



SSH Communications Security Oyj

Tilinpäätös ja toimintakertomus

2025

SISÄLLYSLUETTELO

SISÄLLYSLUETTELO	2
TOIMINTAKERTOMUS 1.1.–31.12.2025	3
KONSERNITILINPÄÄTÖS	15
KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA	16
KONSERNITASE	17
KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA	19
LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA	20
KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT	22
EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS	55
EMOYHTIÖN TULOSLASKELMA	56
EMOYHTIÖN TASE	57
EMOYHTIÖN RAHOITUSLASKELMA	59
EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT	60
VOITONJAKOEHDOTUS JA ALLEKIRJOITUKSET	69

TOIMINTAKERTOMUS 1.1.–31.12.2025

LIKEVAIHTO

milj. euroa	10-12/ 2025	7-9/ 2025	4-6/ 2025	1-3/ 2025	1-12/ 2025	10-12/ 2024	1-12/ 2024
MAANTIETEELLINEN JAKAUMA							
Pohjois- ja Etelä-Amerikka	1,7	1,9	1,8	1,9	7,2	2,2	7,9
Aasia ja Tyynenmeren alue	0,5	0,5	0,6	0,7	2,3	0,6	1,9
Eurooppa, Lähi-Itä ja Afrikka	3,1	3,0	3,0	2,9	12,1	4,0	12,3
Yhteensä	5,4	5,5	5,4	5,4	21,6	6,8	22,2
LIKEVAIHDON JAKAUTUMINEN							
Tilausmyynti	3,4	3,3	3,2	3,3	13,2	3,1	11,9
Lisenssimyynti	0,1	0,2	0,2	0,3	0,7	1,4	1,8
Ylläpitomyynti	1,7	1,7	1,8	1,8	7,1	2,0	7,8
Konsultointi ja muut	0,1	0,2	0,2	0,1	0,6	0,3	0,7
Yhteensä	5,4	5,5	5,4	5,4	21,6	6,8	22,2

Konsernin tilikauden liikevaihto oli 21,6 miljoonaa euroa (22,2 miljoonaa euroa). Konsernin liikevaihto laski edelliseen vuoteen verrattuna 2,4 prosenttia.

SSH Communications Security laskuttaa asiakkaitaan valtaosin Yhdysvaltain dollareissa. Tilikauden aikana euron keskimääräinen kurssi suhteessa dollariin vahvistui 4,4 prosenttia verrattuna vuoteen 2024, kun taas vuonna 2024 kurssi pysyi suhteellisen tasaisena. Vertailukelpoisin valuutoin tilikauden 2025 liikevaihdon lasku olisi ollut 0,8 prosenttia verrattuna vastaavaan ajanjaksoon 2024.

TULOKSEN JA KANNATTAVUUDEN KEHITYS

Tilikauden liiketappio oli -2,2 miljoonaa euroa (-0,3 miljoonaa euroa). Tilikauden tulos oli -2,3 miljoonaa euroa (-0,8 miljoonaa euroa).

Myynnin, markkinoinnin ja asiakastuen kulut olivat -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 rahoitusasema parantui tilikauden aikana, pääasiassa johtuen Leonardo S.pA:n yhtiöön tekemästä sijoituksesta. Taseen loppusumma 31.12.2025 oli 47,4 miljoonaa euroa (30,1 miljoonaa euroa), josta rahavarat olivat 11,0 miljoonaa euroa (2,9 miljoonaa euroa) eli 23,1 prosenttia taseen loppusummasta. Yhtiöllä oli yhteensä 10,0 miljoonaa euroa sijoituksena lyhytaikaisiin likvideihin rahoitusvaroihin vuoden 2025 lopussa. Vuoden 2024 lopussa yhtiöllä ei ollut sijoituksia lyhytaikaisiin likvideihin rahoitusvaroihin. Tilikauden lopulla yhtiö oli maksanut kaikki korolliset lainansa kokonaan takaisin, sisältäen eläkelainan Keskinäiseltä Työeläkevakuutusyhtiö Elo:lta. Korollisten lainojen määrä tilikauden 2024 lopussa oli 0,75 miljoonaa

euroa. Nettovelkojen suhde omaan pääomaan oli tilikauden lopussa -38,2 prosenttia (-8,9 prosenttia). Omavaraisuusaste oli 78,7 prosenttia (52,8 prosenttia).

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

Konsernin liiketoiminnan rahavirta 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 17,2 miljoonaa euroa (-0,6 miljoonaa euroa). Rahoituksen rahavirta 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

Yhtiön tutkimus- ja kehityskulut tilikauden aikana olivat -9,9 miljoonaa euroa (-8,9 miljoonaa euroa), mikä vastasi 45,7 prosenttia liikevaihdosta (40,0 prosenttia). Tuotekehityskuluja on aktivoitu yhteensä 0,4 miljoonaa euroa (1,4 miljoonaa euroa). Tuotekehityspoistot olivat tilikaudella -1,6 miljoonaa euroa (-1,7 miljoonaa euroa).

AINEETTOMAT HYÖDYKKEET

Konsernin tutkimus- ja kehitystoiminnan tavoitteena on vastata esiin nouseviin tietoturvauxkiin, parantaa tuotteiden kilpailukykyä sekä laatua ja käytettävyyttä, sekä lisätä tuotteiden keskinäistä käyttöä. Kaikilla tuotelinjoilla on oma tuotekehitystiimi ja lisäksi SSH:lla on yhteinen teknologiatimi, joka palvelee kaikkia yrityksen tuotelinjoja. Kehityskuluja aktivoidaan taseeseen aineettomina hyödykkeinä sen mukaan, missä vaiheessa tuotteen elinkaari on.

Konsernin liikearvo perustuu Secure Collaborationin (entinen Deltagon) hankintaan. Yrityskauppa saatettiin päätökseen 26.4.2021. Kauppa vahvisti SSH:n asemaa salattujen viestintäratkaisujen toimittajana laajentaen SSH:n tarjontaa ja asiakaskuntaa. Yritysosto tuki myös konsernin siirtymistä tilauspohjaiseen liiketoimintamalliin.

Konsernin asiakkaisiin liittyvät aineettomat hyödykkeet perustuvat Secure Collaborationin (entinen Deltagon) hankintaan. Asiakkaisiin liittyviä aineettomia hyödykkeitä pidettiin keskeisinä kaupan kautta hankittuina aineettomina hyödykkeinä. Muita aineettomia oikeuksia ovat hankittu teknologia, patentit, tavaramerkit ja teknologiaoikeudet. Konsernin patenttisalkku on kehitetty vuodesta 1997 lähtien. SSH:n keskeisiä immateriaalioikeuksia suojataan tavaramerkeillä, tekijänoikeuksilla ja muilla käytettävissä olevilla keinoilla. Hankittu teknologia tunnistettiin Secure Collaboration -hankinnassa.

LIIKETOIMINTARISKIT

Suurimmat riskit, jotka mahdollisesti vaikuttavat haitallisesti SSH Communications Securityn toimintaan on käyty läpi ja päivitetty nykyiseen makrotalousympäristöön.

Suurimmat riskit:

- Kyberturvallisuusuhat, sisältäen esim. kiristysohjelmat
- Viiveet tuotekehityksessä ja uusmyynnissä sekä uusien kauppajien 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.

HENKILÖSTÖ JA ORGANISAATIO

Yhtiön henkilöstömäärä oli joulukuun lopussa 135 (134). Henkilöstömäärä kasvoi 1 henkilöllä edellisen vuoden vastaavaan ajankohtaan verrattuna. SSH Communications Securityn työntekijöiden keski-ikä oli noin 42 vuotta (41 vuotta). Henkilöstöstä 21,5 prosenttia (20,9 prosenttia) oli naisia ja 78,5 prosenttia (79,1 prosenttia) miehiä. Henkilöstöstä 40,0 prosenttia (35,8 prosenttia) työskenteli kauden lopussa myynnissä, markkinoinnissa ja asiakastuessa, 47,4 prosenttia (51,5 prosenttia) tutkimuksessa ja tuotekehityksessä sekä 12,6 prosenttia (12,7 prosenttia) hallinnossa.

Emoyhtiön palveluksessa oli tilikauden lopussa 91 henkilöä (87 henkilöä). Emoyhtiössä työskenteli tilikaudella keskimäärin 89 henkilöä (96 henkilöä). Emoyhtiön palkka- ja palkkiokulut sivukuluineen olivat 8,5 miljoonaa euroa (9,1 miljoonaa euroa) tilikauden aikana.

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 seuraava: 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 KHT Maria Onniselkä toimii päävastuullisena tilintarkastajana.

KONSERNIN JOHTORYHMÄ

Konsernin johtoryhmään kuului vuoden 2025 lopussa kolme jäsentä:

Rami Raulas, toimitusjohtaja
Michael Kommonen, talousjohtaja
Miikka Sainio, teknologiajohtaja

YHTIÖJÄRJESTYKSEN PÄÄASIAALLISET MÄÄRÄYKSET

Yhtiöjärjestyksen mukaan SSH Communications Securityn ylintä päätösvaltaa käyttävät osakkeenomistajat yhtiökokouksessa. Varsinainen yhtiökokous pidetään vuosittain hallituksen määräämänä päivänä kuuden kuukauden kuluessa tilikauden päättymisestä. Yhtiökokous päättää hallituksen jäsenten lukumäärästä ja valitsee hallituksen jäsenet. Hallituksen valitsemisen lisäksi yhtiökokouksen toimivaltaan kuuluvat Suomen osakeyhtiölain mukaan muun muassa yhtiöjärjestyksen muuttaminen, tilinpäätöksen vahvistaminen, osingon määrästä päättäminen ja tilintarkastajien valinta. Jokainen SSH Communications Securityn osake oikeuttaa yhteen ääneen yhtiökokouksessa. Toimitusjohtajan valitsee yhtiöjärjestyksen mukaisesti hallitus.

HALLINNOINTI JA OHJAUSJÄRJESTELMÄ (CORPORATE GOVERNANCE)

SSH Communications Security:n hallinnoinnissa ja päätöksenteossa noudatetaan yhtiöjärjestystä, läpinäkyvää ja vastuullista hallinnointitapaa ja korkeita eettisiä periaatteita. Yhtiö noudattaa Suomen osakeyhtiö- ja arvopaperimarkkinalainsäädäntöä, sisältäen markkinoiden väärinkäyttöasetuksen, Nasdaq Helsingin sääntöjä sekä Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n hyväksymää suositusta listayhtiöiden hallinnointi- ja ohjausjärjestelmistä (hallinnointikoodi 2020).

Lisätietoa löytyy selvityksestä hallinto- ja ohjausjärjestelmästä, joka annetaan vuosittain yhtiön toimintakertomuksesta erillisenä ja on saatavilla yhtiön kotisivuilla.

VASTUULLISUUS JA EETTISET PERIAATTEET

SSH Communications Security on sitoutunut strategiassaan ja toiminnassaan vastuullisen liiketoiminnan jatkuvaan ja määrätietoiseen ylläpitoon ja kehittämiseen. Yhtiö on sitoutunut toimimaan sosiaalisesti ja eettisesti kestäväällä tavalla.

Yhtiön eettiset periaatteet korostavat yhtiölle tärkeitä asioita, kuten lahjonnan vastaisia toimia, työntekijöiden asemaa, jaksamista ja kohtelua sekä työpaikkojen käyttäytymiskulttuuria ja turvallisuutta.

SSH Communications Security on vastuullinen työnantaja ja kohtelee kaikkia työntekijöitään tasa-arvoisesti. Yhtiöllä on nollatoleranssi kaikenlaiseen häirintään ja syrjintään ja tästä on laadittu yhtiön sisäinen ohjeistus sekä järjestetty koulutusta. Yhtiö kiinnittää huomiota työpaikkojensa turvallisuuteen sekä henkilöstön viihtyvyyteen ja jaksamiseen. Lisäksi yhtiö tarjoaa työntekijöilleen liikunta-, kulttuuri- ja muita etuisuuksia.

SSH Communications Security pitää henkilöstönsä monimuotoisuutta keskeisenä vahvuutenaan ja rohkaisee monimuotoisuuden huomioimiseen ja arvostamiseen ylintä johtoa myöten.

Yhtiö on laatinut erillisen korruption ja lahjonnan vastaisen ohjeistuksen sekä suunnitelman työntekijöiden tasa-arvoisesta ja yhdenvertaisesta kohtelusta.

Yhtiöllä on käytössä myös ilmoituskäytäntö (ns. whistleblowing), jolla varmistetaan, että työntekijät ja ulkopuoliset voivat halutessaan ilmoittaa anonyymisti epäilyistä vakavista puutteista, väärinkäytöksistä ja rikoksista SSH-konsernin toiminnassa.

SSH on laatinut vastuulliseen ja läpinäkyvään toimintaan, työntekijöiden viihtyvyyteen ja eettisyyteen liittyvän kaikkia työntekijöitä maailmanlaajuisesti koskevan ohjesäännön.

EU:N TAKSONOMIA-ASETUKSEN MUKAISET TIEDOT

Pienet ja keskisuuret yritykset ovat vapautettuja seuraavan sääntelyn raportoinnista: Euroopan Parlamentin ja Neuvoston asetus (EU) 2020/852, annettu 18. päivänä kesäkuuta 2020, kestävää sijoittamista helpottavasta kehyksestä ja asetus (EU) 2019/2088 muuttamisesta (Taksonomia-asetus). SSH ei raportoi EU:n taksonomia-asetuksen mukaisia tietoja tilikaudelta 2025.

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. Volyympainotettu keskimurssi oli 2,81 euroa ja jakson viimeisen pörssipäivän (31.12.2025) noteeraus 3,15 euroa.

Leonardo S.p.A on suurin omistaja 24,6 prosentin osuudella. Accendo Capital sijoitusrahasto on toiseksi suurin omistaja 20,9 prosentin osuudella. Tatu Ylösen omistus on 12,8 prosenttia. Lisätietoja osakeomistuksesta on saatavilla yhtiön verkkosivuilta www.ssh.com.

Yhtiöllä on seuraavat tytäryhtiöt:

- SSH Communications Security, Inc. ja SSH Government Solutions, Inc. Yhdysvalloissa,
- SSH Communications Security Ltd. Hongkongissa,
- SSH Commsec Singapore Pte. Ltd. Singaporessa
- SSH Communications Security UK Ltd Isossa-Britanniassa sekä
- SSH Operations Oy, SSH Technology Oy, Kyberleijona Oy ja SSH Secure Collaboration Oy Suomessa. SSH Operations Oy:llä on sivuliike Saksassa.

Suomen Erillisverkot Oy:stä tuli 14.8.2018 määräysvallaton omistaja Kyberleijona Oy:ssä 35 prosentin omistusosuudella. SSH Communications Security Oyj omistaa 65 prosenttia Kyberleijona Oy:n osakkeista.

Tilikauden aikana ei ole jaettu osinkoa tai pääomanpalautusta.

OSAKEOMISTUS*Omistusjakauma sektoreittain*

Tyyppi	Osakkeita, kpl	Osuus osakkeista ja äänistä, %
Yksityishenkilöt	20 701 566	37,96
Yksityiset yritykset ja Muut	18 577 663	34,06
Pääomasijoittajat	11 330 000	20,77
Eläke- ja vakuutusyhtiöt	2 539 547	4,66
Rahoitusyhtiöt	63 500	0,12
Tuntematon omistajatyyppe	1 329 197	2,44
Yhteensä	54 541 473	100,00

Osakeomistuksen jakautuminen osakemäärien mukaan

Osakkeita	Omistajia, kpl	Osakkeita, kpl	Osuus osakekannasta, %
1–1000	6 995	1 713 822	3,14
1001–5000	1 165	2 665 099	4,89
5001–10,000	198	1 473 407	2,70
10,001–50,000	185	3 976 707	7,29
50,001–100,000	19	1 250 295	2,29
100,001–500,000	13	2 421 580	4,44
500,001–1,000,000	5	3 319 588	6,09
1,000,000–	6	36 391 718	66,72
Osakemäärä tuntematon	-	1 329 197	2,44
Yhteensä	8,586	54 541 473	100,00

Yhtiön 10 suurinta omistajaa 31.12.2025

	Osuus osakekan- nasta, %	Osakkeita, kpl
Leonardo S.p.A.	24,45	13 333 333
Accendo Capital	20,77	11 330 000
Tatu Ylönen	12,81	6 987 123
Timo Syrjälä	3,66	1 993 663
Juha Mikkonen Kuolinpesä	3,13	1 706 000
Ilmarinen Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö	1,91	1 041 599
Eva Syrjänen	1,41	768 091
Varma Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö	1,38	755 300
Elo Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö	1,27	692 000
Teemu Tunkelo	1,08	591 197
Yhteensä	71,87	39 198 306

OSAKEPÄÄOMAN KEHITYS JA HALLITUKSEN VALTUUTUKSET

Tilikauden 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 merkintahinnan 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 pidettäväksi, 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 merkintahinnan 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.

