

An aerial night view of a city, likely Stockholm, Sweden, featuring a prominent church spire and a river. The city lights are visible against the dark blue twilight sky. A large white number '20' is positioned above a larger white number '25', both partially overlapping the city view.

20 25



**GASUM-KONSERNIN
TALOUDELLINEN
KATSAUS Q4 2025**

Gasum-konsernin tilintarkastamaton osavuositarkastus Q4 sekä koko vuosi 2025



Vuoden 2025 viimeinen neljännes vei vuoden päätökseen hyvissä merkeissä — koko vuoden volyymikehitys vaatimatonta

Loka-joulukuu 2025 (Loka-joulukuu 2024):

- Vuoden 2025 neljännen vuosineljänneksen kokonaisvolyymi oli 3,0 TWh (Q4 2024: 3,5 TWh), jossa laskua 15,6 prosenttia edellisvuoden vastaavasta ajanjaksosta putkimaakaasuvolyymien laskun myötä.
- Konsernin liikevaihto kasvoi 3,4 prosenttia 347,8 miljoonaan euroon (Q4 2024: 336,3 milj. euroa).
- Liiketulos (EBIT) oli 5,6 miljoona euroa (Q4 2024: 1,1 miljoona euroa). Vertailukelpoinen liiketulos (EBIT) oli 12,4 miljoona euroa (Q4 2024: 6,4 miljoona euroa).

Tammi-joulukuu 2025 (Tammi-joulukuu 2024):

- Myyntivolyymit laskivat 37,3 prosenttia edellisvuoden vastaavasta ajanjaksosta lähinnä putkimaakaasuvolyymien laskun myötä. Vuoden 2025 kokonaisvolyymit olivat 12,0 TWh (2024: 16,5 TWh).
- Konsernin liikevaihto pieneni 6,2 prosenttia 1 248,1 miljoonaan euroon (2024: 1 330,8 miljoonaa euroa).
- Liiketulos (EBIT) oli 13,7 miljoonaa euroa (2024: 2,2 miljoonaa euroa). Vertailukelpoinen liiketulos (EBIT) oli 4,9 miljoonaa euroa (2024: 33,1 milj. euroa).
- Taseen loppusumma oli 1 314,1 miljoonaa euroa (31.12.2024: 1 573,6 miljoonaa euroa).
- Omavaraisuusaste oli 36,3 prosenttia (31.12.2024: 34,4 prosenttia)

Avaintunnusluvut

milj. euroa	10-12/2025	10-12/2024	1-12/2025	1-12/2024
Liikevaihto	347,8	336,3	1 248,1	1 330,8
Vertailukelpoinen liikeulos*	12,4	6,4	4,9	33,1
Liikeulos	5,6	1,1	13,7	2,2
Vertailukelpoinen liikeulos (%) *	3,6 %	1,9 %	0,4 %	2,5 %
Liikeulos (%)	1,6 %	0,3 %	1,1 %	0,2 %
Omavaraisuusaste (%)			36,3 %	34,4 %
Oman pääoman tuotto (%)			-2,6 %	-5,4 %
Sijoitetun pääoman tuotto (%)			-1,1 %	-2,4 %
Taseen loppusumma			1 314,1	1 573,6
Korolliset nettovelat			433,0	290,1
Nettovelkaantumisaste (%)			91,1 %	53,8 %
Nettovelkaantumisaste (%) ilman IFRS16 Vuokrasopimukset vaikutusta (FTE)			58,9 %	26,2 %
			375	349

* Laskettu ilman operatiiviseen liiketoimintaan liittyvien johdannaisten realisoitumattomia voittoja ja tappioita ja kertaluonteisia eriä.

Oikaisuerät

Kertaluonteiset erät ja operatiiviseen liiketoimintaan liittyvien johdannaisten realisoitumattomat voitot ja tappiot

milj. euroa	10-12/2025	10-12/2024	1-12/2025	1-12/2024
Operatiivisten johdannaisten realisoitumaton arvonmuutos	-4,0	-2,7	0,8	-21,2
Kertaluonteiset erät	-2,9	-2,7	8,0	-9,7
Varaston arvonmuutos nettorealisointiarvoon	0,2	0,0	0,0	10,3
Meneillä oleviin vaateisiin liittyvät oikeudenkäyntikulut	-1,7	0,3	-3,6	-0,9
Luottotappiovarauksen muutos	0,0	0,0	0,0	-16,1
Vakuutuskorvaus	0,0	0,0	10,0	0,0
Muut	-1,4	-2,9	1,6	-3,1
Yhteensä	-6,8	-5,4	8,8	-30,9

Gasum-konsernin toimitusjohtaja Mika Wiljanen:

”Kaasumarkkinat pysyivät vuoden viimeisellä neljänneksellä vakaina ja volyymikasvu oli positiivista. Volyymit kohentuivat vuoden 2024 vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Volyymien reipas kasvu nosti myös katsausvuoden viimeisen neljänneksen tuloksen positiiviseksi.

Kaasun hinnat olivat vuoden alussa erittäin korkealla, mikä haittasi volyymikkehitystä vuoden alkupuoliskolla. Elpyminen käynnistyi hiljalleen, kun hinnat laskivat vuoden toiselle puoliskolle tultaessa.

Positiivinen markkinakehitys sekä yhtiön toisella vuosipuoliskolla toteuttamat kannattavuuden parantamistoimet nostivat Gasumin koko vuoden liiketuloksen (EBIT) vuoden 2025 lopulla takaisin plussan puolelle.

Vuoden 2025 neljännen vuosineljänneksen vertailukelpoinen liiketulos oli 12,4 miljoonaa euroa (Q4 2024: 6,4 miljoonaa euroa) ja vertailukelpoinen liiketulosprosentti 3,6 prosenttia (Q4 2024: 1,9 prosenttia). Vuoden 2025 kumulatiivinen vertailukelpoinen liiketulos (EBIT) oli 4,9 miljoonaa euroa (2024: 33,1 miljoonaa euroa) ja vertailukelpoinen liiketulosprosentti 0,4 prosenttia (2024: 2,5 prosenttia). Joulukuun 2025 lopun omavaraisuusaste oli 36,3 prosenttia (31.12.2024: 34,4 prosenttia).

Meriliikenne-liiketoiminnassa vuodenvaihteen lähestyminen näkyi lisääntyneenä kiinnostuksena Gasumin FuelEU Maritime pooling -palvelua kohtaan. Asetus astui voimaan vuoden 2025 alusta, ja moni sitä noudattamaan velvollinen meriliikenteen toimija oli odotellut ja lykännyt päätöstään siitä, kuinka vastata vaatimuksiin.

Gasum julkisti marraskuussa yhteistyönsä Wallenius Sol varustamon kanssa koskien sen kaksoispolttoainemootoreilla varustettujen alusten liittymistä Gasumin FuelEU Maritime pooliin. Alukset kulkevat nesteytetyllä biokaasulla ja tuottavat siten pooliin vaatimustenmukaisuutta. Myös Gasumin omat alukset siirtyivät kulkemaan nesteytetyllä biokaasulla ja tuottamaan vaatimustenmukaisuusyliäämää loppuvuoden kysynnän kattamiseksi.

Tieliikenteessä Gasum avasi marraskuussa Norjan Vinterbrossa biokaasutankkausaseman yhteistyössä norjalaisen päivittäistavarakauppajätin REMA 1000:n kanssa. REMAlla on kunnianhimoiset päästövähennystavoitteet, ja Gasum tukee yhtiötä mielellään tavoitteiden saavuttamisessa. Suomessa Gasum julkisti kolmen uuden tankkausaseman rakentamisen. Asemat on tarkoitus avata vuoden 2026 ensimmäisellä vuosineljänneksellä.

