

A nighttime photograph of a city skyline, likely New York City, with numerous skyscrapers illuminated. In the foreground, a highway with long-exposure light trails from cars curves through the scene. The sky is dark with some light clouds.

SSH Communications Security Oyj:n tilinpäätöstiedote Tammi–Joulukuu 2025

Koko vuoden liikevaihto laski 2 %, kvartaalin ja koko vuoden käyttökate ja liiketoiminnan rahavirta positiiviset

Loka–Joulukuu 2025:

- Liikevaihto oli 5,4 miljoonaa euroa (6,8 miljoonaa)
- Käyttökate oli 0,1 miljoonaa euroa (1,7 miljoonaa euroa)
- Liiketulos oli -0,7 miljoonaa euroa (0,8 miljoonaa euroa)
- Tulos oli -0,2 miljoonaa euroa (0,5 miljoonaa euroa)
- Osakekohtainen tulos oli -0,01 euroa (0,01 euroa¹)

Tammi–Joulukuu 2025:

- Liikevaihto oli 21,6 miljoonaa euroa (22,2 miljoonaa)
- Käyttökate oli 1,5 miljoonaa euroa (3,4 miljoonaa euroa)
- Liiketulos oli -2,2 miljoonaa euroa (-0,3 miljoonaa euroa)
- Tulos oli -2,3 miljoonaa euroa (-0,8 miljoonaa euroa)
- Osakekohtainen tulos oli -0,08 euroa (-0,06 euroa¹)

Liiketoiminnan rahavirta oli 1,1 miljoonaa euroa (2,7 miljoonaa euroa). Yhtiön omavaraisuusaste oli 78,7 % (52,8 %), ja likvidit varat mukaan lukien lyhytaikaiset likvidit sijoitukset olivat 21,0 miljoonaa euroa (2,9 miljoonaa euroa).

1) Vuoden 2024 lukua on oikaistu siten, että siihen sisältyvät ainoastaan hybridilainan korot kyseiseltä tarkastelujaksolta

Konsernin avainluvut

Milj. euroa	10-12/2025	10-12/2024	Muutos %	1-12/2025	1-12/2024	Muutos %
Liikevaihto	5,4	6,8	-21,1	21,6	22,2	-2,4
Käyttökate	0,1	1,7	-96,2	1,5	3,4	-55,9
% liikevaihdosta	1,2	25,3		7,0	15,5	
Liikevoitto/-tappio	-0,7	0,8		-2,2	-0,3	
% liikevaihdosta	-13,4	12,2		-10,1	-1,2	
Tulos ennen veroja	-0,7	0,9		-2,5	-0,6	
Tulos	-0,2	0,5		-2,3	-0,8	
Oman pääoman tuotto, %				-13,0	-8,7	
Sijoitetun pääoman tuotto, %				-13,3	-5,1	
Rahavarat				11,0	2,9	
Rahoitusvarat				10,0		
Nettovelkaantumisaste, %				-38,2	-8,9	
Omavaraisuusaste, %				78,7	52,8	49,1
Osakekohtainen tulos, euroa ¹	-0,01	0,01		-0,08	-0,06	
Osakekohtainen oma pääoma, euroa				0,32	0,23	40,8
Jatkuvat tuotot, ARR				21,0	20,5	2,4
Tilausmyynti, ARR				13,8	12,3	12,5
Laskutus	10,3	8,2	25,2	23,9	22,3	7,5
Saadut ennakot myynnin jaksotuksista				14,6	13,0	12,6
Lyhytaikainen				10,7	10,5	1,7
Pitkäaikainen				3,9	2,5	59,4

1) Vuoden 2024 lukua on oikaistu siten, että siihen sisältyvät ainoastaan hybridilainan korot kyseiseltä tarkastelujaksolta

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 arvonalisäveroä.

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

Konsernin liikevaihto

Konsernin loka – joulukuun liikevaihto oli 5,4 miljoonaa euroa (6,8 miljoonaa euroa).

Konsernin tammi – joulukuun liikevaihto oli 21,6 miljoonaa euroa (22,2 miljoonaa euroa). Liikevaihto heikkeni edellisen vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna -2,4 prosenttia.

Milj. Euroa	10-12/2025	10-12/2024	Muutos %	1-12/2025	1-12/2024	Muutos %
Maantieteellinen jakauma						
Pohjois- ja Etelä-Amerikka	1,7	2,2	-20,9	7,2	7,9	-8,6
Aasia ja Tyynenmeren alue	0,5	0,6	-7,0	2,3	1,9	21,1
Eurooppa, Lähi-Itä ja Afrikka	3,1	4,0	-23,3	12,1	12,3	-2,2
Yhteensä	5,4	6,8	-21,1	21,6	22,2	-2,4
Liikevaihdon jakautuminen						
Tilausmyynti	3,4	3,1	12,2	13,2	11,9	10,7
Lisenssimyynti	0,1	1,4	-96,3	0,7	1,8	-60,9
Ylläpitomyynti	1,7	2,0	-13,3	7,1	7,8	-8,8
Konsultointi ja muut	0,1	0,3	-63,4	0,6	0,7	-7,7
Yhteensä	5,4	6,8	-21,1	21,6	22,2	-2,4

Tarkastelujakson aikana konsernin liikevaihdosta tuli Pohjois- ja Etelä-Amerikasta (AMER) 33,4 prosenttia (35,7 prosenttia), Euroopasta, Lähi-idästä ja Afrikasta (EMEA) 55,8 prosenttia (55,6 prosenttia) sekä Aasiasta ja Tyynenmeren alueelta (APAC) 10,8 prosenttia (8,7 prosenttia).

