

SSH Communications Security
Oyj:n Liiketoimintakatsaus
Heinä-Syyskuu 2026

Tilausmyynnin ARR kasvoi 23,6 %, kolmannen neljänneksen liikevaihto kasvoi 5,3 %, käyttökate positiivinen

Heinä–Syyskuu 2026:

- Liikevaihto oli 5,7 miljoonaa euroa (5,5 miljoonaa euroa)
- Käyttökate oli 0,3 miljoonaa euroa (0,8 miljoonaa euroa)
- Liiketappio oli -0,5 miljoonaa euroa (0,0 miljoonaa euroa)
- Tulos oli -0,6 miljoonaa euroa (0,0 miljoonaa euroa)
- Osakekohtainen tulos oli -0,01 euroa (-0,01 euroa¹)

Liiketoiminnan rahavirta oli -0,7 miljoonaa euroa (-0,2 miljoonaa euroa). Yhtiön omavaraisuusaste oli 69,4 % (54,5 %), ja likvidit varat olivat 8,5 miljoonaa euroa (1,6 miljoonaa euroa).

1) Vuoden 2025 osakekohtaista tulosta on oikaistu siten, että siihen sisältyvät ainoastaan hybridilainan korot kyseiseltä tarkastelujaksolta.

Konsernin avainluvut

milj. euroa	7-9/2026	7-9/2025	Muutos %	1-9/2026	1-9/2025	Muutos %	1-12/2025
Liikevaihto	5,7	5,5	5,3	16,8	16,3	3,5	21,6
Käyttökate	0,3	0,8	-68,7	-0,1	1,4		1,5
% liikevaihdosta	4,5	15,2		-0,7	8,9		7,0
Liikevoitto/-tappio	-0,5	0,0		-2,4	-1,5	-61,8	-2,2
% liikevaihdosta	-8,3	0,4		-14,1	-9,0		-10,1
Tulos ennen veroja	-0,6	0,0		-2,5	-1,8	-37,0	-2,5
Tulos	-0,6	0,0		-2,5	-2,0	-22,6	-2,3
Oman pääoman tuotto, %				-13,4	-24,0		-13,0
Sijoitetun pääoman tuotto, %				-12,8	-17,6		-13,3
Rahavarat				8,5	1,6		11,0
Lyhytaikaiset likvidit sijoitukset rahoitusvaroihin				0,0	0,0		10,0
Nettovelkaantumisaste, %				-67,7	1,4		-38,2
Omavaraisuusaste, %				69,4	54,5		78,7
Osakekohtainen tulos, euroa ¹	-0,01	-0,01	-18,0	-0,05	-0,08	32,7	-0,08
Osakekohtainen oma pääoma, euroa				0,34	0,21	65,3	0,32
Jatkuvat tuotot, ARR				22,2	19,4	14,1	21,0
Tilausmyynti, ARR				15,7	12,7	23,6	13,8
Laskutus	6,1	4,4	39,2	16,3	13,7	18,9	23,9
Saadut ennakot myynnin jaksotuksista				14,4	9,7	48,8	14,6
Lyhytaikainen				11,5	7,2	60,1	10,7
Pitkäaikainen				2,9	2,5	16,5	3,9

1) Vuoden 2025 osakekohtaista tulosta on oikaistu siten, että siihen sisältyvät ainoastaan hybridilainan korot kyseiseltä tarkastelujaksolta.

SSH Communications Security esittää vaihtoehtoisia tunnuslukuja, jota ei ole IFRS-standardissa. Vaihtoehtoisia tunnuslukuja ei tulisi pitää korvaavina mittareina verrattuna IFRS-tilinpäätösnormistossa määriteltyihin tunnuslukuihin. Vaihtoehtoiset tunnusluvut ovat:

Käyttökate = Liikevoitto + poistot ja arvonalentumiset.

Jatkuvat tuotot ARR (Annual Recurring Revenue): Ylläpitomyynti + tilausmyynti neljänneksen viimeiseltä kuukaudelta kerrottuna 12:lla.

Tilausmyynti ARR (Annual Recurring Revenue): Tilausmyynti neljänneksen viimeiseltä kuukaudelta kerrottuna 12:lla.

Laskutus: Kauden aikana lähetetyt laskut ilman arvonalisäveroä.

Saadut ennakot: Taseelle jaksotettu liikevaihto jo laskutetuista pitkäkestoisista ylläpito- ja tilausmyyntisopimuksista.