Joulukuussa julkistimme päivitetyn Accelerate-strategiamme yhtiön sisäisesti. Strategia kattaa vuodet 2026–2030 ja keskittyy kolmeen strategiseen kärkeen: luomme arvoa ja kasvua, lisäämme biokaasun hankintaa ja tuotantoa ja uudistamme toimintamme ja suorituskykymme. Uuden strategian tavoitteena on parantaa yhtiön kannattavuutta ja resilienssiä epävakaassa energiaympäristössä.

Vuoden 2025 viimeinen vuosineljännes oli kaiken kaikkiaan Gasumille hyvä jakso, kun volyymit alkoivat kohentua vahvasti koko vuoden ensimmäisen puoliskon kestäneen heikomman volyymikkehityksen jälkeen. Tämä myönteinen vire yhdessä jo vuonna 2025 käynnistettyjen kannattavuuden

parantamistoimien sekä uudistetun strategiamme kanssa auttaa meitä aloittamaan uuden vuoden varmalta pohjalta.”

Liiketoiminnan tulos

Gasum-konsernin vuoden 2025 neljännän vuosineljänneksen (Q4) liikevaihto oli 347,8 miljoonaa euroa, jossa kasvua 3,4 prosenttia edellisvuoden 2024 raportoituun neljännän vuosineljänneksen liikevaihtoon verrattuna (Q4 2024: 336,3 milj. euroa). Liikevaihdon positiiviseen kehitykseen viimeisellä kvartaalilla vaikuttivat vuoden lopulla kohentuneet toimitusvolyymit. Vuoden 2025 neljännän vuosineljänneksen kokonaismyyntivolyymi pieneni edellisvuodesta 15,6 prosentilla ja oli 3,0 TWh (Q4 2024: 3,5 TWh).

Koko tilikauden 2025 liikevaihto oli 1 248,1 miljoonaa euroa, mikä tarkoittaa 6,2 prosentin laskua edellisvuoden 1 330,8 miljoonasta eurosta. Liikevaihdon lasku johtui pääasiassa toimitusvolyymien pienenemisestä. Kokonaisvolyymit vuonna 2025 olivat 12,0 terawattituntia (TWh) (2024: 16,5 TWh). Kokonaisvolyymien lasku johtui lähinnä putkikaasun volyymin pienenemisestä.

Vuoden 2025 neljännän vuosineljänneksen vertailukelpoinen liiketulos oli 12,4 miljoonaa euroa (Q4 2024: 6,4 miljoonaa euroa). Vuoden viimeisen vuosineljänneksen tulosta tukivat vahvempi volyyMikehitys sekä yhtiön kannattavuuden parantamistoimet, joita toteutettiin taloudellisen suorituskyvyn parantamiseksi toisella vuosipuoliskolla. Koko vuoden vertailukelpoinen liiketulos oli 4,9 miljoonaa euroa (2024: 33,1 miljoonaa euroa), jolloin vertailukelpoinen liikevoittoprosentti oli 0,4 prosenttia (2024: 2,5 prosenttia). Heikennys edellisvuoteen verrattuna johtui lähinnä volyymien heikommasta kokonaiskehityksestä. Lisäksi myös energiamaarkkinoiden myllerryksen takia tarvittu muutokset toimitusketjussa sekä asetetut EU-pakotteet ovat kasvattaneet operatiivisia kustannuksia. Toisin kuin vuonna

2024, liiketoiminnan tulos ei myöskään saanut vuonna 2025 samalla tavoin tukea varastovoitoista.

Vuoden 2025 neljännän vuosineljänneksen raportoitu liiketulos oli 5,6 miljoonaa euroa (Q4 2024: 1,1 miljoonaa euroa). Konsernin koko vuoden 2025 raportoitu liiketulos kasvoi 13,7 miljoonaan euroon (2024: 2,2 miljoonaa euroa), joten liikevoittoprosentti oli 1,1 prosenttia (2024: 0,2 prosenttia).

Vuoden 2025 liikelokseen vaikutti positiivisesti 10 miljoonan euron vakuutuskorvaus koskien aiempien vuosien vahinkotapahtumia. Konsernin liikelokseen vaikutti vuonna 2024 negatiivisesti luottotappiovarauksen lisäys, joka pienensi liikeloksesta 16,1 miljoonalla eurolla. Vuoden 2025 nettotulos oli -13,4 miljoonaa euroa (2024: -30,4 miljoonaa euroa).

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat ja oikaistuihin lukuihin kuulumattomat erät on esitetty tämän katsauksen alussa olevassa tunnuslukutaulukossa.

Rahavirrat ja rahoitus

Konsernin taseen loppusumma 31.12.2025 oli 1 314,1 miljoonaa euroa (31.12.2024: 1 573,6 miljoonaa euroa). Konsernin korollinen nettovelka sisältäen rahalaitoslainat ja leasingvelat kasvoi 49,3 prosenttia 433,0 miljoonaan euroon (31.12.2024: 290,1 miljoonaa euroa). Korollisen nettovelan kasvu johtuu pääasiassa ulosottolaitokselle suoritetusta maksusta (lisätietoja kohdassa Oikeudenkäynnit ja vaateet), pääomallainan 60 milj. euron takaisinmaksusta (lisätietoja liitetiedossa 4.4. Oma Pääoma), käyttöpääoman muutoksista sekä käynnissä olevista investointiohjelmista koskien erityisesti biokaasun tuotantoa. Nettovelkaantumisasaste vuoden 2025 lopussa oli 91,1 prosenttia (31.12.2024: 53,8 prosenttia). Rahavarat sisältäen lyhytaikaiset

talletukset olivat 64 miljoonaa euroa (31.12.2024: 202 milj. euroa) ja käyttämättömät sitovat luottojärjestelyt 220 miljoonaa euroa. Gasumilla on lainasopimuksissaan taloudellisia kovenantteja nettovelkaantumisasasteelle ja käytettävissä olevalle vähimmäislikviditeetille.

Liiketoiminnan rahavirta oli 16,4 miljoonaa euroa (2024: 24,4 miljoonaa euroa). Muutos edellisvuodesta johtui pääosin käyttöpääoman kasvusta. Konserni jatkoi investointeja kaikkiin liiketoimintasegmentteihin, ja investointien rahavirrat ennen valtion investointitukia olivat yhteensä 93,1 miljoonaa euroa (2024: 85,1 milj. euroa). Investoinnit keskittyivät erityisesti uusien biokaasulaitosten rakentamiseen, uuteen Celsius-bunkkerialukseen, olemassa olevien tuotantolaitosten laajentamiseen sekä pohjoismaisen tankkausasemaverkoston jatkuvaan kehittämiseen.

Oma pääoma joulukuun 2025 lopussa oli 475,4 miljoonaa euroa, jossa laskua 11,9 prosenttia vuoden 2024 joulukuun lopun 539,4 miljoonasta eurosta. Gasum lyhensi joulukuussa 2025 pääomallainaa 60,0 miljoonalla eurolla. Konsernin omavaraisuusaste oli joulukuun 2025 lopussa 36,3 prosenttia (31.12.2024: 34,4 prosenttia). Gasumilla oli vuoden 2025 lopussa valtioneuvoston kansialta 140 miljoonan euron suuruinen pääomallaina. Pääomallaina myönnettiin vuonna 2021 vahvistamaan yhtiön rahoitusasemaa ja tukemaan yleisen markkinatilanteen ja epävarmuuden seurauksissa.

Gasum on ottanut vuoden 2025 tilinpäätöksessään käyttöön IFRS tilinpäätösstandardin kohdan 8 mukaiset toimintasegmentit. Lisätietoja IFRS 8:n soveltamisesta ja laadintaperiaatteista yhtiön vuoden 2025 tilinpäätöksessä.

