

GASUM-KONSERNIN  
TALOUDELLINEN KATSAUS  
**Q1 2024**



Gasum

# Gasum-konsernin taloudellinen katsaus Q1 2024

## Meri- ja tieliikennesegmenttien myyntivolyymien vahva kehitys jatkui

Tammi–maaliskuu 2024 (Q1 2023):

- Myyntivolyymit kasvoivat vuoden 2023 ensimmäiseen vuosineljännekseen verrattuna 73 prosenttia 5,8 (3,3) terawattituntiin (TWh) lähinnä maakaasuvolyymien kasvun myötä.
- Konsernin liikevaihto pieneni kaasun markkinahintojen laskun johdosta 5,6 prosenttia 423,7 (449,0) miljoonaan euroon.
- Liiketulos (EBIT) oli 2,8 (-19,3) miljoonaa euroa. Oikaistu liiketulos (EBIT) oli 17,9 (-11,0) miljoonaa euroa.
- Taseen loppusumma oli 1 507,6 (1 745,2) miljoonaa euroa.
- Omavaraisuusaste vuoden 2024 ensimmäisen vuosineljänneksen lopussa oli 38,0 (29,9) prosenttia.

### Avaintunnusluvut

milj. euroa	1-3/2024	1-3/2023	1-12/2023
Liikevaihto*)	423,7	449,0	1 456,9
Oikaistu liiketulos*	17,9	-11,0	-3,8
Liiketulos	2,8	-19,3	45,1
Oikaistu liiketulos -%*	4,2 %	-2,5 %	-0,3 %
Liiketulos -%	0,7 %	-4,3 %	3,1 %
Omavaraisuusaste -%	38,0 %	29,9 %	35,6 %
Oman pääoman tuotto -%**	-1,9 %	-17,4 %	5,4 %
Sijoitetun pääoman tuotto -%**	-1,0 %	-8,8 %	1,9 %
Taseen loppusumma	1 507,6	1 745,2	1 637,9
Korolliset nettovelat	197,8	158,2	215,1
Nettovelkaantumisaste -%	34,9 %	30,7 %	37,3 %
Nettovelkaantumisaste -% ilman IFRS16 Vuokrasopimukset vaikutusta	8,6 %	-1,6 %	11,3 %
Henkilöstön määrä kauden lopussa (FTE)	330	312	333

\*) Vertailukauden luvut on oikaistu vastaamaan realisoituneiden sähkösuojien uudelleenluokittelua liiketoiminnan muihin tuottoihin.

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

\*\* Tunnuslukujen laskentakaavaa on muutettu Q1 / 2024. Uudessa laskentakaavassa tunnusluvut lasketaan käyttäen annualisoituja lukuja. Vertailukausien tunnusluvut on uudelleenlaskettu tämän uuden kaavan mukaisesti.

## Gasum-konsernin toimitusjohtaja Mika Wiljanen kommentoi vuoden 2024 ensimmäistä vuosineljänneistä:

“Myyntivolyymit jatkoivat vuoden 2024 ensimmäisellä vuosineljänneksellä positiivista kehitystään ja kasvoivat merkittävästi vuoden 2023 vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Muutos on erityisen selkeä meriliikenteessä, jossa markkinat olivat vuoden 2023 alussa suhteellisen vaisut. Volyymien kasvu oli myös tieliikenteessä vahvaa, mutta teollisuudessa kasvu jäi odotetusti jonkin verran vaatimattomammaksi.

Volyymien myönteinen kehitys vaikutti vuoden ensimmäisen vuosineljänneksen tulokseen. Operatiiviseen tulokseen sisältyy myös ensimmäisellä vuosineljänneksellä realisoituneita kaasuvaramainosten hintasuojausten voittoja. Suurin osa näihin liittyvästä tappiosta on jo realisoitunut, mutta suojauksista syntyneen voiton odotetaan ajoituseroista johtuen vielä osaksi kumoutuvan vuoden 2024 toisella vuosipuoliskolla. Arvioimme tämän varastoon liittyvän tappion olevan nykyisellä hintatasolla noin viisi miljoonaa euroa.

Vuoden 2024 ensimmäisen vuosineljänneksen oikaistu liike-tulos oli 17,9 miljoonaa euroa (Q1 2023: -11,0 milj. euroa) ja oikaistu liikevoittoprosentti 4,2 prosenttia (Q1 2023: -2,5 prosenttia). Yhtiön omavaraisuusaste oli maaliskuun 2024 lopussa 38,0 prosenttia (31.3.2023: 29,9 prosenttia).

Gasum teki vuoden alussa lopullisen investointipäätöksen koskien kahta uutta biokaasulaitoshanketta. Ruotsin Borlängessä aletaan rakentaa Gasumin toista suurta biokaasulaitosta, joka tuottaa valmistuttuaan 133 gigawattituntia (GWh) biokaasua vuodessa. Borlängens laitosta rakennetaan samalla mallilla, kuin ensimmäinen, Göteneen rakenteilla oleva laitos, joka valmistuu ja saadaan käyttöön vielä tänä vuonna.