HYBRIDILAINA/OMA PÄÄOMA

Maaliskuussa 2015 yhtiö laski liikkeelle 12 miljoonan euron vaihdettavan hybridilainan, jonka merkitsivät institutionaaliset sijoittajat. Hybridilainan korko on kiinteä 11,5 prosenttia. Lainalla ei ole eräpäivää, mutta liikkeeseenlaskijalla oli oikeus lunastaa se takaisin tietyin edellytyksin 3 vuoden mutta aiemmin kuin 5 vuoden kuluttua liikkeeseenlaskupäivästä, tai 5 vuoden kuluttua liikkeeseenlaskupäivästä. Hybridilainan haltijoilla oli oikeus vaihtaa lainansa yhtiön osakkeisiin vaihtokurssilla 4,76 euroa per osake 30.3.2020 saakka.

Hybridilaina on laina, joka on muita velkasitoumuksia heikommassa asemassa ja jolla ei ole eräpäivää (perpetuaalilaina). Se käsitellään konsernin IFRS-tilinpäätöksessä oman pääoman eränä. Maksamattomat korot kertyvät, ja esitetään tilinpäätöksessä vasta hallituksen koronmaksupäätöksen jälkeen. Hybridilainan maksetut korot vähentävät konsernin ja emoyhtiön kertyneitä voittovaroja. Hybridilainan velkakirjanhaltijalla ei ole osakkeenomistajalle kuuluvia oikeuksia, eikä se laimenna nykyisten osakkeenomistajien omistuksia.

Hybridilainan korot maksetaan hallituksen päätöksellä. Konsernin hallitus oli päättänyt, että hybridilainan korkoa ei maksettu maaliskuussa 2024 ja 2025. Hybridilainalle kertynyt korko oli

vuoden 2025 lopussa 3 416 276 euroa. Vuoden 2025 aikana yhtiö osti takaisin 2,2 miljoonaa euroa hybridilainan pääomasta. Hybridilainan pääoman takaisinoston yhteydessä maksettu korko vähentää konsernin ja emoyhtiön kertyneitä voittovaroja.

OSAKEPERUSTEISET MAKSUT

SSH Communications Securityn osakeperusteiset maksujärjestelyt ovat osakeoptio-ohjelmia. Optio-ohjelmia on ollut voimassa tilikaudella ja vertailuvuonna.

Vuonna 2025 päätettiin uudesta optio-ohjelmasta 2025A, jossa optio-oikeuksia annetaan yhteensä enintään 980 000 kappaletta. Osakkeiden merkintäaika on 23.2.2027-31.3.2029. Optio-oikeuksilla merkittävien osakkeiden merkintähinta on 1,24 euroa.

Vuonna 2024 päätettiin uudesta optio-ohjelmasta 2024A, jossa optio-oikeuksia annetaan yhteensä enintään 980 000 kappaletta. Osakkeiden merkintäaika on 24.2.2026-31.3.2028. Optio-oikeuksilla merkittävien osakkeiden merkintähinta on 1,83 euroa.

Kukin optio-oikeus oikeuttaa merkitsemään yhden uuden osakkeen optio-ohjelman ehdoissa määrätyllä hinnalla ja merkintäaikana. Optiot mitätöityvät, jos niitä saanut henkilö lähtee konsernin palveluksesta ennen merkintäajan alkamista. Oikeuden syntymiselle ei ole muita ehtoja.

Optio-oikeuksilla merkityt osakkeet oikeuttavat osinkoon siltä tilikaudelta, jonka kuluessa ne on merkitty. Muut osakeoikeudet alkavat osakepääoman korotuksen tultua merkityksi kaupparekisteriin. Lisätietoja optio-ohjelmista on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 20.

LÄHIPIIRITAPAHTUMAT

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

TILINPÄÄTÖSPÄIVÄN 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.

LIIKETOIMINNAN NÄKYMÄT 2026

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

OSINKO JA MUU VAROJEN JAKO

Emoyhtiön voitonjakokelpoiset varat ovat 11 459 637,55 euroa, joista tilikauden tappio on -2 106 061,96 euroa. Hallitus ehdottaa 26.3.2026 pidettävälle varsinaiselle yhtiökokoukselle, että osinkoa tai pääoman palautusta ei jaeta. Tilikauden tappio esitetään kirjattavaksi omaan pääomaan kertyneisiin voittovaroihin.

TALOUDELLISTA KEHITYSTÄ KUVAAVAT TUNNUSLUVUT

		2025	2024	2023
Liikevaihto	€	21 611 100	22 150 410	20 321 947
Liikevoitto/-tappio	€	-2 177 557	-261 700	-1 646 853
% liikevaihdosta	%	-10,1	-1,2	-8,1
Käyttökate	€	1 509 424	3 423 006	1 816 713
% liikevaihdosta	%	7,0	15,5	8,9
Tulos ennen veroja	€	-2 534 762	-593 477	-2 105 412
% liikevaihdosta	%	-11,7	-2,7	-10,4
Oman pääoman tuotto	%	-13,0	-8,7	-19,4
Sijoitetun pääoman tuotto	%	-13,3	-5,1	-16,4
Korolliset nettovelat	€	-9 866 633	-805 624	279 993
Nettovelkaantumisaste (gearing)	%	-38,2	-8,9	2,9
Omavaraisuusaste	%	78,7	52,8	50,0
Bruttoinvestoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	€	428 843	1 516 110	2 667 457
% liikevaihdosta	%	2,0	6,8	13,1
Tutkimus- ja kehityskulut	€	-9 879 892	-8 862 262	-7 850 736
% liikevaihdosta	%	45,7	40,0	38,6
Henkilöstö keskimäärin		132	145	150
Henkilöstö 31.12.		135	134	158
Palkat ja palkkiot	€	-13 871 730	-13 552 174	-12 201 271

OSAKEKOHTAISET TUNNUSLUVUT

		2025	2024	2023
Osakekohtainen tulos ^{1,2}	€	-0,08	-0,06	-0,10
Osakekohtainen tulos, laimennettu ^{1,2}	€	-0,08	-0,06	-0,10
Osakekohtainen oma pääoma	€	0,32	0,23	0,25
Osingot	€	0	0	0
Osakekohtainen osinko	€	0,00	0,00	0,00
Osinko/tulos	%	0	0	0
Efektiiivinen osinkotuotto	%	0	0	0
Pääoman palautus	€	0	0	0
Osakekohtainen pääoman palautus	€	0	0	0
Osakkeiden lukumäärä keskimäärin kauden aikana	1 000 kpl	44 361	40 929	40 482
Osakkeiden lukumäärä kauden lopussa	1 000 kpl	54 541	40 968	40 664
Osakkeiden laimennusvaikutuksella oikaistu määrä	1 000 kpl	44 361	40 929	40 482
Hinta/voittosuhte (P/E)		neg.	neg.	neg.
Osakekannan markkina-arvo kauden lopussa	milj. euroa	171,8	42,6	54,1

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.

Osakkeen kurssikehitys Helsingin Pörssissä		2025	2024	2023
Keskikurssi	€	2,81	1,33	1,64
Kurssi vuoden lopussa	€	3,15	1,04	1,33
Alin kurssi	€	0,94	0,98	1,20
Ylin kurssi	€	5,66	2,24	2,4
Osakevaihto	milj. kpl	23,4	7,8	3,8
Osakevaihto, % kokonaismäärästä	%	52,7	19,0	9,4
Osakevaihto	milj. euroa	65,6	11,6	6,1

VAIHTOEHTOINEN TUNNUSLUKU

SSH Communications Security esittää vaihtoehtoisen tunnusluvun, jota ei ole IFRS-standardissa. Vaihtoehtoista tunnuslukua ei tulisi pitää korvaavana mittarina verrattuna IFRS-tilinpäätösnormistossa määriteltyihin tunnuslukuihin.

Käyttökate = Liikevoitto + poistot ja arvonalentumiset

Seuraavassa taulukossa esitetään käyttökateen täsmäytys liikevoittoon/-tappioon.

1 000 euroa	2025	2024
Käyttökate	1 509	3 423
Poistot ja arvonalentumiset	-3 687	-3 685
Liikevoitto/-tappio	-2 178	-262

Liikevoitto = tilikauden voitto/tappio + tuloverot + rahoitustuotot ja -kulut

TUNNUSLUKUJEN LASKENTAKAAVAT

Oman pääoman tuotto, % (ROE)	=	$\frac{\text{Tilikauden tulos}}{\text{Oma pääoma (keskimäärin tilikauden aikana)}}$	x 100
Sijoitetun pääoman tuotto, % (ROI)	=	$\frac{\text{Tulos ennen veroja}}{\text{Taseen loppusumma - korottomat velat (keskim. tilikauden aikana)}}$	x 100
Omavaraisuusaste, %	=	$\frac{\text{Oma pääoma}}{\text{Taseen loppusumma - saadut ennakot}}$	x 100
Osakekohtainen tulos (EPS)	=	$\frac{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos - hybridilainan korot}}{\text{Tilikauden keskimääräinen osakemäärä}}$	
Laimennettu osakekohtainen tulos (EPS)	=	$\frac{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos - hybridilainan korot}}{\text{Laimennusvaikutuksella oikaistu osakkeiden lukumäärä}}$	
Osakekohtainen osinko	=	$\frac{\text{Osinko}}{\text{Osakkeiden antioikaistu lukumäärä tilinpäätöspäivänä}}$	
Osinko / Tulos, %	=	$\frac{\text{Osakekohtainen osinko}}{\text{Osakekohtainen tulos}}$	x 100
Osakekohtainen oma pääoma	=	$\frac{\text{Oma pääoma}}{\text{Osakkeiden antioikaistu lukumäärä tilinpäätöspäivänä}}$	x 100
Nettovelkaantumisaste, % (gearing)	=	$\frac{\text{Korolliset velat - rahavarat}}{\text{Oma pääoma}}$	x 100

KONSERNITILINPÄÄTÖS

KONSERNITILINPÄÄTÖS**KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA**

€	Liitetieto	2025	2024
LIKEVAIHTO	3	21 611 100	22 150 410
Myytyjä suoritteita vastaavat kulut		-84 407	-76 519
BRUTTOKATE		21 526 692	22 073 891
Liiketoiminnan muut tuotot	4	170 178	346 563
Myynnin ja markkinoinnin kulut	5, 6	-9 416 376	-9 192 890
Tutkimus- ja tuotekehityskulut	5, 6	-9 879 892	-8 862 262
Hallinnon kulut	5, 6	-4 578 159	-4 627 002
LIKEVOITTO/-TAPPIO		-2 177 557	-261 700
Rahoitustuotot	7	91 357	96 863
Rahoituskulut	8	-448 561	-428 640
TULOS ENNEN VEROJA		-2 534 762	-593 477
Tuloverot	9	262 636	-210 806
TILIKAUDEN TULOS		-2 272 126	-804 282
Tilikauden tuloksen jakautuminen:			
Emoyhtiön omistajat		-2 278 630	-1 082 910
Määräysvallattomat omistajat		6 504	278 628
YHTEENSÄ		-2 272 126	-804 282
MUUT LAAJAN TULOKSEN ERÄT			
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteiseksi:			
Muuntoerot		682 510	-352 628
TILIKAUDEN LAAJA TULOS		-1 589 616	-1 156 910
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:			
Emoyhtiön omistajat		-1 596 120	-1 435 538
Määräysvallattomat omistajat		6 504	278 628
YHTEENSÄ		-1 589 616	-1 156 910
Osakekohtainen tulos			
Osakekohtainen tulos, euroa ¹	10	-0,08	-0,06
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa ¹	10	-0,08	-0,06

1) Vuoden 2024 lukua on oikaistu siten, että se sisältää ainoastaan hybridilainan korot kyseiseltä ajanjaksolta.

KONSERNITILINPÄÄTÖS
KONSERNITASE

VARAT			
€	Liitetieto	31/12/2025	31/12/2024
PITKÄAIKAISET VARAT			
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	11	158 262	201 076
Käyttöoikeusomaisuus	12,23	894 704	1 300 287
Aineettomat hyödykkeet	13	16 690 903	19 449 430
Sijoitukset		11 000	11 000
Pitkäaikaiset varat yhteensä		17 754 869	20 961 793
LYHYTAIKAISET VARAT			
Vaihto-omaisuus	14	384 433	352 312
Myyntisaamiset	15	7 197 260	4 842 207
Muut saamiset	16	349 233	552 570
Siirtosaamiset		480 549	456 084
Tuloverosaamiset	9	222 475	
Rahoitusvarat	19	10 040 209	
Rahavarat	19	10 970 058	2 923 397
Lyhytaikaiset varat yhteensä		29 644 216	9 126 570
VARAT YHTEENSÄ		47 399 085	30 088 363

KONSERNITILINPÄÄTÖS
KONSERNITASE

OMA PÄÄOMA JA VELAT			
€	Liitetieto	31/12/2025	31/12/2024
EMOYHTIÖN OMISTAJILLE KUULUVA OMA PÄÄOMA			
Osakepääoma	17	1 636 244	1 229 041
Muuntoerot		-1 153 649	-1 836 160
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto (SVOP)		46 016 176	25 825 324
Hybridilaina		9 780 000	12 000 000
Kertyneet voittovarot		-37 222 946	-34 924 709
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma		19 055 825	2 293 496
Määräysvallattomien omistajien osuus		6 744 407	6 737 902
Oma pääoma yhteensä		25 800 233	9 031 398
PITKÄAIKAISET VELAT			
Pitkäaikaiset lainat	18,22		245 000
Vuokrasopimusvelat	18,23	683 888	1 107 425
Muut pitkäaikaiset velat	24	198 870	
Saadut ennakot ja myynnin jaksotukset	15	4 060 447	2 468 629
Laskennalliset verovelat		870 118	1 047 299
Pitkäaikaiset velat yhteensä		5 813 323	4 868 352
LYHYTAIKAISET VELAT			
Ostovelat ja muut velat	15	4 801 230	4 907 826
Lyhytaikaiset lainat	18,22		500 000
Vuokrasopimusvelat	18,23	419 538	265 348
Saadut ennakot ja myynnin jaksotukset	15	10 564 762	10 515 439
Lyhytaikaiset velat yhteensä		15 785 530	16 188 614
VELAT YHTEENSÄ		21 598 853	21 056 964
OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ		47 399 085	30 088 363