Segmenttikatsaus

Gasumin liiketoiminta jakautuu kahteen pääasialliseen raportointisegmenttiin: kaasuliiketoiminta ja sähköliiketoiminta. Näiden lisäksi konsernipalvelut raportoidaan segmentissä 'muut'. Kaasuliiketoiminta-segmentti koostuu meriliikenne-, teollisuus- ja liikenne-myyntiyksiköistä, Supply & Trading -yksiköstä sekä Projects & Biogas Production -yksiköstä. Kaasuliiketoiminta sisältää kaikki maakaasuun, nesteytettyyn maakaasuun, biokaasuun ja nesteytettyyn biokaasuun liittyvät toiminnot. Sähköliiketoiminta sisältää kaikki sähkömarkkinoiden kaupankäynti-, hallinta- ja palvelutoiminnot.

Kaasuliiketoiminta

Vuoden 2025 viimeistä neljännestä leimasi nesteytetyn kaasun positiivinen volyymikehitys. Kasvu oli huomattavaa niin nesteytetystä maakaasusta kuin nesteytetystä biokaasussakin sekä kaikissa asiakasryhmissä.

Koko vuoden kokonaisvolyymit jäivät kuitenkin neljännen vuosineljänneksen positiivisesta volyymikasvusta huolimatta vaatimattomiksi, koska korkeat markkinahinnat heikensivät volyymien kasvua vuoden alkupuoliskolla.

Gasumin omien biokaasulaitosten tuotantoluvut olivat vuoden viimeisellä neljänneksellä korkeat. Toukokuussa Ruotsin Götessä käyttöön otettu uusi laitos saatiin viimeisellä vuosineljänneksellä toimimaan täydellä kapasiteetilla ja tuotantoennätyksiä rikottiin usealla laitoksella.

Kaasuliiketoiminta-segmentin liikevaihto oli vuoden 2025 neljännellä neljänneksellä 267,6 miljoonaa euroa (Q4 2024: 275,1 miljoonaa euroa). Kokonaisvolyymit jäivät vuoden viimeisen

vuosineljänneksen positiivisesta kehityksestä huolimatta vertailukautta pienemmiksi johtuen putkikaasuvolyymien jatkuneesta pienenemisestä. Kaasuliiketoiminnan koko vuoden 2025 liikevaihto laski edellisvuodesta 8,8 prosenttia ja oli 998,1 miljoonaa euroa (2024: 1 094,0 miljoonaa euroa). Liikevaihdon lasku johtui kaasuliiketoiminta-segmentin kokonaisvolyymien laskusta. Vuoden 2025 neljännen vuosineljänneksen vertailukelpoinen liiketulos oli 12,9 miljoonaa euroa (Q4 2024: 6,7 miljoonaa milj. euroa). Koko vuoden vertailukelpoinen liiketulos oli 3,2 miljoonaa euroa eli huomattavasti vertailukautta pienempi (2024: 36,9 miljoonaa euroa). Tämä johtui haastavasta markkinatilanteesta ja heikommasta volyymikehityksestä. Kokonaisvolyymit vuonna 2025 olivat 12,0 terawattituntia (TWh) (2024: 16,5 TWh).

Yhtiö jatkoi vuoden aikana investointeja kaasuliiketoiminta-segmenttiin, ja investoinnit vuoden 2025 neljännellä vuosineljänneksellä olivat yhteensä 19,0 miljoonaa euroa (Q4 2024: 26,4 miljoonaa milj. euroa). Vuoden 2025 investoinnit ennen investointitukia olivat 92,2 miljoonaa euroa (2024: 86,4 miljoonaa euroa).

Kaasuliiketoiminta

milj. euroa	Q4 2025	Q4 2024	2025	2024
Liikevaihto yhteensä	267,6	275,1	998,1	1 094,0
Vertailukelpoinen käyttökate	29,7	20,1	64,1	90,5
Vertailukelpoinen liikevoitto	12,9	6,7	3,2	36,9
Liikevoitto	9,5	6,1	14,3	14,0
Investoinnit	19,0	26,4	92,2	86,4
Volyymit (TWh)	3,0	3,5	12,0	16,5

Sähköliiketoiminta

Gasumin monimarkkinaoptimointi- eli MMO-palvelu vauhditti sähköliiketoiminnassa kasvua myös vuoden viimeisellä neljänneksellä. Uusia asiakkaita allekirjoitti vuosineljänneksen aikana palvelusopimuksen ja kävi läpi sisäänajoprosessin. Sähkömarkkinoiden jatkunut volatilitteetti lisäsi pitkin vuotta kiinnostusta MMO-palveluun, joka mahdollistaa yhtiöiden ja kunnallisten liikelaitosten energianhankinnan, tuotannon, käytön ja myynnin optimoinnin.

Sähköliiketoiminnan kasvu oli vakaata kautta koko katsausvuoden, kun edellisvuonna solmituista asiakkuuksista alkoi kertyä yhtiölle liikevaihtoa.

Sähköliiketoiminta-segmentin liikevaihto oli vuoden 2025 neljännellä vuosineljänneksellä 80,8 miljoonaa euroa (Q4 2024: 61,5 miljoonaa euroa). Koko vuoden liikevaihto oli 252,4 miljoonaa euroa, jossa kasvua edellisvuodesta 5,9 prosenttia (2024: 238,4 miljoonaa euroa). Vuoden 2025 neljännen vuosineljänneksen vertailukelpoinen liiketulos oli 1,2 miljoonaa euroa (Q4 2024: 2,4 miljoonaa euroa). Koko vuoden 2025 liiketulos oli 11,2 miljoonaa euroa (2024: 4,8 miljoonaa euroa). Tulosparannus edellisvuoteen verrattuna oli merkittävä, kokonaisliiketulokseen (EBIT) vaikutti osittain PPA-portfoliossa tehdyt muutokset.

Sähköliiketoiminta

milj. euroa	Q4 2025	Q4 2024	2025	2024
Liikevaihto yhteensä	80,8	61,5	252,4	238,4
Vertailukelpoinen käyttökate	1,5	2,5	12,0	5,6
Vertailukelpoinen liikevoitto	1,2	2,4	11,2	4,8
Liikevoitto	0,0	-2,6	12,5	-2,8

Vastuullisuus

Gasum laati yhtiön ensimmäisen kestävyysraportointidirektiivin (CSRD) vaatimusten mukaisen vastuullisuusraportin koskien vuotta 2025. CSRD-direktiivin noudattaminen on tällä hetkellä Gasumille vapaaehtoista. Raportin ympäristöasioita käsittelevä osuus on ulkoisen arvioijan varmentama. Raportti on saatavana Gasumin verkkosivulla.

Yhtiön hallitus hyväksyi joulukuussa Gasumin Code of Conduct toimintatapaohjeen päivityksen sekä kaksi uutta toimintaperiaateasiakirjaa: Gasumin henkilöstöpolitiikan ja Gasumin lahjonnan ja korruption vastaisen politiikan. Code of Conduct toimintatapaohje asettaa yleiset vaatimukset eettiselle toiminnalle Gasumilla, ja lahjonnan ja korruption vastaisessa politiikassa ja henkilöstöpolitiikassa annetaan näitä aihepiirejä koskevat tarkemmat ohjeistukset.

Gasumille suoritettiin syksyllä kattava ISO-sertifikaattien uusimiseen vaadittava uudelleenarviointiprosessi. Arviointi saatiin joulukuussa menestyksekkäästi päätökseen ja ISO 9001, ISO 14001, ISO 45001 ja ISO 50001 -sertifikaatit uusittiin.

Marraskuussa yhtiö reagoi heikentyneisiin turvallisuutta mittaaviin lukuihin asettamalla turvallisuustyöryhmän.