Riihimäen biokaasulaitoksella Gasum puolestaan investoi biokaasun tuotannossa syntyvän mädätteen käsittelyyn keskittyvään laajennushankkeeseen. Hankkeessa toteutetaan edistyksellinen haihdutusjärjestelmä, joka tehostaa toimintaa poistamalla mädätteestä tehokkaammin nestettä ja mahdollistaa arvokkaan ammoniakiveden talteenoton.

Gasum allekirjoitti vuoden 2023 lopulla Nordic Ren-Gasin kanssa myynti- ja ostosopimuksen koskien Nordic Ren-Gasin Tampereelle valmistuvan Power-to-Gas-laitoksen e-metaanin tuotantoa. Yhteistyön kehittämistä jatkettiin vuoden 2024 ensimmäisellä vuosineljänneksellä, kun yhtiöt aloittivat neuvottelut koskien Nordic Ren-Gasin kahden seuraavan, Lahteen ja Kotkaan suunniteltavan laitoksen koko tuotantoa. Nämä kolme laitosta voisivat tuottaa vuodessa yhteensä lähes yhden terawattitunnin (TWh) uusiutuvaa hiilineutraalia e-metaania vuosista 2026–2027 lähtien.

Gasum ryhtyi ensimmäisellä vuosineljänneksellä myös hoitamaan Wasaline-varustamon päästöoikeussalkkua. EU:n päästökauppajärjestelmä laajentui vuoden 2024 alusta myös meriliikenteeseen. Kumppanuus auttaa Wasalinea ennustamaan ja hallitsemaan päästöoikeuskustannuksiaan paremmin. Alkaen vuonna 2025 tulee voimaan Euroopan Unionin FuelEU Maritime -asetus, jonka tavoitteena on vähentää merenkulkusektorin kasvihuonekaasupäästöjä.

Korkein hallinto-oikeus antoi maaliskuun lopulla päätöksen Gasumin ja Energiaviraston välisessä asiassa, joka koskee maakaasuliiketoimintojen eriyttämisvelvoitetta. Korkein hallinto-oikeus kumosi markkinaoikeuden asiaa koskevan aiemman ratkaisun ja palautti seuraamusmaksuesityksen markkinaoikeudelle uudelleen käsiteltäväksi.

Koska volyymien kehitys näyttää vahvalta, loppuvuoden näkymät ovat tällä hetkellä varovaisen positiiviset.”

## Loppuvuoden näkymät

Myyntivolyymien odotetaan kehittyvän vuonna 2024 suunnitellun kehityksen mukaisesti positiivisesti kaikissa asiakassegmenteissä, mikäli markkinaolosuhteet ja hinnat pysyvät vakaina. Yhtiön tulosta rasittanee toisella vuosipuoliskolla maakaasuvarastoihin liittyvät tappiot, joiden arvioidaan olevan noin viisi miljoonaa euroa nykyisillä markkinahinnoilla.

Yhä jatkuvat geopoliittiset konfliktit aiheuttavat epävarmuutta. Venäjän raaka hyökkäyssota Ukrainaa vastaan jatkuu, eikä ratkaisua ole vielä näköpiirissä. Israelin ja Hamasin sota saattaa yhä eskaloitua Lähi-Idän alueella ja vaikuttaa esimerkiksi energian merikuljetuksiin.

Suomen ja Viron välinen Balticconnector-kaasuputki saatiin takaisin käyttöön 22.4., joten putkikaasun toimituksia Gasumin suomalaisille asiakkaille päästään taas jatkamaan myös Balticconnectorin kautta.

Nesteytetyn maakaasun (LNG) kysyntänäkymät ovat hintatilanteen normalisoitumisen myötä lupaavat. Sekä vuonna 2025 voimaan tulevan meriliikenteen päästöjä koskevan EU:n FuelEU Maritime -asetuksen että raskaan liikenteen kaasukäyttöisten kuorma-autojen tasaisesti kasvavan määrän odotetaan vaikuttavan myönteisesti nesteytettyä biokaasua (LBC, bio-LNG) koskevaan kiinnostukseen ja kysyntään. Gasum jatkaa e-metaaniliiketoiminnan kehittämistä kartoittamalla mahdollisia pohjoismaisia kumppaneita sekä neuvottelemalla myynti- ja ostosopimuksista mahdollisten kumppanien kanssa.

Yhtiön strategian toteuttaminen jatkuu vuonna 2024. Ensimmäinen Gasumin viidestä Ruotsiin suunnittelema uudesta suuresta biokaasulaitoksesta saadaan kuluvan vuoden toisella vuosipuoliskolla valmiiksi Götensissä, ja toisen laitoksen rakennustyöt Borlängessä aloitetaan ensimmäisellä vuosipuoliskolla. Olemassa olevien biokaasulaitosten laajennus- ja parannustyöt edistyvät suunnitellusti, ja uusiutuvan kaasun hankintasopimuksia solmitaan lisää.