KONSERNITILINPÄÄTÖS**KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA**

€	Liitetieto	2025	2024
Liiketoiminnan rahavirrat			
Myyntistä saadut maksut	3, 15	21 059 606	22 091 762
Maksut liiketoiminnan kuluista	5, 21	-19 855 179	-19 110 511
Liiketoiminnan rahavirrat ennen rahoituseriä ja veroja		1 204 427	2 981 251
Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista		-50 871	-104 648
Saadut korot ja muut rahoitustuotot liiketoiminnasta		91 357	42 188
Maksetut verot		-124 498	-190 396
Liiketoiminnasta kertynyt nettorahavirta		1 120 415	2 728 396
<i>josta käyttö pääoman muutos</i>		<i>-210 359</i>	<i>-229 361</i>
Investointien rahavirrat			
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	11, 13	-428 843	-1 516 110
Sijoitukset rahoitusomaisuuteen	19	-10 000 000	1 500 000
Yrityshankinnat vähennettynä hankituilla rahavaroilla	22		-1 670 000
Saadut julkiset avustukset	4	296 203	292 254
Investointien nettorahavirta		-10 132 640	-1 393 857
Rahoituksen rahavirrat			
Pitkäaikaisten lainojen muutos	18,22	-750 000	-500 000
Lyhytaikaisten velkojen muutos	24	198 870	
Hybridilainan pääoman takaisinosto		-2 220 000	
Hybridilainasta maksetut korot		-371 100	
Osakeannin tuotot	17	20 000 000	
Maksut optioilla merkityistä osakkeista		598 055	281 688
Vuokrien pääomaosuus	23	-234 223	-402 333
Rahoitustoimintojen nettorahavirta		17 221 601	-620 645
Rahavarojen muutos		8 209 376	713 895
Rahavarat tilikauden alussa		2 923 397	2 153 105
Valuuttakurssien vaikutus		-162 715	56 396
Rahavarojen muutos		8 209 376	713 895
Rahavarat tilikauden lopussa		10 970 058	2 923 397

KONSERNITILINPÄÄTÖS

LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

Jakautuminen emoyrityksen omistajille									
€	Liite- tieto	Osake- pää- oma	Hybridilaina	Muuntoerot	SVOP- ra- hasto	Kertyneet voit- tovarat	Yhteensä	Määräys- vallatto- mien osuus	Oma pää- oma yh- teensä
Oma pääoma 1.1.2024	17	1 219 933	12 000 000	-1 483 532	25 552 743	-34 218 733	3 070 410	6 459 274	9 529 685
Korjaus edellisiin vuosiin						1 582	1 582		1 582
Oma pääoma 1.1.2024		1 219 933	12 000 000	-1 483 532	25 552 743	-34 217 151	3 071 992	6 459 274	9 531 267
Laaja tulos									
Tilikauden tulos						-1 082 910	-1 082 910	278 628	-804 282
Muut laajan tuloksen erät									
Muuntoerot				-352 628			-352 628		-352 628
Tilikauden laaja tulos yhteensä				-352 628		-1 082 910	-1 435 538	278 628	-1 156 910
Työsuhdeoptiot						375 352	375 352		375 352
Optioilla merkityt osakkeet		9 108			272 580		281 688		281 688
Liiketoimet omistajien kanssa		9 108			272 580	375 352	657 040		657 040
Oma pääoma 31.12.2024		1 229 041	12 000 000	-1 836 160	25 825 324	-34 924 709	2 293 495	6 737 902	9 031 398

Jakautuminen emoyrityksen omistajille									
€	Liite- tieto	Osake- pää- oma	Hybridilaina	Muuntoerot	SVOP- ra- hasto	Kertyneet voittovarot	Yhteensä	Määräys- vallatto- mien osuus	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2025	17	1 229 041	12 000 000	-1 836 160	25 825 324	-34 924 709	2 293 495	6 737 902	9 031 398
Laaja tulos									
Tilikauden tulos						-2 278 630	-2 278 630	6 504	-2 272 126
Muut laajan tuloksen erät									
Muuntoerot				682 510			682 510		682 510
Tilikauden laaja tulos yhteensä				682 510		-2 278 630	-1 596 120	6 504	-1 589 616
Hybridilaina			-2 220 000			-371 100	-2 591 100		-2 591 100
Osakeanti		400 000			19 600 000		20 000 000		20 000 000
Työsuhdeoptiot						351 495	351 495		351 495
Optioilla merkityt osakkeet		7 203			590 852		598 055		598 055
Liiketoimet omistajien kanssa		407 203	-2 220 000		20 190 852	-19 605	18 358 450		18 358 450
Oma pääoma 31.12.2025		1 636 244	9 780 000	-1 153 649	46 016 176	-37 222 945	19 055 826	6 744 407	25 800 233

KONSERNITILINPÄÄTÖS**KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT****1. YLEISTÄ**

SSH Communications Security Oyj auttaa yrityksiä käyttämään, turvaamaan ja hallitsemaan niiden digitaalista ydintä – liiketoimintakriittistä tietoa, sovelluksia ja palveluita. Kasvavassa globaalissa datataloudessa kitkaton turvallinen pääsy tähän ytimeen mahdollistaa liiketoiminnan nopean digitaalisen transformaation, joka on uusi keskeinen kilpailukyvyyn lähde.

SSH Communications Securityn tuhatlukaiseen asiakaskuntaan kuuluu Fortune 500 -yrityksiä, maailman suurimpia finanssilaitoksia ja suuryrityksiä kaikilta toimialoilta. Ratkaisumme auttavat suojaamaan nopeasti muuttuvia sekä sisäisiä että ulkoisia tietoturvauhkia vastaan.

Luomme arvoa omistajillemme maailmanluokan osaamisen, markkinoilla testattujen yritysratkaisujen ja konsultointi- ja tukipalveluiden yhdistelmällä sekä vahvan IPR-salkkumme avulla.

SSH Communications Security –konserni ("SSH Communications Security", "konserni") muodostuu SSH Communications Security Oyj:stä ja sen tytäryhtiöistä. SSH Communications Security Oyj on Suomessa rekisteröity (Y-tunnus 1035804-9) ja Helsingissä kotipaikkaansa pitävä julkinen osakeyhtiö, jonka osake noteerataan NASDAQ Helsinki Oy:ssä (SSH1V). SSH Communications Security Oyj:n rekisteröity osoite on Karvaamokuja 2D, 00380 Helsinki.

SSH Communications Securityn hallitus on hyväksynyt kokouksessaan 16.2.2026 tämän tilinpäätöksen julkistettavaksi. Suomen osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajilla on mahdollisuus hyväksyä tai hylätä tilinpäätös sen julkistamisen jälkeen pidettävässä yhtiökokouksessa.

Jäljennös tilinpäätöksestä julkaistaan osana yhtiön englanninkielistä vuosikertomusta, joka on saatavissa yhtiön kotisivuilta osoitteessa www.ssh.com tai yhtiön pääkonttorista. Emoyhtiön antamat pörssitiedotteet ovat nähtävillä sen kotisivuilla www.ssh.com.

SSH Communications Security julkaisee European Single Electronic Format (ESEF) -raportointivaatimusten mukaisesti hallituksen toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen XHTML-tiedostona, joka on tämän raportin virallinen versio. ESEF-vaatimusten mukaisesti konsernitilinpäätöksen päälaskelmien erät on merkitty XBRL-tunnisteilla ja tilinpäätöksen liitetiedot XBRL-tunnisteilla (block tags).

Tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen PDF-versio on vapaaehtoinen julkaisu.

Laatimisperusta

Konsernitilinpäätös on laadittu kansainvälisten tilinpäätösstandardien (International Financial Reporting Standards, "IFRS") mukaisesti. Kansainvälisillä tilinpäätösstandardeilla tarkoitetaan Suomen kirjanpitolaissa ja sen nojalla annetuissa säännöksissä EU:n asetuksessa (EY) N:o 1606/2002 säädetyn menettelyn mukaisesti EU:ssa sovellettaviksi hyväksytyjä standardeja ja niistä annettuja tulkintoja. Konsernitilinpäätöksen liitetiedot ovat myös suomalaisen, IFRS-säännöksiä täydentävien kirjanpito- ja yhteisölainsäädännön mukaiset.

Konsernitilinpäätös on laadittu alkuperäisiin hankintamenoihin perustuen, ellei laatimisperiaatteissa jäljempänä ole muuta todettu. Konsernitilinpäätöksessä kaikki luvut ovat täysiä euroja, ellei toisin mainita.

Ulkomaanrahan määraisten erien muuntaminen

Konsernin yksiköiden tulosta ja taloudellista asemaa koskevat luvut mitataan toimintavaluutassa, joka on kunkin yksikön pääasiallisen toimintaympäristön valuutta. Konsernitilinpäätös on esitetty euroina, joka on konsernin emoyrityksen toiminta- ja esittämisvaluutta.

Ulkomaanrahan määraiset liiketapahtumat

Ulkomaanrahan määraiset liiketapahtumat kirjataan toimintavaluutassa tapahtumapäivän valuuttakurssiin. Käytännössä käytetään usein kurssia, joka vastaa likimain tapahtumapäivän kurssia. Raportointikauden päättyessä monetaariset omaisuuserät ja velat arvostetaan tilinpäätöspäivän kurssija käyttäen. Kurssierot kirjataan tulosvaikutteisesti. Rahoituksen valuuttakurssivoitot ja -tappiot sisältyvät rahoitustuottoihin ja -kuluihin.

Ulkomaisten konserniyritysten tilinpäätösten muuntaminen

Konsernitilinpäätöksessä ulkomaisten konserniyhtiöiden laajojen tuloslaskelmien tuotto- ja kuluerät sekä rahavirtalaskelmien erät muunnetaan euroiksi liiketoimien toteutumispäivien kurssihin. Käytännössä muunnos suoritetaan kuukausittain käyttäen kuukauden keskipurssia. Taseerät muunnetaan tilinpäätöspäivän kurssija käyttäen. Tilikauden laajan tuloksen muuntaminen eri kurssilla toisaalta laajassa tuloslaskelmassa ja toisaalta taseessa aiheuttaa taseessa konsernin omaan pääomaan kirjattavan muuntoeron, jonka muutos kirjataan muihin laajan tuloksen eriin.

Ulkomaisten tytäryhtiöiden hankintamenon eliminoinnista sekä hankinnan jälkeen kertyneiden oman pääoman erien muuntamisesta syntyneet muuntoerot kirjataan muihin laajan tuloksen eriin. Kun tytäryritys myydään tai siitä luovutaan muuten kokonaan tai osittain, kertyneet muuntoerot kirjataan tulosvaikutteisesti osana myyntivoittoa tai -tappiota.

Arvioiden käyttö

Laadittaessa konsernitilinpäätöstä kansainvälisen tilinpäätöskäytännön mukaisesti yhtiön johto joutuu tekemään arvioita ja oletuksia, jotka vaikuttavat kirjattavien varojen, velkojen, tuottojen ja kulujen määriin sekä esitettyihin ehdollisiin eriin. Nämä arviot ja oletukset perustuvat historialliseen kokemukseen ja muihin perusteltavissa oleviin oletuksiin, joiden uskotaan olevan järkeviä olosuhteissa, jotka muodostavat perustan tilinpäätökseen merkittyjen erien arvioinneissa. Arvioita ja oletuksia tarkastellaan säännöllisesti ja mahdolliset muutokset kirjataan sillä tilikaudella, jonka aikana arvioita ja oletuksia korjataan.

Keskeiset tulevaisuutta koskevat oletukset ja arvioihin liittyvät epävarmuustekijät, jotka aiheuttavat riskin varojen ja velkojen kirjanpitoarvojen muuttumisesta seuraavan tilikauden aikana, liittyvät uudelleenjärjestelysuunnitelmiin, arvonalentumistestaukseen, vaateisiin, tappiollisiin sopimuksiin ja varauksiin.

Uudet ja muutetut standardit ja tulkinnat

Vuonna 2025 konsernin kirjanpitoperiaatteissa ei tapahtunut muutoksia.

Myöhemmin voimaan tulevat muutokset

Konserni omaksuu uusia ja muutettuja standardeja sekä tulkintoja voimaantulopäivän mukaisesti, jos päivä on joku muu kuin raportointivuoden ensimmäinen päivä niin silloin seuraavan tilikauden alusta alkaen. Ei ole uusia tai muutettuja IFRS-standardeja, joiden odotetaan vaikuttavan olennaisesti konserniin 1.1.2026 alkaen.

IFRS 18 tulee voimaan 1.1.2027 ja sitä sovelletaan retrospektiivisesti. IFRS 18 tulee korvaamaan IAS 1-Tilinpäätöksen esittäminen -standardin. IFRS 18:n soveltaminen tulee olemaan pakollista. IFRS 18:n tavoitteena on parantaa läpinäkyvyyttä ja vertailevuutta tilinpäätösten esittämisessä ja tiedonantamisessa.

SSH suunnittelee ottavansa IFRS 18 -kirjanpitostandardin käyttöön 1.1.2027 alkaen. Standardin varhainen soveltaminen on sallittua. IFRS 18 vaikuttaa tuloslaskelman esittämistapaan ja tiedonantamiseen liitetiedoissa. Konserni tulee esittämään IFRS 18 -standardin mukaiset Management performance measures (MPM) -tunnusluvut sekä liikevoiton, mikä voi vaikuttaa konsernin kirjanpitoikäytäntöihin. Standardin käyttöönotto saattaa vaikuttaa tuloslaskelman rakenteeseen, sillä se ohjaa tulojen ja kustannusten luokittelua operatiivisiin, investointeihin ja rahoituskellisiin eriin (operating, investing, financing).

2. SEGMENTTITIEDOT

SSH Communications Security Oyj:n liiketoimintamalli, toiminnan luonne ja hallintorakenne ovat sellaisia, että yhtiö raportoi liiketoimintansa yhdessä segmentissä.

SSH:n toiminnalla on samanlainen taloudellinen ominaisuus ja samankaltainen tuote- ja palvelutuotantoprosessien luonne, asiakastyypeiltä, maantieteellisiltä ominaisuuksiltaan, tuotteiden tai palveluiden jakelussa tai palveluiden tarjoamisessa käytettävien menetelmien osalta.

Segmenttiraportointi on yhdenmukainen ylimmälle operatiiviselle päätöksentekijälle toimitettavan sisäisen raportoinnin kanssa. Johtoryhmä on nimitetty ylimmäksi operatiiviseksi päätöksentekijäksi, joka vastaa resurssien allokoinnista ja suorituskyvyn arvioinnista sekä strategisten päätösten tekemisestä.

3. LIIKEVAIHTO

Laskentaperiaatteet

Tuloutusperiaatteet

SSH Communications Securityn liikevaihto muodostuu pääasiassa ohjelmistotuotteiden lisenssien mynnistä ja tilausmynnistä sekä niihin liittyvien ylläpito- ja tukipalveluiden mynnistä ja konsulttipalkkioista. Liikevaihtoa esitettäessä myyntituottoja oikaistaan myönnettyillä alennuksilla, myyntiin liittyvillä veroilla sekä valuuttakurssieroilla.

Lisenssimyynti kirjataan, kun tuotteen tai sen käyttöoikeuden omistamiseen liittyvät merkittävät riskit ja edut ovat siirtyneet ostajalle ja mynnistä on olemassa sitova sopimus, tuotteen toimitus on tapahtunut sovitun toimituslausekkeen mukaisesti, liiketoimen tuotot ovat luotettavasti määriteltävissä sekä liiketoimeen liittyvä taloudellinen hyöty riittävällä todennäköisyydellä koituu konsernin hyväksi. Määräysvalta siirtyy ostajalle tiettyä hetkenä.

Ylläpitomyynti eli tuotot tuki- ja ylläpitosopimuksista kirjataan suoriteperusteisesti tasaisesti ajan kuluessa. Palveluista saadut tuotot kirjataan, kun palvelu on suoritettu ja taloudellisen hyödyn saaminen palvelusuoritteesta on todennäköistä. Laitemynnistä saadut tuotot kirjataan silloin, kun laitteen hallinta siirtyy ostajalle. Mikäli laitetta ei määritellä erillään olevaksi osuudeksi sopimuksen muista suoritevelvoitteista, tuotot laitemyynnistä kirjataan ajan kuluessa sopimuskauden aikana ja luokitellaan tilausmyynnin liikevaihdoksi.

Tilausmyynti sopimuksista kirjataan suoriteperusteisesti tasaisesti ajan kuluessa.

Lisenssien käyttöoikeuksista saatujen rojalttituottojen tuloutus tapahtuu sopimuksen tosiasiallisen sisällön mukaan tiettyä hetkenä.

Yleensä konserni saa asiakkailtaan lyhytaikaisia ennakkomaksuja, mutta myös ajoittain merkittäviä pitkäaikaisia ennakkomaksuja tilaus- tai ylläpito- ja tukipalveluille. Tällöin rahoitusosuus otetaan huomioon ja korkokulut kirjataan ennakkomaksujen kestoajalle.