Merkittävä osuus SSH Communications Securityn laskutuksesta tehdään Yhdysvaltain dollareissa. Dollarin keskimääräinen kurssi suhteessa euroon laski 4,4 prosenttia suhteessa euroon vuonna 2025, kun taas vuonna 2024 keskimääräinen kurssi pysyi suhteellisen vakaana. Vertailukelpoisin valuutoin raportointikauden liikevaihdon kasvu olisi ollut 0,8 prosenttia verrattuna vastaavaan ajanjaksoon 2024.

Liiketoiminnan näkymät vuodelle 2026

Odotamme liikevaihdon kasvavan vuoden 2026 aikana verrattuna vuoteen 2025. Arvioimme käyttökateen ja liiketoiminnan rahavirran olevan positiivisia vuonna 2026.

Toimitusjohtajan katsaus

Vuonna 2025 ja erityisesti neljännellä vuosineljänneksellä tehtiin merkittäviä ponnisteluja ja edistysaskeleita kumppanuuksien rakentamisessa globaalisti. Leonardo S.p.A.:n kanssa solmittu sijoitus sopimus ja strateginen kumppanuus saatiin onnistuneesti päätökseen neljännen vuosineljänneksen aikana.

Jatkuvat tuotot (ARR), joka sisältää ylläpitomyynnin, kasvoi 2,4 prosenttia ollen 21,1 miljoonaa euroa. Tilausmyynnin ARR kasvoi 12,5 prosenttia ollen 13,8 miljoonaa euroa.

Neljännellä vuosineljänneksellä, tilausmyynti kasvoi 12,2 prosenttia ollen 3,4 miljoonaa euroa, kokonaisliikevaihdon kuitenkin laskiessa 21,1 prosenttia edellisvuodesta ollen 5,4 miljoonaa euroa (6,8 miljoonaa euroa). Liikevaihdon lasku johtui pääasiassa vuoden 2024 neljännelle vuosineljännekselle ajoittuneesta merkittävästä lisenssimyynnistä, joka ei toistunut vuonna 2025. Käyttökate pysyi positiivisena, mutta laski 0,1 miljoonaan euroon (1,7 miljoonaa euroa).



Koko vuoden liikevaihto laski 2,4 prosenttia edellisvuodesta. Raportoituun liikevaihdon kehitykseen vaikutti negatiivisesti Yhdysvaltain dollarin heikentyminen. Vertailukelpoisin valuutoin koko vuoden liikevaihdon lasku olisi ollut 0,8 prosenttia. Koko vuoden 2025 käyttökate oli 1,5 miljoonaa euroa (3,4 miljoonaa euroa).

Panostimme merkittävästi strategisen kumppanuuden rakentamiseen Leonardon kanssa. SSH:n ratkaisut integroitiin Leonardon "Made In Europe Zero Trust Offering" -ratkaisukokonaisuuteen. Tämä on johtanut useisiin uusiin liiketoimintamahdollisuuksiin muun muassa liikenteen, kriittisen infrastruktuurin ja julkisen sektorin aloilla. Käynnistimme myös toimenpiteitä vahvistaaksemme läsnäoloamme puolustusmarkkinassa yhdessä Leonardon kanssa.

Solmimme useita uusia kumppanuuksia APAC-, AMER- ja EMEA-alueilla. Tavoitteemme on vauhdittaa kasvua kumppaniverkoston kautta ja laajentaa tavoitettavissa olevaa markkinaa.

Ratkaisujemme tunnettuuden lisäämiseksi ja kasvun vauhdittamiseksi olemme panostaneet markkina-analyytikoiden tunnustuksen saavuttamiseen tuotteillemme. Monet asiakkaat tukeutuvat johtavien analyytikoiden näkemyksiin toimittajia valitessaan. Neljännellä vuosineljänneksellä SSH sai "Honorable Mention" -maininnan vuoden 2025 Gartner® Magic Quadrant™ -raportissa PAM-ratkaisuissa. SSH on yksi vain kahdesta raportissa edustetusta eurooppalaisesta PAM-toimittajasta. Lisäksi Industrial Cyber tunnusti PrivX:n ja NXQ:n niiden vahvuuksista teollisuusympäristöjen etäkäytön turvaamisessa (ISRA) sekä tuotantolaitosten välisen tiedonsiirron salaamisessa. PrivX tunnustettiin myös KuppingerColen toimesta johtajaksi Secure Remote Access (SRA) -ratkaisuissa OT- ja Industrial Control Systems (ICS) teknologia-alueilla.