Energiamarkkinoiden muuttuminen ja kehittyminen lisää kiinnostusta ja kysyntää energiamarkkinatoiminnan optimointipalveluja kohtaan. Gasum jatkaa sähkömarkkinapalvelujen tuomista myös Ruotsin markkinoille vuoden 2024 aikana.

## Operatiivinen katsaus

Gasumin operatiivinen toiminta jakautuu kolmeen asiakassegmenttiin: teollisuus, meriliikenne ja tieliikenne. Lisäksi uusiutuvien kaasujen tuotanto ja hankinta katsotaan strategisesti tärkeäksi alueeksi.

### Teollisuus

Maakaasun hinta laski alkuvuonna Euroopassa, joten maakaasusta tuli jälleen kilpailukykyisempi vaihtoehto. Hintaympäristö on myös taas vakaampi, mikä tukee LNG-markkinaa. Sekä LNG:n että biokaasun volyymit jäivät teollisuudessa vuoden ensimmäisellä vuosineljänneksellä hiukan suunniteltua pienemmiksi, mutta kasvoivat kuitenkin edellisen vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Volyymien odotetaan palaavan suunnitelluille tasoille, jos maakaasun hintakehitys jatkuu nykyisellään vaihtoehtoihin polttoaineisiin verrattuna.

Maakaasun hintojen viime vuosien suuri volatilitiiteetti on lisännyt kiinteähintaisten tuotteiden kysyntää Gasumin asiakkaiden keskuudessa. Lisäksi asiakkaat haluavat hankintaportfolionsa enemmän joustavuutta. Hankitun maakaasun alkuperämaa myös kiinnostaa asiakkaita. Biokaasu herättää teollisuudessa suurta kiinnostusta, koska se mahdollistaa päästövähennykset ja täyttää loppuasiakkaiden vaatimukset. Asiakkaat kuitenkin epäröivät sitoutumista sen käyttöön, koska biokaasun teollisuuskäytön kohtelussa on yhä maakohtaisia eroja koskien verotusta ja EU:n päästöoikeuskaupan sääntelyä.

Sähköön liittyvien palvelujen näkymät ovat positiiviset markkinoiden muuttuessa ja kehittyessä ja koska Gasumin laaja tarjonta vastaa markkinoiden tarpeisiin. Gasumin tarjonta palvelee sekä sähkön käyttäjiä että tuottajia, ja varsinkin optimoinnin tarve kasvaa kaikissa asiakassegmenteissä. Gasum tuo parhaillaan sähkömarkkinapalvelujaan myös Ruotsin markkinoille.

## Meriliikenne

Meriliikenteen LNG-volyymit olivat vuoden ensimmäisellä vuosineljänneksellä suunnitelluilla tasoilla, ja yhtiöllä on tätä nykyä tasapainoinen yhdistelmä pidempiaikaisia sopimuksia ja spot-kauppaa. Useimmat nykyisin käyttöön otettavat kaksipolttoainemoottoriset alukset käyttävät LNG:tä, koska sen hinta on edullinen esimerkiksi merikaasuöljyyn (MGO) verrattuna. Vuoden ensimmäisellä vuosineljänneksellä aloitettiin toimitukset kahdelle suurelle uudelle asiakkaalle eli Volkswagenille ja CMA CGM:lle Saksan Emdenissä ja Bremerhavenissa.

Uusiutuvan kaasun myynti ei ole toteutunut suunnitellusti. Päästövähennykset perustuvat meriliikennemarkkinoilla tällä hetkellä vapaaehtoisuuteen, ja korkea inflaatio sekä kannattavuusongelmat vähentävät halukkuutta toteuttaa vähennyksiä. Haasteena on ollut myös Gasumin biokaasun hinta verrattuna muihin uusiutuviin vaihtoehtoihin, kuten biodieseliin.

Merenkulun palveluissa Gasum solmi kaksi mittavampaa LNG-tankkien kaasutus- ja jäähdytyskäsittelyä koskevaa CDGU-sopimusta vuoden ensimmäisellä vuosineljänneksellä. CDGU-palvelut todennäköisesti lisääntyvät, kun markkinoille tulee lisää LNG-käyttöisiä aluksia.

Meriliikennesegmentin näkymät vuodelle 2024 ovat positiiviset, ja uskomme LNG-volyymien kehittyvän suunnitellusti. Emme näe markkinafundamenteissa tälle vuodelle jyrkkää muutosta koskien nesteytetyn biokaasun eli LBG:n myyntiä. Vuonna 2025 voimaan tuleva EU:n FuelEU Maritime -asetus uusiutuvien ja vähäpäästöisten polttoaineiden käytöstä meriliikenteessä kannustaa uusiutuvien polttoaineiden käyttöön. Markkinoilla siirrytään sen myötä kohti sääntelystä johtuvaa kysyntää yhdistettynä vapaaehtoisia päästövähennyksiä vahvistavaan suuntaukseen, joten kysynnän odotetaan kääntyvän pidemmällä aikavälillä kasvuun.