Asiakkaan kanssa tehdyn sopimuksen täyttämiseen liittyvistä kuluista kirjatut varat

Konserni kirjaa asiakkaan kanssa tehdystä sopimuksen täyttämisestä aiheutuvat kulut omaisuuseräksi, kun konserni odottaa kattavansa kustannukset, kulut liittyvät suoraan

tunnistettavaan sopimukseen ja kustannukset tuottavat resursseja, joita käytetään suoritusvelvoitteen täyttämiseen.

Omaisuseräksi kirjatut menot ovat laitteistokustannuksia, jotka liittyvät suoraan tilauspohjaiseen sopimukseen. Omaisuserän poistot lasketaan tasapoistoina sen sopimuksen ajalta, johon menoista kirjatut varat liittyvät. Jaksotetut menot kirjataan materiaalikuluiksi.

Sopimuksen saamisesta aiheutuvat lisäkustannukset

Konserni kirjaa sopimuksen saamisesta aiheutuvat lisäkustannukset omaisuseräksi, kun konserni odottaa kattavansa kustannukset, kulut liittyvät suoraan tunnistettavaan sopimukseen ja kulut tuottavat resursseja, joita käytetään suoritusvelvoitteen täyttämiseen.

Omaisuseräksi kirjattavat lisäkustannukset ovat työntekijälle maksettavia myyntikannustinpalkkioita, jotka liittyvät suoraan tilauspohjaiseen sopimukseen. Omaisuserän poistot lasketaan tasapoistoina sen sopimuksen ajalta, johon menoista kirjatut varat liittyvät. Jaksotetut menot kirjataan palkkiokuluiksi palkkoihin ja henkilöstökuluihin.

€	2025	2024
LIKEVAIHDON JAKAUTUMINEN		
Tilausmyynti	13 227 532	11 945 458
Lisenssimyynti	696 743	1 782 460
Ylläpitomyynti	7 067 336	7 752 361
Konsultointi ja muut	619 487	670 131
Yhteensä	21 611 100	22 150 410
MAANTIETEELLINEN JAKAUMA		
Pohjois- ja Etelä-Amerikka	7 228 143	7 906 394
Aasia ja Tyynenmeren alue	2 331 650	1 926 741
Eurooppa, Lähi-Itä ja Afrikka	4 617 157	4 280 848
Suomi	7 434 150	8 036 428
Yhteensä	21 611 100	22 150 410

Vuonna 2025 tai 2024 yhdenkään asiakkaan liikevaihto ei muodostanut yli kymmentä prosenttia konsernin liikevaihdosta.

Palautusvelvollisuus on määritelty kattamaan laitteiston ostohinnan arvon silloin, kun yritys ei pysty tarjoamaan sovitun palvelutason mukaista laitteiston palautuspalvelua. Palautusarvo ei sisällä myytyjen lisenssien ja muiden palveluiden arvoa.

Laitteistojen takuu on rajoitettu 12 kuukauteen. Takuuta voidaan pidentää korkeintaan viiteen vuoteen ostamalla takuupalvelun.

Liikevaihto on esitetty asiakkaan sijainnin mukaan ja pitkäaikaiset varat sen mukaan missä varat fyysisesti sijaitsevat:

2025

EUR	Suomi	Muu Eurooppa	Yhdysvallat	Muut maat	Yhteensä
Liikevaihto	7 434 150	4 483 765	6 750 973	2 942 211	21 611 100
Pitkäaikaiset varat	17 504 592	-	205 594	44 683	17 754 869

2024

EUR	Suomi	Muu Eurooppa	Yhdysvallat	Muut maat	Yhteensä
Liikevaihto	8 036 428	4 092 638	7 909 189	2 112 155	22 150 410
Pitkäaikaiset varat	20 522 188	-	389 992	49 612	20 961 792

4. LIKETOIMINNAN MUUT TUOTOT**Laskentaperiaatteet****Julkiset avustukset**

Investointihankintoihin saadut julkiset avustukset kirjataan aineellisten ja aineettomien käyttöomaisuushyödykkeiden kirjanpitoarvojen vähennyksiksi silloin, kun on kohtuullisen varmaa, että ne tullaan saamaan ja että konserni täyttää avustuksen saamisen edellytykset. Avustukset tuloutuvat pienempien poistojen muodossa hyödykkeen taloudellisen vaikutusajan kuluessa. Sellaiset saadut julkiset avustukset, jotka on saatu syntyneiden menojen korvaukseksi, tuloutetaan tuloslaskelmaan samalla kun avustuksen kohteeseen liittyvät menot merkitään kuluksi. Tällaiset julkiset avustukset on esitetty liiketoiminnan muissa tuotoissa.

Liiketoiminnan muihin tuottoihin sisältyy 0,2 miljoonaa euroa saatuja avustuksia (0,4 miljoonaa euroa).

5. LIKETOIMINNAN MUUT KULUT

€	2025	2024
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut		
Palkat	-11 812 996	-12 250 393
Eläkekulut, maksupohjaiset järjestelyt	-1 524 155	-1 609 391
Muut henkilösivukulut	-585 681	-653 563
Myönnetty osakeoptiot	-351 495	-375 352
Yhteensä	-14 274 328	-14 888 699

Tiedot johdon työsuhde-etuuksista on esitetty liitetiedossa 26. *Lähipiiri ja tiedot* myönnettyistä optioista liitetiedossa 20. *Osakeperusteiset maksut*.

Henkilöstö	2025	2024
Keskimäärin tilikaudella	132	145
Tilikauden lopussa	135	134

Henkilöstö toiminnoittain tilikauden lopussa

Myynti, markkinointi ja asiakastuki	54	48
Tutkimus ja kehitys	64	69
Hallinto	17	17
Yhteensä	135	134

Kuluksi kirjatut tutkimus- ja kehittämismenot

€	2025	2024
Yhteensä	-9 879 892	-8 862 262

Muut liiketoiminnan kulut

€	2025	2024
Ulkopuoliset palvelut	-4 940 659	-4 164 123
Poistot	-3 278 886	-3 684 706
Muut kulut	-1 375 057	-1 281 151
Yhteensä	-9 594 602	-9 129 980

Tilintarkastajan palkkiot

Tilintarkastajan palkkiot olivat toimeksiantoryhmittäin seuraavat:

€	2025	2024
Päävastuullinen tilintarkastaja (Ernst & Young Oy)		
Lakisääteinen tilintarkastus	-100 689	-107 674
Muu tilintarkastus	-12 997	-17 900
Muut tilintarkastajat:		
Lakisääteinen tilintarkastus	-32 971	-20 443
Veropalvelut	-500	-408
Yhteensä	-147 157	-146 425

6. POISTOT JA ARVONALENTUMISET

€	2025	2024
KÄYTTÖOMAISUUSLAJEITTAIN		
Koneet ja kalusto	144 082	171 550
Käyttöoikeusomaisuuserät	381 227	489 948
Ohjelmistot ja muut aineettomat hyödykkeet	1 198 137	1 363 451
Aktivoidut kehittämismenot	1 555 441	1 659 757
Yhteensä	3 278 887	3 684 705

€	2025	2024
TOIMINNOITTAIN		
Myynti ja markkinointi	6 899	20 270
Tutkimus ja kehitys	1 925 740	2 224 350
Hallinto	1 346 247	1 440 085
Yhteensä	3 278 886	3 684 705

7. RAHOITUSTUOTOT

€	2025	2024
Korkotuotot rahavaroista	91 357	33 934
Valuuttakurssivoitot, lainat ja muut saamiset		62 929
Yhteensä	91 357	96 863

8. RAHOITUSKULUT

€	2025	2024
Valuuttakurssitappiot, lainat ja muut saamiset	-240 177	-71 933
Korkokulut myyntisopimuksista	-40 842	-83 945
Korkokulut vuokrasopimuksista	-61 385	-128 359
Muut rahoituskulut	-106 157	-144 402
Yhteensä	-448 562	-428 640

9. TULOVEROT

Laskentaperiaatteet

Tuloverot

Tulosvaikutteisesti kirjattu verokulu muodostuu kauden verotettavaan tuloon perustuvasta verosta ja laskennallisesta verosta. Verokulu kirjataan tulosvaikutteisesti, paitsi muihin laajan tuloksen eriin tai suoraan omaan pääomaan kirjattavien erien osalta, jolloin verovaikutus kirjataan osaksi edellä mainittuja eriä. Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero lasketaan verotettavasta tulosta kunkin maan voimassa olevan verokannan (ja verolakien) perusteella. Veroa oikaistaan mahdollisilla edellisiin kausiin liittyvillä veroilla.

Laskennalliset verot lasketaan väliaikaisista eroista omaisuus- ja velkaerien kirjanpitoarvon ja verotuksellisen arvon välillä. Merkittävimmät väliaikaiset erot syntyvät myöhemmin vähennettävistä verotuksellisista tappioista siltä osin kuin niitä voidaan hyödyntää tulevaisuudessa.

Laskennallista veroa määritettäessä on käytetty verokantaa, josta on tilinpäätöspäivään mennessä säädetty tai joka on käytännössä hyväksytty. Laskennallinen verosaaminen on kirjattu siihen määrään asti kuin on todennäköistä, että tulevaisuudessa syntyy verotettavaa tuloa, jota vastaan väliaikainen ero voidaan hyödyntää.

€	2025	2024
Tuloverot	262 636	-210 806
Yhteensä	262 636	-210 806

€	2025	2024
Tulos ennen veroja	-2 534 762	-593 477
Vero emoyhtiön verokannalla (20 %)	506 952	118 695
Ulkomaisten tytäryhtiöiden poikkeavat verokannat	-2 432	-1 769
Vähennyskelvottomat menot	-1 709	-8 522
Verovapaat tuotot	824	11 858
Vähennyskelpoiset hybridilainan korkokulut	74 220	
Aikaisempien verotappioiden käyttö, joista ei ole kirjattu laskennallista verosaamista	122 687	97 595
Tilikauden tappiosta kirjaamaton laskennallinen verosaaminen	-28 074	-312 581
Verotuksessa vähentämättä jätetyistä poistoista kirjaamaton laskennallinen verosaaminen	-542 055	-3 734
Tuloverot aikaisemmilta tilikausilta	136 828	-47 066
Muut välittömät verot	-719	
Muut väliaikaiset erot	-3 886	-62 280
Tuloverot laajassa tuloslaskelmassa	262 636	-210 806

Konsernin verotuksessa käyttämättömien tappioiden määrä, joista ei varovaisuusperiaatteen mukaisesti ole kirjattu laskennallista verosaamista, on 7,5 miljoonaa euroa (7,2 miljoonaa euroa). Näistä 3,8 miljoonaa euroa (3,2 miljoonaa euroa) on kotimaassa ja 3,7 miljoonaa euroa (4,0 miljoonaa euroa) Yhdysvalloissa. Verotukselliset tappiot vanhenevat kotimaassa vuosien 2026–2034 aikana ja Yhdysvalloissa vuosien 2026–2044 aikana. Verotuksellisista tappioista kirjaamattomien laskennallisten verosaamisten määrä on 1,5 miljoonaa euroa (1,7 miljoonaa euroa). Luvuissa on huomioitu vuoden 2025 verotuksessa käytettävät tappiot, joita ei ole vielä vahvistettu.

Konsernin emoyhtiössä on lisäksi verotuksessa vähentämättä jätettyjä tutkimus- ja tuotekehitysmenoja sekä poistoja 47,2 miljoonaa euroa (44,5 miljoonaa euroa), joista ei ole kirjattu laskennallista verosaamista. Näistä kirjaamaton laskennallinen verosaaminen on 9,4 miljoonaa euroa (9,1 miljoonaa euroa).

Konsernin tytäryhtiöissä ei ole voittovaroja, joiden kotiuttamisesta syntyisi veroseuraamuksia.

10. OSAKEKOHTAINEN TULOS

Laskentaperiaatteet

Osakekohtainen tulos

Osakekohtainen tulos

Laimentamaton osakekohtainen tulos lasketaan jakamalla emoyhtiön kantaosakkeiden omistajille kuuluva tulos tilikauden aikana ulkona olevien kantaosakkeiden lukumäärän painotetulla keskiarvolla. Osakekohtaista tulosta laskettaessa otetaan huomioon kertyneet maksamattomat hybridilainan korot.

Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos

Konsernin osakeoptiojärjestelyjen puitteissa liikkeeseen lasketuilla osakeoptioilla on laimentava vaikutus, kun niiden merkintähinta on osakkeen käypää arvoa alempi. Laskettaessa laimennusvaikutuksella oikaistua osakekohtaista tulosta osakeoptioita käsitellään kuitenkin laimentavina ainoastaan, jos niiden vaihtaminen osakkeisiin pienentäisi osakekohtaista tulosta tai kasvattaisi osakekohtaista tappiota. Konsernin tuloksen ollessa tappiollinen osakeoptioita ei siis käsitellä laimentavina. Laimennettua osakekohtaista tulosta laskettaessa otetaan huomioon kertyneet maksamattomat hybridilainan korot.

€	2025	2024
Emoyrityksen omistajille kuuluva tulos	-2 278 630	-1 082 910
Hybridilainan korot ²	-1 351 046	-1 499 025
Liikevoitto/-tappio laimennusvaikutuksella ²	-4 000 776	-2 581 935
Osakkeiden lukumäärä keskimäärin kauden aikana, 1 000	44 361	40 929
Osakkeiden lukumäärä keskimäärin	44 361 392	40 929 281
Osakekohtainen tulos	-0,08	-0,06
Osakkeiden laimennusvaikutuksella oikaistu määrä, 1 000	44 361	40 929
Osakkeiden määrä laimennusvaikutuksella keskimäärin	44 361 392	40 929 281
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos ^{1,2}	-0,08	-0,06

1) Optioiden laimennusvaikutusta ei huomioida, kun tulos on negatiivinen.

2) Vuoden 2024 lukua on oikaistu siten, että se sisältää ainoastaan hybridilainan korot kyseiseltä ajanjaksolta.

11. AINEELLISET KÄYTTÖOMAISUUSHYÖDYKKEET

Laskentaperiaatteet

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

Konserniyhtiöiden käyttöomaisuushyödykkeet on arvostettu taseessa alkuperäiseen hankintamenoon vähennettynä kertyneillä poistoilla sekä mahdollisilla arvonalentumisilla. Kun käyttöomaisuushyödykkeen osaa käsitellään erillisenä hyödykkeenä, osan uusimiseen liittyvät menot aktivoidaan ja mahdollinen jäljellä oleva kirjanpitoarvo kirjataan pois taseesta. Muussa tapauksessa myöhemmin syntyvät menot sisällytetään aineellisen käyttöomaisuushyödykkeen kirjanpitoarvoon vain, mikäli on todennäköistä, että hyödykkeeseen liittyvä vastainen taloudellinen hyöty koituu konsernin hyväksi ja hyödykkeen hankintameno on luotettavasti määritettävissä. Muut korjaus- ja ylläpitomenot kirjataan tulosvaikutteisesti, kun ne ovat toteutuneet.

Poistot on laskettu tasapoistoina kunkin omaisuuserän hankintamenon poistamiseksi jäännösarvon määrään asti sen arvioituna taloudellisenä vaikutusaikana.

- Koneet ja kalusto: 5 vuotta, alkaen hankintakuukaudesta.
- Atk-laitteet: 3-5 vuotta, alkaen hankintakuukaudesta.
- Vuokrahuoneistojen perusparannusmenot: vuokrasopimuksen kestoaikana, kuitenkin enintään 7 vuotta, alkaen aktivointivuodesta.

Hyödykkeiden jäännösarvo ja taloudellinen vaikutusaika tarkistetaan jokaisessa tilinpäätöksessä ja tarvittaessa oikaistaan kuvastamaan taloudellisen hyödyn odotuksissa tapahtuneita muutoksia.

Luovutusvoitot määritetään vertaamalla luovutushintaa jäljellä olevaan kirjanpitoarvoon, ja ne sisällytetään liiketoiminnan muihin tuottoihin. Luovutuksesta syntyneet arvonalentumistappiot kirjataan liiketoiminnan muihin kuluihin.