Tuoteportfoliossamme PrivX on keskeisin kasvutuotteemme kasvavilla Privileged Access Management (PAM) -markkinoilla. PrivX:n, vahva edistymisen näkyy myös sen tilausmyynnissä, joka

kasvoi 19,1 prosenttia vuodentakaisesta. Neljännellä vuosineljänneksellä onnistuimme laajentamaan PrivX:n käyttöä useiden nykyisten asiakkaidemme keskuudessa sekä voittamaan uusia asiakkaita.

Tuloksen ja kannattavuuden kehitys

Loka-joulukuun liike-tulos oli -0,7 miljoonaa euroa (0,8 miljoonaa euroa). Kauden tulos oli -0,2 miljoonaa euroa (0,5 miljoonaa euroa).

Tammi-joulukuun liike-tulos oli -2,2 miljoonaa euroa (-0,3 miljoonaa euroa). Kauden tulos oli -2,3 miljoonaa euroa (-0,8 miljoonaa euroa).

Myyntin, markkinoinnin ja asiakastuen kulut olivat loka-joulukuussa -2,4 miljoonaa euroa (-2,5 miljoonaa euroa). Tutkimuksen ja tuotekehityksen kulut olivat -2,4 miljoonaa euroa (-2,3 miljoonaa euroa). Hallinnon kulut olivat -1,3 miljoonaa euroa (-1,4 miljoonaa euroa).

Myyntin, markkinoinnin ja asiakastuen kulut olivat tammi-joulukuussa -9,4 miljoonaa euroa (-9,2 miljoonaa euroa). Tutkimuksen ja tuotekehityksen kulut olivat -9,9 miljoonaa euroa (-8,9 miljoonaa euroa). Hallinnon kulut olivat -4,6 miljoonaa euroa (-4,6 miljoonaa euroa). Liiketoiminnan kulut kasvoivat 5,4 prosenttia edelliseen vuoteen verrattuna.

Tase ja rahoitus

SSH Communications Securityn taloudellinen asema parani raportointikaudella pääasiassa Leonardo S.p.A:n yhtiöön tekemän sijoituksen ansiosta. Konsernin taseen loppusumma oli 31.12.2025 yhteensä 47,4 miljoonaa euroa (30,1 miljoonaa euroa), josta rahavarat ja pankkisaamiset olivat 11,0 miljoonaa euroa (2,9 miljoonaa euroa) eli 23,1 prosenttia taseen loppusummasta. Vuonna 2025 yhtiön lyhytaikaiset likvidit varat olivat 10,0 miljoonaa euroa, kun vuonna 2024 yhtiöllä ei ollut tällaisia sijoituksia. Korollisten velkojen määrä katsauskauden lopussa oli 1,1 miljoonaa euroa (2,1 miljoonaa euroa). Raportointipäivänä yhtiö oli maksanut kokonaan takaisin kaikki korolliset lainansa, mukaan lukien Elo Keskinäiseltä Eläkevakuutusyhtiöltä saadun 0,75 miljoonan euron eläkelainan. 31.12.2025 nettovelkaantumisaste (gearing) eli nettovelkojen suhde omaan pääomaan oli -38,2 prosenttia (-8,9 prosenttia), ja omavaraisuusaste oli 78,7 prosenttia (52,8 prosenttia).

Suorat investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin olivat katsauskaudella 0,4 miljoonaa euroa (1,5 miljoonaa euroa). Rahoitustuotot ja -kulut olivat yhteensä -0,4 miljoonaa euroa (-0,3 miljoonaa euroa), jotka muodostuivat pääosin valuuttakurssivoitoista tai -tappioista sekä korkokuluista myynti- ja vuokrasopimuksista.

Liiketoiminnan rahavirta tammi-joulukuussa oli 1,1 miljoonaa euroa (2,7 miljoonaa euroa) ja investointien rahavirta -10,1 miljoonaa euroa (-1,4 miljoonaa euroa). Investointien rahavirta sisältää sijoituksen rahoitusvaroihin -10,0 miljoonaa euroa (1,5 miljoonaa) ja avustuksia 0,3 miljoonaa euroa (0,3 miljoonaa euroa).

Rahoituksen rahavirta oli 17,3 miljoonaa euroa (-0,6 miljoonaa euroa) ja sisältää Leonardo S.p.A:lle suunnatusta osakeannista saadut varat 20,0 miljoonaa euroa, velan nettomuutoksen -0,75 miljoonaa euroa (-0,5 miljoonaa euroa) ja optiomerkinnoista saadun rahavirran 0,6 miljoonaa euroa (0,3 miljoonaa euroa). Vuoden 2025 aikana yhtiö osti takaisin 2,2 miljoonaa euroa hybridilainan pääomasta, ja maksoi 0,4 miljoonaa euroa korkoa takaisinoston yhteydessä. Yhteensä liiketoiminnan, investointien ja rahoituksen rahavirta oli 8,2 miljoonaa euroa (0,7 miljoonaa euroa).