## Tieliikenne

Kokonaisvolyymit kasvavat pitkällä aikavälillä suunnitellusti edellisen vuoden vastaavasta ajanjaksosta, kun uusia kaasukäyttöisiä kuorma-autoja rekisteröidään Suomessa, Ruotsissa ja Norjassa, joissa kaikissa Gasum on liikennekaasusegmentissä suurin toimija. Uusia tankkausasemia rakennetaan ja suunnitellaan strategian mukaisesti, ja rakenteilla on parhaillaan kaikkiaan seitsemän uutta asemaa. Uusia tankkausasemia suunnitellaan Gasumin kaikissa toimintamaissa. Kiireellinen tarve uusille asemille on Norjassa, jonka nykyinen verkosto on kooltaan vaatimaton.

Liikennekaasumarkkinoille on tulossa mukaan myös kilpailijoita, mikä vahvistaa kokonaiskäsitystä siitä, että kaasu on yksi keskeisimmistä ratkaisuista liikenteen päästöjen vähentämiseksi. Yhä tarvitaan kuitenkin tietämyksen lisäämistä kaasun eduista helposti saatavilla olevana ratkaisuna.

Kaasun kilpailukyky vaihtelee maakohtaisesti. Kilpailutilanne on tällä hetkellä haastavin Ruotsissa, jossa biokaasua verotetaan fossiilisenä polttoaineena ja jakeluvuoro on laskettu, joten muiden liikennepolttoaineiden kustannukset ovat laskeneet ja kuljetusalan kokonaispäästöt ovat kasvaneet. Tilanne vähentää uusien kaasujoneuvojen rekisteröintejä Ruotsissa, mutta odotamme kuitenkin, että uusien kuorma-autojen tilaukset piristyvät, kun verotusta korjataan.

Segmentin kokonaisnäkymät ovat positiiviset ja volyymit kehittyvät suunnitellusti vuonna 2024. Kuljetusalan toimijat epäröivät jonkin verran uusiin kuorma-autoihin investoimista nykyisessä markkinaympäristössä, minkä katsotaan voivan jarruttaa kehitystä.

## Uusiutuvien kaasujen tuotanto ja hankinta

Gasumin strategiset hankkeet yhtiön oman biokaasutuotannon lisäämiseksi edistyivät suunnitellusti vuoden 2024 ensimmäisellä vuosineljänneksellä. Ruotsin Götessä asennetaan parhaillaan laitteistoa, ja laitoksen koekäytön odotetaan alkavan vuoden 2024 toisen vuosipuoliskon alussa. Gasum teki tammikuussa lopullisen investointipäätöksen koskien toista uutta suurta biokaasulaitosta, joka rakennetaan Ruotsin Borlängeen. Työt käynnistyvät vuoden toisella vuosipuoliskolla, ja laitos toteutetaan Göteneren laitosta vastaavien suunnitelmien pohjalta.

Teimme myös investointipäätöksen koskien Gasumin Riihimäen biokaasulaitoksen laajennusta, joka parantaa tuotannossa syntyvän mädätteen käsittelyä ja lisää siten tehokkuutta sekä mahdollistaa arvokkaan ammoniakiveden talteenoton. Myös muut olemassa olevien laitosten laajennushankkeet edistyvät enimmäkseen suunnitellusti, mutta Örebron laitoksella Ruotsissa on ilmennyt lupa-asiaan liittyvä viivästys.

Euroopan biometaanimarkkinat ovat kehitysvaiheessa, ja kansalliset markkinat eroavat toisistaan esimerkiksi sääntelyn, kannustimien ja raaka-aineiden suhteen. Alkuperätakuiden saatavuus on biometaanimarkkinoiden varhaisesta kehitysvaiheesta huolimatta hyvää, ja tuotantoa kasvatetaan erityisesti Ranskassa ja Espanjassa, jotka ovat tällä hetkellä biometaanin keskeisiä tuotantoalueita Euroopassa.

Gasum hyödyntää biometaanin hyvän eurooppalaisen saatavuuden johdosta lyhytaikaista hankintaa traderien ja meklareiden kautta, kun biometaania on tarjolla edullisin ehdoin. Euroopassa on käynnissä useita uusia biometaanituotannon kehityshankkeita, joiden tuotanto käynnistyy vuonna 2025 tai sen jälkeen. Hankekehittäjät ovat innokkaita solmimaan pitkäaikaisia sopimuksia, mikä tarjoaa Gasumille tilaisuuksia liittyen biometaanin hankintaan. Pitkällä aikavälillä saatavuuden turvaamisessa saattaa kuitenkin ilmetä haasteita.