€	2025	2024
Koneet ja kalusto		
Hankintameno 1.1.	2 692 223	2 584 694
Valuuttakurssimuutokset	-38 418	19 259
Lisäykset	106 663	88 271
Hankintameno 31.12.	2 760 468	2 692 223
 Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	 2 493 944	 2 309 130
Valuuttakurssimuutokset	-35 819	12 734
Tilikauden poistot	144 082	172 080
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	2 602 207	2 493 944
Kirjanpitoarvo 31.12.	158 261	198 279

€	2025	2024
Muut aineelliset hyödykkeet		
Hankintameno 1.1.	81 158	77 738
Valuuttakurssimuutokset	-6 623	3 420
Hankintameno 31.12.	74 535	81 158
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	78 360	70 144
Valuuttakurssimuutokset	642	-3 420
Tilikauden poistot	3 183	11 637
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	74 535	78 360
Kirjanpitoarvo 31.12.	0	2 798
Aineelliset hyödykkeet 31.12.	158 261	201 076

12. KÄYTTÖOIKEUSOMAISUUS

€	2025	2024
Rakennukset		
Hankintameno 1.1.	3 732 943	3 084 972
Valuuttakurssimuutokset	-141 147	72 515
Lisäykset	22 411	961 803
Vähennykset		-386 347
Hankintameno 31.12.	3 614 207	3 732 943
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	2 432 656	1 897 098
Valuuttakurssimuutokset	-94 381	45 611
Tilikauden poistot	381 227	489 948
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	2 719 502	2 432 656
Kirjanpitoarvo 31.12.	894 705	1 300 287

Käyttöoikeusomaisuus koostuu vuokratuista toimitiloista.

SSH:n johto arvioi sellaisten vuokrasopimusten vuokra-ajat, joilla ei ole kiinteää päättymispäivää tai joiden irtisanomisaika on alle 12 kuukautta.

Lisätietoja vuokrasopimuksista löytyy liitetiedosta 23. *Vuokrasopimukset*.

13. AINEETTOMAT HYÖDYKKEET

Laskentaperiaatteet

Aineettomat hyödykkeet

Tutkimus- ja kehittämismenot

Tutkimusmenot kirjataan tulosvaikutteisesti kuluksi. Keskenäisistä projekteista syntyneet kehittämismenot, jotka liittyvät uusien tai kehittyneempien tuotteiden suunnitteluun ja testaukseen, merkitään taseeseen aineettomiksi hyödykkeiksi aktivointikriteerien täytyttyä siihen määrään asti kuin niiden odotetaan tuottavan vastaista taloudellista hyötyä. Merkittävimmät aktivoitavat kehittämismenot muodostuvat tuotekehityksen henkilöstökuluista ja tuotekehityksen alihankintakuluista. Muut kehittämismenot kirjataan suoraan kuluksi. Aiemmin kuluksi kirjattuja kehittämismenoja ei aktivoida myöhemmillä tilikausilla.

Aktivoidut kehittämismenot testataan vuosittain arvonalentumisen varalta. Aktivoidut kehittämismenot arvostetaan alkuperäisen kirjaamisen jälkeen hankintamenoonsa kertyneillä poistoilla ja arvonalentumisilla vähennettyinä. Aktivoidujen kehittämismenojen taloudellinen vaikutusaika on 5 vuotta, jonka kuluessa aktivoidut menot kirjataan kuluksi tasapoistoina.

Ohjelmistot

Ohjelmistoihin lukeutuvat hankitut ohjelmistolisenssit. Ne kirjataan taseeseen alkuperäiseen hankintamenoonsa ja poistetaan tasapoistoina taloudellisen vaikutusaikansa kuluessa. Hyödykkeiden jäännösarvo ja taloudellinen vaikutusaika tarkistetaan jokaisessa tilinpäätöksessä ja tarvittaessa oikaistaan kuvastamaan taloudellisen hyödyn odotuksissa tapahtuneita muutoksia. Sisäiseen käyttöön hankittujen ohjelmistojen poisto aika on kolmesta viiteen vuotta.

Muut aineettomat oikeudet

Aineettomiin oikeuksiin lukeutuvat hankitut teknologiapatentit, tavaramerkit, asiakassuhteet ja teknologiat. Ne kirjataan taseeseen alkuperäiseen hankintamenoonsa ja poistetaan tasapoistoina taloudellisen vaikutusaikansa kuluessa. Hyödykkeiden jäännösarvo ja taloudellinen vaikutusaika tarkistetaan jokaisessa tilinpäätöksessä ja tarvittaessa oikaistaan kuvastamaan taloudellisen hyödyn odotuksissa tapahtuneita muutoksia. Vaikutusaika on 5-10 vuotta.

Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden arvonalentuminen

Konserni arvioi jokaisena tilinpäätöspäivänä onko viitteitä sille, että jonkin omaisuuserän arvo on alentunut. Jos viitteitä ilmenee, arvioidaan kyseisestä omaisuuserästä kerrytettävissä oleva rahamäärä. Kerrytettävissä oleva rahamäärä on omaisuuserän käypä arvo vähennettynä luovutuksesta aiheutuvilla menoilla tai sitä korkeampi käyttöarvo. Käyttöarvolla tarkoitetaan kyseisestä omaisuuserästä tai rahavirtaa tuottavasta yksiköstä saatavissa olevia arvioituja vastaisia nettorahavirtoja, jotka diskontataan nykyarvoonsa. Diskonttauskorkona käytetään ennen veroa määritettyä korkoa, joka kuvastaa markkinoiden näkemystä rahan aika-arvosta ja omaisuuserään liittyvistä erityisriskeistä.

Arvonalentumistappio kirjataan, kun omaisuuserän kirjanpitoarvo on suurempi kuin siitä kerrytettävissä oleva rahamäärä. Arvonalentumistappio kirjataan välittömästi tulosvaikutteisesti. Arvonalentumistappion kirjaamisen yhteydessä poistojen kohteena olevan omaisuuserän

taloudellinen vaikutusaika arvioidaan uudelleen. Kirjattu arvonalentumistappio peruutetaan siinä tapauksessa, mikäli on tapahtunut muutos niissä arvioissa, joita on käytetty määrittettäessä omaisuuserästä kerrytettävissä olevaa rahamäärää.

Liikearvo

Hankinnat käsitellään hankintamenetelmän mukaan. Liikearvo vastaa sitä osaa hankintamenoista, joka ylittää konsernin osuuden hankitun yrityksen tai liiketoiminnan yksilöitävissä olevien varojen, velkojen ja ehdollisten velkojen nettomääräisestä käyvästä arvosta hankinta-ajankohdasta. Liikearvo kuvastaa tyypillisesti hankitun markkinaosuuden, liiketoimintaosaamisen sekä odotettujen synergioiden arvoa. Liikearvosta ei kirjata säännönmukaisia poistoja, vaan sen mahdollinen arvonalentuminen arvioidaan vähintään vuosittain.

Konserni arvioi liikearvon kirjanpitoarvon vuosittain tai useammin, jos viitteitä mahdollisesta arvonalentumisesta on olemassa. Liikearvo kohdistetaan konsernin rahavirtaa tuottaville yksiköille (CGU), jotka on identifioitu sen mukaan, missä maassa ja missä liiketoimintayksikössä liikearvoa seurataan sisäisessä johdon raportoinnissa. CGU:n kerrytettävissä oleva rahamäärä lasketaan käyttöarvolaskelmien avulla. Kassavirtaperusteinen käyttöarvo määritellään laskemalla ennustettujen kassavirtojen diskontattu nykyarvo. Ennustetut kassavirrat perustuvat johdon arvioihin. Laskelmien diskonttokorko perustuu pääoman keskimääräiseen kustannukseen (WACC), jota sovelletaan sillä valuutta-alueella, jolla CGU:n voidaan katsoa sijaitsevan (maa tai liiketoiminta-alue). Pääoman keskimääräinen painotettu kustannus heijastaa markkinoiden käsitystä rahan aika-arvosta sekä SSH konsernin liiketoimintaan liittyvistä riskeistä. Mahdollinen liikearvon arvonalentumistappio kirjataan välittömästi tuloslaskelmaan. Aiemmin kirjattua liikearvon arvonalentumistappiota ei palauteta.

€	2025	2024
Kehityskustannukset		
Hankintameno 1.1.	19 251 443	17 850 620
Lisäykset	433 956	1 400 823
Hankintameno 31.12.	19 685 398	19 251 443
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	14 935 750	13 275 994
Tilikauden poistot	1 555 441	1 659 757
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	16 491 191	14 935 750
Kirjanpitoarvo 31.12.	3 194 207	4 315 692

€	2025	2024
Asiakkaisiin liittyvät aineettomat hyödykkeet		
Hankintameno 1.1.	8 188 079	8 188 079
Hankintameno 31.12.	8 188 079	8 188 079
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	3 046 597	2 232 789
Tilikauden poistot	813 808	813 808
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	3 860 405	3 046 597
Kirjanpitoarvo 31.12.	4 327 674	5 141 482

€	2025	2024
Muut aineettomat hyödykkeet		
Hankintameno 1.1.	6 877 009	6 932 411
Lisäykset	31 443	56 332
Vähennykset	-57 598	-111 734
Arvon alentumiset	-623 573	
Hankintameno 31.12.	6 227 281	6 877 009
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	5 479 378	4 916 142
Tilikauden poistot	348 400	451 503
Arvon alentumiset	-174 892	33 813
Vähennysten kertyneet poistot		77 921
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	5 652 886	5 479 378
Kirjanpitoarvo 31.12.	574 395	1 397 631
Liikearvo	8 594 625	8 594 625
Aineettomat hyödykkeet 31.12.	16 690 903	19 449 430

Kyberleijona Oy osti 26.4.2021 100 prosenttia äänivaltaan oikeuttavista osakkeista SSH Secure Collaboration Oy:stä. SSH Secure Collaboration Oy vaihtoi nimensä Deltagon Oy:stä vuonna 2024. Hankinta lisäsi konsernin asiakkaisiin liittyviä ja teknologiaan perustuvia aineettomia hyödykkeitä 8,5 miljoonalla eurolla. Hankinnasta syntyi myös liikearvoa 8,6 miljoonaa euroa. Hankinta lisäsi aineettomia hyödykkeitä yhteensä 17,1 miljoonaa euroa. Asiakkaisiin liittyvät aineettomat hyödykkeet poistetaan kymmenen vuoden aikana ja teknologiaan perustuvat viiden vuoden aikana. Liikearvosta saatu hyöty ei ole aikasidonnaista, joten sitä ei säännönmukaisesti poisteta vaan testataan arvonalentumisen varalta.

Tilikaudella, joka päättyi 31.12.2025, yhtiö kirjasi 0,4 miljoonan euron arvonalentumistappion aineettomista hyödykkeistä. Arvonalentuminen on luokiteltu yllä olevassa taulukossa muiden aineettomien hyödykkeiden arvonalentumiseksi. Yhtiön johto arvioi uuden suojatun sähköpostituotteen kehitystyötä ja katsoi, ettei tuote ollut riittävän lähellä valmistumista, jotta se voitaisiin tuoda markkinoille lähitulevaisuudessa. Tämän vuoksi tehtiin strateginen päätös kohdentaa T&K-resurssit muihin tuotteisiin ja kehityshankkeisiin, ja uuden suojatun sähköpostituotteen kehitys lopetettiin. Tämän seurauksena aineettomiin hyödykkeisiin aktivoitu tuotekehitystyö menetti arvonsa ja kirjattiin alas.

Liikearvo

Liikearvosta ei kirjata säännönmukaisia poistoja, vaan se testataan arvonalentumisen varalta vähintään kerran vuodessa. SSH konsernin liikearvo syntyy yhdestä rahavirtaa tuottavasta yksiköstä (CGU), mikä on SSH Secure Collaboration. Käyttöarvo määritellään tulevien viiden vuoden rahavirtojen nykyarvona perustuen johdon tekemään arvioon. Viiden vuoden ylittävät rahavirrat käsitellään terminaaliarvomenetelmällä.

Merkittävimmät muuttujat arvonalenemistestauksessa olivat liikevaihdon kasvu seuraavan vuoden aikana 10 prosenttia ja seuraavien neljän vuoden aikana 5 prosenttia, terminaaliarvo 1 prosentti ja diskonttokorko 17,9 prosenttia. Merkittävimmät muuttujat on määriteltä CGU:n kasvudotusten perusteella. Diskonttokorkona käytetään pääomakustannuksen painotettua

keskiarvoa ennen veroja (WACC). Diskonttokoron osatekijät ovat riskitön korko, markkinariskipreemio, yrityskohtainen riskilisä (4,0 prosenttia), toimialakohtainen beta, vieraan pääoman kustannus ja velan ja oman pääoman suhde. Testattu kokonaisuus sisälsi liikearvon, asiakkaisiin liittyvät ja teknologiaan perustuvat hyödykkeet sekä nettokäyttöpääoman.

Omaisuserästä tehdään arvonalenemiskirjaus, mikäli sen kirjanpitoarvo ylittää kerrytettävissä olevan rahamäärän. Arvonalentumistestauksen perusteella CGU ei osoittanut liikearvon alaskirjaustarvetta kaudelle, joka päättyi 31.12.2025. SSH Secure Collaboration CGU:n käyttöarvo ylitti kirjanpitoarvon 8,0 miljoonalla eurolla.

CGU:n arvostukselle on tehty herkkyyssanalyysi käyttämällä erilaisia pessimistisempiä skenaarioita keskeisille arvonalentumistestauksessa käytetyille muuttujille. Kun muut muuttujat pysyvät samoina, diskonttokoron kasvu yli 11,92 %-yksikköä voisi aiheuttaa alaskirjaustarpeen. Myös yli 8,4% keskimääräinen vuosittainen liikevaihdon lasku ennusteperiodilla vuoden 2025 tasosta lähtien voisi aiheuttaa alaskirjaustarpeen olettaen että muut muuttujat kuten käyttökatteprosentti suhteessa liikevaihtoon pysyvät samoina.

Tilikauden aikana ei kirjattu liikearvon arvonalentumista.

Aktivoitujen tuotekehityskustannusten arvonalentumistestaus

Yhtiö on tilinpäätöspäivänä arvioinut taseelle aktivoitujen tuotekehityskustannusten omaisuuserän arvon käyttäen johdon arviota tuotekohtaisesta kasvusta vuoden 2025 liikevaihtoon verrattuna sekä vuoden 2025 kulurakennetta. Markkinoilla olevien uusien tuotteiden osalta rahavirtaennusteet perustuvat vuoden 2026 budjettiin. Diskonttauskorkona on käytetty 14,4 prosenttia. Testauksen tuloksena arvonalentumisriskiä ei havaittu. Tehtyjen herkkyysslaskelmien mukaan minkään keskeisen muuttujan (myynti, kannattavuus ja diskonttauskorko) merkittäväkään muutos ei johtaisi tilanteeseen, jossa omaisuuserän kirjanpitoarvo ylittäisi sen kerrytettävissä olevan rahamäärän.

14. VAIHTO-OMAISUUS

Laskentaperiaatteet

Vaihto-omaisuus

Vaihto-omaisuus arvostetaan hankintamenoa tai sitä alempaan nettorealisointiarvoon. Vaihto-omaisuus muodostuu valmiista tuotteista, jotka on tarkoitettu myytäväksi tai palvelutuotannossa käytettäväksi.

EUR	2025	2024
Valmiit tuotteet	332 850	351 039
Matkalla olevat tuotteet	51 583	1 273
Vaihto-omaisuus yhteensä	384 433	352 312

15. MYYNTISAAMISET JA SAADUT ENNAKOT

Laskentaperiaatteet

Konserni soveltaa IFRS 9 mukaista yksinkertaistettua odotettavissa olevien luottotappioiden mallia, jonka mukaan kaikista myyntisaamisista ja sopimukseen perustuvista omaisuuseristä kirjataan koko voimassaoloajalta odotettavissa olevat luottotappiot. Luottotappiot kirjataan tuloslaskelmaan muihin liiketoiminnan kuluihin.

