpäätöshetkellä on 3,6 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 korkojohdannais sopimuksia. Näillä strategisilla korkosuojaus sopimuksilla 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

Vuoden 2025 lopussa Tornatorin korkojohdannais sopimukset koostuvat yhteensä 170 miljoonan euron määräisistä korkokatto-optioista, joissa korkokaton taso on keskimäärin 0,2 %. Korkokatto-optiot erääntyvät vuonna 2033. Yhtiöllä ei ole korkokatto-optiosopimuksiin liittyviä maksuvelvoitteita.



Lainojen ja korkojohdannaisten perusteella yhtiö maksoi nettokorkona keskimäärin noin 2,4 %:n (2,9 %)

1 000 euro	2025	2024
Tulosvaikutteisesti kirjatut voitot (+) ja tappiot (-) korkojohdannaisten käyvän arvon muutoksesta	757,2	-5 982,0

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

1 000 euro	+1 %-yksikkö	-1 %-yksikkö
Tuloslaskelmaan		
Nettokorkokulut korollisista veloista ja johdannaisista	-1 900	1 900
Johdannaisten käyvän arvon muutos	9 265	-9 773
Omaan pääomaan, verojen jälkeen	5 892	-6 298

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 maksuval-
miusvarannon tavoitemäärä sekä käteiselle että muille likvideille varoille. Edelleen toimintaohjeissa on mää-
ritelty, 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. Luvut ovat diskonttaamattomia ja ne sisältävät ko-
ronmaksut sekä pääoman lyhennykset ja takaisinmaksut. Johdannaisten osalta on esitetty raportoin-
tiajankohdan korkotason mukaiset diskonttaamattomat rahavirrat. Negatiivinen etumerkki tarkoittaa ta-
seessa saamista ja positiivista rahavirtaa.

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

Syksyllä 2026 erääntyvän joukkovelkakirjalainan takaisinmaksun varmistamiseksi Tornator on sopinut 250
miljoonan euron suuruisen pankkilainan, joka on nostettavissa joukkovelkakirjalainan takaisinmaksua var-
ten ja on tilinpääätöshetkellä kokonaan nostamatta. Mikäli laina nostetaan, se erääntyy vuonna 2029.



31.12.2025

Milj. euro	Liite	Tase- arvo	Raha- virta	2026	2027	2028	2029	2030	2031+
Rahoitusvelat									
Joukkovel-		747,5	862,7	370,7	16,3	16,3	16,3	16,3	426,7
kakirjalainat									
Pankkilai-		348,0	394,2	10,1	10,7	161,2	6,1	206,1	
nat									
Yritystodis-		39,7	40,0	40,0					
tukset									
Rahoitusvelat									
yhteensä	18	1 135,2	1 297,0	420,8	27,0	177,6	22,4	222,4	426,7
Ostovelat	22	1,6	1,6	1,6					
Johdannaisin-									
strumentit									
Korkojohdannai-	11	-30,2	-25,0	-3,3	-3,3	-3,3	-3,3	-3,3	-8,3
set									

31.12.2024

Milj. euro	Liite	Tase- arvo	Raha- virta	2025	2026	2027	2028	2029	2030+
Rahoitusvelat									
Joukkovel-		746,9	883,4	20,7	370,7	16,3	16,3	16,3	443,0
kakirjalainat									
Pankkilai-		199,2	224,1	6,9	56,9	5,2	155,2		
nat									
Yritystodis-		61,6	62,0	62,0					
tukset									
Rahoitusvelat									
yhteensä	18	1 007,6	1 169,6	89,6	427,6	21,5	171,5	16,3	443,0
Ostovelat	22	2,2	2,2	2,2					
Johdannaisin-									
strumentit									
Korkojohdannai-	11	-29,5	-40,8	-4,8	-4,8	-4,8	-4,8	-4,8	-16,8
set									

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.

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



Pääoman hallinta

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

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

Milj. euro	2025	2024
Korolliset velat	1 135,2	1 007,7
Rahavarat	92,8	82,9
Nettovelat	1 042,5	924,8
Oma pääoma yhteensä	2 128,0	2 043,9
Nettovelkaantumisaste (gearing)	49,0 %	45,2 %
Omavaraisuusaste	56,1 %	57,0 %
Loan-to-value kovenantti	57,6 %	47,9 %
Vakuudelliset velat, milj. euro	1 550,0	1 150,0
Pantatun metsäomaisuuden arvo, milj. euro	2 689,3	2 399,2

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 hintataseista 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 voi määräytyä eri perusteilla. Se voi riippua rakennettavien tuulipuistojen tuotantotehosta tai toteutuvasta arvosta (myyntihinnasta) investointipäätöshetkellä. Lisäkauppahintasaamista on kirjattu useammasta hankkeesta ja hankkeiden toteutumisen todennäköisyyttä ja ajankohtaa on arvioitu hankkeiden etenemisen mukaisesti. Saamisen käypä arvo on määritetty odotettujen kassavirtojen nykyarvona. Diskonttokorkona on käytetty 5 %. Tilikauden 2025 aikana tuulivoiman investointiympäristö Suomessa jatkui heikkona edellisvuoden tapaan. Vallitseva investointiympäristö huomioitiin myös johdon sovittujen lisäkauppahintojen käypiä arvoja koskeissa arvioissa 31.12.2025 tilinpäätöksessä. Vuoden 2024 tilinpäätöshetkeen verrattuna muutokset eivät olleet suuria, vaan lähinnä arvioitiin hankkeiden mahdollisia toteutumisajankohtia, joita siirrettiin pääsääntöisesti hieman eteenpäin. Yksi uusi hankeyhteistyösopimus allekirjoitettiin vuoden 2025 lopulla ja sen ansiosta tuulivoiman lisäkauppahintasaamisten käypä arvo kasvoi hieman ja liiketoiminnan muihin tuottoihin kirjattiin pieni positiivinen käyvän arvon muutos tilikaudelta 2025.

6 Toimintasegmentit

Yhtiön ydintoimintaa on puun tuottaminen ja hakkuuoikeuksien myynti suunniteltuihin leimikoihin. Leimikot sisältävät normaaleja hakkuutapoja sekä puutavaralajeja. Hakkuuoikeuksien myynti muodosti 91,1 % liikevaihdosta (90,6 % vuonna 2024). Yhtiö toimii vain Suomessa. Liiketoimintaa johdetaan ja seurataan siten, että yhtiö raportoi ylimmälle operatiiviselle päätöksentekijälle konsernilukujen lisäksi emoyhtiön liikevaihdon, liiketoiminnan muut tuotot, liiketoiminnan kulut sekä näiden nettona operatiivisen liikevoiton. Operatiivisen liikevoiton laskelma ja täsmäytys viralliseen liikevoittoon on esitetty alla.