Tutkimus ja kehitystoiminta

Kyberturvallisuusmarkkinoiden trendit ja tulevaisuudennäkymät ovat jatkuvassa muutoksessa. Jatkamme yhtiön tulevaisuuteen sijoittamista ja tutkimustoimintaamme panostamista, jotta voimme tarjota jatkossakin tehokkaita, helppokäyttöisiä ja toimintavarmoja tietoturvaratkaisuja ihmisten, sovellusten, järjestelmien ja verkkojen väliseen viestintään. Tutkimus- ja kehityskulut olivat loka-joulukuussa -2,4 miljoonaa euroa (-2,3 miljoonaa euroa), mikä vastasi 45,5 prosenttia liikevaihdosta (33,8 prosenttia). Loka-joulukuun aikana yhtiö on aktivoinut uusia tuotekehitysmenoja 0,1 miljoonaa euroa (0,2 miljoonaa euroa).

Tutkimus- ja tuotekehityskulut olivat tammi-joulukuussa -9,9 miljoonaa euroa (-8,9 miljoonaa euroa), mikä vastasi 45,7 prosenttia liikevaihdosta (40,0 prosenttia). Tammi-joulukuun aikana yhtiö on aktivoinut uusia tuotekehitysmenoja 0,4 miljoonaa euroa (1,4 miljoonaa euroa). Tuotekehityspoistot olivat katsauskaudella -1,6 miljoonaa euroa (-1,7 miljoonaa euroa).

Henkilöstö

Konsernin henkilöstömäärä oli joulukuun lopussa 135 (134). Henkilöstömäärä kasvoi yhdellä henkilöllä edellisen vuoden vastaavaan ajankohtaan.

Henkilöstöstä 54 (48) työskenteli kauden lopussa myynnissä, markkinoinnissa ja asiakastuessa, 64 (69) tutkimuksessa ja tuotekehityksessä sekä 17 (17) hallinnossa.

SSH Communications Securityn hallitus ja tilintarkastajat

Yhtiökokouksessa 26.3.2025 valittiin hallituksen jäseneksi Henri Österlund, Kai Tavakka, Christian Fredrikson, Catharina Candolin ja Tuomo Louhivuori. Yhtiökokouksen jälkeen pidetyssä hallituksen järjestäytymiskokouksessa hallituksen puheenjohtajaksi valittiin Henri Österlund.

Ylimääräisessä yhtiökokouksessa 7.8.2025 päätettiin hallituksen esityksen mukaisesti, että Yhtiön yhtiöjärjestyksen 4 § muutetaan sisältämään seuraavan: Hallitukseen valitaan enintään neljä jäsentä siten, että kullakin enemmän kuin 20 prosenttia yhtiön ulkona olevista osakkeista omistavalla osakkeenomistajalla on oikeus nimetä yksi hallituksen jäsen. 24.10.2025 Leonardo S.p.A. nimitti Francesco Di Sandron yhtiön hallituksen jäseneksi.

Tilintarkastajaksi valittiin uudelleen tilintarkastusyhteisö Ernst & Young Oy, joka on ilmoittanut, että päävastuullisena tilintarkastajana jatkaa KHT Maria Onniselkä.

Konsernin johtoryhmä

Konsernin johtoryhmään kuuluivat 31.12.2025 seuraavat jäsenet:

Rami Raulas, toimitusjohtaja

Michael Kommonen, talousjohtaja

Miikka Sainio, teknologiajohtaja

SSH Communications Securityn osake, omistus ja konsernirakenteen muutokset

Tilikauden aikana SSH Communications Security Oyj:n osakkeiden vaihto oli 23 360 100 kpl

(65 644 531 euroa). Tilikauden ylin kurssinoteeraus oli 5,66 euroa ja alin 0,94 euroa. Volyymipainotettu keskimurssi oli 2,81 euroa ja jakson viimeisen pörssipäivän (31.12.2025) noteeraus 3,15 euroa.

Leonardo S.p.A. on suurin omistaja 24,5 prosentin osuudella. Accendo Capital sijoitusrahasto on toiseksi suurin omistaja 20,8 prosentin osuudella. Tatu Ylösen omistus on 12,8 prosenttia. Lisätietoja osakeomistuksesta on saatavilla yhtiön verkkosivuilta www.ssh.com.

SSH Communications Securityn osakepääoman kehitys ja hallituksen valtuutukset

Tarkastelujakson päättyessä 31.12.2025 SSH Communications Securityn osakepääoma oli 1 636 244 euroa, ja se jakaantui 54 541 473 osakkeeseen.

Vuoden 2025 aikana Leonardo S.p.A. sijoitti yhtiöön merkitsemällä 13 333 333 uutta osaketta 1,50 euron merkintähintaan osakkeelta, keräten yhtiölle 19 999 999,50 euroa. Osakepääoman lisäys oli 400 000 euroa.