Konserni arvioi jokaisena tilinpäätöspäivänä onko odotettavissa yksittäisen rahoitusvaroihin kuuluvan erän tai rahoitusvarojen ryhmän arvonalentumisesta. Konserni kirjaa myyntisaamisista arvonalentumistappion, kun on odotettavissa, että saamista ei saada perityksi täysimääräisesti. Velallisen merkittävät taloudelliset vaikeudet, konkurssin todennäköisyys, maksujen laiminlyönti tai maksusuorituksen viivästyminen yli 90 päivää voi olla näyttöjä myyntisaamisen arvonalentumisesta.

Myyntisaamiset

€	2025	2024
Myyntisaamiset yhteensä	7 197 260	4 842 207

Myyntisaamiset valuutoittain

	2025	2024
EUR	5 414 876	3 282 485
USD	1 678 955	1 219 184
GBP	6 571	9 232
CHF		215 978
SEK	96 858	115 329
Yhteensä	7 197 260	4 842 207

Myyntisaamisten ikäjakauma

	Arvonalentumis- kirjausprosentti	2025	2024
Erääntymättömät	0,50 %	7 052 342	4 715 111
Erääntyneet			
< 30 päivää	2,00 %	179 526	138 506
31-60 päivää	3,00 %	408	7 510
61-90 päivää	10,00 %		1 013
91-120 päivää	20,00 %		472
121-180 päivää	30,00 %	575	491
> 181 päivää	100,00 %	1 566	1 482
Arvonalentumistappiot		-37 156	-22 377
Yhteensä		7 197 260	4 842 207

Myyntisaamisten maksuehdot ovat vaihtelevat. Suurin osa myyntisaamisista on 30 päivän maksuehdolla. Konsernissa ei kirjata arvonalentumista täysimääräisesti yli 90 päivää vanhoihin saamiin, sillä historiallisesti luottotappiot ovat olleet hyvin pieniä.

Myyntisaamisten ja ostovelkojen alkuperäinen kirjanpitoarvo vastaa niiden käypää arvoa, koska diskonttauksen vaikutus ei ole olennainen näiden saamisten ja velkojen maturiteetti huomioon ottaen.

€	2025	2024
Myyntin jaksotukset	14 499 296	12 984 067
Saadut julkiset avustukset	125 913	
Saadut ennakot ja myyntin jaksotukset	14 625 209	12 984 067

16. MUUT SAAMISET

EUR	2025	2024
Arvonlisäverosaaminen	47 066	76 666
Talletukset	111 897	113 958
Ennakkoon maksetut omaisuuserät	157 131	272 620
Muut lyhytaikaiset saamiset	33 139	89 326
Yhteensä	349 233	552 570

Ennakkomaksut

Konsernin ennakkoon maksetut omaisuuserät koostuvat myytyjen tavaroiden materiaalikustannuksista ja myyntin kannustinpalkkioista. Materiaalikustannukset, jotka ovat sopimuksen täyttämistä aiheutuvia kustannuksia, kirjataan taseelle ennakkomaksuihin, kun sopimuskausi on 12 kuukautta tai pidempi ja sopimuksen täyttämistä aiheutuvat kustannukset ovat olennaisia, ja sopimuksesta kertyvät tuotot kirjataan ajan kuluessa.

Myyntin kannustinpalkkiot, jotka ovat sopimuksen täyttämistä aiheutuvia kustannuksia, kirjataan taseelle ennakkomaksuihin, kun sopimuskausi on 12 kuukautta tai pidempi ja sopimuksen toteuttamisesta aiheutuvat kustannukset ovat olennaisia, ja sopimuksesta kertyvät tuotot kirjataan ajan kuluessa.

Ennakkoon maksetut omaisuuserät kirjataan kuluksi ajan kuluessa sopimuskauden aikana sopimuksesta saatavien tuottojen suhteessa.

Vuonna 2025 ennakkoon maksetuista omaisuuseristä kirjattiin kuluksi 44 131 euroa (64 711). Ennakkoon maksetuista omaisuuseristä ei ole kirjattu arvonalennusta vuonna 2025.

17. OMAA PÄÄOMAA KOSKEVAT LIITETIEDOT

Laskentaperiaatteet

Osakepääoma

Osakepääoma koostuu emoyrityksen kantaosakkeista, jotka luokitellaan omaksi pääomaksi. Osakkeille maksettavat osingot vähennetään omasta pääomasta, sillä tilikaudella, jonka aikana niiden jakamisesta tehdään päätös yhtiökokouksessa.

Osakeantimenot

Uudesta osakeannista välittömästi johtuvat menot, lukuun ottamatta liiketoimintojen yhdistämisestä syntyviä menoja, esitetään verovaikutuksella oikaistuna saatujen maksujen vähennyksenä omassa pääomassa.

Omat osakkeet

Jos SSH Communications Security Oyj tai sen tytäryritykset ostavat emoyrityksen osakkeita, maksettu vastike, mukaan lukien kaikki siihen liittyvät transaktiomenot verovaikutuksella oikaistuna, vähennetään vapaan oman pääoman kokonaismäärästä, kunnes ne mitätöidään tai niistä luovutaan. Jos omia osakkeita myydään, kaikki saadut vastikkeet sisällytetään omaan pääomaan. Konserniyhtiöiden hallussa ei ollut emoyrityksen osakkeita 31.12.2025 eikä 31.12.2024.

Yhtiöjärjestyksen mukaan SSH Communications Security Oyj:n vähimmäisosakepääoma on 600 000 euroa ja enimmäisosakepääoma 2 400 000 euroa; näissä rajoissa osakepääomaa voidaan korottaa tai alentaa yhtiöjärjestyksestä muuttamatta. Osakkeen nimellisarvo on 0,03 euroa ja osakkeiden lukumäärä siten vähintään 20 miljoonaa ja enintään 80 miljoonaa kappaletta. Yhtiöllä on yksi osakesarja, jonka osake oikeuttaa yhteen ääneen yhtiökokouksessa. Yhtiön kaupparekisteriin merkitty ja täysin maksettu osakepääoma 31.12.2025 oli 1 636 244,19 euroa (1 229 040,93 euroa) sekä osakkeiden lukumäärä 54 541 473 (40 968 031).

Osakepääoman muutokset	Osakkeiden lukumäärä	Osakepääoma, €
31.12.2024	40 968 031	1 229 041
Merkinnät osakeoptioilla	240 109	7 203
Suunnattu osakeanti	13 333 333	400 000
31.12.2025	54 541 473	1 636 244

Vuoden 2025 aikana Leonardo S.p.A. sijoitti yhtiöön merkiten 13 333 333 uutta osaketta hintaan 1,50 euroa osakkeelta, eli merkintähinta yhteensä oli 19 999 999,50 euroa. Osakepääoman lisäys oli 400 000,00 euroa.

OMAN PÄÄOMAN RAHASTOJEN KUVAUKSET:

Osakepääoma

Osakepääomaan merkitään osakeantien sekä optioiden merkitsemisen yhteydessä saatu osakkeiden merkintähinta siltä osin kuin merkintähintaa ei osakeantipäätöksessä ole päätetty kirjattavaksi sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon. Osakeannin järjestelykulut vähennetään voittovaroista.

Muuntoerot

Muuntoerot sisältävät ulkomaisten tytäryritysten tilinpäätösten muuntamisesta syntyneet muuntoerot.

Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto

Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto muodostuu puretusta ylikurssirahastosta, joka on syntynyt osakeoptioilla tehtyjen osakemerkintöjen maksuista. Lisäksi se sisältää osakkeiden merkintähinnan siltä osin kuin sitä ei nimenomaisen päätöksen mukaan merkitä osakepääomaan.

Hybridilaina

Hybridilaina on laina, joka on muita velkasitoumuksia heikommassa asemassa ja jolla ei ole eräpäivää (perpetuaalilaina). Se käsitellään konsernin IFRS-tilinpäätöksessä oman pääoman eränä. Hybridilainan velkakirjanhaltijalla ei ole osakkeenomistajalle kuuluvia oikeuksia, eikä se laimenna nykyisten osakkeenomistajien omistuksia.

Muun oman pääoman rahasto sisältää SSH Communications Security Oyj:n maaliskuussa 2015 liikkeeseen laskeman 12 miljoonan euron vaihdettavan hybridilainan, jonka merkitsivät institutionaaliset sijoittajat. Emoyhtiön pääomistaja Tatu Ylönen merkitsi hybridilainaa 500 000 euroa. Hybridilainan korko oli kiinteä 7,5 prosenttia 30.3.2020 saakka, jonka jälkeen korko nousi neljä prosenttiyksikköä 11,5 prosenttiin. Yhtiöllä oli oikeus lunastaa laina takaisin tietyin edellytyksin 3 vuoden mutta aiemmin kuin 5 vuoden kuluttua liikkeeseenlaskupäivästä, tai 5 vuoden kuluttua liikkeeseenlaskupäivästä. Hybridilainan haltijoilla oli oikeus vaihtaa lainansa yhtiön osakkeisiin vaihtokurssilla 4,76 euroa per osake 30.3.2020 saakka.

Hybridilainan koron maksu tapahtuu yhtiön hallituksen harkinnan perusteella. Hallituksen päätöksellä hybridilainan korkoa ei maksettu maaliskuussa 2024 ja 2025. Kertynyt hybridilainan korko vuoden 2025 lopussa oli 3 416 276 euroa. Vuoden 2025 aikana yhtiö osti takaisin 2 200 000 euroa lainan pääomasta. Hybridilainan pääoman takaisinoston yhteydessä maksettu korko vähentää konsernin ja emoyhtiön kertyneitä voittovaroja.

18. PÄÄOMAN HALLINTA

Laskentaperiaatteet

Rahoitusvelat

Konsernin rahoitusvelat luokitellaan joko käypään arvoonsa tulosvaikutteisesti kirjattaviin rahoitusvelkoihin tai muihin rahoitusvelkoihin (jaksotettuun hankintamenoon kirjattavat rahoitusvelat). Rahoitusvelka luokitellaan lyhytaikaiseksi, ellei konsernilla ole ehdotonta oikeutta siirtää velan suorittamista vähintään 12 kuukauden päähän raportointikauden päättymispäivästä. Rahoitusvelka (tai sen osa) kirjataan pois taseesta vasta silloin, kun velka on lakannut olemasta olemassa eli kun sopimuksessa yksilöity velvoite on täytetty tai kumottu ja sen voimassaolo on lakannut.

Konsernilla ei ollut johdannaissopimuksia tilikaudella 2025 eikä 2024.

Muut rahoitusvelat –ryhmään (jaksotettuun hankintamenoön kirjattaviin rahoitusvelkoihin) sisältyvät merkittävimpänä erinä ostovelat.

Konsernin pääoman hallinnan tavoitteena on varmistaa konsernin toiminnan jatkuvuus. Pääomarakennetta voidaan hallita päätöksillä, jotka koskevat mm. osinkoa ja muuta varojen jakoa, omien osakkeiden hankkimista konsernille ja osakeanteja. Pääomana hallinnoidaan konsernitaseen osoittamaa omaa pääomaa. Konserniin ei sovelleta ulkopuolisia pääomavaatimuksia. Konserni laski maaliskuussa 2015 liikkeeseen hybridilainan, joka sisällytetään konsernin omaan pääomaan.

Pääomarakenteen kehitystä kuvaavia tunnuslukuja ovat omavaraisuusaste ja nettovelkaantumisaste.

Nettovelkaantuminen, €	2025	2024
Lainat		745 000
Vuokrasopimusvelat	1 103 426	1 372 773
Rahavarat	10 970 058	2 923 397
Nettovelat	-9 866 632	-805 624
Oma pääoma yhteensä	25 800 233	9 031 398
Omavaraisuusaste	78,72 %	52,80 %
Nettovelkaantumisaste (gearing)	-38,24 %	-8,92 %

Vuoden 2025 aikana korollinen laina, joka sisälsi 0,75 miljoonaa euroa ELO Eläkevakuutusyhtiöltä otettua eläkelainaa, maksettiin kokonaisuudessaan pois.

19. RAHOITUSVARAT

Laskentaperiaatteet

Rahoitusvarat

Rahoitusvarat luokitellaan seuraaviin ryhmiin: käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat, käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta arvostettavat rahoitusvarat ja jaksotettuun hankintamenoön arvostettavat rahoitusvarat.

Rahoitusvarat luokitellaan alkuperäisen hankinnan yhteydessä ja luokittelu riippuu rahoitusvarojen hallinnoinnissa käytettävästä liiketoimintamallista ja rahavirtoja koskevista sopimusehdoista. Rahoitusvarat kirjataan alun perin käypään arvoonsa ja kun kyseessä ovat muut kuin käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviksi luokitellut varat, transaktiomenot sisällytetään niiden alkuperäiseen kirjanpitoarvoon. Rahoitusvarat kirjataan pois taseesta, kun konserni on menettänyt sopimusperäisen oikeuden rahavirtoihin tai kun se on siirtänyt riskit ja tuotot merkittävimmiltä osin konsernin ulkopuolelle. Kaikki rahoitusvarojen ostot ja myynnit kirjataan kaupantekopäivänä.

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat sisältävät rahoitusvaroja, jotka ovat alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä luokiteltu käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviin rahoitusvaroihin. SSH:ssa tähän luokkaan kuuluvat rahamarkkinasijoitukset. Rahoitusvarojen käypien arvojen muutokset sekä realisoituneet ja realisoitumattomat voitot ja tappiot kirjataan tuloslaskelman rahoituseriin, sillä kaudella, jolloin ne syntyvät.

Konserni arvioi jokaisena tilinpäätöspäivänä, onko yksittäisen rahoitusvaroihin kuuluvan erän tai rahoitusvarojen ryhmän arvo alentunut.

Kassa ja rahavarat

Kassa ja rahavarat koostuvat käteisestä rahasta, vaadittaessa nostettavissa olevista pankkitalletuksista ja muista lyhytaikaisista, erittäin likvideistä sijoituksista. Rahavaroihin luokitelluilla erillä on enintään kolmen kuukauden maturiteetti hankinta-ajankohdasta lukien.

Kassa ja rahavarat

€	2025	2024
Kassa ja lyhytaikaiset talletukset	10 970 058	2 923 397
Muut lyhytaikaiset likvidit sijoitukset	10 040 209	
Rahoitusvarat yhteensä	21 010 267	2 923 397

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat

EUR	2025	2024
Kirjanpitoarvo kauden alussa		1 508 254
Lisäykset	12 000 000	
Vähennykset	-1 999 000	-1 508 254
Käyvän arvon muutokset	39 209	
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	10 040 209	

Konsernin käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat koostuvat matalan riskiprofiilin sijoituskorista, joka sijoittaa lyhytaikaisiin arvopapereihin. Sijoituskorin käypä arvo perustuu sijoituksen kohteiden markkina-arvoihin, jotka salkunhoitoyhtiö raportoi yhtiölle kuukausittain. Käyvän arvon muutokset raportoidaan tuloslaskelman rahoituserissä. Sijoituskori luokitellaan käyvän arvon hierarkiatasolle 1 eli käyvät arvot perustuvat täysin samanlaisien omaisuuserien tai velkojen noteerattuihin hintoihin.

20. OSAKEPERUSTEISET MAKSUT

Laskentaperiaatteet

Työsuhde-etuudet

Eläkkeet

Konsernin eläkejärjestelyt noudattavat eri maiden paikallisia säännöstöjä ja käytäntöjä. Konsernin henkilökunnan eläketurva on hoidettu ulkopuolisissa eläkevakuutusyhtiöissä. Konsernin eläkejärjestelyt ovat maksuperusteisia. Maksuperusteisissa järjestelyissä konserni suorittaa kiinteitä maksuja erilliselle yksikölle. Konsernilla ei ole velvoitetta lisämaksujen suorittamiseen, mikäli maksujen saajataho ei pysty suoriutumaan kyseisten eläke-etuuksien maksamisesta. Maksuperusteisissa järjestelyissä suoritukset kirjataan kuluiksi sinä kautena, johon maksusuoritus liittyy.

Osakeperusteiset maksut

Konsernin johdolle ja henkilöstölle on annettu optio-oikeuksia. Optiot annetaan kiinteällä merkintähinnalla, joka määritellään optio-ohjelman ehtoissa.