Stora Enso on yksittäisenä asiakkaana merkittävä. Stora Enson kanssa toteutuneet liiketapahtumat on kuvattu liitetiedossa 32 Lähipiiritapahtumat

1000 euro	2025	2024
Liikevaihto	215 529,7	195 280,1
Liiketoiminnan muut tuotot	5 076,0	5 020,1
Liiketoiminnan kulut	-61 491,0	-56 622,9
Operatiivinen liikevoitto	159 114,6	143 677,4
Käyvän arvon erät kirjanpidon liikevoitossa	138 539,1	8 312,8
Kirjanpidon liikevoitto (IFRS)	297 653,7	151 990,2



7 Aineettomat käyttöomaisuushyödykkeet

31.12.2025			
1 000 euro	ICT-ohjelmat	Muut aineettomat oikeudet	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2025	11 467,9	82,1	11 550,0
Lisäykset	282,6		282,6
Vähennykset			
Hankintameno 31.12.2025	11 750,5	82,1	11 832,6
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset			
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2025	-9 230,5	-82,1	-9 312,6
Poistot ja arvonalentumiset	-802,4		-802,4
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2025	-10 032,8	-82,1	-10 114,9
Kirjanpitoarvo 31.12.2025	1 717,6	0,0	1 717,6
Kirjanpitoarvo 1.1.2025	2 237,4	0,0	2 237,4

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

8 Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

31.12.2025					
1 000 euro	Rakennukset	Koneet ja kalusto	Tiet ja ojat	Keskeneräiset hankinnat	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2025	769,0	1 774,9	44 618,2	2 820,5	49 982,7
Lisäykset		49,8	2 724,6	4 169,9	6 944,3
Vähennykset				-3 007,2	-3 007,2
Hankintameno 31.12.2025	769,0	1 824,8	47 342,9	3 983,2	53 919,9
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset					
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2025	-348,5	-1 586,3	-32 958,3		-34 893,0
Poistot ja arvonalentumiset	-31,5	-71,4	-2 106,6		-2 209,5
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2025	-380,0	-1 657,7	-35 064,9		-37 102,5
Kirjanpitoarvo 31.12.2025	389,1	167,1	12 278,0	3 983,2	16 817,4
Kirjanpitoarvo 1.1.2025	420,6	188,7	11 659,9	2 820,5	15 089,7



31.12.2024

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

9 Käyttöoikeusomaisuuserät

31.12.2025

1 000 euro	Toimitilat	Koneet ja kalusto	Käyttöoikeusomaisuus yhteensä
Hankintameno 1.1.2025	1 820,8	191,6	2 012,4
Lisäykset	262,7	89,4	352,1
Vähennykset	0,0		0,0
Hankintameno 31.12.2025	2 083,5	281,1	2 364,5
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset			
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2025	-835,6	-156,8	-992,4
Poistot ja arvonalentumiset	-110,7	-41,9	-152,6
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2025	-946,4	-198,7	-1 145,1
Kirjanpitoarvo 31.12.2025	1 137,1	82,4	1 219,5

31.12.2024

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



Yhtiön käyttöoikeusomaisuuserät koostuvat vuokratuista toimitiloista 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	2025	2024
Poistot	152,7	131,0
Rahoituskulu	55,2	47,8
Kulut lyhytaikaisista vuokrasopimuksista	394,6	242,8
Kulut vähäarvoisista vuokrasopimuksista	32,8	35,1

10 Metsäomaisuus

Metsäomaisuuden arvo koostuu kasvavasta puustosta ja maapohjan arvosta

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

1 000 euro	Biologiset hyödykkeet		Maapohja		Metsäomaisuus yhteensä	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Saldo kauden alussa	2 976 248,7	2 886 467,7	302 047,8	294 367,4	3 278 296,5	3 180 835,2
Hakkuut	-174 455,0	-135 365,4			-174 455,0	-135 365,4
Biologisten hyödykkeiden käyvän arvon muutos ja kasvu	312 874,1	143 086,7			312 874,1	143 086,7
Muutos tuloslaskelmassa	138 419,1	7 721,3	0,0	0,0	138 419,1	7 721,3
Maapohjan uudelleenarvostaminen, laaja tulos			-80 445,3	-2 461,8	-80 445,3	-2 461,8
Lisäykset	149 044,1	82 906,0	18 421,2	10 246,8	167 465,3	93 152,8
Vähennykset	-335,0	-846,3	-41,4	-104,6	-376,4	-950,9
Saldo kauden lopussa	3 263 376,9	2 976 248,7	239 982,3	302 047,8	3 503 359,2	3 278 296,5

Suomen metsäomaisuuden kokonaisarvo on määritetty maakuntatasolla. Kokonaisarvon määrittämisessä käytetty arvo, €/m³ metsämaan pystypuustolle, vaihtelee maakuntien välillä. Pystypuustoa on metsämaan lisäksi kitu- ja joutomailla, mutta muuta kuin metsämaan pystypuustoa ei huomioida arvostuslaskennassa. Tornatorin Suomen metsäomaisuuden kokonaisarvo maakunnittain muodostuu seuraavasti (31.12.2024 tilanne vertailutietona):



TORNATOR OYJ
Emoyhtiön erillistilinpäätös 31.12.2025

Metsäomaisuuden arvo maakunnittain 31.12.2025	Metsämaan pystypuusto, 1 000 m3	Markkina- transaktioarvo €/m3	Arvonmäärittämissä käytettyjen metsätila- kauppojen lukumäärä	Kokonaisarvo 1 000 euro
Pohjois-Karjala	31 112	47,53	895	1 478 669
Pohjois-Savo	14 661	48,64	567	713 072
Etelä-Savo	8 217	56,47	438	464 005
Etelä-Karjala	5 324	52,94	210	281 849
Kainuu	4 891	34,95	416	170 940
Pohjois-Pohjanmaa	4 336	34,83	743	151 020
Lappi	2 212	26,98	356	59 671
Kymenlaakso	1 201	52,82	148	63 433
Keski-Suomi	1 325	51,34	430	68 053
Uusimaa	610	58,13	44	35 456
Päijät-Häme	215	57,95	101	12 447
Kanta-Häme	27	57,96	55	1 547
Etelä-Pohjanmaa	29	44,38	278	1 309
Pirkanmaa	15	52,49	264	776
Keski-Pohjanmaa	29	37,91	117	1 113
Yhteensä	74 205			3 503 359