Konsernin liikevaihto

milj. euroa	7-9/2026	7-9/2025	Muutos %	1-9/2026	1-9/2025	Muutos %	1-12/2025
MAANTIEEELLINEN JAKAUMA							
Pohjois- ja Etelä-Amerikka	1,8	1,9	-0,5	5,5	5,5	0,2	7,2
Aasia ja Tyynenmeren alue	0,5	0,5	-7,5	1,5	1,8	-14,2	2,3
Eurooppa, Lähi-Itä ja Afrikka	3,4	3,0	11,2	9,8	9,0	9,1	12,1
Yhteensä	5,7	5,5	5,3	16,8	16,3	3,5	21,6
LIKEVAIHDON JAKAUTUMINEN							
Tilausmyynti	3,9	3,3	17,8	11,0	9,8	12,0	13,2
Lisenssimyynti	0,2	0,2	-29,1	0,5	0,6	-22,8	0,7
Ylläpitomyynti	1,7	1,7	-3,6	5,0	5,3	-6,4	7,1
Konsultointi ja muut	0,1	0,2	-73,3	0,4	0,5	-24,4	0,6
Yhteensä	5,7	5,5	5,3	16,8	16,3	3,5	21,6

Liiketoiminnan näkymät vuodelle 2026

Näkymät pysyvät ennallaan 22.9.2026 päivitetyn ohjeistuksen mukaisesti.

Odotamme liikevaihdon kasvavan vuoden 2026 aikana verrattuna vuoteen 2025 ja liiketoiminnan rahavirran olevan positiivinen vuonna 2026. Arvioimme käyttökatteen olevan negatiivinen koko vuoden 2026 osalta, mutta paranevan vuoden jälkimmäisellä puoliskolla ensimmäiseen vuosipuoliskoon verrattuna.

Toimitusjohtajan katsaus

Aloitin SSH:n toimitusjohtajana 1. lokakuuta, eli tämän katsauskauden päätyttyä. Samana päivänä talousjohtajana aloitti Cristian Arias, joka tuo yhtiöön laajaa kokemusta teknologiayhtiöiden talousjohtamisesta.

Ensimmäisten havaintojeni perusteella SSH:lla on erittäin vahva teknologia, osaavat asiantuntijat sekä vakiintuneet asiakassuhteet, joita tukee asiakkailta saatu rohkaiseva palaute. Siksi yksi ensimmäisistä fokusalueistamme on ymmärtää asiakkaidemme prioriteetit ja se, mihin tämä vahva asiakastyytyväisyys perustuu. Vahvistamalla kykyämme kertoa, mitkä asiakkaiden konkreettiset haasteet pystymme ratkaisemaan, tähtäämme muuttamaan vahvan asemamme nopeammaksi kasvuksi ja suuremmaksi markkinaosuudeksi. Samalla ei ole epäilystäkään siitä, että agenttisen tekoälyn (Agentic AI) käytön kasvutrendi tulee olemaan, ja sen pitääkin olla, SSH:lle merkittävä kasvumahdollisuus. PrivX pystyy jo nyt hallitsemaan ja rajoittamaan kriittiseen IT-infrastruktuuriin ja järjestelmiin pääsyä myös tekoälyagenttien osalta. Liiketoiminnan näkökulmasta fokuksemme on kasvun ennustettavuudessa ja johdonmukaisuudessa. Käymme siksi läpi keskeiset prosessimme, jotka liittyvät myyntimahdollisuuksien kvalifiointiin, myyntiputken hallintaan ja kauppojen voittamiseen.

Kolmannella neljänneksellä liikevaihtomme kasvoi 5,3 prosenttia vuodentakaisesta 5,7 miljoonaan euroon (Q3 2025: 5,5 miljoonaa euroa). Kasvua johti EMEA-alue, jonka liikevaihto kasvoi 11,2 prosenttia, kun taas AMER-alueen liikevaihto laski 0,5 prosenttia. APAC-alueen liikevaihto laski 7,5 prosenttia pääasiassa asiakastilausten viivästymisen vuoksi. Heikentynyt Yhdysvaltain dollari pienensi tammi-syyskuun raportoitua kasvua noin 1,5 prosenttiyksikköä.

Tilausmyynnin ARR kasvoi 23,6 prosenttia vuodentakaisesta ollen 15,7 miljoonaa euroa. PrivX pysyi tärkeimpänä kasvuajurina, ja sen tilausmyynnin ARR kasvoi 33,9 prosenttia. Myös Key Managerin tilausmyynti kasvoi voimakkaasti. Kolmannen neljänneksen tilausmyynti kasvoi 17,8 prosenttia 3,9 miljoonaan euroon. Jatkuvat tuotot (ARR) ylläpito mukaan lukien kasvoivat 14,1 prosenttia 22,2 miljoonaan euroon, kun taas ylläpidon ARR laski hieman 6,5 miljoonaan euroon (6,7 miljoonaa euroa), mikä heijastaa asiakkaiden siirtymistä ylläpitosopimuksista tilausmalliin. Neljänneksen laskutus kasvoi 39,2 prosenttia 6,1 miljoonaan euroon (4,4 miljoonaa euroa), mikä heijastaa etukäteen laskutettuja tilaussopimuksia, jotka tuloutetaan sopimuskauden aikana. Laskutus vaihtelee neljänneksittäin uusintojen ja monivuotisten sopimusten ajoituksen mukaan. Saadut ennakot kasvoivat 48,8 prosenttia 14,4 miljoonaan euroon (9,7 miljoonaa euroa), mikä tuo näkyvyyttä tulevaan liikevaihtoon.