Kehittyvien biometaanimarkkinoiden haasteet liittyvät usein ainakin osittain uusiutuvia kaasuja koskevassa sääntelyssä tapahtuviin muutoksiin eri puolilla Eurooppaa. Myös alkuperätakuiden siirtoon maiden välillä liittyy tätä nykyä rajoituksia, mutta asiaan odotetaan ratkaisua Euroopan komissiolta myöhemmin tänä vuonna. Biometaanin kysynnän odotetaan piristyvän vuodesta 2025 lähtien, kun uusi FuelEU Maritime -asetus uusiutuvien ja vähäpäästöisten polttoaineiden käytöstä meriliikenteessä astuu voimaan.

Power-to-Gas-toiminnassa allekirjoitimme Nordic Ren-Gasin kanssa ensimmäisen e-metaanin myynti- ja ostosopimuksen koskien 160 gigawattituntia (GWh) Nordic Ren-Gasin Tampereelle rakennettavan pilottilaitoksen vuodesta 2026 lähtien tuottamaa nesteytettyä e-metaania. Laitosta koskevan lopullisen investointipäätöksen odotetaan syntyvän vuoden 2024 kuluessa. Gasum neuvottelee myös Nordic Ren-Gasin kahden muun laitoshankkeen e-metaanin tuotannosta. Useita vastaavia hankkeita on valmisteilla myös eri puolilla Eurooppaa. Hankekehittäjillä on kuitenkin biometaanin verrattuna korkeampia hintaodotuksia johtuen biologista alkuperää olevien uusiutuvien nestemäisten ja kaasumaisten liikenteen polttoaineiden eli RFNBO-polttoaineiden sääntelystä aiheutuvasta kaksinkertaisesta laskennasta meriliikenteessä.

## Vastuullisuus

Gasumin vastuullisuustyötä ohjaa yhtiön vastuullisuusohjelma. Yhtiö suunnittelee vuodelle 2024 vastuullisuusohjelman päivitystä vuonna 2023 toteutetun yritysten kestävyysraportointidirektiivin (CSRD-direktiivi) vaatimusten mukaisen kaksinkertaisen olennaisuuden periaatteen mukaisen arvioinnin pohjalta. Gasum jatkoi ensimmäisellä vuosineljänneksellä CSRD-direktiivin toimeenpanon vaatimia valmisteluja arvioinnin pohjalta. Yhtiö kuuluu direktiivin piiriin vuodesta 2025 alkaen.

Gasum seuraa kehitystä ja raportoi tuloksista vuotuisessa vastuullisuusraportissaan, johon sisältyvät myös jokaista vastuullisuusohjelman teemaa koskevat KPI-mittarit. Gasumin vuoden 2023 vastuullisuusraportti julkaistiin maaliskuussa 2024. Yhtiö raportoi Global Reporting Initiative (GRI) -standardin mukaisesti ja julkaisee GRI-sisältöindeksin.

Maaliskuun lopulla Gasumin Oulun biokaasulaitoksella tapahtui vahinko, jossa rikkoutuneesta lannoitesäiliöstä valui arviolta 1 000–1 500 m<sup>3</sup> lannoitevalmistetta teitä pitkin ympäröivälle alueelle. Vuotanut liete oli hygienisoitua lannoitevalmistetta, mikä tarkoittaa, että se ei sisällä haitallisia mikrobeja eikä aiheuta vaaraa ihmisille. Lietteestä syntyy kuitenkin ravinnekuormitusta ympäristöön. Siivouustyöt alueella käynnistettiin pikaisesti ja vahingon syytä tutkitaan, jotta vastaavilta tapauksilta vältyttäisiin tulevaisuudessa.

## Liiketoiminnan tulos

Gasum-konsernin liikevaihto vuoden ensimmäisellä vuosineljänneksellä oli 423,7 miljoonaa euroa, joka on 5,6 prosenttia vähemmän kuin vuoden 2023 vastaavalla ajanjaksolla (Q1 2023: 449,0 milj. euroa). Liikevaihto laski kaasun markkinahintatason ollessa vuoden 2023 vastaavaa jaksoa matalampi. Volyymien kokonaismäärä kasvoi vuoden 2024 ensimmäisellä vuosineljänneksellä edellisvuoden vastaavasta ajanjaksosta 73 prosenttia 5,8 TWh:iin (Q1 2023: 3,3 TWh). Positiivista volyyMikehitystä nähtiin kaikissa asiakassegmenteissä ja tuotteissa. Positiivisia merkkejä nähdään markkinoiden myllerryksen jälkeen erityisesti meriliikenteessä, jonka myyntivolyymit kasvoivat vuoden 2024 ensimmäisellä vuosineljänneksellä 154 prosenttia vuoden 2023 vastaavaan ajanjaksoon verrattuna.