Metsäomaisuuden arvo maakunnittain 31.12.2024	Metsämaan pystypuusto, 1 000 m3	Markkina- transaktioarvo, €/m3	Arvonmäärittämissä käytettyjen metsätila- kauppojen lukumäärä	Kokonaisarvo 1 000 euro
Pohjois-Karjala	30 079	45,23	923	1 360 330
Pohjois-Savo	14 294	48,46	552	692 617
Etelä-Savo	7 951	56,72	379	450 994
Etelä-Karjala	5 392	52,49	209	283 035
Kainuu	4 088	34,20	400	139 815
Pohjois-Pohjanmaa	3 793	32,89	644	124 767
Lappi	2 146	26,24	267	56 310
Kymenlaakso	1 132	51,82	125	58 678
Keski-Suomi	1 120	50,79	321	56 890
Uusimaa	600	63,83	28	38 303
Päijät-Häme	195	59,72	71	11 650
Kanta-Häme	32	65,80	40	2 131
Etelä-Pohjanmaa	33	42,66	164	1 419
Pirkanmaa	17	50,75	159	857
Keski-Pohjanmaa	14	36,62	107	498
Yhteensä	70 887			3 278 296

Metsäomaisuuden kokonaisarvon muutos tilikausilla 2024 ja 2025 johtuu sekä uusien metsien ostoista että olemassa olevan metsäomaisuuden positiivisesta arvonmuutoksesta. Vuonna 2025 uusia metsätiloja ostettiin noin 167 miljoonalla eurolla (2024: 93). Biologiset hyödykkeet arvostetaan käypään arvoon ja maapohja arvostetaan uudelleenarvostusmenetelmällä. Tornator kohdistaa metsäomaisuuden kokonaisarvon puustoon ja maapohjaan tilinpäätöksen laadintaperiaatteissa (liitetieto 3) kuvatulla tavalla. Tilikaudella 2025 muutokset puuston ja maapohjan arvioiduissa kassavirroissa painoutuivat vertailukautta



TORNATOR OYJ
Emoyhtiön erillistilinpäätös 31.12.2025

enemmän puuston kassavirtoihin, mikä johti puuston arvon positiiviseen käyvän arvon muutokseen ja maapohjan arvon negatiiviseen käyvän arvon muutokseen.

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

1 000 euro	31.12.2025	31.12.2024
Hankintameno kauden alussa	116 749,9	106 607,7
Lisäykset	18 421,2	10 246,8
Vähennykset	-41,4	-104,6
Hankintameno kauden lopussa	135 129,7	116 749,9
Maapohjan uudelleenarvostaminen kauden alussa	185 298,0	187 759,8
Maapohjan uudelleenarvostaminen, tilikauden muutos	-80 445,3	-2 461,8
Maapohjan uudelleenarvostaminen kauden lopussa	104 852,6	185 298,0
Kirjanpitoarvo uudelleenarvostusmenetelmällä kauden lopussa	239 982,3	302 047,8

Metsäomaisuuden arvo ja fyysiset määrät

	31.12.2025	31.12.2024
Metsäomaisuuden arvo, 1 000 euro	3 503 359	3 278 296
Kokonaispinta-ala, hehtaaria	741 685	706 094
Pystypuusto, m3	75 267 175	72 146 000
Hakkuut, m3	2 875 000	2 874 000
Kasvu, m3	3 338 000	3 206 000

Merkittävimmit metsäomaisuuden käyvän arvon muutoksiin vaikuttavat tekijät ovat muutokset metsätilatransaktiohinnoissa ja pystypuuston määrässä. Yhden euron keskimääräinen muutos metsätilatransaktiohinnoissa vaikuttaisi metsäomaisuuden käypään arvoon +/- 74 miljoonaa euroa. Pystypuuston muutos +/- 1 miljoonaa kuutiometriä vaikuttaisi metsäomaisuuden käypään arvoon keskimäärin +/- 47 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	31.12.2025	31.12.2024
Korko-optiot, ostetut	170 000	170 000
Johdannaisten nimellisarvot yhteensä	170 000	170 000

Korkojohdannaisten käyvät arvot 31.12.

1 000 euro	2025			2024
	Varat	Velat	Netto	Netto
Korko-optiot, ostetut	30 184,9		30 184,9	29 475,4
Johdannaisten käyvät arvot yhteensä	30 184,9		30 184,9	29 475,4



Korkojohdannaisten käypien arvojen muutoksen jakautuminen tilikaudella:

1 000 euro	31.12.2025	31.12.2024
Korkojohdannaiset kauden alussa	29 475,4	35 516,3
Muutokset		
Tuloslaskelma:		
Korko-optiot, käyvän arvon muutos	757,2	-5 981,5
Kertyneiden korkojen muutoksen osuus*	-47,7	-59,4
Tuloslaskelmavaikutus yhteensä	709,5	-6 040,9
Muutokset yhteensä	709,5	-6 040,9
Korkojohdannaiset kauden lopussa	30 184,9	29 475,4

* Tuloslaskelmassa osana korkokuluja

Tuloslaskelmaan kirjattu korkojohdannaisten käyvän arvon muutos on ollut 757,2 tuhatta euroa tulosta parantava (5 981,5 tuhatta euroa tulosta heikentävä).

Korkojohdannaisten maturiteeteista ja korkokannoista tarkemmin liitetiedossa 4) Rahoitusriskit.

12 Vaihto-omaisuus

1 000 euro	2025	2024
Myytavissä olevat rakennukset	0,0	10,0
Yhteensä	0,0	10,0

Vaihto-omaisuus koostuu myytävistä olevista rakennuksista. Vuoden 2025 lopussa tällaisia rakennuksia ei ollut. Yhtiö ei ole kirjannut vaihto-omaisuudesta arvonalennuksia vuonna 2025 eikä vuonna 2024. Tuloslaskelmaan tilikaudella kirjattu vaihto-omaisuuden muutos -386,4 tuhatta euroa (-955,9 tuhatta euroa) koostuu edellä mainittujen varastojen muutoksen lisäksi vaihto-omaisuuteen siirretyistä myytyjen maa-alueiden kirjanpitoarvoista.

13 Myyntisaamiset ja muut saamiset

Muut saamiset, pitkäaikainen	2025	2024
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat		
Tuulivoiman lisäkauppahinnat	19 232,2	18 960,3
Yhteensä	19 232,2	18 960,3

Muut saamiset, lyhytaikainen	2025	2024
Jaksotettuun hankintamenoön arvostettavat		
Muut saamiset	317,4	225,4
Siirtosaamiset	274,1	1 568,1
Saamiset konserniyrityksiltä	161,5	143,5
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat		
Tuulivoiman lisäkauppahinnat	112,6	0,0
Yhteensä	865,5	1 937,0



Myyntisaamisten ja muiden saamisten kirjausarvo 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 1,1 miljoonan euron ja 7,3 miljoonan euron välillä
- Hankkeen toteutuva teho. +/- 10 % muutos toteutuvan tuulipuiston nimellistehossa vaikuttaa saamisen käypää arvoon +/- 1,9 miljoonaa euroa
- Diskonttokorko. Diskonttokoron muutos +/- 1 %-yksikköä vaikuttaa saamisen käypään arvoon +/- 0,5 miljoonaa euroa.

