

A long-exposure photograph of a city skyline at night, likely New York City, with light trails from traffic and illuminated skyscrapers. The text is overlaid on the upper left portion of the image.

SSH Communications Security Oyj:n Liiketoimintakatsaus Heinä-Syyskuu 2025

Liikevaihto kasvoi 4 %, liikevoitto vakaa

Heinä–Syyskuu 2025:

- Liikevaihto oli 5,5 miljoonaa euroa (5,2 miljoonaa euroa)
- Käyttökate oli 0,8 miljoonaa euroa (1,0 miljoonaa euroa)
- Liikevoitto oli 0,0 miljoonaa euroa (0,1 miljoonaa euroa)
- Tulos oli 0,0 miljoonaa euroa (-0,1 miljoonaa euroa¹⁾)
- Osakekohtainen tulos oli -0,02 euroa (-0,02 euroa¹⁾)

Liiketoiminnan rahavirta oli -0,2 miljoonaa euroa (-0,7 miljoonaa euroa). Yhtiön omavaraisuusaste oli 54,5 % (52,0 %¹), ja likvidit varat olivat 1,6 miljoonaa euroa (0,8 miljoonaa euroa).

1) Vertailukautta 2024 on korjattu IAS 8 -standardin mukaisesti korkokulujen ja myynnin jaksotusten osalta. Korkokulut olivat 0,1 miljoonaa euroa pienemmät vuoden 2024 kolmannella neljänneksellä. Korkokulut sisältyvät rahoituseriin ja siten virheen korjaus vaikuttaa tilikauden voittoon/tappioon ennen veroja ja tilikauden tulokseen sekä tuloksesta johdettuihin tunnuslukuihin.

Konsernin avainluvut

Milj, euroa	7-9/2025	7-9/2024	Change %	1-9/2025	1-9/2024	Change %	1-12/2024
Liikevaihto	5,5	5,2	4,0	16,3	15,4	5,8	22,2
Käyttökate	0,8	1,0	-16,7	1,4	1,7	-15,2	3,4
% liikevaihdosta	15,2	18,9		8,9	11,1		15,5
Liikevoitto/-tappio	0,0	0,1	-66,9	-1,5	-1,1	34,1	-0,3
% liikevaihdosta	0,4	1,2		-9,0	-7,1		-1,2
Tulos ennen veroja ¹	0,0	-0,1		-1,8	-1,5	23,5	-0,6
Tulos ¹	0,0	-0,1	4,0	-2,0	-1,4	50,0	-0,8
Oman pääoman tuotto, % ¹				-24,0	-14,7		-8,7
Sijoitetun pääoman tuotto, % ¹				-17,6	-12,7		-5,1
Likvidit varat				1,6	0,8		2,9
Nettovelkaantumisaste (%) ¹				1,4	18,2		-8,9
Omavaraisuusaste (%) ¹				54,5	52,0		52,8
Osakekohtainen tulos, euroa ¹	-0,02	-0,02	3,8	-0,14	-0,09	-58,1	-0,08
Osakekohtainen oma pääoma, euroa ¹				0,21	0,22	-8,0	0,23
Jatkuvat tuotot, ARR				19,4	19,2	1,0	20,5
Tilausmyynti, ARR				12,7	11,8	7,7	12,3
Laskutus	4,4	5,7	-23,1	13,7	14,1	-2,7	22,3
Saadut ennakot myynnin jaksotuksista ¹				9,7	11,0	-12,2	13,0
Lyhytaikainen ¹				7,2	9,5	-24,3	10,5
Pitkäaikainen ¹				2,5	1,5	63,0	2,5