Tilikaudella 2025 optio-ohjelmien optiotodistuksilla tehtiin osakemerkintöjä, mikä nosti osakepääomaa 7 203 eurolla. Optioita merkittiin 240 109 osaketta.

Yhtiökokous päätti hallituksen esityksen mukaisesti valtuuttaa hallituksen päättämään yhteensä enintään 4 000 000 osakkeen antamisesta maksullisella osakeannilla tai antamalla osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:n mukaisia optio-oikeuksia tai muita osakkeisiin oikeuttavia erityisiä oikeuksia joko osakkeenomistajien merkintäetuoikeuksin tai merkintäetuoikeudesta poiketen yhdessä tai useammassa erässä. Valtuutuksen perusteella voidaan antaa joko uusia osakkeita tai luovuttaa yhtiön hallussa mahdollisesti olevia omia osakkeita.

Hallitus on valtuutuksen nojalla oikeutettu päättämään maksullisesta osakeannista ja osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:n mukaisten erityisten oikeuksien (ml. optio-oikeudet) antamisesta, joka suhteessa samalla tavoin kuin yhtiökokouskin voisi niistä päättää. Hallitukselle annettava valtuutus käsittää siten muun muassa oikeuden poiketa suunnatuilla anneilla osakkeenomistajille kuuluvasta merkintäetuoikeudesta edellyttäen, että poikkeamiseen on maksullisen osakeannin osalta yhtiön kannalta painava taloudellinen syy.

Edelleen valtuutus käsittää hallitukselle oikeuden päättää osakkeisiin ja/tai osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:n mukaisiin optio-oikeuksiin tai erityisiin oikeuksiin oikeutetuista sekä niihin liittyvistä vastikkeista, merkintä- ja maksuajoista sekä merkintähinnan merkitsemisestä osakeyhtiölain sallimissa rajoissa osakepääomaan tai sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon.

Valtuutusta voidaan käyttää osana yhtiön kannustin- ja sitouttamisohjelmia enintään 2 000 000 osakkeeseen saakka.

Valtuutus on voimassa seuraavaksi pidettävään varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka, kuitenkin enintään 30.6.2026 asti.

Yhtiökokous päätti hallituksen esityksen mukaisesti valtuuttaa hallituksen päättämään omien osakkeiden hankkimisesta yhdessä tai useammassa erässä siten, että valtuutuksen nojalla voidaan hankkia yhtiön vapaaseen omaan pääomaan kuuluvilla varoilla enintään 2 000 000 yhtiön omaa osaketta, mikä määrä vastaa noin 4,9 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista. Omia osakkeita voidaan myös hankkia muutoin kuin osakkeenomistajien omistamien osakkeiden suhteessa (suunnattu hankkiminen). Osakkeiden hankintahinta on enintään hankintahetkellä yhtiön osakkeesta julkisessa kaupankäynnissä maksettava korkein hinta.

Hallitus esittää omien osakkeiden hankkimista koskevaa valtuutusta käytettävän muun muassa yhtiön pääomarakenteen kehittämiseksi, yrityskauppojen ja muiden järjestelyiden rahoittamiseksi ja toteuttamiseksi, yhtiön osakepohjaisten kannustinjärjestelmien toteuttamiseksi tai muutoin yhtiöllä pidettäviksi, edelleen luovutettaviksi tai mitätöitäviksi. Osakkeiden hankinta alentaa yhtiön jakokelpoista vapaata omaa pääomaa.

Päätöksiä omien osakkeiden hankkimisesta ei saa tehdä siten, että yhtiöllä tai sen tytäryhteisöillä hallussaan tai panttina olevien omien osakkeiden yhteenlaskettu määrä ylittää yhden kymmenesosan kaikista osakkeista. Hallitus päättää kaikista muista osakkeiden hankkimiseen liittyvistä seikoista.

Valtuutus on voimassa seuraavaksi pidettävään varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka, kuitenkin enintään 30.6.2026 asti.

Yhtiö allekirjoitti 1.7.2025 Leonardo S.p.A.:n kanssa Framework Investment Agreement -nimisen sopimuksen, jossa osapuolet sopivat osapuolten tulevasta strategisesta yhteistyöstä ja ehdoista, joiden mukaisesti Leonardo S.p.A. tekee sijoituksen Yhtiöön merkitsemällä Yhtiön uusia osakkeita ("Yritysjärjestely").

Yritysjärjestelyn toteuttamiseksi ylimääräinen yhtiökokous päätti hallituksen esityksen mukaisesti valtuuttaa hallituksen päättämään maksullisista osakeanneista seuraavin ehdoin:

Valtuutuksella hallitus oikeutetaan päättämään yhteensä enintään 13.333.333 Yhtiön osakkeen antamisesta maksullisella osakeannilla osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen yhdessä tai useammassa erässä. Valtuutuksen perusteella voidaan antaa joko Yhtiön uusia osakkeita tai luovuttaa Yhtiön hallussa mahdollisesti olevia omia osakkeita.