Tuulivoimahankkeiden lisäkauppahintasaaminen on muuttunut seuraavasti:

1 000 euro	2025	2024
Saamiset kauden alussa	18 960,3	17 384,9
Lisäykset uusista ja edenneistä tuulivoimahankkeista	1 058,8	0,0
Muut hankkeiden käyvän arvon päivitykset	-561,7	1 688,0
Käyvän arvon muutos tuloslaskelmassa	497,1	1 688,0
Maksut aikaisemmillä kausilla tuloutetuista lisäkauppahinnoista	-112,6	-112,6
Saamiset kauden lopussa	19 344,8	18 960,3

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	2025	2024
Myyntisaamiset	46 218,6	43 141,2
Myyntisaamisten ikäjakaumat:		
Ei erääntyneet	46 157,8	42 839,2
Erääntyneet alle 3 kuukautta	45,7	280,4
Erääntyneet yli 3 kuukautta - alle 6 kuukautta	4,1	21,6
Erääntyneet yli 6 kuukautta	11,0	0,0



14 Sijoitukset

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

Sijoitukset, pitkäaikainen:

1 000 euro	2025	2024
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 hankintamenoön. Tilikauden 2025 lopussa Tornatorilla ei ollut tehtyjä rahamarkkinasijoituksia.

Rahastosijoitukset

1 000 euro	2025	2024
Arvo tilikauden alussa	0,0	567,3
+Lisäykset/-vähennykset	0,0	-567,3
Arvo tilikauden lopussa	0,0	0,0

Pankkitalletukset

1 000 euro	2025	2024
Arvo tilikauden alussa	0,0	30 000,0
+Lisäykset/-vähennykset	0,0	-30 000,0
Arvo tilikauden lopussa	0,0	0,0

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

15 Rahavarat

1 000 euro	2025	2024
Käteinen raha ja pankkitilit (rahavarat rahavirtalaskelmassa)	92 764,5	82 892,5
Yhteensä	92 764,5	82 892,5

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

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



16 Osakepääoma

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

	2025	2024
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 1.992.235.848,86 euroa sisältäen tilikauden tuloksen 218.354.778,26 euroa.. Uudelleenarvostusrahasto on sidottua omaa pääomaa, eikä näin ollen sisälly jakokelpoiseihin varoihin.

17 Laskennalliset verosaamiset ja -velat

1 000 euro	Liite	1.1.2025	Kirjattu tuloslaskelmaan	Kirjattu muihin laajan tuloksen eriin	31.12.2025
Laskennalliset verosaamiset					
Väliaikaiset erot					
Metsitysvaraus	21	2 436,3	75,4		2 511,7
Maan myynti	22	1 662,4			1 662,4
Etuuspohjaisten eläkkeiden kirjaaminen	20	15,4	-1,4	-2,0	12,0
Laskennalliset verosaamiset yhteensä		4 114,1	74,0	-2,0	4 186,1
Laskennalliset verovelat					
Väliaikaiset erot:					
Korollisten velkojen järjestelypalkkiojaksotukset	18	790,1	103,0		893,2
Biologisten hyödykkeiden arvostaminen käypään arvoon	10	422 784,4	27 682,6		450 467,0
Maapohjan uudelleenarvostaminen	10	37 059,6		-16 089,1	20 970,5
Laskennalliset verovelat yhteensä		460 634,1	27 785,6	-16 089,1	472 330,7



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

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

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

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

1 000 euro	2025	2024
Laskennalliset verosaamiset yhteensä	4 186,1	4 114,1
Netotettu laskennallista verovelkaa vastaan	4 186,1	4 114,1
Laskennalliset verosaamiset taseessa		
Laskennalliset verovelat yhteensä	472 330,7	460 634,1
Netotettu laskennallista verosaamista vastaan	-4 186,1	-4 114,1
Laskennalliset verovelat taseessa	468 144,6	456 520,1

Laskennalliset verosaamiset

1 000 euro	2025	2024
Laskennalliset verosaamiset, jotka erääntyvät yli 12 kk kuluttua	4 186,1	4 114,1
Laskennalliset verosaamiset, jotka erääntyvät 12 kk kuluessa		



Laskennalliset verovelat

1 000 euro	2025	2024
Laskennalliset verovelat, jotka erääntyvät yli 12 kk kuluttua	472 330,7	460 634,1
Laskennalliset verovelat, jotka erääntyvät 12 kk kuluessa		

18 Korolliset velat

1 000 euro	2025	2024
Pitkäaikaiset korolliset velat		
Joukkovelkakirjalainat	397 722,0	746 878,3
Lainat rahoituslaitoksilta	348 024,3	199 171,0
Pitkäaikaiset korolliset velat yhteensä	745 746,3	946 049,3
Lyhytaikaiset korolliset velat		
Joukkovelkakirjalainat	349 787,9	
Yritystodistukset	39 715,6	61 573,9
Lyhytaikaiset korolliset velat yhteensä	389 503,5	61 573,9
Korolliset velat yhteensä	1 135 249,8	1 007 623,2

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

Tornatorin joukkovelkakirjalainojen pääasialliset ehdot ovat seuraavat:

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

Joukkovelkakirjalainat ja lainat rahoituslaitoksilta sisältävät järjestelypalkkion jaksoista yhteensä -4,5 miljoonaa euroa (-4,0 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 31.12.2025

1 000 euro	2025
2026	389 503,5
2027	-
2028	149 839,3
2029	-
2030	198 185,0
2031+	397 722,0
Yhteensä	1 135 249,8

Maturiteettijakauma 31.12.2024

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

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

Syksyllä 2026 erääntyvän joukkovelkakirjalainan takaisinmaksun varmistamiseksi Tornator on sopinut 250 miljoonan euron suuruisen pankkilainan, joka on nostettavissa joukkovelkakirjalainan takaisinmaksua varten ja on tilinpäätöshetkellä kokonaan nostamatta. Mikäli laina nostetaan, se erääntyy vuonna 2029.

Täsmäytys rahoitustoiminnosta johtuvien velkojen muutoksesta:

1 000 euro	1.1.2025	Rahoituksen rahavirta	Korkokuluihin kirjatut erät	Lisäykset ja vähennykset	31.12.2025
Joukkovelkakirjalainat	746 878,3		631,6		747 509,9
Lainat rahoituslaitoksilta	199 171,0	150 000,0	-1 146,7		348 024,3
Yritystodistukset	61 573,9	-21 858,3			39 715,6
Yhteensä	1 007 623,2	128 141,7	-515,1		1 135 249,8
Vuokrasopimusvelat	1 097,0	-136,4		352,0	1 312,7
Rahoitusvelat yhteensä	1 008 720,2	128 005,4	-515,1	352,0	1 136 562,5

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



Yhtiön joukkovelkakirjalainat ovat kiinteäkorkoisia ja pankkilainat sekä yritystodistukset ovat vaihtuvakorkoisia. Korkokuluihin kirjattu miinusmerkkinen erä kuvaa instrumentin alihintaan tapahtunutta liikkeeseenlaskua, joka jaksetaan 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	2025	2024
Rahoitusvelat, ml. korolliset velat ja johdannaiset	2,4 %	2.9 %

19 Vuokrasopimusvelat

1 000 euro	2025	2024
Vuokrasopimusvelka kauden alussa	1 097,0	1 117,5
Lisäykset vuokrasopimusvelkoihin	352,2	121,2
Vähennykset vuokrasopimusvelkoihin	0,0	-24,4
Vuokrasopimusvelkojen takaisinmaksu	-136,4	-117,3
Vuokrasopimusvelka kauden lopussa	1 312,6	1 097,0
Lyhytaikainen vuokrasopimusvelka	143,2	106,7
Pitkäaikainen vuokrasopimusvelka	1 169,4	990,1

Vuokrasopimukseen liittyvät tuloslaskelmakirjaukset on esitetty liitetiedossa 9 Käyttöoikeusomaisuuserät.