Työryhmä toteuttaa kohdennettuja toimenpiteitä, joilla parannetaan turvallisuutta kaikessa toiminnassa. Työryhmä toteutti neljänellä vuosineljänneksellä Gasumin toimintapaikoille suunnatun turvallisuuskyselyn, jolla pyrittiin kartoittamaan tarkasti sitä, kuinka turvallisuuskäytäntöjä voitaisiin parantaa ja tunnistamaan keskeisiä kehityskohteita.

Muutoksia yhtiön johdossa

Mikko Jaatinen aloitti 6.11.2025 yhtiön uutena talousjohtajana (CFO) ja johtoryhmän jäsenenä. Jaatinen seuraa tehtävässä Kai Laitista, joka poistui siirtymäkauden jälkeen Gasumin palveluksesta 5.12.2025.

Gasumin Vice President, Projects & Biogas Production ja Gasumin johtoryhmän jäsen Tommy Mattila erosi Gasumin palveluksesta 17.12.2025.

Riskit ja geopoliittinen epävarmuus

Euroopan energiamarkkinoiden ja hintojen volatiliteetti jatkuu ja hinnat reagoivat globaaliin turbulenssiin sekä maailman energiatoimitusketjujen muutoksiin. Hyödykehinariskiä, johdannaisriskiä ja maksuvalmiusriskiä seurataan yhä tarkasti.

Gasumin tärkeimmät strategiset riskit liittyvät sen päätuotteiden, kuten biokaasun, nesteytetyn maakaasun (LNG) sekä uusiutuvan sähkön kysyntään. LNG:n ja uusiutuvan energian kysyntään vaikuttavat taloudellinen toimintaympäristö, energiaa koskeva sääntely, päästövähennyksiä koskeva sääntely ja siihen liittyvät ratkaisut sekä muiden energiaratkaisujen saatavuus ja suhteellinen

hintataso. Gasum on keskittynyt myös erityisesti hankintaketjuun ja toimitusvarmuuteen liittyviin operatiivisiin riskeihin.

Gasumiin kohdistuu Pohjoismaiden johtavana biometaanin tuottajana erilaisia riskejä. Biometaanina koskevaa sääntelyä kehitetään yhä, mistä aiheutuu prosesseihin ja liiketoimintamalleihin liittyviä epävarmuuksia. Myös kilpailu uusiutuvan energiantuotannon raaka-aineista kiihtyy, mikä saattaa vaikuttaa biometaanin tuotantokustannuksiin ja tuleviin investointeihin. Gasumilla on lisäksi kunnianhimoinen biometaanin tuotantoon liittyvä investointiohjelma. Investointihankkeisiin liittyy riskejä koskien hankkeen toteuttamista ja rakennuskustannusten nousua sekä vastapuoliriskejä.

Eri puolilla maailmaa lisääntyvä geopoliittinen turbulenssi saattaa aiheuttaa Gasumin yleistä toimintaympäristöä koskevia riskejä esimerkiksi kansainvälisten ja kansallisten politiikkalinjausten, ilmastotavoitteiden, kauppatullien muuttumisen ja niiden taloudellisten vaikutusten tai kaasun toimitusketjuissa tapahtuvien muutosten myötä. Geopoliittiset jännitteet ovat lisänneet myös Pohjoismaiden kriittiseen infrastruktuuriin kohdistuvia uhkia sekä hybridivaikuttamisen riskiä. Gasum varmentaa ja kehittää jatkuvasti omaisuutensa ja henkilöstönsä turvallisuutta.

Oikeudenkäynteihin ja Gasumia kohtaan esitettyihin vaateisiin liittyviä riskejä esitellään seuraavassa kohdassa Oikeudenkäynnit ja vaateet.

Oikeudenkäynnit ja vaateet

Energiaviraston seuraamusmaksuesitys palautettiin markkinaoikeudelle uudelleen käsiteltäväksi

Yhtiö on keväällä 2019 valittanut markkinaoikeuteen Energiaviraston 26.2.2019 tekemästä päätöksestä koskien maakaasumarkkinalain maakaasutoimintojen laskennallista eriyttämistä koskevien eriyttämissäännösten soveltamista sekä samaan asiakokonaisuuteen liittyvästä Energiaviraston 15.3.2019 tekemästä päätöksestä koskien yhtiön eriyttämlaskelmien korjaavia toimenpiteitä tilinpäätöksessä 1.1.–31.12.2018.

Energiavirasto on 17.7.2020 esittänyt markkinaoikeudelle, että se määräisi Gasumille seuraamusmaksun maakaasumarkkinalain toimintojen eriyttämistä koskevien säännösten noudattamatta jättämisestä maakaasun siirtoverkkotoimintoja koskevan jakautumisen yhteydessä. Energiavirasto on esittänyt seuraamusmaksun suuruudeksi 79,7 miljoonaa euroa.

Markkinaoikeus kumosi Gasumin valituksen johdosta 7.11.2022 antamallaan päätöksellä Energiaviraston antamat Gasumin tilinpäätöksiä koskevat päätökset. Lisäksi markkinaoikeus hylkäsi Energiaviraston seuraamusmaksuesityksen. Energiavirasto valitti markkinaoikeuden päätöksestä korkeimpaan hallinto-oikeuteen.

Korkein hallinto-oikeus on 28.3.2024 antamallaan ratkaisulla pitänyt markkinaoikeuden päätöksen voimassa siltä osin kuin markkinaoikeus on kumonnut Energiaviraston 26.2.2019 tekemään päätökseen sisältyvän määräyksen, jonka mukaan yhtiön tilinpäätös tilikaudelta 1.1.–31.12.2018 on tullut vahvistaa

vasta, kun Energiavirasto on hyväksynyt eriytettyjä laskelmia koskevat korjaavat toimenpiteet. Energiavirasto on 15.3.2019 tekemällään päätöksellä hyväksynyt kyseiset korjaavat toimenpiteet. Korkein hallinto-oikeus on kumonnut markkinaoikeuden asiaa koskevan ratkaisun muilta osin ja palauttanut seuraamusmaksuesityksen markkinaoikeudelle uudelleen käsiteltäväksi. Korkein hallinto-oikeus katsoo koskien seuraamusmaksuesitystä, että markkinaoikeuden ei olisi tullut hylätä Energiaviraston seuraamusmaksuesitystä sillä perusteella, että eriyttämissäännökset eivät koske maakaasualan yrityksen jakautumista tai että seuraamusmaksua ei voida määrätä maakaasualan yrityksen jakautumisessa toteuttaman menettelyn perusteella. Korkein hallinto-oikeus toteaa myös, että eriyttämissäännökset koskevat yrityksen jakautumista ja että seuraamusmaksu voidaan määrätä, jos jakautumisessa ei ole noudatettu eriyttämissäännöksiä. Korkein hallinto-oikeus ei ota kantaa siihen, onko yhtiö menetellyt seuraamusmaksuesityksessä tarkoitettulla tavalla eriyttämissäännösten vastaisesti tai onko seuraamusmaksun määräämiselle peruste. Korkein hallinto-oikeus ei myöskään ota ratkaisussaan kantaa mahdollisen seuraamusmaksun määrään.

Markkinaoikeus otti vuoden 2024 toisella vuosineljänneksellä uudelleen käsittelyyn Energiamarkkinaviraston seuraamusmaksuesityksen. Yhtiön arvion mukaan markkinaoikeuden ratkaisua voidaan odottaa vuoden 2026 ensimmäisellä vuosipuoliskolla.