Valtuutusta voidaan käyttää Yritysjärjestelyn toteuttamiseen.

Hallitus on valtuutuksen nojalla oikeutettu päättämään maksullisista osakeanneista joka suhteessa samalla tavoin kuin yhtiökokouskin voisi niistä päättää. Hallitukselle annettava valtuutus käsittää siten muun muassa oikeuden poiketa suunnatuilla osakeanneilla osakkeenomistajille kuuluvasta merkintäetuoikeudesta edellyttäen, että poikkeamiseen on Yhtiön kannalta painava taloudellinen syy.

Edelleen valtuutus käsittää hallitukselle oikeuden päättää osakkeisiin sekä niihin liittyvistä vastikkeista, merkintä- ja maksuajoista sekä merkintähinnan merkitsemisestä osakeyhtiölain sallimissa rajoissa Yhtiön osakepääomaan tai sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon.

Valtuutus on voimassa 30.4.2026 asti. Valtuutus ei kumoa hallituksen aiemmin saamia valtuutuksia Yhtiön uusien osakkeiden, Yhtiön omien osakkeiden tai erityisten oikeuksien antamisesta.

Riskit ja epävarmuustekijät

Suurimmat riskit, jotka mahdollisesti vaikuttavat haitallisesti SSH Communications Securityn toimintaan nykyisessä makrotalousympäristössä, on päivitetty.

Suurimmat riskit:

- Kyberturvallisuusuhat, sisältäen esim. kiristysohjelmat
- Viiveet tuotekehityksessä ja uusmyynnissä sekä uusien kauppojen toteutuksessa
- Strategian toteuttamisen ongelmat
- Avainhenkilöiden säilyminen ja uusien palkkaaminen
- Innovaatio- ja kehityskyvyn ylläpitäminen ja toteuttaminen, sisältäen IP-oikeudet
- IPR-oikeudenkäynnit ja patenttiportfolion hyödyntäminen
- Merkittävä osa yhtiön liikevaihdosta laskutetaan Yhdysvaltain dollareina ja näin ollen dollarin valuuttakurssin mahdollisilla voimakkailla vaihteluilla vuoden aikana voi olla vaikutuksia kannattavuuteen. Yhtiö päättää tapauskohtaisesti USD:n suojaamisesta
- Makrotalousympäristön epävarmuus, mikä voi vaikuttaa sekä yhtiön operatiivisiin kustannuksiin ja rahoituskuluihin että asiakkaiden päätöksentekoon ja tuotteiden kysyntään. Epävarmuutta aiheuttavia tekijöitä ovat esimerkiksi korkea inflaatio ja kohonneet markkinakorot, globaali pandemia tai kansainvälinen konflikti kuten sota.

Yhtiön riskienhallinnan periaatteet ja organisointi on luettavissa yhtiön kotisivuilla osoitteessa www.ssh.com

Lähipiiritapahtumat

Tilikauden aikana ei ole ollut olennaisia lähipiiritapahtumia lukuun ottamatta johtoryhmän ja hallituksen sovittua palkitsemista.

Raportointikauden jälkeiset tapahtumat

SSH Communications Security ilmoitti 9.1.2026, että EMEA-alueen johtaja David Wishart on nimitetty johtoryhmän jäseneksi ja Harri Pendolin on nimitetty tuotejohtajaksi ja johtoryhmän jäseneksi, alkaen 1.2.2026.

Lyhennetty konsernin laaja tuloslaskelma

milj, €	10-12/2025	10-12/2024	1-12/2025	1-12/2024
Liikevaihto	5,4	6,8	21,6	22,2
Myytyjä suoritteita vastaavat kulut	0,0	0,0	-0,1	-0,1
Bruttokate	5,3	6,7	21,5	22,1
Liiketoiminnan muut tuotot	0,1	0,2	0,2	0,3
Myynnin, markkinoinnin ja asiakastuen kulut	-2,4	-2,5	-9,4	-9,2
Tutkimus- ja tuotekehityskulut	-2,4	-2,3	-9,9	-8,9
Hallinnon kulut	-1,3	-1,4	-4,6	-4,6
Liikevoitto/-tappio	-0,7	0,8	-2,2	-0,3
Rahoitustuotot ja -kulut	0,0	0,1	-0,4	-0,3
Voitto/tappio ennen veroja	-0,7	0,9	-2,5	-0,6
Verot	0,5	-0,3	0,3	-0,2
Tulos	-0,2	0,5	-2,3	-0,8
Jakautuminen				
Emoyhtiön omistajille	-0,2	0,6	-2,3	-1,1
Määräysvallattomien osuus	0,0	0,0	0,0	0,3
	-0,2	0,5	-2,3	-0,8
Muu laaja tulos				
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:				
Ulkomaiseen yksikköön liittyvät muuntoerot	0,0	-0,4	0,7	-0,4
Tilikauden laaja tulos yhteensä	-0,3	0,1	-1,6	-1,2
Jakautuminen				
Emoyrityksen omistajille	-0,2	0,2	-1,6	-1,4
Määräysvallattomien osuus	0,0	0,0	0,0	0,3
	-0,3	0,1	-1,6	-1,2
Osakekohtainen tulos				
Osakekohtainen tulos, euroa ¹	-0,01	0,01	-0,08	-0,06
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa ¹	-0,01	0,01	-0,08	-0,06