Konsernin liikevaihto

Milj. euroa	7-9/2025	7-9/2024	Muutos %	1-9/2025	1-9/2024	Muutos %	1-12/2024
Maantieteellinen jakauma							
Pohjois- ja Etelä-Amerikka	1,9	1,9	-2,6	5,5	5,7	-3,9	7,9
Aasia ja Tyynenmeren alue	0,5	0,5	15,0	1,8	1,4	33,1	1,9
Eurooppa, Lähi-Itä ja Afrikka	3,0	2,9	6,5	9,0	8,3	8,1	12,3
Yhteensä	5,5	5,2	4,0	16,3	15,4	5,8	22,2
Liikevaihdon jakautuminen							
Tilausmyynti	3,3	3,0	9,8	9,8	8,9	10,2	11,9
Lisenssimyynti	0,2	0,1	80,5	0,6	0,4	70,5	1,8
Ylläpitomyynti	1,7	2,0	-12,9	5,3	5,7	-7,3	7,8
Konsultointi ja muut	0,2	0,2	44,7	0,5	0,4	37,4	0,7
Yhteensä	5,5	5,2	4,0	16,3	15,4	5,8	22,2

1) Vertailukautta 2024 on korjattu IAS 8 -standardin mukaisesti korkokulujen ja myynnin jaksotusten osalta. Korkokulut olivat 0,1 miljoonaa euroa pienemmät vuoden 2024 kolmannella neljänneksellä. Korkokulut sisältyvät rahoituseriin ja siten virheen korjaus vaikuttaa tilikauden voittoon/tappioon ennen veroja ja tilikauden tulokseen sekä tuloksesta johdettuihin tunnuslukuihin.

SSH Communications Security esittää vaihtoehtoisen tunnusluvun käyttökate, 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 arvonlisäveroa.

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

Liiketoiminnan näkymät vuodelle 2025

Odotamme liikevaihdon kasvavan vuoden 2025 aikana vuoteen 2024 verrattuna. Arvioimme käyttökateen ja liiketoiminnan rahavirran olevan positiiviset vuonna 2025. Vuoden 2024 lopussa jatkuvat tuotomme (ARR) oli 20,5 miljoonaa euroa (19,3 miljoonaa euroa vuonna 2023). Liikevaihtomme kasvoi 9,0 % 22,2 miljoonaan euroon vuonna 2024 ja käyttökate oli 3,4 miljoonaa euroa vuonna 2024.

Toimitusjohtajan katsaus

Kumppanuudet ovat keskeinen tekijä SSH:n pitkän aikavälin kasvussa. Kolmannella vuosineljänneksellä saavutimme merkittävän virstanpylvään tällä tiellä, julkistaessamme strategisen yhteistyön ja siihen liittyvän pääomasijoituksen Leonardo S.p.A.:lta – johtavalta kansainväliseltä ilmailu-, avaruus-, puolustus- sekä kyberturvallisuusalan yhtiöltä.

Strateginen kumppanuus Leonardon kanssa on nyt virallisesti alkanut, ja sen tuloksena olemme voittaneet ensimmäisen yhteisen asiakkaamme. Pääomasijoitus odotti viranomaishyväksyntää kolmannella vuosineljänneksellä. Järjestimme koulutuksen yli sadalle Leonardon myynnin ja teknisten tiimien jäsenelle, edistäen SSH:n ratkaisujen sisällyttämistä osaksi Leonardon kattavaa Zero Trust -portfoliota.

Olemme edistyneet kumppaniliiketoimintamme kehittämisessä ja kumppanimyynti on kasvanut tammi–syyskuun aikana 33 % APAC-alueella ja 9 % EMEA-alueella, ja odotamme kasvun jatkuvan.

Kolmannella vuosineljänneksellä liikevaihtomme kasvoi 4 % vuoden takaisesta ollen 5,5 miljoonaa euroa (5,2 miljoonaa euroa). Yhdysvaltain dollarin heikentyminen vaikutti negatiivisesti raportoituun myynnin kasvuun ja vertailukelpoisin valuuttakurssein kasvu olisi ollut 6,6 %. Käyttökate laski hieman ollen 0,8 miljoonaa euroa (1,0 miljoonaa euroa).