Energiavirasto on lisäksi antanut 28.1.2022 ja 16.6.2022 päätökset koskien yhtiön eriytettyä tilinpäätöstä vuodelta 2020. Yhtiö on valittanut Energiaviraston päätöksistä markkinaoikeuteen ja esittänyt, että markkinaoikeus lykkää

asioiden käsittelyä siihen saakka, kunnes Energiaviraston seuraamusmaksuesitystä koskeva asia on ratkaistu.

Yhtiö katsoo, että seuraamusmaksun määräämiselle ei ole perusteita eikä kirjanpitoon ole siksi tehty tätä koskevia varauksia.

Välimiesmenettely Venator P&A Finland Oy:tä vastaan ja Venator P&A Finland Oy:n konkurssimenettely

Yhtiön tytäryhtiö Gasum LNG Oy aloitti keväällä 2020 välimiesmenettelyprosessin Venator P&A Finland Oy:tä vastaan yhtiöiden välisen maakaasun toimitussopimuksen mukaisen kaasun vähimmäisostovelvoitteen laiminlyönnistä Venatorin toimesta. Välimiesoikeus antoi elokuussa 2021 asiassa ratkaisunsa Gasum LNG Oy:n hyväksi.

Venator irtisanoi maakaasun toimitussopimuksen päättymään 1.9.2022, jolloin kaikki sopimuksen mukaiset maksut erääntyivät maksettaviksi. Venator ei ole maksanut erääntynyttä laskua Gasum LNG Oy:n lukuisista maksumuistutuksista huolimatta. Gasum LNG Oy aloitti marraskuussa 2022 välimiesmenettelyprosessin Venatoria vastaan koskien maakaasun toimitussopimuksen päättymisen jälkeen maksamatta olevia saatavia. Välimiesmenettely antoi ratkaisunsa asiassa syyskuun lopussa 2024 Gasum LNG Oy:n hyväksi. Venator haettiin konkurssiin 15.10.2024. Venatorin konkurssimenettely on meneillään ja Gasum on ryhtynyt kaikkiin tarvittaviin toimiin varmistaakseen saataviensa suorittamisen konkurssimenettelyssä.

Yhtiö on kirjannut 40,0 miljoonan euron saatavan liiketoiminnan tuottoihin aiempien tilikausien aikana.

Olosuhteista johtuen Gasum on kirjannut IFRS 9 -standardin mukaisen luottotappiovarauksen.

Gasum purki Gazprom Exportin kanssa tekemänsä putkimaakaasun hankintasopimuksen, voitti välitystuomiota koskevan osittaisen kumoamiskanteensa ja on aloittanut uuden välitysmenettelyn sopimuksen purkamisen vahvistamiseksi

Gasumilla on ollut pitkäaikainen putkimaakaasun hankintasopimus venäläisen yhtiön Gazprom export LLC (Gazprom Export) kanssa. Huhtikuussa 2022 Gazprom Export esitti Gasumille vaatimuksen, jonka mukaan hankintasopimuksessa sovitut maksut tulisi jatkossa suorittaa eurojen sijaan ruplissa. Lisäksi yhtiöllä oli merkittävä erimielisyys liittyen tiettyihin muihin sopimuksen perusteella esitettyihin vaateisiin. Näistä syistä johtuen Gasum vei asian ratkaistavaksi hankintasopimuksen mukaiseen välitysmenettelyyn. Välitysoikeus antoi marraskuussa 2022 ratkaisun, jossa muun muassa määräsi Gasumin ja Gazprom Exportin jatkamaan kahdenvälisiä sopimusneuvotteluja tilanteen ratkaisemiseksi. Välitysoikeus antoi kummallekin osapuolelle oikeuden päättää sopimus, jos neuvottelut eivät päätyisi sovintoon. Osapuolet eivät kyenneet ratkaisemaan tilannetta välitysoikeuden asettamassa määräajassa, ja siksi Gasum purki välitystuomion mukaisesti Gasumin ja Gazprom Exportin välisen pitkäaikaisen putkimaakaasun hankintasopimuksen 22.5.2023.

Gasum jätti tammikuussa 2023 Svean hovioikeudelle kanteen välitysmenettelyssä annetun ratkaisun osittaiseksi kumoamiseksi. Svean hovioikeus ratkaisi asian Gasumin eduksi 10.1.2025 antamallaan ratkaisulla, jolla hovioikeus osittain

kumosi välitystuomion johtuen siitä, ettei välitysoikeus ollut arvioinut välitystuomiossa lainkaan yhtä kilpailuoikeudellista perustetta, johon Gasumin oli välitysmenettelyssä vedonnut. Lisäksi Svean hovioikeus määräsi Gazprom Exportin maksamaan Gasumin oikeudenkäyntikulut kumoamiskannemenettelyyn liittyen.

Gasum sai vuoden 2024 lopulla ulosottovirastolta maksuvaatimuksen liittyen ulosottoprosessiin, jossa ulosottovirasto peri velkojan saatavaa Gazprom Exportilta Gasumin veloista Gazprom Exportille putkimaakaasun toimitussopimuksen perusteella. Gasum ei ole osapuolena mainitussa ulosottoprosessissa. Gasumin velka koostui pääasiassa huhti- ja toukokuussa 2022 toimitetusta maakaasusta maksettavasta maksusta, jonka Gazprom Export oli aiemmin palauttanut, koska se vaati maksua ruplissa. Gasum suoritti ulosottovirastolle maksuvaatimuksen mukaisesti 130 miljoonan euron maksun tammikuussa 2025.

Gasum aloitti marraskuussa 2025 uuden välitysmenettelyn Gazprom Exportia vastaan muun ohella vahvistaakseen, että putkimaakaasun hankintasopimus on purettu toukokuussa 2023 aiemman välitystuomion mukaisesti ja että purettu sopimuksen alla ei ole 158,0 miljoonan euron ennakkomaksuvelvoitetta (eikä tämän myötä Gazprom Exportin osalta vastaavaa kaasuntoimitusvelvoitetta).

Venäläinen Cryogas-Vysotsk on aloittanut välitysmenettelyn Gasumia vastaan liittyen Gasumin ja Gazprom Exportin väliseen LNG-toimitussopimukseen

Venäläinen yhtiö Cryogas-Vysotsk LLC (Cryogas-Vysotsk) on aloittanut marraskuussa 2025 välitysmenettelyn Gasumia

vastaan liittyen Gasumin ja venäläisen Gazprom Exportin väliseen pitkäaikaiseen LNG-toimitussopimukseen.

Gasum lopetti 26.7.2024 kaikki LNG-toimitussopimukseen perustuvat LNG-ostot Gazprom Exportilta, koska EU:n pakotteet kielsivät Venäjältä peräisin olevan LNG:n ostamisen ja tuonnin sellaisten EU:n alueella sijaitsevien terminaalien kautta, joita ei ole liitetty EU:n kaasuverkkoon.

Cryogas-Vysotsk väittää välitysmenettelyssä, etteivät EU:n pakotteet ole vapauttaneet Gasumia velvoitteesta ottaa LNG:tä Gazprom Exportin kanssa olevan LNG-toimitussopimuksen alla, ja vaatimus sisältää 24,4 miljoonan euron suuruisen ennakkomaksun, johon liittyisi vastaava LNG-toimitusvelvoite. Gasum kiistää, että Cryogas-Vysotskilla olisi oikeus esittää vaatimuksia LNG-toimitussopimuksen perusteella. Joka tapauksessa Gasum katsoo vapautuneensa LNG-toimitussopimukseen perustuvista velvoitteistaan EU:n pakotteiden vuoksi, eikä ennakkomaksuvelvoitetta näin ollen ole olemassa.