1) Vuoden 2024 lukua on oikaistu siten, että siihen sisältyvät ainoastaan hybridilainan korot kyseiseltä tarkastelujaksolta

Lyhennetty konsernin tase

milj. €	31.12.2025	31.12.2024
Varat		
Pitkäaikaiset varat		
Aineelliset hyödykkeet	0,2	0,2
Käyttöoikeusomaisuus	0,9	1,3
Liikearvo ja aineettomat hyödykkeet	16,7	19,4
Sijoitukset	0,0	0,0
Pitkäaikaiset varat yhteensä	17,8	21,0
Lyhytaikaiset varat		
Vaihto-omaisuus	0,4	0,4
Lyhytaikaiset saamiset	8,0	5,9
Rahoitusvarat	10,0	0,0
Rahavarat	11,0	2,9
Lyhytaikaiset varat yhteensä	29,6	9,1
Varat yhteensä	47,4	30,1
Omat pääomat ja velat		
Oma pääoma		
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	19,1	2,3
Määräysvallattomien omistajien osuus	6,7	6,7
Oma pääoma yhteensä	25,8	9,0
Pitkäaikaiset velat		
Pitkäaikaiset lainat	0,0	0,2
Vuokrasopimusvelat	0,7	1,1
Muut pitkäaikaiset velat	0,2	0,0
Saadut ennakot ja myynnin jaksotukset	3,9	2,5
Laskennalliset verovelat	0,9	1,0
Pitkäaikaiset velat yhteensä	5,7	4,9
Lyhytaikaiset velat		
Ostovelat ja muut velat	4,8	4,9
Lyhytaikaiset lainat	0,0	0,5
Vuokrasopimusvelat	0,4	0,3
Saadut ennakot ja myynnin jaksotukset	10,7	10,5
Lyhytaikaiset velat yhteensä	15,9	16,2
Oma pääoma ja velat yhteensä	47,4	30,1

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

milj. €	Jakautuminen emoyrityksen omistajille						Määräys- vallattomien osuus	Yhteensä
	Osake- pääoma	Hybridi- laina	Muunto- ero	SVOP- rahasto	Kertyneet voittovarot	Yhteensä		
Oma pääoma 1.1.2024	1,2	12,0	-1,5	25,6	-34,2	3,1	6,5	9,5
Muutos	0,0	0,0	-0,4	0,3	0,4	0,3	0,0	0,3
Nettovoitto					-1,1	-1,1	0,3	-0,8
Oma pääoma 31.12.2024	1,2	12,0	-1,8	25,8	-34,9	2,3	6,7	9,0
Muutos	0,4	-2,2	0,7	20,2	0,0	19,0	0,0	19,0
Nettovoitto					-2,3	-2,3	0,0	-2,3
Oma pääoma 31.12.2025	1,6	9,8	-1,2	46,0	-37,2	19,1	6,7	25,8

Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma

milj. €	1-12/2025	1-12/2024
Liiketoiminnan rahavirta	1,1	2,7
josta käyttöpääoman muutos	-1,8	-0,2
Investointien rahavirta	-10,3	-1,4
Rahoituksen rahavirta	17,3	-0,6
Rahavarojen muutos	8,2	0,7
Rahavarat katsauskauden alussa	2,9	2,2
Valuuttakurssivaikutus	-0,2	0,1
Rahavarat katsauskauden lopussa	11,0	2,9

Tilinpäätöstiedotteen liitetiedot

Tilinpäätöstiedote 31.12.2025 päättyneeltä 12 kuukaudelta on laadittu IAS 34 Osavuosikatsaukset -standardin mukaisesti. Tilinpäätöstiedote ei sisällä kaikkia niitä liitetietoja, jotka on esitetty vuositilinpäätöksessä ja sitä tulee lukea yhdessä 31.12.2025 päättyneeltä vuodelta julkaistun konsernitilinpäätöksen kanssa. Tilinpäätöstiedotteessa julkaistut tiedot eivät ole tilintarkastettuja.

Osavuosikatsauksen laadinnassa on noudatettu samoja laskentaperiaatteita kuin vuoden 2024 konsernitilinpäätöksessä lukuun ottamatta 1.1.2025 voimaan tulleita standardeja. Konserni ei ole ottanut käyttöön ennakkoaisesti muita julkaistuja standardeja, tulkintoja tai muutoksia, jotka eivät ole vielä voimassa. Uusilla standardeilla ja muutoksilla ei ollut vaikutusta SSH-konsernin tilinpäätöstiedotteeseen.