Optio-oikeudet arvostetaan käypään arvoonsa niiden myöntämispäivänä ja kirjataan kuluksi tulosvaikutteisesti tasaerinä oikeuden syntymisajanjakson aikana. Optioiden myöntämishetkellä määritetty kulu perustuu konsernin arvioon niiden optioiden määrästä, joihin oletetaan syntyvän oikeus oikeuden syntymisajanjakson lopussa. Käypä arvo on määritelty Black & Scholes -optiohinnoittelumallia käyttäen. Sellaisten ehtojen vaikutuksia, jotka eivät ole markkinaperusteisia, ei sisällytetä option käypään arvoon vaan ne otetaan huomioon niiden optioiden määrässä, joihin oletetaan syntyvän oikeus oikeuden syntymisajanjakson lopussa. Oletukset optioiden lopullisista määristä päivitetään jokaisena tilinpäätöspäivänä, ja arvioiden muutokset kirjataan tulosvaikutteisesti. Kun optio-oikeudet käytetään, osakemerkintöjen perusteella saadut rahasuoritukset kirjataan osakepääomaan ja sijoitetun vapaan pääoman rahastoon järjestelyn ehtojen mukaisesti mahdollisilla transaktiomenoilla oikaistuna.

Yhtiön harjoittamalla toimialalla on kansainvälisesti tyypillistä, että työntekijöitä palkitaan ja motivoidaan oman pääoman ehtoisilla kannustinohjelmilla, kuten optio-ohjelmilla. Yhtiön optio-ohjelmien piiriin kuuluu yhtiön henkilöstöä. Optiot menetetään henkilön lähtiessä yrityksestä ennen oikeuden lopullista syntymistä.

Tilinpäätöshetkellä SSH Communications Security Oyj:llä oli ulkona olevia käyttämättömiä optioita 2 809 391 kappaletta (2 149 500 kpl). Käyttämättömät optiot oikeuttavat 5,2 prosentin omistusuuteen ja äänimäärään. Kaikkien käyttämättömien optioiden toteutushinnan painotettu keskiarvo oli 1,9 euroa (2,3 euroa). Toteuttamatta olevien optioiden juoksuajan painotettu keskiarvo oli 1,8 vuotta (2,2 vuotta). Optioiden toteutushinta vaihtelee 1,24 eurosta 2,98 euroon sekä sopimuksen jäljellä oleva juoksuaika 0,3 vuodesta 3,3 vuoteen.

Optionhaltija voi merkitä osakkeen, mikäli henkilö on konsernin palveluksessa merkintäajan alkaessa.

Optio-ohjelmien tiedot:

Optio-ohjelma	Optio-todistus	Liikkeeseen-laskupäivä	Merkintäaika		Merkintä-hinta	Käyttämättömät optiot, kpl
			Alku	Loppu		
2022A	2022A	23/02/2022	23/02/2024	31/03/2026	2,98	898 633
2023A	2023A	27/03/2023	23/02/2025	31/03/2027	2,24	821 258
2024A	2024A	27/03/2024	24/02/2026	31/03/2028	1,83	980 000
2025A	2025A	28/03/2025	23/02/2027	31/03/2029	1,24	980 000
Yhteensä						3 679 891

Ulkona olevien optio-oikeuksien määrän muutos:

	2025	2024
Ulkona olevat optio-oikeudet 1.1.	2 149 500	1 803 809
Myönnetty optiot	967 500	889 000
Menetetty optiot	67 500	202 700
Mitätöidyt optiot		37 000
Toteutetut optiot	240 109	303 609
Ulkona olevat optio-oikeudet 31.12.	2 809 391	2 149 500
Toteutettavissa olevat optio-oikeudet 31.12.	2 809 391	2 149 500

Optio-ohjelmien käypä arvo on määritetty optioiden myöntämishetkellä ja kirjataan kuluksi tuloslaskelmaan syntymisajanjakson aikana. Käypä arvo on määritetty Black & Scholes -hinnoittelumallilla. Kauden 2025 aikana myönnettyjen optioiden määrittämisparametrit ovat:

	2025
Osakehintaa myöntämishetkellä, €	1,14
Osakehintaa tilinpäätöshetkellä, €	3,15
Merkintahinta, €	1,24
Odotettu volatilitiitti ¹	45,49 %
Voimassaoloaika, vuotta	3,80
Riskiton korko	2,07 %
Odotetut osingot, €	0,00
Arvonmäärittämismalli	Black-Scholes
Käypä arvo 31.12. €	352 244

¹ Odotettu volatilitiitti on määritetty laskemalla konsernin osakkeen historiallinen volatilitiitti käyttäen kuukausittaisia havaintoja vastaavalta voimassaoloajalta.

Osakeperusteisten maksujen kuluvaikutus, €	2025	2024
Osakeperusteiset maksut	351 495	375 352

21. OSTOVELAT JA MUUT VELAT

EUR	2025	2024
Ostovelat	842 997	422 519
Henkilöstösidonnaiset	2 839 948	3 272 968
Kulujaksotukset	44 348	93 478
Arvonlisäverovelka	884 390	737 132
Muut velat	189 547	381 729
Yhteensä	4 801 231	4 907 827

22. RAHOITUSRISKIEN HALLINTA

Konserni altistuu normaalissa liiketoiminnassaan rahoitusriskeille. Konsernin riskienhallinnan tavoitteena on minimoida rahoitusmarkkinoiden muutosten haitalliset vaikutukset konsernin tulokseen.

Konsernin sisäinen ja ulkoinen rahoitus sekä rahoitusriskien hallinta on keskitetty konsernin emoyhtiön talousyksikköön. Yksikkö vastaa konsernin maksuvalmiudesta, rahoituksen riittävyydestä sekä korko- ja valuuttariskien hallinnasta. Konserni altistuu useille rahoitusriskeille normaalin liiketoiminnan yhteydessä.

Valuuttariski

Konserni toimii kansainvälisesti ja on siten altistunut eri valuuttapositioneista aiheutuville transaktioriskeille. Konsernin kannalta merkittävin valuutta on Yhdysvaltojen dollari (USD). Transaktioriskiä hallitaan nettoposition pohjalta tarvittaessa käyttäen valuuttatermiinejä tai optioita. Tällä hetkellä konserni ei suojaa nettopositioneita. Uusien nettopositionien suojaaminen/suojaamatta jättäminen päätetään tapauskohtaisesti. Konserni ei tällä hetkellä sovelta suojauksiin suojauslaskentaa. Tällöin suojausvoitot/-tappiot ovat tulosaikutteisia.

Yhdysvaltain dollarin vahvistuminen 31.12.2025 valuuttaposition mukaisessa tilanteessa euroon verrattuna 10 prosentilla nostaisi konsernin tulosta ennen veroja 15 tuhatta euroa. Vastaavasti Yhdysvaltain dollarin heikkeneminen euroon verrattuna 10 prosentilla heikentäisi konsernin tulosta ennen veroja 13 tuhatta euroa.

Yhdysvaltain dollarin vahvistuminen 31.12.2025 valuuttaposition mukaisessa tilanteessa euroon verrattuna 10 prosentilla nostaisi konsernin liikevaihtoa 800 000 euroa. Vastaavasti Yhdysvaltain dollarin heikkeneminen euroon verrattuna 10 prosentilla heikentäisi konsernin liikevaihtoa 650 000 euroa.

Korkoriski

Tarkastelujakson lopussa konsernilla ei ollut korollista lainaa, sillä Elo Keskinäiseltä Eläkevaikutusyhtiöltä saatu eläkelaina (750 000 euroa) maksettiin kokonaisuudessaan takaisin tilikauden aikana. Eläkelainan kokonaiskorko muodostuu viitekorosta ja siihen lisättävästä 0,50 %:n marginaalista. Vuoden 2025 aikana kokonaiskorko oli 0,80 %.

Konsernin rahamarkkinasijoitukset altistavat sen rahavirran korkoriskille, mutta niiden vaikutus ei ole merkittävä kokonaisuudessaan. Konsernin rahamarkkinasijoitukset olivat vuoden 2025 lopussa yhteensä 10 040 209 euroa

Sijoitustoiminnan markkinariski

Yhtiön varat on sijoitettu yhtiön hallituksen hyväksymän sijoituspolitiikan mukaisesti. Sijoittamiseen käytettävissä olevat varat määräytyvät kassa- ja likviditeettiennusteiden perusteella. Tavoitteena on tuottaa vakaata positiivista tuottoa ja vähintään varmistaa, että sijoitetut nimellismäärät voidaan lunastaa. Sijoituksista aiheutuvaa markkinariskiä hallitaan määrittelemällä neutraali allokatio omaisuuslajikohtaisesti. Hallitus hyväksyy konsernin sijoituksille vastapuolet ja liikkeeseenlaskijat.

Luottoriski

Konsernilla ei ole merkittäviä luottoriskikeskittymiä. Tilikauden lopussa konserni on kirjannut epävarmojen saatavien kattamiseksi arvonalentumistappioita 37 156 euroa. Vuoden 2025 aikana konserni ei kirjannut luottotappioita. Myyntisaamisten ikäjakauma on esitetty liitetiedossa 15. *Myyntisaamiset*.

Maksuvalmiusriski

Konsernin rahavarat 31.12.2025 olivat 10 970 058 euroa (2 923 397 euroa).

Konserni teki vuonna 2025 rahamarkkinasijoituksia nettomääräisesti 10 000 000 eurolla.

Konsernilla oli ostovelkoja ja muita lyhytaikaisia velkoja yhteensä 4 800 660 euroa (4 640 725 euroa). Elo Keskinäiseltä Eläkevakuutusyhtiöltä saatuun eläkelainaan liittyneet jäljellä olleet 0,75 miljoonan euron korolliset lainat maksettiin vuoden 2025 aikana.

Kassanhallinta on keskitetty konsernin emoyhtiön talousyksikköön likvidien varojen optimoimiseksi. Konsernin johtoryhmä seuraa konserniyhtiöiden maksuvalmiutta kuukausittain. Konsernissa ennustetaan säännöllisesti pitkän ja lyhyen aikavälin rahavirtoja. Konsernin hallitus seuraa maksuvalmiutta kuukausittain.

Vuoden 2025 lopussa SSH:lla ei ollut luottolimiittejä tai lainatakuita koskevia sopimuksia, jotka sisältäisivät kovenantin.

Seuraavissa taulukoissa esitetään konsernin rahoitusvelkojen maturiteettijakauma:

31/12/2025

€	Alle 1 vuotta	1-5 vuotta	Yli 5 vuotta	Yhteensä
Vuokrasopimusvelat	419 538	683 888	0	1 103 426
Ostovelat ja muut velat	4 926 572	198 870	0	5 125 442
Yhteensä	5 346 110	882 758	0	6 228 868

31/12/2024

€	Alle 1 vuotta	1-5 vuotta	Yli 5 vuotta	Yhteensä
Lainat	500 000	245 000		745 000
Vuokrasopimusvelat	265 348	1 107 425		1 372 773
Ostovelat ja muut velat	4 640 725			4 640 725
Yhteensä	5 406 073	1 352 425		6 758 498

Seuraavissa taulukoissa on esitetty muutokset rahoitukseen liittyvissä veloissa:

€	1.1.2025	Rahavirrat	Valuutta- kurssi- oikaisut	Uudet vuokra- sopi- mukset	Muut	31.12.2025
Lyhytaikaiset vuokrasopimusvelat	265 348	-234 223	-23 240		411 653	419 538
Lyhytaikaiset korolliset lainat	500 000	-500 000				
Muut lyhytaikaiset velat						
Pitkäaikaiset korolliset lainat	245 000	-245 000				
Pitkäaikaiset vuokrasopimusvelat	1 107 425		-32 179		-391 358	683 888
Pitkäaikaiset muut velat						
Rahoitukseen liittyvät velat yhteensä	2 117 773	-979 223	-55 419		20 295	1 103 426

€	1.1.2024	Rahavirrat	Valuutta- kurssi- oikaisut	Uudet vuokra- sopi- mukset	Muut	31.12.2025
Lyhytaikaiset vuokrasopimusvelat	468 493	-402 333	10 006	116 029	73 152	265 348
Lyhytaikaiset korolliset lainat	500 000	-500 000			500 000	500 000
Muut lyhytaikaiset velat	1 670 000	-1 670 000				
Pitkäaikaiset korolliset lainat	745 000				-500 000	245 000
Pitkäaikaiset vuokrasopimusvelat	719 606		24 688	821 275	-458 143	1 107 425
Pitkäaikaiset muut velat						
Rahoitukseen liittyvät velat yhteensä	4 103 099	-2 572 333	34 694	937 304	-384 991	2 117 773

Sarake ”Muut” sisältää muutokset, joihin ei sisälly maksutapahtumia, kuten esimerkiksi uudelleenluokittelun pitkäaikaisista lyhytaikaisiin.

23. VUOKRASOPIMUKSET

Laskentaperiaatteet

Vuokrasopimukset

Konserni vuokraa pääasiassa toimistoja. Vuokrasopimukset tehdään tyypillisesti määräaikaisina sopimuksina kahdesta kolmeen vuoteen, mutta niitä voi olla mahdollista jatkaa. Jatko-optioita ei ole sisällytetty vuokrasopimukseen, koska konserni voi korvata omaisuuden ilman merkittäviä kustannuksia tai liiketoiminnan häiriöitä. Vuokra-aika arvioidaan uudelleen, jos optiota käytetään.

Vuokrasopimukset kirjataan taseeseen käyttöoikeusomaisuuseränä ja vastaavana rahoitusvelkana, sillä hetkellä kun vuokrasopimus on konsernin käytettävissä. Vuokrasopimusmaksut jaetaan velaksi ja rahoituskuluksi. Rahoituskulut kirjataan tuloslaskelmaan vuokra-ajan kuluessa. Käyttöoikeusomaisuuserä poistetaan omaisuuserän taloudellisen vaikutusajan tai lyhyemmän vuokra-ajan kuluessa tasapoistoina. Käyttöoikeusomaisuuserät ovat myös arvonalentumisen kohteena.

Konserni käyttää lisäkorkoa vuokrauksen alkamispäivänä laskiessaan vuokramaksujen nykyarvoa, koska vuokrasopimuksen sisäinen korko ei ole helposti määritettävissä. Alkamispäivän jälkeen vuokravelan määrää korotetaan koron määrällä ja vähennetään suoritetuilla vuokramaksuilla. Vuokrasopimusvelkojen kirjanpitoarvo arvostetaan uudelleen, jos sopimuksessa tapahtuu muutos, vuokra-aika muuttuu, vuokramaksu muuttuu tai arvio osto-option käytöstä muuttuu.

Vuokrasopimusvelat sisältyvät korollisiin rahoitusvelkoihin.

Konserni soveltaa poikkeusta lyhytaikaisiin, enintään 12 kuukauden pituisiin vuokrasopimuksiin sekä arvoltaan vähäisiin omaisuuseriin. Lyhytaikaisten ja arvoltaan vähäisten omaisuuserien vuokrasopimukset kirjataan kuluksi tasaerinä vuokra-ajan kuluessa.

Vuokrasopimukset taseessa

Konserni on kirjannut seuraavat vuokrasopimuksiin liittyvät erät taseeseen:

Käyttöoikeusomaisuushyödykkeet

€	2025	2024
Toimitilat	822 122	1 186 228
Kalusteet	72 582	114 058
Yhteensä	894 704	1 300 286

Vuokrasopimusvelat

€	2025	2024
Lyhytaikaiset	419 538	265 348
Pitkäaikaiset	683 888	1 107 425
Yhteensä	1 103 426	1 372 773

Lisäykset käyttöoikeusomaisuushyödykkeisiin vuonna 2025 olivat yhteensä 0,0 miljoonaa euroa (1,0 miljoonaa euroa). Muutokset käyttöomaisuushyödykkeissä on esitetty liitteessä 12. *Käyttöoikeusomaisuus*.

SSH:n johto arvioi niiden sopimusten vuokraehdot, joilla ei ole kiinteää päättymispäivää tai alle 12 kuukauden irtisanomisaikaa.