Vuokramaksujen erääntyminen 31.12.2025, 1000 euro:

Vuosi	Maksut yhteensä
2026	143,2
2027	142,1
2028	111,6
2029	114,2
2030	119,3
2031+	682,2
Yhteensä	1 312,6

31.12.2025 yhtiön vuokravastuut lyhytaikaisista vuokrasopimuksista ovat 19 tuhatta euroa.

31.12.2025 yhtiön vuokravastuut vähäarvoisista vuokrasopimuksista ovat 52 tuhatta euroa.

20 Eläkevelvoitteet

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

Yhtiöllä 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. Yhtiöllä on osittain rahastoituja järjestelyjä. Järjestelyyn kuuluvia varoja hallinnoi henkivakuutusyhtiö paikallisen lainsäädännön ja käytännön mukaisesti.



Taseen etuus pohjainen nettovelka määräytyy seuraavasti:

1 000 euroa	2025	2024
Rahastoitujen veloitteiden nykyarvo	948,0	1 006,0
Varojen käypä arvo	-888,0	-929,0
Nettovelka taseessa	60,0	77,0

Etuus pohjainen nettovelka on muuttunut tilikauden aikana seuraavasti:

1 000 euroa	Veloitteen nykyarvo	Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo	Yhteensä
1.1.2025	1 006	929	77
Kauden työsuoritukseen perustuva meno	-	-	0
Korkokulu tai -tuotto	31	29	2
Aiempaan työsuoritukseen perustuva meno ja tappiot veloitteen täyttämisestä	-	-	-
Kaudella tuloslaskelmaan henkilöstökuluihin kirjattu määrä	31	29	2
<i>Uudelleen määrittämisestä johtuvat erät:</i>			
Järjestelyyn kuuluvien varojen tuotto lukuun ottamatta korkokuluun tai -tuottoon sisältyviä eriä (+/-)		-22	22
Väestötilastollisten oletusten muutoksista johtuva voitto (-) tai tappio (+)	-	-	-
Taloudellisten oletusten muutoksista johtuvat vakuu- tusmatemaattiset voitot (-) tai tappiot (+)	-28	-	-28
Kokemusperäiset voitot (-) tai tappiot (+)	-4	-	-4
Omaisuserän enimmäismäärän muutos lukuun otta- matta korkokuluun sisältyvää määrää (+/-)	-	-	-
Uudelleen määrittämisestä johtuvat erät yhteensä:	-32	-22	10
<i>Maksusuoritukset:</i>			
Työnantajilta (+)		9	-9
Järjestelyihin osallistuvilta (+)			-
<i>Järjestelyistä suoritettavat maksut:</i>			
Maksetut etuudet (-)	-57	-57	0
Veloitteen täyttämisestä johtuvat voitot ja tappiot	0	0	0
31.12.2025	948	888	60



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

Etuus pohjaisen eläkevelvoitteen herkkyyshanalyysi

Seuraava taulukko kuvastaa erilaisten tekijöiden vaikutuksen etuuspohjaiseen velvoitteeseen, varojen käypään arvoon, nettovelkaan ja eläkemenoon tilikauden 2025 osalta. Analyysi on tehty samoilla laskentaperiaatteilla kuin eläkelaskelmat.

	Etuus pohjainen velvoite	Varojen käypä arvo	Nettovelka	Työsuoritukseen perustuva meno	Nettokorko
1 000 euroa					
Diskonttauskorko 3,50 %	948	888	60	0	2
Diskonttauskorko +0,50 %	905	848	57	0	2
Diskonttauskorko -0,50 %	995	931	65	0	2
Muutos %					
Diskonttauskorko 3,50 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Diskonttauskorko +0,50 %	-5 %	-5 %	-6 %	0 %	7 %
Diskonttauskorko -0,50 %	5 %	5 %	7 %	0 %	-8 %
1 000 euroa					
Eläke-etuuden muutos 2,20 %	948	888	60	0	2
Eläke-etuuden muutos +0,50 %	991	888	103	0	3
Eläke-etuuden muutos -0,50 %	909	888	21	0	1



Muutos %					
Eläke-etuuden muutos 2,20 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Eläke-etuuden muutos +0,50 %	5 %	0 %	70 %	0 %	74 %
Eläke-etuuden muutos -0,50 %	-4 %	0 %	-66 %	0 %	-69 %

Muutos kuolleisuudessa, joka kasvattaisi eliniän ennustetta 1 vuodella, kasvattaisi nettoeläkevelkaa 5,0 tuhatta euroa (8,2 %).

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 7 tuhatta euroa vuonna 2025 (105 tuhatta euroa vuonna 2024).

Tärkeimmät vakuutusmatemaattiset oletukset:

	2025	2024
Diskonttokorko %	3,50 %	3,20 %
Tulevat työeläkkeiden korotukset %	2,20 %	2,20 %
Inflaatio	2,00 %	2,00 %
Keskimääräinen jäljellä oleva palvelusaika (vuosia)	0	0
Velvoitteen kesto aika	10	10
Kuolevuustaulukko	Gompertz	Gompertz

Yhtiö ennakoi maksavansa etuus pohjaisista eläkejärjestelyistä 58 tuhatta euroa tilikaudella 2026.

Painotettu eläkevelvoitteen keskimääräinen kesto aika on 10 vuotta. Diskonttaamattomien eläkevelvoitteiden oletettu maturiteettianalyysi 31.12.2025 on:

	Alle vuosi	1–5 vuotta	5–10 vuotta	10–15 vuotta	Yli 15 vuotta	Yhteensä
Eläkevelvoitteet	58	264	319	291	437	1 369

21 Varaukset

1 000 euro	2025	2024
Metsitysvaraus kauden alussa	12 181,4	11 084,9
Varauksen muutos (lisäys on kulua tuloslaskelmassa)	-377,1	-1 096,6
Metsitysvaraus kauden lopussa	12 558,5	12 181,4

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 avaloja syntyy tehtyjen hakkuiden myötä jatkuvasti. Tornatorissa metsitysvarauksen määrää seurataan kokonaistasolla ja muutos raportoidaan nettomääräisenä. Vuoden 2025 lopussa avaloja oli 16 600 ha (16 500 ha).