Ruotsin veroviraston Gasum AB:lle tammikuun 2021 ja kesäkuun 2022 väliselle ajanjaksolle määräämä valmistevero ja veronkorotus

Ruotsin verovirasto toimitti vuonna 2023 Gasum AB:ta koskevan verotarkastuksen koskien 1.1.2021 ja 30.6.2022 välistä ajanjaksoa. Ruotsin verovirasto teki verotarkastuksen tulosten perusteella 21.12.2023 osapäätöksen, jolla se määräsi Gasum AB:n maksamaan 29 963 636 kruunua valmisteveroa ja 4 681 985 kruunua veronkorotusta koskien pääasiassa Gasum AB:n tekemiä energia- ja hiilidioksidiveron vähennyksiä liittyen Belgiasta ja Norjasta Ruotsiin nesteytettyä biokaasuna tuotuun kaasuun. Kyseinen nesteytetty kaasu oli ostettu ja

myyty biokaasuna biokaasun osto- ja toimitussopimusten perusteella sekä uusiutuvan energian direktiivin ainetasetta koskevien periaatteiden ja ISCC-standardien mukaisesti.

Lisäksi Ruotsin verovirasto on 16.5.2024 antamallaan päätöksellä määrännyt Gasum AB:lle 37 526 156 kruunun valmisteveron ja 5 628 911 kruunun veronkorotuksen koskien edellä mainittuna ajanjaksona toimitettuja biokaasu-eräitä, joita yhtiö ei ilmoittanut hallinnollisen virheen takia, mutta jotka olivat toimitusajankohtana verovapaita. Ruotsi verovirasto on pääosin hyväksynyt Gasumin oikaisupyynnön edellä mainitun hallinnollisen virheen osalta ja siten hyväksynyt 35 646 387 kruunun valmisteveron sekä 5 346 946 kruunun veronkorotusten palauttamisen, Ruotsin verovirasto ei kuitenkaan ole Gasumin pyynnöstä huolimatta palauttanut 1 879 769 kruunun valmisteveroa sekä 281 965 kruunun veronkorotuksia.

Gasum on eri mieltä Ruotsin veroviraston päätöksistä ja ja on ryhtynyt oikeudellisiin toimenpiteisiin tämän mukaisesti.

Näkymät

Energiamarkkinoiden kehitys on Gasumille keskeisen tärkeää yhtiön kaupankäyntitoiminnan takia. Meneillään olevilla globaaleilla poliittisilla myllerryksillä, konflikteilla sekä vallitsevalla epävarmuudella saattaa olla vaikutuksia toimitusketjuihin ja hintavolatiliteettiin.

Markkinoihin vaikuttavat yleisesti niin poliittinen kehitys kuin sääntely-ympäristön muutoksetkin.

Kaasuliiketoiminta

Kaasuliiketoiminta-segmentin volyymien odotetaan kokonaisuudessaan kasvavan vuonna 2026 vuoden 2025 tasoon

verrattuna. Tämänhetkinen globaali asetelma ennakoii vuoden 2026 jälkeiselle ajalle TTF-markkinaolosuhteiden keventymistä Euroopassa seuraavan lämmityskauden jälkeen, mikä luonee suotuisat olosuhteet volyymien kasvulle jatkossa.

Meriliikennemarkkinoiden merkityksen kaasuliiketoiminta-segmentille odotetaan kasvavan. FuelEU Maritime asetuksen odotetaan lisäävän sekä nesteytetyn maakaasun että nesteytetyn biokaasun kysyntää vuonna 2026 ja sen jälkeen. Gasum on varautunut kasvavaan kysyntään myös hankkimalla uuden, vuonna 2027 käyttöön saatavan bunkkerialuksen.

Tieliikennemarkkinoilla odotetaan vuonna 2026 kasvua niin Suomessa, Ruotsissa kuin Norjassakin, kun kaasukäyttöisiä kuorma-autoja tulee lisää käyttöön. Ruotsissa kasvu jää jonkin verran hitaammaksi johtuen maan veroviranomaisen päätöksestä verottaa tuontibiokaasua, eikä asiaan odoteta jatkuvista pyrkimyksistä huolimatta ratkaisua vuoden 2026 aikana.

Teollisuusmarkkinoilla ei odoteta merkittävää kasvua vuonna 2026, koska muut polttoainevaihtoehdot pysyvät todennäköisesti yhä maakaasua ja LNG:tä edullisempina eikä biokaasun käytölle ole luotu sääntelyyn perustuvia kannustimia.

Gasumin oman biokaasutuotannon odotetaan jatkuvan korkealla tasolla vuonna 2026, koska yhtiön uusi tuotantolaitos Ruotsin Götessä, laitoshankinnat sekä olemassa olevien laitosten parannushankkeet on saatu päätökseen ja täysimittaiseen käyttöön vuonna 2025.

Sähköliiketoiminta

Vuonna 2024 lanseerattu monimarkkinaoptimointi- eli MMO-ratkaisu saatiin hyvin vauhtiin vuonna 2025, ja palvelun asiakkaiksi odotetaan saatavan vuonna 2026 uusia

pohjoismaisia teollisuusyrityksiä, liikelaitoksia ja uusiutuvan energian tuottajia. Tämän kysynnän myötä Gasumin sähköliiketoiminnan kasvun odotetaan jatkuvan.

Raportointikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

Yhdysvallat ja Israel aloittivat sotilaalliset toimet Irania vastaan 28.2.2026. Konflikti on sittemmin aiheuttanut vaikutuksia laajalla alueella Lähi-idässä, mikä on heijastunut energia-infrastruktuuriin ja -markkinoihin, humanitaaristen kustannusten lisäksi. Raportin julkaisuhetkellä ei ole tiedossa, kuinka kauan sota kestää, ja alueella on riski tilanteen eskaloitumisesta edelleen.

Tilanne lisää laajasti inflaatiopainetta energiamarkkinoilla – kaasumarkkinoiden TTF-indeksi nousi jyrkästi heti hyökkäyksen jälkeen. Fyysisten energiatoimitusten ja kaupan häiriöt ovat mahdollisia, mikä lisää riskejä koko maailman taloudelle.

Konflikti ei tällä hetkellä vaikuta suoraan Gasumin liiketoimintaan tai toimintoihin, mutta jatkuessaan hintavolatiliteetti aiheuttaa riskejä Gasumille. Mikäli epävarmuus ja volatiliteetti jatkuvat pitkään, niillä tullee olemaan vaikutusta Gasumin kannattavuuteen, vaikka vaikutuksen suuruus pysyy epävarmana. Yritys seuraa tilannetta edelleen tarkasti.

Gasum on aloittanut prosessin yhtiömuodon muuttamiseksi yksityisestä osakeyhtiöstä (Oy) julkiseksi osakeyhtiöksi (Oyj). Muutos mahdollistaa Gasumille laaja-alaisemman rahoitus pohjan.