Muutokset aineellisissa hyödykkeissä

milj. €	31.12.2025	31.12.2024
Kirjanpitoarvo kauden alussa	0,2	0,3
Lisäykset	0,1	0,1
Poistot ja arvonalentumiset	-0,1	-0,2
Kurssierot	0,0	0,0
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	0,2	0,2

Muutokset käyttöoikeusomaisuudessa

milj. €	31.12.2025	31.12.2024
Kirjanpitoarvo kauden alussa	1,3	1,2
Lisäykset	0,0	1,0
Vähennykset	-0,1	-0,4
Poistot ja arvonalentumiset	-0,3	-0,5
Kurssierot	0,0	0,0
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	0,9	1,3

Muutokset liikearvossa ja aineettomissa hyödykkeissä

milj. €	31.12.2025	31.12.2024
Kirjanpitoarvo kauden alussa	19,4	21,1
Lisäykset	0,4	1,5
Vähennykset	-0,6	-0,1
Poistot ja arvonalentumiset	-2,6	-3,0
Kurssierot	0,0	0,0
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	16,7	19,4

Vakuudet ja vastuusitoumukset

milj. €	31.12.2025	31.12.2024
Hybridilainan korko	3,4	2,5
Vuokravakuudet	0,1	0,1

Taloudelliset tunnusluvut

SSH Communications Security esittää vaihtoehtoisen tunnusluvun käyttökate, jota ei ole IFRS-standardissa. Vaihtoehtoisia tunnuslukuja ei tulisi pitää korvaavina mittareina verrattuna IFRS-tilinpäätösnormistossa määriteltyihin tunnuslukuihin.

milj. €	1-12/2025	1-12/2024
Liikevaihto	21,6	22,2
Käyttökate	1,5	3,4
Osuus liikevaihdosta %	7,0	15,5
Liikevoitto/tappio	-2,2	-0,3
Osuus liikevaihdosta %	-10,1	-1,2
Tulos ennen veroja	-2,5	-0,6
Osuus liikevaihdosta %	-11,7	-2,7
Oman pääoman tuotto %	-13,0	-8,7
Sijoitetun pääoman tuotto %	-13,3	-5,1
Korolliset nettovelat	-9,9	-0,8
Omavaraisuusaste	78,7	52,8
Nettovelkaantumisaste (gearing) %	-38,2	-8,9
Bruttoinvestoinnit käyttöomaisuuteen	-0,4	-1,5
Osuus liikevaihdosta %	-2,0	-6,8
Tutkimus- ja kehityskulut	-9,9	-8,9
Osuus liikevaihdosta %	-45,7	-40,0
Henkilöstö keskimäärin	132	145
Henkilöstö kauden lopussa	135	134

Käyttökate = Liikevoitto + poistot ja arvonalentumiset

Osakekohtaiset tunnusluvut

Euroa	1-12/2025	1-12/2024
Laimentamaton osakekohtainen tulos ^{1,2}	-0,08	-0,06
Laimennettu osakekohtainen tulos ^{1,2}	-0,08	-0,06
Oma pääoma/osake, euroa	0,32	0,23
Osakemäärä kauden aikana keskimäärin, 1000 kpl	44 361	40 929
Osakemäärä kauden lopussa, 1000 kpl	54 541	40 968
Osakkeen kurssikehitys euroina		
Keskikurssi	2,81	1,33
Alin	0,94	0,98
Ylin	5,66	2,24
Osakkeen kurssi kauden lopussa	3,15	1,04
Osakekannan markkina-arvo kauden lopussa, milj. euroa	171,8	42,6
Osakevaihto, milj. kpl	23,4	7,8
Osakevaihto, % kokonaismäärästä	52,7	19,0
Osakevaihto, milj. euroa	65,6	11,6
Hinta/voittosuhte (P/E-luku)	neg.	neg.
Osakekohtainen osinko	0,00	0,00
Osinko tuloksesta, %	0,00	0,00
Efektiivinen osinkotuotto, %	0,00	0,00

- 1) Osakekohtaista tulosta laskettaessa otetaan huomioon kertyneet maksamattomat hybridilainan korot. Optioiden laimennusvaikutusta ei huomioida, kun tulos on negatiivinen.
- 2) Vuoden 2024 lukua on oikaistu siten, että se sisältää ainoastaan hybridilainan korot kyseiseltä ajanjaksolta.

Vaihtoehtoisten tunnuslukujen täsmäytyslaskelma

Seuraavassa taulukossa esitetään käyttökateen täsmäytys liikevoittoon/-tappioon.

milj. €	1-12/2025	1-12/2024
Käyttökate	1,5	3,4
Poistot	-3,7	-3,7
Liikevoitto/-tappio	-2,2	-0,3

SSH Communications Security julkaisee ensimmäisen vuosineljänneksen liiketoimintakatsauksen 28.4.2026.

Helsingissä 17.2.2026

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 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.