22 Ostovelat ja muut velat

1 000 euro	2025	2024
Ostovelat	1 615,3	2 179,4
Saadut ennakot	30 926,1	21 119,7
Takaisinmaksuvelka	8 500,0	8 500,0
<i>Siirtovelat</i>		
Henkilöstöjaksotukset	2 842,4	2 508,3
Korkojaksotukset	6 539,6	5 098,0
Muut jaksotukset	795,1	577,8
Siirtovelat yhteensä	10 177,1	8 184,1
Velat saman konsernin yrityksille	13 544,5	28 218,7
Muut velat	17 820,9	16 836,3
Ostovelat ja muut velat yhteensä	82 583,9	85 038,3

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

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

Ostovelkojen käypä arvo on esitetty liitetiedossa 37.

23 Liikevaihdon jakautuminen

1 000 euro	2025	2024
Hakkuuoikeuksien myynti	196 410,9	176 887,0
Tonttien ja metsäpalstojen myynti	1 053,1	2 468,8
Metsänhoitopalveluiden myynti	18 065,6	15 924,3
Yhteensä	215 529,7	195 280,1

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



24 Liiketoiminnan muut tuotot

1 000 euro	2025	2024
Konsernin sisäiset tuotot	552,3	474,1
Maa-ainesmyynti	599,0	668,5
Maa-aluevuokrat	2 639,1	2 103,3
Suojelualuekorvaukset	585,9	1 048,0
Muut*	1 196,8	2 414,3
Yhteensä	5 573,0	6 708,2

*Muut sisältävät tuottoja toteutuneista ja arvioita tulevaisuudessa toteutuvista maksuista tuulivoimahankkeiden myyntiin liittyen yhteensä noin 0,5 milj. euroa (1,7). Vertailukaudella tämä muutos oli negatiivinen ja se esitettiin liiketoiminnan muissa kuluissa. Sopimukset sisältävät ehdollisuuksia, jotka vaikuttavat lopullisen maksettavan lisäkauppahinnan suuruuteen. Muilta osin Muut koostuvat useista eristä, jotka yksittäisinä eivät ole olennaisia.

25 Materiaalit ja palvelut

1 000 euro	2025	2024
Tavarat ja palvelut		
Ostot	6 569,0	5 762,9
Ulkopuoliset palvelut	32 796,8	29 531,6
Varauksen muutos	377,1	1 096,6
Yhteensä	39 742,9	36 391,1

Ostot ovat lähinnä taimia, siemeniä sekä lannoitteita.

Ulkopuoliset palvelut ovat lähinnä koneyrittäjien palveluita.

Varauksen muutos muodostuu metsänuodistamisvelvoitteesta kirjatun varauksen muutoksesta.

26 Henkilöstökulut

1 000 euro	Liite	2025	2024
Palkat		8 681,6	8 071,2
Eläkekulut – maksupohjaiset järjestelyt		1 603,8	1 259,7
Eläkekulut – etuuspohjaiset järjestelyt	20	-7,1	-24,2
Sosiaalikulut		265,8	159,8
Yhteensä		10 544,2	9 466,6

27 Poistot ja arvonalentumiset

1 000 euro	Liite	2025	2024
Poistot ja arvonalentumiset aineellisesta ja aineettomasta omaisuudesta			
Rakennukset	8	31,5	31,0
Koneet ja kalusto	8	71,4	38,5
Tiet ja ojat	8	2 106,6	1 904,8
Käyttöoikeusomaisuuserät	9	152,7	131,0
ICT-ohjelmat	7	802,4	656,1
Poistot ja arvonalentumiset yhteensä		3 164,5	2 761,4



28 Liiketoiminnan muut kulut

1 000 euro	2025	2024
ICT-kulut	2 164,9	1 976,3
Matkakulut	1 227,0	1 079,3
Muut palvelut	598,5	663,4
Muut kulut *	4 039,7	3 380,7
Yhteensä	8 030,1	7 099,8

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

29 Rahoitustuotot ja -kulut

1 000 euro	2025	2024
Osingot konserniyhtiöiltä	1 500,0	2 500,0
Tuotot korkojohdannaisista	3 703,2	6 273,2
Muut rahoitustuotot	4 536,1	5 286,4
Korkokulut korollisista veloista	-29 881,5	-34 192,5
Muut rahoituskulut	-5 538,6	-5 236,7
Rahoitusinstrumenttien käyvän arvon muutos	757,2	-5 982,0
Vuokrasopimusvelkojen korkokulut	-55,2	-47,8
Rahoituskulut – netto	-24 978,8	-31 399,3

30 Tuloverot

Yhtiön verokulu tilikausilla 2024 ja 2025 muodostui seuraavasti:

1 000 euro	2025	2024
Tuloverot	26 608,6	23 608,8
Laskennallisten verojen muutos	27 711,6	80,4
Tuloslaskelman verokulu yhteensä	54 320,1	23 689,3
Voitto/tappio ennen veroja	272 674,9	120 590,8
Suomen lakisääteisen verokannan (20 %) mukainen vero	54 535,0	24 118,2
Verovapaat tuotot ja vähennyskelvottomat kulut	-205,1	-407,0
Väliaikaisten erojen syntymiseen tai purkautumiseen liittyvä laskennallinen verokulu tai -tuotto	0,2	-2,1
Aikaisempiin vuosiin liittyvä verokulu	-12,6	-24,1
Muut erot	2,7	0,0
Tilikauden tuloverot yhteensä	54 320,1	23 689,3
Efektiivinen verokanta	19,9 %	19,6 %



Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot:

1 000 euro	2025			2024		
	Ennen veroja	Verovaikutus	Verojen jälkeen	Ennen veroja	Verovaikutus	Verojen jälkeen
Maapohjan uudelleenarvostaminen	-80 445,3	16 089,1	-64 356,2	-2 363,3	393,9	-1 969,5
Etuuspohjaisen nettovelan uudelleen määrittämisestä johtuvat erät	9,6	-1,6	8,0	44,2	-7,4	36,8

31 Osingot

Vuonna 2025 maksetut osingot olivat 70 miljoonaa euroa (14,0 euroa osaketta kohti).

Hallitus on esittänyt, että vuoden 2025 tuloksen perustella maksetaan osinkoa 72,0 miljoonaa euroa (14,40 euroa/osake). Esitetystä osingosta syntyvää velkaa ei ole kirjattu tähän tilinpäätökseen.