Konsernituloslaskelma

milj. euroa	10-12/2025	10-12/2024	1-12/2025	1-12/2024
Liikevaihto	347,8	336,3	1 248,1	1 330,8
Liiketoiminnan muut tuotot	14,5	28,5	67,4	121,3
Materiaalit ja palvelut	-299,1	-287,0	-1 088,6	-1 144,0
Henkilöstökulut	-10,0	-11,2	-36,0	-38,2
Poistot ja arvonalentumiset	-17,9	-14,9	-66,0	-58,5
Liiketoiminnan muut kulut	-26,3	-48,2	-113,9	-190,4
Johdannaisten realisoitumattomat voitot ja tappiot	-4,0	-2,7	0,8	-21,2
Osuus pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltyjen sijoitusten voitosta/tappiosta	0,5	0,3	1,9	2,3
Liiketulos	5,6	1,1	13,7	2,2
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-5,4	-2,7	-24,4	-27,3
Tulos ennen veroja	0,2	-1,6	-10,7	-25,1
Verot	-1,7	-2,3	-2,7	-5,3
Tilikauden tulos	-1,5	-3,8	-13,4	-30,4
Tilikauden tuloksen jakautuminen:				
Emoyhtiön omistajille	-1,3	-4,0	-12,6	-30,8
Määräysvallattomille omistajille	-0,2	0,1	-0,7	0,4

Laaja tuloslaskelma

milj. euroa	1.1.-31.12.2025	1.1.-31.12.2024
Tilikauden tulos	-13,4	-30,4
Muut laajan tuloksen erät		
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteiseksi		
Eläkevelvoitteiden uudelleenmäärittäminen	0,1	0,2
Verot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi	0,0	0,0
Yhteensä	0,1	0,2
Erät, jotka saatetaan siirtää myöhemmin tulosvaikutteiseksi		
Muuntoerot	9,0	-6,0
Yhteensä	9,0	-6,0
Tilikauden laaja tulos yhteensä	-4,3	-36,2
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:		
Emoyhtiön omistajille	-3,6	-36,6
Määräysvallattomille omistajille	-0,7	0,4

Konsernitase

milj. euroa	31.12.2025	31.12.2024
VARAT		
Pitkäaikaiset varat		
Aineettomat hyödykkeet	157,6	155,7
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	735,8	696,3
Pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltävät sijoitukset	15,2	14,1
Muut käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavat sijoitukset	0,0	0,0
Johdannaisinstrumentit	29,6	47,6
Laskennalliset verosaamiset	17,9	17,2
Muut pitkäaikaiset saamiset	0,2	0,2
Pitkäaikaiset varat yhteensä	956,4	931,1
Lyhytaikaiset varat		
Vaihto-omaisuus	85,5	140,4
Johdannaisinstrumentit	32,3	39,9
Myyntisaamiset ja muut saamiset	169,7	245,9
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verosaamiset	6,0	14,1
Myytävässä olevat varat	0,0	0,1
Rahavarat	64,3	202,1
Lyhytaikaiset varat yhteensä	357,8	642,5
VARAT YHTEENSÄ	1 314,1	1 573,6

Konsernitase

milj. euroa	31.12.2025	31.12.2024
OMA PÄÄOMA JA VELAT		
Osakepääoma	10,0	10,0
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	159,2	159,2
Oman pääoman ehtoinen laina	140,0	200,0
Kertyneet voittovarot	191,0	222,2
Tilikauden tulos	-12,6	-30,8
Muuntoerot	-13,2	-22,2
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma	474,3	538,4
Määräysvallattomien omistajien osuus	1,1	1,0
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	475,4	539,4

milj. euroa	31.12.2025	31.12.2024
VELAT		
Pitkäaikaiset velat		
Lainat	344,1	343,5
Pitkäaikaiset vuokrasopimusvelat	137,5	134,9
Johdannaisinstrumentit	26,9	38,3
Laskennalliset verovelat	22,4	20,1
Varaukset	33,6	31,1
Eläkeveloitteet	2,6	2,8
Pitkäaikaiset velat yhteensä	567,2	570,8
Lyhytaikaiset velat		
Johdannaisinstrumentit	32,1	39,0
Ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat	236,4	420,9
Kauden verotettavaan tulokseen perustuvat verovelat	2,2	0,9
Varaukset	0,8	2,5
Lyhytaikaiset velat yhteensä	271,5	463,5
VELAT YHTEENSÄ	838,7	1 034,2
OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ	1 314,1	1 573,6

Oman pääoman muutoslaskelma

2025 milj. euroa	Osakepääoma	Sijoitetun vapaan pääoman rahasto	Kertyneet voittovarot	Muuntoerot	Pääomalaina	Yhteensä	Määräysvallattomien omistajien osuudet	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2025	10,0	159,2	191,4	-22,2	200,0	538,4	1,0	539,4
Tilikauden tulos			-12,6			-12,6	-0,7	-13,4
Muut laajan tuloksen erät								
Eläkevelvoitteiden uudelleenarvostus			0,1			0,1		0,1
Muuntoerot				9,0		9,0	0,1	9,0
Tilikauden laaja tulos			-12,5	9,0		-3,6	-0,7	-4,3
Muutos määräysvallattomissa omistajissa			-0,5			-0,5	1,3	0,8
Osingonjako							-0,5	-0,5
Pääomalainan takaisinmaksu					-60,0	-60,0		-60,0
Oma pääoma 31.12.2025	10,0	159,2	178,4	-13,2	140,0	474,3	1,1	475,4
2024								
2024								
milj. euroa								
Oma pääoma 1.1.2024	10,0	159,7	222,0	-16,2	200,0	575,5	1,5	577,0
Tilikauden tulos			-30,8			-30,8	0,4	-30,4
Muut laajan tuloksen erät								
Eläkevelvoitteiden uudelleenarvostus			0,2			0,2		0,2
Muuntoerot				-6,0		-6,0	0,0	-6,0
Tilikauden laaja tulos			-30,6	-6,0		-36,6	0,4	-36,2
Muutos määräysvallattomissa omistajissa							0,0	0,0
Osingonjako							-0,9	-0,9
Pääomanpalautus vapaasta omasta pääomasta		-0,5				-0,5		-0,5
Oma pääoma 31.12.2024	10,0	159,2	191,4	-22,2	200,0	538,4	1,0	539,4

Konsernin rahavirtalaskelma

milj. euroa	1.1.-31.12.2025	1.1.-31.12.2024
Liiketoiminnan rahavirrat		
Tulos ennen veroja	-10,7	-25,1
Oikaisut		
Poistot ja arvonalentumiset	66,0	58,5
Rahoituserät -netto	24,4	27,3
Realisoitumattomat arvostusvoitot/-tappiot	-0,8	21,2
Muut oikaisut, joihin ei liity maksua*	17,9	9,5
Käyttöpääoman muutos	-74,2	-34,7
Pitkäaikaisten saamisten muutos	2,3	6,7
Rahavirta liiketoiminnasta ennen rahoituseriä ja veroja	25,0	58,5
Maksetut korot, vuokrasopimusten korot ja muut rahoituserät	-36,1	-46,6
Saadut rahoitustuotot	19,2	23,9
Maksetut verot	8,3	-11,4
Rahoituserien ja verojen rahavirta	-8,6	-34,1
Liiketoiminnan nettorahavirta	16,4	24,4
Investointien rahavirrat		
Investoinnit aineellisiin hyödykkeisiin*	-92,0	-84,5
Investoinnit aineettomiin hyödykkeisiin	-1,1	-0,7
Saadut investointiavustukset	16,5	4,6
Yrityshankinnat	0,8	-14,5
Investointien nettorahavirta	-75,8	-90,0

milj. euroa	1.1.-31.12.2025	1.1.-31.12.2024
Rahoituksen rahavirrat		
Pitkäaikaisten lainojen nostot	0,0	345,0
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	0,0	-345,0
Pääomalainojen takaisinmaksut	-60,0	0,0
Vuokrasopimusvelkojen muutos	-15,2	-13,5
Maksetut osingot ja pääomanpalautukset	-0,5	-1,4
Muutos vähemmistöomistajissa	0,5	0,0
Rahoituksen nettorahavirta	-75,2	-15,0
Rahavarojen muutos	-134,6	-80,6
Rahavarat tilikauden alussa	202,1	278,9
Kurssierot/tappiot rahavaroista	-3,2	3,8
Rahavarat tilikauden lopussa	64,3	202,1