Kolmannen neljänneksen käyttökate oli 0,3 miljoonaa euroa (0,8 miljoonaa euroa) ja liikeulos -0,5 miljoonaa euroa (0,0 miljoonaa euroa). Neljännekseen sisältyi 0,2 miljoonaa euroa johdon vaihdokseen liittyviä kuluja. Kuten tiedotimme 22. syyskuuta, kolmannelle neljännekselle odotetut suuremmat asiakastilaukset viivästyivät. Olemme pitäneet kiinni suunnitelluista myynnin, markkinoinnin sekä tutkimus- ja kehitystoiminnan investoinneista tulevan kasvun tukemiseksi. Syyskuun lopussa likvidit varamme olivat 8,5 miljoonaa euroa (21,0 miljoonaa euroa vuoden 2025 lopussa). Lasku johtui pääasiassa hybridilainan takaisinostosta huhtikuussa.

Syyskuussa tiedotettu sopimus yhden maailman suurimman pankin kanssa havainnollistaa asiakkaiden tarvetta: kriittisten järjestelmien pääsynhallintaa ja riippuvuuden vähentämistä pysyvistä avaimista ja salasanoista. Pankki valitsi PrivX Key Managerin ja PrivX Privileged Access Managementin hallitsemaan olemassa olevia SSH-avaimiaan sekä tarjoamaan pääsyoikeuksia, jotka myönnetään vain tarvittaessa ja jotka vanhenevat automaattisesti. Sopimuksen arvo on arviolta lähes 3 miljoonaa euroa kolmen vuoden aikana, ja siihen sisältyy optio jatkaa sopimusta neljännelle ja viidennelle vuodelle. Sopimus toteutetaan yhdessä kumppanimme World Wide Technologyn (WWT) kanssa.

Prioriteettini on muuttaa kasvava jatkuvien tuottojen pohjamme ja kumppanuutemme johdonmukaisemmaksi kasvuksi ja paremmaksi kannattavuudeksi. Terävöitän yhdessä johtoryhmän kanssa kaupallisia prioriteettejamme ja sitä, miten mittaamme edistymistä, kiinnittäen huomiota kustannuksiin ja kassavirtaan.

SSH Communications Security julkaisee vuoden 2026 viimeisen neljänneksen ja koko vuoden tilinpäätöstiedotteensa 18.2.2027.

Helsingissä 28.10.2026

SSH Communications Security Oyj

Hallitus

Lars Bell

Toimitusjohtaja

Lisätietoja:

Lars Bell, toimitusjohtaja, puhelin +45 23 337 189

Cristian Arias, talousjohtaja, puhelin +358 50 487 1963

Jakelu:

NASDAQ Helsinki Oy

Keskeiset tiedotusvälineet

www.ssh.com

Vastuun rajoitus

Tämän raportin sisältö on SSH Communications Securityn ja kanssamme yhteistyössä toimivien kolmansien osapuolten sisällöntuottajien julkaisema ja tarkoitettu tiedoksi vain henkilökohtaiseen käyttöön. Tiedotteen sisältämiä tietoja ei voida missään tilanteessa pitää tarjouksena tai kehotuksena ostaa arvopapereita. Tietoja ei ole tarkoitettu taloudellisiksi neuvoiksi (sijoitus-, vero- eikä lakiasioissa), eikä suosituksiksi minkään sijoituskohteiden tai tuotteiden puolesta. SSH Communications Security ei anna sijoitusneuvoja eikä osto- tai myyntisuosituksia yhtiön omista tai muiden yritysten osakkeista. Mikäli olet kiinnostunut sijoittamaan SSH Communications Securityn osakkeisiin, ota yhteyttä taloudelliseen neuvonantajaasi saadaksesi lisätietoja. SSH Communications Securityn osakkeiden aiemmat tulokset eivät ole osoitus tulevasta kurssikehityksestä. LUKUUN OTTAMATTA SOVELTUVAA PAKOTTAVAA LAINSÄÄDÄNTÖÄ TIEDOTTEEN TIETOJEN SAATAVUUDESTA, VIRHEETTÖMYYDESTÄ, LUOTETTAVUUDESTA TAI SISÄLLÖSTÄ EI ANNETA MINKÄÄNLAISTA NIMENOMAISTA TAI EPÄSUORAA TAKUUTA EIKÄ SSH COMMUNICATIONS SECURITY TAKAA SUORAAN EIKÄ VÄLILLISESTI TIEDOTTEEN SISÄLLÖN OIKEELLISUUTTA EIKÄ TIETOJEN SOPIVUUTTA MIHINKÄÄN TIETTYYN KÄYTTÖTARKOITUKSEEN.