32 Lähipiir tapahtumat

Lähipiirin kanssa toteutuivat seuraavat liiketapahtumat:

Johdon työsuhde-etuudet:

1 000 euro	31.12.2025	31.12.2024
Johtoryhmään kuuluvien avainhenkilöiden saaman kompensaaion yhteismäärä	1 656,0	1 428,1
Yhteismäärä jakautuu seuraaviin eriin:		
lyhytaikaiset työsuhde-etuudet	1 206,8	1 192,3
työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet	449,2	252,0
muut pitkäaikaiset etuudet		
irtisanomisen yhteydessä suoritettut etuudet		
osakeperusteiset maksut		
Hallituksen palkkiot	107,7	91,0

Tytäryhtiöiden kanssa toteutuivat seuraavat liiketapahtumat:

1 000 euro	31.12.2025	31.12.2024
Myynnit	552,3	474,1
Ostot	33,6	0,0
Saamiset	161,5	143,5
Velat *	13 706,0	28 218,7

* Velat koostuvat pääasiassa konsernin cashpooliin kuuluvien yksikkötilien saldoista.



TORNATOR OYJ
Emoyhtiön erillistilinpäätös 31.12.2025

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

1 000 euro	31.12.2025	31.12.2024
Myynnit	209 911,3	185 276,2
Ostot	579,8	727,3
Saamiset	44 499,1	41 485,1
Velat	30 564,6	20 365,5

Tilikauden aikana yhtiö myi hallituksen jäsenelle Seppo Toikalle määräalan hintaan 4 000 euroa.

Lähipiiriliiketapahtumat ovat toteutuneet samoilla ehdoilla kuin riippumattomien osapuolten väliset liiketoi-

met.

33 Tilintarkastajan palkkiot

	2025	2024
Tilintarkastus	284,5	277,1
Tilintarkastukseen liittyvät palvelut	0,0	0,0
Veroneuvonta	0,0	0,0
Muut palvelut	0,0	24,2

Vuonna 2025 tilintarkastajana toimi PricewaterhouseCoopers Oy.

34 Tytäryhtiöt

Tornator Oyj on Tornator -konsernin emoyhtiö. Konserniin kuuluu seuraavat yhtiöt 31.12.2025:

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

35 Muut omasta puolesta annetut vakuudet

Yhtiö on pantannut Suomessa sijaitsevaa metsäomaisuutta velkojen vakuudeksi (Liitetieto 18). Velkojen vakuudeksi on pantattu maa-alueita ja biologisia hyödykkeitä yhteensä 2 689,3 milj. euroa (2 399,2 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 yhtiö on sopinut maa-ainestojen jälkitöiden varmistamiseksi ja vuokravakuuksien kattamiseksi 2 miljoonan euron limiitin rahoituslaitoksen kanssa. Tätä limiittiä on käytetty 295,9 tuhatta euroa (280,5 tuhatta euroa).

36 Oikeudenkäynnit

Yhtiöllä ei ollut vireillä oikeudenkäyntejä tilikauden aikana.



37 Rahoitusvarojen ja velkojen luokittelu

31.12.2025

Rahoitusvarat

1 000 euro	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattavat	Kirjanpitoarvot yhteensä	Käypä arvo
Pitkäaikaiset				
Noteeraamattomat osakkeet		111	111	111
Tuulivoiman lisäkauppahinnat		19 232	19 232	19 232
Yhteensä		19 343	19 343	19 343
Lyhytaikaiset				
Myyntisaamiset	46 219		46 219	46 219
Johdannaiset		30 185	30 185	30 185
Rahavarat	92 765		92 765	92 765
Yhteensä	138 983	30 185	169 168	169 168

Rahoitusvelat

1 000 euro	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattavat	Kirjanpitoarvot yhteensä	Käypä arvo
Pitkäaikaiset				
Korolliset velat	746 896		746 896	760 371
Yhteensä	746 896	0	746 896	760 371
Lyhytaikaiset				
Korolliset velat	389 504		389 504	385 866
Ostovelat	1 615		1 615	1 615
Yhteensä	391 119	0	391 119	387 481

31.12.2024

Rahoitusvarat

1 000 euro	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattavat	Kirjanpitoarvot yhteensä	Käypä arvo
Pitkäaikaiset				
Noteeraamattomat osakkeet		111	111	111
Tuulivoiman lisäkauppahinnat		18 960	18 960	18 960
Yhteensä		19 072	19 072	19 072
Lyhytaikaiset				
Myyntisaamiset	43 141		43 141	43 141
Johdannaiset		29 475	29 475	29 475
Rahavarat	82 892		82 892	82 892
Yhteensä	126 034	29 475	155 509	155 509



Rahoitusvelat

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

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.

Myyntisaamiset

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

Tuulivoiman lisäkauppahinnat

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

Rahoitusvelat

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

Ostovelat

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



38 Käyvän arvon hierarkia käypään arvoon arvostetuista varoista ja veloista

31.12.2025					
1 000 euro	Lite	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Varat					
Metsäomaisuus	10			3 503 359,2	3 503 359,2
Saamiset					
Tuulivoiman lisäkauppahinnat	5, 13			19 232,2	19 232,2
Johdannaiset	4,11		30 184,9		30 184,9
Sijoitukset					
Noteeraamattomat osakkeet	14			111,2	111,2
Varat yhteensä		0,0	30 184,9	3 522 702,6	3 552 887,5

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

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

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

Tason 2 instrumenttien käyvät arvot perustuvat 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 hyväksyttyjä 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

Tammikuussa 2026 Tornatorin osakkeella tehtiin pieni osakekauppa, jossa osapuolina olivat yhtiön osakerekisteriin 31.12.2025 merkityt tietyt osakkeenomistajat. Tämän kaupan ja osingonjakoesityksen (liite 31) lisäksi yhtiöllä ei ole ollut muita tilinpäätöspäivän jälkeisiä olennaisia tapahtumia.



TILINPÄÄTÖKSEN JA TOIMINTAKERTOMUKSEN ALLEKIRJOITUKSET

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

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

Helsingissä 3. päivänä helmikuuta 2026

Esko Torsti
hallituksen puheenjohtaja

Hanna Kaskela
hallituksen jäsen

Pauli Torikka
hallituksen jäsen

Tuomas Virtala
hallituksen jäsen

Henrik Nieminen
toimitusjohtaja

TILINPÄÄTÖSMERKINTÄ

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 3. päivänä helmikuuta 2026

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.–31.12.2025. 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.