Vuoden 2024 ensimmäisen vuosineljänneksen oikaistu liike-tulos oli -17,9 miljoonaa euroa (Q1 2023: -11,0 milj. euroa) ja liike-tulos 2,8 miljoonaa euroa (Q1 2023: -19,3 milj. euroa). Vuoden 2024 ensimmäisen vuosineljänneksen operatiiviseen tulokseen vaikuttivat positiivisesti realisoituneet maakaasuvarastojen hintasuojaukset, joita vastaava tappio realisoituu osin tulevana kuukausina. Gasum ei sovelle hyödykejohdannaisiin suojauslaskentaa, joten vastaavan liiketoiminnan tuloksen ja hyödykejohdannaisten realisoituneen voiton tai tappion välillä voi esiintyä ajoituksellista eroa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin ja oikaistuihin eriin kuuluu operatiivisten hyödykejohdannaisten realisoitumaton arvomuutos -18,6 miljoonaa euroa (-13,8 milj. euroa), varastoarvon muutos 3,7 (6,4) miljoonan euron nettorealisoitintarvoon ja meneillään oleviin vaateisiin liittyvät -0,1 (-0,9) miljoonan euron oikeudenkäyntikulut.

Vuoden 2024 ensimmäisen vuosineljänneksen liiketoiminnan tulos oli -2,8 miljoonaa euroa (Q1 2023: -23,0 milj. euroa).

## Taloudellinen asema

Konsernin taseen loppusumma 31.3.2024 oli 1 507,6 miljoonaa euroa (31.3.2023: 1 745,2 milj. euroa). Korolliset nettovelat, mukaan lukien rahoituslaitoslainat ja leasingvelat, kasvoivat 25,0 prosentilla 197,8 miljoonaan euroon (31.3.2023: 158,2 milj. euroa). Maaliskuun 2024 lopussa rahavarat, mukaan lukien lyhytaikaiset talletukset, olivat yhteensä 295,5 miljoonaa euroa (31.3.2023: 352,7 milj. euroa) ja käyttämättömät sitovat luottojärjestelyt 220 miljoonaa euroa. Gasumin rahoituslainasopimuksissa on kovenanttiehtoja koskien konsernin nettovelkaantumisasetta ja vähimmäismaksuvalmiutta.

Oma pääoma 31.3.2024 oli 567,0 miljoonaa euroa, jossa kasvua 10 prosenttia vuoden 2023 maaliskuun 515,3 miljoonasta eurosta. Konsernin velkaantumisasaste vuoden 2024 ensimmäisen vuosineljänneksen lopussa oli 34,9 prosenttia (31.3.2023: 30,7 prosenttia) ja omavaraisuusaste 38,0 prosenttia (31.3.2023: 29,9 prosenttia).

## Riskit ja geopoliittinen epävarmuus

Euroopan ja Venäjän väliset jännitteet ovat jatkuneet Venäjän hyökättyä Ukrainaan helmikuussa 2022, ja tämä on vaikuttanut Gasumin liiketoimintaympäristöön ja toimintaan. Yhtiöllä ei ole toimintaa eikä omaisuutta Venäjällä.

Energiamarkkinoiden vuoden 2022 poikkeuksellisen voimakas myllerrys on laantunut, mutta sekä volatiliteetti että hintataso on silti pysynyt korkeammalla kuin ennen energiakriisiä ja sotaa. Hyödykehintariskiä, johdannaisriskiä ja maksuvalmiusriskiä seurataan tarkasti, ja Gasum on yhä kehittänyt valmiuttaan vastata energiamarkkinoilla mahdollisesti odotettavissa oleviin haasteisiin.

Gasum noudattaa aina sovellettavia pakotteita ja rajoituksia sekä seuraa jatkuvasti geopoliittisen riskin kehittymistä ja käy tilanteesta aktiivista vuoropuhelua asianomaisten kansallisten viranomaisten ja sidosryhmien kanssa. Gasumilla on Gazprom Exportin kanssa pitkäaikainen LNG:n hankintasopimus, johon sisältyy minimiottovelvoitteita. Vaikka suurin osa Gasumin suoraan hankkimasta LNG:stä tulee Venäjän ulkopuolelta, esimerkiksi Venäjän kaasusektoria vastaan asetetut pakotteet tai muut toimet tai Venäjän asettamat vastapakotteet saattaisivat vaikuttaa Gasumin toimintaympäristöön, vallitsevaan markkinatilanteeseen sekä yhtiön LNG-hankintaketjuun ja siihen liittyvään tulokseen. EU on äskettäin antanut jäsenmaille mahdollisuuden kieltää venäläisen LNG:n tuonti. Yhtiö on varautunut mahdollisiin toimituskatkoksiin esimerkiksi vaihtoehtoisilla hankintalähteillä.

Suomen viranomaiset ovat todenneet, että Suomen ja Venäjän väliset suhteet ovat heikenneet ja tämä aiheuttaa kohonnutta uhkaa Suomen kriittistä infrastruktuuria kohtaan. Gasum on ryhtynyt toimenpiteisiin parantaakseen edelleen omaisuutensa ja henkilöstönsä turvallisuutta.