Liitetiedot

Segmenttikohtainen konsernituloslaskelma

milj. euroa	Kaasuliiketoiminta		Sähköliiketoiminta		Muut		Eliminoinnit		Yhteensä	
	10-12/2025	10-12/2024	10-12/2025	10-12/2024	10-12/2025	10-12/2024	10-12/2025	10-12/2024	10-12/2025	10-12/2024
Ulkoinen liikevaihto	267,6	275,1	80,2	61,1	0,0	0,0	0,0	0,0	347,8	336,3
Sisäinen liikevaihto	0,0	0,0	0,6	0,3	0,0	0,0	-0,6	-0,3	0,0	0,0
Liikevaihto yhteensä	267,6	275,1	80,8	61,5	0,0	0,0	-0,6	-0,3	347,8	336,3
Vertailukelpoinen käyttökate	29,7	20,1	1,5	2,5	-0,9	-1,4	0,0	0,0	30,3	21,3
Poistot ja arvonalentumiset	-16,8	-13,4	-0,2	-0,1	-0,9	-1,3	0,0	0,0	-17,9	-14,9
Vertailukelpoinen liiketulos	12,9	6,7	1,2	2,4	-1,8	-2,7	0,0	0,0	12,4	6,4
Kertaluonteiset erät	-3,4	-0,6	-1,3	-5,1	-2,1	0,3	0,0	0,0	-6,8	-5,4
Liiketulos	9,5	6,1	0,0	-2,6	-3,9	-2,4	0,0	0,0	5,6	1,1
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä									-5,4	-2,7
Verot									-1,7	-2,3
Määräysvallattomien omistajien osuus									0,2	-0,1
Tilikauden tulos									-1,3	-4,0
Investoinnit*	19,0	26,4	0,0	0,0	0,7	0,9	0,0	0,0	19,7	27,3

*Investoinnit raportoitu ennen investointitukia ja ilman kassavirtavaikutteisin oikaisuja, kuten avoimien ostovelkojen muutosta raportointijakson aikana

milj. euroa	Kaasuliiketoiminta		Sähköliiketoiminta		Muut		Eliminoinnit		Yhteensä	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Ulkoinen liikevaihto	998,1	1 094,0	250,0	236,8	0,0	0,0	0,0	0,0	1 248,1	1 330,8
Sisäinen liikevaihto	0,0	0,0	2,4	1,6	0,0	0,0	-2,4	-1,6	0,0	0,0
Liikevaihto yhteensä	998,1	1 094,0	252,4	238,4	0,0	0,0	-2,4	-1,6	1 248,1	1 330,8
Vertailukelpoinen käyttökate	64,1	90,5	12,0	5,6	-5,1	-4,5	0,0	0,0	70,9	91,6
Poistot ja arvonalentumiset	-60,9	-53,6	-0,8	-0,8	-4,3	-4,1	0,0	0,0	-66,0	-58,5
Vertailukelpoinen liiketulos	3,2	36,9	11,2	4,8	-9,4	-8,7	0,0	0,0	4,9	33,1
Kertaluonteiset erät	11,1	-22,9	1,3	-7,6	-3,6	-0,4	0,0	0,0	8,8	-30,9
Liiketulos	14,3	14,0	12,5	-2,8	-13,0	-9,1	0,0	0,0	13,7	2,2
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä									-24,4	-27,3
Verot									-2,7	-5,3
Määräysvallattomien omistajien osuus									0,7	-0,4
Tilikauden tulos									-12,6	-30,8
Investoinnit*	92,2	86,4	0,0	0,0	2,0	2,7	0,0	0,0	94,2	89,1

*Investoinnit raportoitu ennen investointitukia ja ilman kassavirtavaikutteisin oikaisuja, kuten avoimien ostovelkojen muutosta raportointijakson aikana

Segmenttikohtainen konsernitase

milj. euroa	Kaasuliiketoiminta		Sähköliiketoiminta		Muut		Yhteensä	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Segmentin varat	1144,3	1 257,0	67,0	67,0	11,4	12,5	1 222,7	1 336,5
Laskennalliset verosaamiset							17,9	17,2
Rahavarat							64,3	202,1
Muut varat							9,2	17,9
Varat yhteensä							1 314,1	1 573,6
Segmentin velat	353,7	534,9	57,6	56,6	13,5	15,5	424,7	607,1
Oma pääoma yhteensä							475,4	539,4
Korolliset velat							344,1	343,5
Laskennalliset verovelat							22,4	20,1
Muut velat							47,4	63,5
Velat yhteensä							1 314,1	1 573,6

Konserninlaajuiset tiedot

Liikevaihdon maantieteellinen jakauma milj. euroa

	2025	2024
Suomi	561,4	635,4
Ruotsi	300,1	324,9
Norja	184,3	184,4
Muu Eurooppa	194,8	164,4
Muut maat	7,7	21,7
Yhteensä	1 248,1	1 330,8

Pitkäaikaiset varat maittain milj. euroa

	31.12.2025	31.12.2024
Suomi	243,5	243,8
Ruotsi	338,8	294,0
Norja	309,5	310,7
Muu Eurooppa	17,0	17,9
Yhteensä	908,8	866,3

Tuotteet milj. euroa

	2025	2024
Nesteytetty kaasu	629,5	578,1
Nesteyttämätön kaasu	260,7	404,6
Sähkö ja liitännäiset palvelut	242,6	230,0
Muut*	115,3	118,0
Yhteensä	1 248,1	1 330,8

*Sisältää muun muassa energiaverot, jätteenkäsittelyn ja FuelEU Maritime pooling-myyntin

Tunnuslukujen laskentakaavat

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

$$\text{Oman pääoman tuotto (\%)} = 100 \times \frac{\text{Tilikauden tulos (annualisoitu)*}}{\text{Oma pääoma yhteensä (keskimäärin tilikauden aikana)}}$$

$$\text{Sijoitetun pääoman tuotto (\%)} = 100 \times \frac{\text{Voitto ennen veroja (annualisoitu)*}}{\text{Oma pääoma yhteensä + korolliset velat (keskimäärin tilikauden aikana)}}$$

$$\text{Korolliset nettovelat} = \text{Korolliset velat} - \text{rahavarat}$$

$$\text{Nettovelkaantumisasaste (\%)} = 100 \times \frac{\text{Korolliset velat - rahavarat}}{\text{Oma pääoma yhteensä}}$$

$$\text{Nettovelkaantumisasaste (\%)} \text{ ilman IFRS 16 leasingvelkojen vaikutusta} = 100 \times \frac{\text{Korolliset velat - IFRS16 leasing velat - rahavarat}}{\text{Oma pääoma yhteensä}}$$

*Annualisointi tehty jakamalla luku raportointikuukausien lukumäärällä ja kertomalla koko tilikauden kuukausien lukumäärällä.



GASUM KONSERNI

Revontulenpuisto 2 C, PL 21
02100 Espoo, Finland
p. +358 20 44 71

www.gasum.com

LISÄTIETOJA:

Mika Wiljanen toimitusjohtaja
Stella Hanafi, johdon assistentti
P. 040 153 5854,
stella.hanafi@gasum.com

Olga Väisänen, johtaja,
viestintä ja vastuullisuus
p. +358 40 554 0578
olga.vaisanen@gasum.com

GASUM LYHYESTI

Energiayhtiö Gasum on pohjoismainen kaasu- ja energiamarkkinoiden asiantuntija. Tarjoamme puhtaampaa energiaa ja energiamarkkinoiden asiantuntijapalveluita teollisuuden ja lämmön ja sähkön yhteistuotannon tarpeisiin sekä puhtaampia polttoaineratkaisuja maantie- ja meriliikenteeseen. Autamme asiakkaitamme pienentämään heidän omaa hiilijalanjälkeään sekä heidän asiakkaidensa hiilijalanjälkeä. Yhdessä kumppaniemme kanssa edistämme kehitystä kohti hiilineutraalia tulevaisuutta sekä maalla että merellä

www.gasum.com