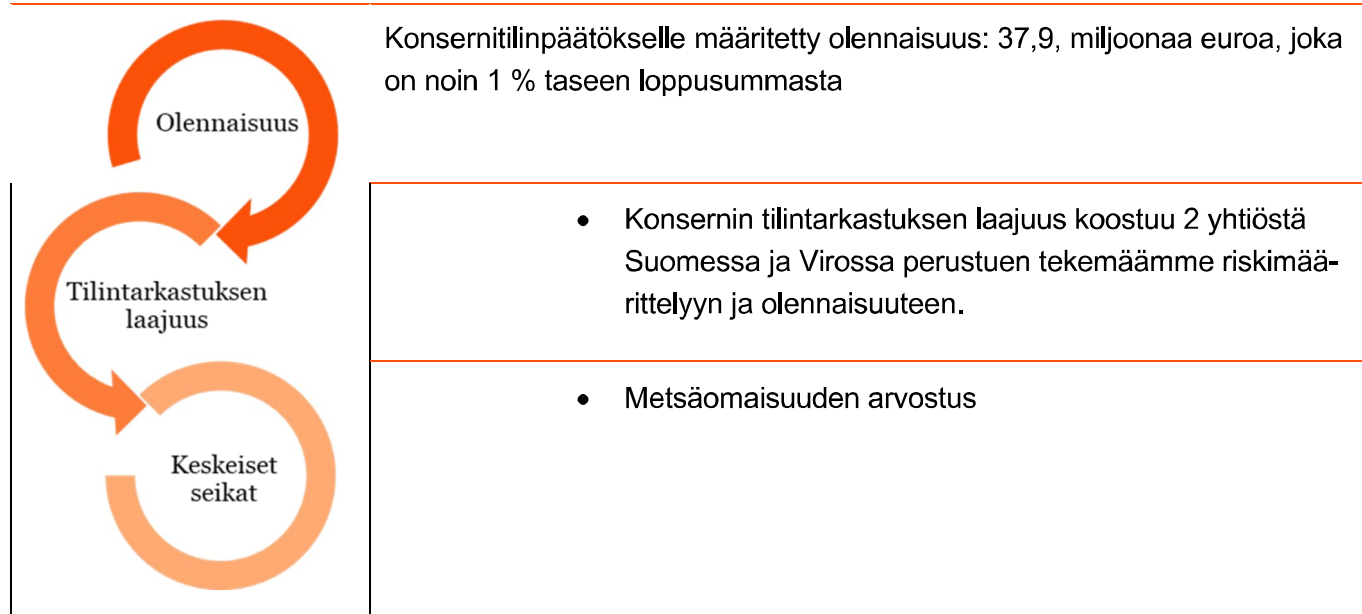
Riippumattomuus

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 emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedossa 33.

Tarkastuksen yleinen lähestymistapa

Yhteenveto



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 auttoivat meitä määrittämään tarkastuksen kokonaisuuden ja yksittäisten tilintarkastustoimenpiteiden luonteen, ajoituksen ja laajuuden sekä arvioimaan virheellisyyksien vaikutusta tilinpäätökseen kokonaisuutena.

Konsernitilinpäätökselle määritetty olennaisuus	37,9 miljoonaa euroa (edellinen vuosi 36,3 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 hyväksyttyjen 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 analyyttisiin tarkastustoimenpiteisiin sekä erikseen määritettyihin 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 virheellisuuden riski.

Tilinpäätöksen tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka	Miten seikkaa on käsitelty tilintarkastuksessa
Metsäomaisuuden arvostus Asiaa koskevia tietoja on esitelty konsernitilinpäätöksen ja emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedoissa 3, 5 ja 10. Tornatorin metsäomaisuus määritetään kasvavak-sipuustoksi, joka luokitellaan biologisiksi hyödykkeiksi ja niihin liittyvään maapohjaan. Konsernitilinpäätöksessä metsäomaisuuden käypä arvo oli 3 805 miljoonaa euroa 31.12.2025. Käyvästä arvosta 3 535 miljoonaa euroa oli biologisia hyödykkeitä ja 269 miljoonaa euroa maapohjaa. Emoyhtiön tilinpäätöksessä metsäomaisuuden käypä arvo oli 3 503 miljoonaa euroa 31.12.2025. Käyvästä arvosta 3 263 miljoonaa euroa oli biologisia hyödykkeitä ja 240 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	Muodostimme käsityksen johdon prosessista liittyen metsäomaisuuden arvostukseen. Arvioimme metsäomaisuuden arvostukseen liittyvien avainkontrollien rakennetta ja tehokkuutta. 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 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 perustuvaan lähestymistapaan soveltaen. Kassavirroissa huomioidaan sekä nettorahavirrat, jotka liittyvät tulevaisuudessa 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 menetelmää vaan tuottoihin perustuvaa menetelmää. Biologisten hyödykkeiden ja maapohjan osalta johdon harkintaa edellyttävät erät ovat pääosin samat kuin Suomessa sijaitsevan metsäomaisuuden. Lisäksi harkintaa sisältyä käytettävään diskonttokorkoon.

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

- 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.

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

Hallitus ja toimitusjohtaja ovat tilinpäätöstä laatiessaan velvollisia arvioimaan emoyhtiön ja konsernin kykyä jatkaa toimintaansa ja soveltuissa 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 virheellisyttä, 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. Virheellisyksiä 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 virheellisyden 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 aiheutta 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.
- Suunnittelemme ja suoritamme konsernin tilintarkastuksen hankkiaksemme konsernitiilinpäätöstä koskevan tilintarkastuslausunnon laatimisen perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä konserniin kuuluvia yhteisöjä tai liiketoimintayksiköjä koskevasta taloudellisesta informaatiosta. Vastaamme konsernin tilintarkastusta varten suoritettavan tilintarkastustyön ohjauksesta, valvonnasta ja läpikäynnistä. Vastaamme tilintarkastuslausunnosta yksin.

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

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

Päätämme, mitkä hallintoelinten kanssa kommunikoiduista seikoista olivat merkittävimpiä tarkasteltavana olevan tilikauden tilintarkastuksessa ja näin ollen ovat tilintarkastuksen kannalta keskeisiä.

Kuvaamme kyseiset seikat tilintarkastuskertomuksessa, paitsi jos säädös tai määräys estää kyseisen seikan julkistamisen tai kun äärimmäisen harvinaisissa tapauksissa toteamme, ettei kyseisestä seikasta viestitä tilintarkastuskertomuksessa, koska siitä aiheutuvien epäedullisten vaikutusten voisi kohtuudella odottaa olevan suuremmat kuin tällaisesta viestinnästä koituva yleinen etu.

Muut raportointivelvoitteet

Tilintarkastustoimeksiantoa koskevat tiedot

Olemme toimineet yhtiökokouksen valitsemana tilintarkastajana 3.5.2022 alkaen yhtäjaksoisesti 4 vuotta.

Muu informaatio

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

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 noudattaen siihen sovellettavia säännöksiä.

Lausuntonamme esitämme, että toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat yhdenmukaisia ja että toimintakertomus on laadittu noudattaen siihen sovellettavia säännöksiä.

Jos teemme ennen tilintarkastuskertomuksen antamispäivää käyttöömmme 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 3.2.2026

PricewaterhouseCoopers Oy

Tilintarkastusyhteisö

Panu Vänskä

KHT