Eri puolilla maailmaa lisääntyvät geopoliittiset jännitteet sekä monessa maassa järjestettävät vaalit saattavat aiheuttaa Gasumin yleistä toimintaympäristöä koskevia riskejä esimerkiksi kansainvälisten ja kansallisten ilmastotavoitteiden muuttumisen tai maakaasun toimitusketjuissa tapahtuvien muutosten myötä.

Korkeimman hallinto-oikeuden päätöstä Gasumin ja Energiaviraston välisessä asiassa käsitellään kohdassa 'Oikeudenkäynnit ja vaateet'.

## Oikeudenkäynnit ja vaateet

Yhtiö raportoi tässä katsauksessa vuoden 2023 tilinpäätöksen jälkeen tapahtuneista muutoksista. Mikäli muutoksista ei mainita, vuoden 2023 tilinpäätöksen tiedot ovat yhä voimassa.

### **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 eriyttämislaskelmien 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. Energiavirasto on 30.4.2021 täydentänyt seuraamusmaksuesitystään vastaselityksellään ja esittänyt toissijaisesti samansuuruisia seuraamusmaksua Gasumin vuosia, tilinpäätöksestä toiseen jatkuneen menettelyn perusteella, jolla on tahallaan tai huolimattomuudesta rikottu tai jätetty noudattamatta maakaasumarkkinalain säännöksiä toimintojen eriyttämisestä siltä varalta, että maakaasumarkkinalain eriyttämissäännökset eivät soveltuisi Gasumin jakautumiseen. Energiaviraston mukaan jatkettu menettely on alkanut ainakin vuoden 2017 tilinpäätöksestä ja siihen sisältyneistä vuoden 2016 vertailuluvuista sekä jatkunut tilinpäätökseen 2019 saakka.

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 tarkoitetulla tavalla eriyttämissäännösten vastaisesti tai onko seuraamusmaksun määräämiselle peruste. Korkein hallinto-oikeus ei myöskään ota ratkaisussaan kantaa mahdollisen seuraamusmaksun määrään.

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.



## Konsernituloslaskelma

milj. euroa	1-3/2024	1-3/2023	1-12/2023
<b>Liikevaihto*</b>	<b>423,7</b>	<b>449,0</b>	<b>1 456,9</b>
Liiketoiminnan muut tuotot* **	57,5	64,6	127,6
Materiaalit ja palvelut*	-379,4	-402,5	-1 226,1
Henkilöstökulut	-8,4	-8,6	-34,9
Poistot ja arvonalentumiset	-14,5	-19,7	-76,8
Liiketoiminnan muut kulut**	-58,3	-88,5	-238,9
Hyödykejohdannaisten realisoitumattomat voitot ja tappiot**	-18,6	-13,8	36,3
Osuus pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltyjen sijoitusten voitosta/tappiosta	0,8	0,3	1,1
<b>Liiketulos</b>	<b>2,8</b>	<b>-19,3</b>	<b>45,1</b>
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-5,6	-3,8	-25,3
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>-2,8</b>	<b>-23,0</b>	<b>19,8</b>
Verot	0,0	0,0	10,4
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>-2,8</b>	<b>-23,0</b>	<b>30,2</b>
<b>Tilikauden tuloksen jakautuminen:</b>			
Emoyhtiön omistajille	-2,7	-23,1	29,7
Määräysvallattomille omistajille	0,0	0,0	0,5

\*Vertailukauden on oikaistu vastaamaan realisoituneiden sähkön hintasuojauksen uudelleenluokittelua liiketoiminnan muihin tuottoihin ja liiketoiminnan muihin kuluihin.

\*\* Realisoitumattomiin johdannaisiin liittyvää laadintaperiaatetta on muutettu ja vertailukausien luvut on oikaistu vastaamaan uutta laadintaperiaatetta. Tarkempi kuvaus laadintaperiaatteen muutoksesta löytyy tämän dokumentin lopusta.

## Konsernitase

milj. euroa	31.3.2024	31.3.2023	31.12.2023
<b>VARAT</b>			
<b>Pitkäaikaiset varat</b>			
Aineettomat hyödykkeet	157,0	164,3	161,7
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	626,7	614,0	627,0
Pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltävät sijoitukset	13,4	11,8	12,6
Johdannaisinstrumentit	38,4	66,5	41,4
Laskennalliset verosaamiset	17,3	0,0	17,0
Muut pitkäaikaiset saamiset	0,2	0,2	0,2
<b>Pitkäaikaiset varat yhteensä</b>	<b>852,9</b>	<b>856,7</b>	<b>860,0</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>			
Vaihto-omaisuus	103,7	234,9	137,4
Johdannaisinstrumentit	43,8	67,1	88,7
Myyntisaamiset ja muut saamiset	206,0	229,2	267,8
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verosaamiset	5,7	4,5	4,7
Myytäväinä olevat omaisuuserät	0,3	0,0	0,3
Rahavarat	295,2	352,7	278,9
<b>Lyhytaikaiset varat yhteensä</b>	<b>654,7</b>	<b>888,5</b>	<b>777,8</b>
<b>VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>1 507,6</b>	<b>1 745,2</b>	<b>1 637,9</b>