Tilausmyynti kasvoi 9,8 % kolmannella vuosineljänneksellä ollen yhteensä 3,3 miljoonaa euroa. Lisenssimyynti kasvoi 0,2 miljoonaan euroon. Ylläpitomyynti laski 12,9 %. Jatkuvat tuotot (ARR), joka sisältää ylläpitomyyntiä, kasvoi 1,0 % ollen 19,4 miljoonaa euroa. Tilausmyynnin ARR kasvoi 7,7 % ja oli 12,7 miljoonaa euroa.

Sekä jatkuvien tuottojen ARR että tilausmyynnin ARR kasvoivat maltillisesti johtuen viivästyksistä tietyissä sopimusten uusinnissa, joissa neuvotellaan sopimuslaajennuksista. Konsultoinnin liikevaihto kasvoi 0,2 miljoonaan euroon.

Jatkoimme työtä AMER-alueen palauttamiseksi kasvu-uralle. Vaikka alueen liikevaihto laski kolmannella vuosineljänneksellä 2,6 % euroissa mitattuna, kasvoi se hieman Yhdysvaltain dollareissa. Vanhojen Tectia-ylläpitosopimusten päättymisestä aiheutuva asiakaspoistuma vaikuttaa kasvuvauhtiimme, mutta olemme alkaneet näkemään tuloksia fokuksemme siirrosta PrivX:ään. Kvartaalin aikana suuri pohjoisamerikkalainen laajakaistapalveluntarjoaja valitsi PrivX:n PAM-ratkaisuun. APAC ja EMEA jatkavat vakaata kasvuaan, liikevaihdon kasvaessa 15,0 % APAC:ssa ja 6,5 % EMEA:ssa.

PrivX Zero Trust jatkoi kasvuaan tilausmyynnin kasvaessa 16,6 %. Kolmannen vuosineljänneksen aikana saimme useita uusia asiakkaita PrivX:lle ja onnistuimme laajentamaan käyttöä myös nykyisten asiakkaiden keskuudessa. Esimerkkejä näistä ovat Viron sisäministeriön IT-keskus sekä

johtava kansainvälinen varainhoitoyhtiö. Uusien kauppojen vaikutus ei vielä täysimääräisesti näy kolmannen vuosineljänneksen liikevaihdossa ja jatkuvissa tuotoissa (ARR).

Hieman odotettua pidemmän tarkastelujakson jälkeen Leonardo-transaktio sai viranomaishyväksynnän raportointikauden päättymisen jälkeen. Kauppa saatettiin päätökseen 21. lokakuuta, jolloin yhtiö vastaanotti Leonardon 20 miljoonan euron sijoituksen ja strateginen yhteistyösopimus astui voimaan.

Raportointikauden jälkeiset tapahtumat

21. lokakuuta 2025 yhtiö ilmoitti Leonardolle suunnatun osakeannin toteutuneen ja strategisen yhteistyösopimuksen astuneen voimaan. Osakeannin toteutumisen seurauksena Leonardo tulee omistamaan 24,55 prosenttia yhtiön ulkona olevista osakkeista, kun uudet osakkeet on rekisteröity kaupparekisteriin. Tämän johdosta Leonardo on nimittänyt Francesco Di Sandron yhtiön hallituksen jäseneksi. Nimitys tulee voimaan, kun Yhtiön muutettu yhtiöjärjestys ja Leonardon merkitsemät uudet osakkeet on rekisteröity kaupparekisteriin. Nimitys tulee voimaan, kun Yhtiön muutettu yhtiöjärjestys ja Leonardon merkitsemät uudet osakkeet on rekisteröity kaupparekisteriin.

SSH Communications Security julkaisee Q4 tilinpäätöstiedotteensa 17.2.2026.

Helsingissä 23.10.2025

SSH Communications Security Oyj

Hallitus

Rami Raulas

Toimitusjohtaja

Lisätietoja:

Rami Raulas, toimitusjohtaja, puhelin +358 50 331 1741

Michael Kommonen, talousjohtaja, puhelin +358 40 183 5836

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 kehoituksena ostaa arvopapereita. Tietoja ei ole tarkoitettu taloudelliseksi 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,