## Konsernitase

milj. euroa

31.3.2024

31.3.2023

31.12.2023

	31.3.2024	31.3.2023	31.12.2023
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>			
Osakepääoma	10,0	10,0	10,0
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	159,7	159,7	159,7
Oman pääoman ehtoinen laina	200,0	200,0	200,0
Kertyneet voittovarot	222,0	189,6	192,4
Tilikauden tulos	-2,7	-23,1	29,7
Muuntoerot	-23,4	-21,0	-16,2
<b>Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma</b>	<b>565,6</b>	<b>515,3</b>	<b>575,5</b>
Määräysvallattomien omistajien osuus	1,4	0,0	1,5
<b>OMA PÄÄOMA</b>	<b>567,0</b>	<b>515,3</b>	<b>577,0</b>
<b>VELAT</b>			
<b>Pitkäaikaiset velat</b>			
Lainat	344,2	344,6	344,0
Pitkäaikaiset vuokrasopimusvelat	136,0	138,4	137,2
Johdannaisinstrumentit	29,4	44,1	28,3
Laskennalliset verovelat	13,7	11,1	13,9
Varaukset	12,6	11,8	12,7
Eläkevelvoitteet	3,6	4,4	3,6
<b>Pitkäaikaiset velat yhteensä</b>	<b>539,6</b>	<b>554,4</b>	<b>539,7</b>
<b>Lyhytaikaiset velat</b>			
Johdannaisinstrumentit	38,9	100,0	66,3
Ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat	361,1	563,0	440,7
Kauden verotettavaan tulokseen perustuvat verovelat	1,0	12,6	14,1
<b>Lyhytaikaiset velat yhteensä</b>	<b>401,0</b>	<b>675,5</b>	<b>521,1</b>
<b>VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>940,6</b>	<b>1 229,9</b>	<b>1 060,8</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>1 507,6</b>	<b>1 745,2</b>	<b>1 637,9</b>

## Laadintaperiaatteen muutos

### Rahoitusinstrumentit

Johdannaissopimukset, joihin ei sovelleta suojauslaskentaa, luokitellaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviksi rahoituseriksi, ja niiden käyvän arvon muutoksista johtuvat voitot ja tappiot kirjataan hyödykejohdannaisten osalta tuloslaskelman kohtaan *Hyödykejohdannaisten realisoitumattomat voitot ja tappiot*, erilleen liiketoiminnan muista tuotoista ja kuluista.

Johdannaissopimusten kirjanpidollinen käsittely taseessa ei ole muuttunut. Raportointihetkellä käyvältä arvoltaan positiiviset instrumentit on kirjattu taseeseen saamisiksi ja käyvältä arvoltaan negatiiviset instrumentit veloiksi. Yli 12 kuukauden kuluttua erääntyvät erät on kirjattu pitkäaikaisiin saamisiin ja velkoihin ja sitä aikaisemmin erääntyvät lyhytaikaisiin.

Gasum katsoo, että käyvän arvon muutosten nettomääräinen esittäminen tuloslaskelmassa kuvastaa paremmin liiketoimien sisältöä sekä parantaa taloudellisten katsausten luettavuutta ja informatiivisuutta.

## Tunnuslukujen laskentakaavat

Omavaraisuusaste (%) =	100 x	$\frac{\text{Oma pääoma yhteensä}}{\text{Taseen loppusumma - saadut ennakot}}$
Oman pääoman tuotto (%) =	100 x	$\frac{\text{Tilikauden tulos (annualisoitu)}}{\text{Oma pääoma yhteensä (keskimäärin tilikauden aikana)}}$
Sijoitetun pääoman tuotto (%) =	100 x	$\frac{\text{Voitto ennen veroja (annualisoitu)}}{\text{Oma pääoma yhteensä + korolliset velat (keskimäärin tilikauden aikana)}}$
Korolliset nettovelat =		Korolliset velat - rahavarat
Nettovelkaantumisaste (%) =	100 x	$\frac{\text{Korolliset velat - rahavarat}}{\text{Oma pääoma yhteensä}}$
Nettovelkaantumisaste (%) ilman IFRS 16 leasingvelkojen vaikutusta =	100 x	$\frac{\text{Korolliset velat - IFRS16 leasing velat - rahavarat}}{\text{Oma pääoma yhteensä}}$

# Gasum



## **GASUM-KONSERNI**

Revontulenpuisto 2 C, PL 21  
02100 ESPOO  
p. 020 4471  
[www.gasum.com](http://www.gasum.com)

## **LISÄTIETOJA:**

Kai Laitinen  
talousjohtaja  
p. 040 500 2080  
[kai.laitinen@gasum.com](mailto:kai.laitinen@gasum.com)

Olga Väisänen  
johtaja,  
viestintä ja vastuullisuus  
p. 040 554 0578  
[olga.vaisanen@gasum.com](mailto: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](http://www.gasum.com)