Vuokrasopimukset tuloslaskelmassa

Konserni on kirjannut seuraavat vuokrasopimuksiin liittyvät erät tuloslaskelmaan:

€	2025	2024
Poistot käyttöoikeusomaisuushyödykkeistä	-381 227	-489 948
Korkokulut (sisältyvät rahoituskuluihin)	-143 004	-128 359
Kulut lyhytaikaisista vuokrasopimuksista (sisältyvät liiketoiminnan muihin kuluihin)		-1 860
Kulut arvoltaan vähäisten omaisuuserien vuokrasopimuksista (sisältyvät liiketoiminnan muihin kuluihin)	-25 769	-28 690

Vuokrasopimuksiin liittyvät maksut rahavirrassa vuonna 2025 olivat yhteensä 0,2 miljoonaa euroa (0,4 miljoonaa euroa).

24. MUUT PITKÄAIKAISET VELAT

€	2025	2024
Pitkäaikainen laina	198 870	
Yhteensä	198 870	

Yhtiö vastaanotti valtiolta projektiin liittyvän korottoman pitkäaikaisen lainan, joka on kirjattu pitkäaikaisiin velkoihin ja joka saatetaan antaa anteeksi projektin valmistuttua. Anteeksi annettu määrä kirjataan liiketoiminnan muihin tuottoihin.

25. ANNETUT VAKUUKSET JA MUUT VASTUUSITOUMUKSET

Laskentaperiaatteet

Hybridilaina

Hybridilainat ovat oman pääoman ehtoisia lainoja, jotka esitetään konsernitaseessa oman pääoman eränä. Hybridilainan korot maksetaan hallituksen päätöksellä. Maksamattomat korot kumuloiduvat, mutta ne esitetään tilinpäätöksessä vasta hallituksen koronmaksupäätöksen jälkeen.

Varaukset

Varaus kirjataan, kun konsernilla on aikaisemman tapahtuman seurauksena oikeudellinen tai tosiasiallinen velvoite, maksuvelvoitteen toteutuminen on todennäköistä ja velvoitteen suuruus on arvioitavissa luotettavasti. Jos osasta velvoitetta on mahdollista saada korvausta joltakin kolmannelta osapuolelta, korvaus kirjataan erilliseksi omaisuuseräksi, mutta vasta kun korvauksen

saaminen on käytännössä varmaa. Tappiollisista sopimuksista kirjataan varaus, kun velvoitteiden täyttämiseksi vaadittavat välttämättömät menot ylittävät sopimuksesta saatavat hyödyt.

Varaukset arvostetaan velvoitteen kattamiseksi vaadittavien menojen nykyarvoon. Nykyarvon laskennassa käytetty diskonttotekijä valitaan siten, että se kuvastaa markkinoiden näkemystä tarkasteluhetken rahan aika-arvosta ja velvoitteeseen liittyvistä riskeistä.

€	2025	2024
Vuokravakuudet (pantti)	111 703	113 739
Hybridilainan korot	3 416 276	2 534 025

26. KONSERNIYRITYKSET

Laskentaperiaatteet

Tytäryritykset

Konsernitilinpäätökseen sisältyvät emoyritys SSH Communications Security Oyj ja kaikki sen tytäryritykset. Tytäryrityksiä ovat yritykset, joissa konsernilla on määräysvalta. Määräysvallan katsotaan syntyvän, kun konserni olemalla osallisena yhteisössä altistuu yhteisön muuttuvalle tuotolle tai konserni on oikeutettu sen muuttuvaan tuottoon ja konserni pystyy vaikuttamaan tähän tuottoon käyttämällä yhteisöä koskevaa valtaansa. Käytännössä määräysvalta syntyy yleensä silloin, kun konserni omistaa yli puolet sijoituskohteen äänivallasta.

Konsernin keskinäinen osakkeenomistus on eliminoitu hankintamenetelmällä. Hankitut tytäryritykset on yhdistelty konsernitilinpäätökseen siitä hetkestä lukien, jona konserni on saanut määräysvallan, ja luovutetut tytäryritykset siihen saakka, jolloin konsernin määräysvalta lakkaa. Kaikki konsernin sisäiset liiketapahtumat, saamis- ja velkasaldot, realisoitumattomat voitot sekä sisäinen voitonjako on eliminoitu.

Määräysvallattomien omistajien osuus tytäryritysten tuloksesta ja omasta pääomasta esitetään omana eränään konsernin tuloslaskelmassa, laajassa tuloslaskelmassa, oman pääoman muutoksia osoittavassa laskelmassa ja taseessa.

Konsernin emo- ja tytäryhtyysuhteet 31.12.2025

Konserniyhtykset	Kotimaa	Konsernin omistusosuus, %	Osuus äänivallasta, %
SSH Communications Security Oyj, Helsinki	Suomi		
SSH Communications Security Inc., New York City	USA	100	100
SSH Operations Oy, Helsinki	Suomi	100	100
SSH Communications Security Ltd., Hong Kong	Hong Kong	100	100
SSH CommSec Singapore Pte. Ltd., Singapore	Singapore	100	100
Kyberleijona Oy, Helsinki	Suomi	65	65
SSH Secure Collaboration Oy	Suomi	65	65
SSH Government Solutions Inc., New York City	USA	100	100
SSH Technology Oy, Helsinki	Suomi	100	100
SSH Communications Security UK Ltd, Lontoo	Iso-Britannia	100	100

Osittain omistetut tytäryhtiöt

Tiedot tytäryhtiöistä, joista merkittävän osan omistaa määräysvallaton omistaja:

Määräysvallattomien omistajien osuus:

	Maa	2025	2024
Kyberleijona Oy	Suomi	35 %	35 %
SSH Secure Collaboration Oy	Suomi	35 %	35 %

Suomen Erillisverkot Oy:stä tuli 14.8.2018 määräysvallaton omistaja Kyberleijona Oy:ssä 35 prosentin omistusosuudella. SSH Communications Security Oyj omistaa 65 prosenttia Kyberleijona Oy:n osakkeista.

Alla olevassa taulukossa esitetään Kyberleijona Oy:n ja SSH Secure Collaboration Oy:n yhteenlasketut tunnusluvut, joista näiden yhtiöiden väliset erät on eliminoitu.

Yhteenveto tunnusluvuista ennen konsernieliminoiteja:

€	2025	2024
Liikevaihto	6 491 421	6 447 866
Liikevoitto/-tappio	429 326	1 770 659
Tilikauden tulos	718 987	1 476 822
Varat yhteensä	35 365 038	28 898 193
Oma pääoma	24 907 967	24 199 044
Nettorahavirta	493 775	223 327

Määräysvallattomille omistajille ei ole jaettu osinkoa vuosina 2025 tai 2024.

27. LÄHIPIIRITAPAHTUMAT

SSH Communications Security konsernin ja tytäryhtiöiden toimitusjohtajan, johtoryhmän ja hallituksen, ja heidän määräysvallassaan olevat yhtiöt katsotaan kuuluvan konsernin lähipiiriin. Lisäksi konsernin lähipiiriin kuuluvat merkittävät osakkeenomistajat, joilla on yli 20 prosentin omistusosuus yhtiön osakkeista tai yhtiön kokonaisäänimäärästä.

Johtoon kuuluvien avainhenkilöiden työsuhde-etuudet

SSH-konsernissa johtoon kuuluviin avainhenkilöihin on määritetty kuuluvan emoyhtiön toimitusjohtaja ja muu johtoryhmä. Alla olevassa taulukossa esitetään toimitusjohtajan saamat työsuhde-etuudet. Työsuhde-etuuksista esitetyt tiedot ovat suoriteperusteisia. Teemu Tunkelo toimi SSH Communications Security Oyj:n toimitusjohtajana 26.2.2024 saakka. Siitä lähtien SSH:n hallitus nimitti Rami Raulaksen yhtiön toimitusjohtajan sijaiseksi. Raulas on nimitetty toimitusjohtajaksi 8.1.2025 alkaen.

Johdon palkitseminen – toimitusjohtaja

€	2025	2024
Palkka ja muut lyhytaikaiset etuudet	304 859	203 881
Irtisanomiskorvaukset		145 181
Yhteensä	304 859	349 062

Toimitusjohtajan palkka ja muut lyhytaikaiset etuudet on esitetty maksuperusteisesti.

Hallituksen jäsenten palkkiot

€	2025	2024
Candolin Catharina	28 409	24 000
Fredrikson Christian	28 409	24 000
Di Sandro Francesco (10/2025 alkaen)		
Louhivuori Tuomo	28 409	18 000
Tavakka Kai	28 409	24 000
Österlund Henri (Hallituksen puheenjohtaja)	45 313	28 800
Yhteensä	158 948	118 800

Hallituksen omistukset, kpl	31.12.2025		31.12.2024	
	Osakkeet	Optiot	Osakkeet	Optiot
Candolin Catharina	144		144	
Fredrikson Christian	10 000		10 000	
Di Sandro Francesco (10/2025 alkaen)				
Louhivuori Tuomo	10 000		10 000	
Tavakka Kai	5 480		5 480	
Österlund Henri	151 095		148 595	
Yhteensä	176 719		174 219	

Johtoryhmän omistukset, kpl	31.12.2025		31.12.2024	
	Osakkeet	Optiot	Osakkeet	Optiot
Tunkelo Teemu (02/2024 asti)			638 576	50 000
Kommonen Michael	10 000	140 000	5 000	100 000
Raulas Rami	70 000	200 000	70 000	150 000
Sainio Miikka (03/2024 alkaen)		128 000		78 000
Yhteensä	80 000	468 000	713 576	378 000

Johtoryhmän palkitseminen		
€	2025	2024
Palkat ja muut lyhytaikaiset työsuhte-etuudet	635 317	620 481
Osakeperusteiset maksut	7 851	27 806

SSH Communications Security Oyj:n hallituksen jäsenet ja yhtiön toimitusjohtaja omistivat 31.12.2025 suoraan tai välillisesti omistamiensa yhtiöiden kautta 21,2 prosenttia (29,8 prosenttia) yhtiön osakkeista ja äänivallasta.

Johtoryhmän jäsenet toimitusjohtaja mukaan lukien omistivat suoraan tai välillisesti yhteensä noin 0,1 prosenttia (1,7 prosenttia) emoyhtiön osakkeista, ja heillä on yhteensä 468 000 optiota (378 000 optiota).

Konsernin optiojärjestelyjen keskeiset ehdot on kuvattu liitetiedossa 20. *Osakeperusteiset maksut.*

Lähipiiritapahtumat

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

28. TILINPÄÄTÖSPÄIVÄN 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.

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS
EMOYHTIÖN TULOSLASKELMA

€	Liitetieto	2025	2024
LIKEVAIHTO	1	13 152 303,94	13 042 017,79
BRUTTOKATE		13 152 303,94	13 042 017,79
Muut liiketoiminnan tuotot		166 589,00	300 767,61
Tuotekehityksen kulut	2, 3, 6	-8 277 597,99	-7 607 291,36
Myynnin ja markkinoinnin kulut	2, 3, 6	-3 726 383,28	-3 988 099,87
Hallinnon kulut	2, 3, 6	-3 181 330,48	-3 064 352,41
LIKEVOITTO/-TAPPIO		-1 866 418,82	-1 316 958,24
Rahoitustuotot ja -kulut	7		
Korkotuotot ja muut rahoitustuotot		109 790,67	52 649,31
Korkokulut ja muut rahoituskulut		-348 714,33	-311 307,80
TULOS ENNEN TILINPÄÄTÖSSIIRTOJA JA VEROJA		-2 105 342,48	-1 575 616,73
Tilinpäätössiirrot	8		
Saatu konserniavustus			7 000,00
TULOS ENNEN VEROJA		-2 105 342,48	-1 568 616,73
Verot		-719,48	
TILIKAUDEN TULOS		-2 106 061,96	-1 568 616,73

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS**EMOYHTIÖN TASE**

EMOYHTIÖN TASE, VASTAAVAA			
VASTAAVAA			
€	Liite- tieto	31/12/2025	31/12/2024
PYSYVÄT VASTAAVAT			
Aineettomat hyödykkeet	9		
Aineettomat oikeudet		1 873 257,33	2 975 026,78
Aineettomat hyödykkeet yhteensä		1 873 257,33	2 975 026,78
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	9		
Koneet ja kalusto		112 657,26	143 337,90
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet yhteensä		112 657,26	143 337,90
Sijoitukset			
Osuudet saman konsernin yrityksissä	9,19	14 016 037,61	14 016 037,61
Muut osuudet		11 000,00	11 000,00
Sijoitukset yhteensä		14 027 037,61	14 027 037,61
PYSYVÄT VASTAAVAT YHTEENSÄ		16 012 952,20	17 145 402,29
VAIHTUVAT VASTAAVAT			
Lyhytaikaiset saamiset			
Myyntisaamiset ¹		143 537,55	509 610,78
Saamiset saman konsernin yrityksiltä	10	6 488 136,79	3 398 309,16
Siirtosaamiset	11	369 650,45	390 321,76
Muut saamiset	12	166 755,28	205 618,69
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä		7 168 080,07	4 503 860,39
Rahoitusvarat		10 040 209,11	
Rahat ja pankkisaamiset		7 110 541,37	56 878,04
VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ		24 318 830,55	4 560 738,43
VASTAAVAA YHTEENSÄ		40 331 782,75	21 706 140,72

1) Myyntisaamiset ja saadut ennakot on netotettu, jos suoritetta ei ole luovutettu tai ennakkomaksua vastaanotettu.

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS**EMOYHTIÖN TASE**

VASTATTAVAA			
€	Liite- tieto	31/12/2025	31/12/2024
OMA PÄÄOMA			
	13		
Osakepääoma		1 636 244,19	1 229 040,93
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		46 016 174,83	25 825 322,85
Hybridilaina	14	9 780 000,00	12 000 000,00
Kertyneet voittovarot		-30 779 721,56	-28 840 004,84
Tilikauden tulos		-2 106 061,96	-1 568 616,72
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ		24 546 635,51	8 645 742,22
VIERAS PÄÄOMA			
PITKÄAIKAISET VELAT			
Eläkelaina	15		245 000,00
Muut pitkäaikaiset velat		198 870,00	
Korolliset velat saman konsernin yrityksille	16	6 830 000,00	5 130 000,00
PITKÄAIKAISET VELAT YHTEENSÄ		7 028 870,00	5 375 000,00
LYHYTAIKAISET VELAT			
Saadut ennakot ¹		1 875 968,66	962 090,89
Ostovelat		602 660,20	289 585,16
Velat saman konsernin yrityksille	16	3 726 073,29	3 340 609,75
Siirtovelat	17	1 933 415,74	2 098 409,74
Eläkelaina	15		500 000,00
Muut velat		618 159,35	494 702,96
LYHYTAIKAISET VELAT YHTEENSÄ		8 756 277,24	7 685 398,50
VIERAS PÄÄOMA YHTEENSÄ		15 785 147,24	13 060 398,50
VASTATTAVAA YHTEENSÄ			
		40 331 782,75	21 706 140,72

1) Myyntisaamiset ja saadut ennakot on netotettu, jos suoritetta ei ole luovutettu tai ennakkomaksua vastaanotettu.

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS
EMOYHTIÖN RAHOITUSLASKELMA

€	2025	2024
Liiketoiminnan rahavirta		
Myynnistä saadut maksut	11 614 741,82	12 433 503,85
Maksut liiketoiminnan kuluista	-13 921 064,22	-13 559 948,29
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	-2 306 322,40	-1 126 444,44
Maksetut korot ja muut rahoituserät	-49 015,00	-92 265,00
Saadut korkotuotot ja muut rahoitustuotot	40 687,82	10 478,82
Liiketoiminnan rahavirta	-2 314 649,58	-1 208 230,62
Investointien rahavirta		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-80 013,00	-642 345,83
Sijoitukset tytäryhtiöosakkeisiin		-1 670 000,00
Sijoitukset rahoitusvaroihin	-10 000 000,00	
Saadut julkiset avustukset	292 501,41	292 253,61
Investointien rahavirta	-9 787 511,59	-2 020 092,22
Rahoituksen rahavirta		
Lyhytaikaisten lainojen nettomuutos	-750 000,00	-500 000,00
Hybridilainan takaisinosto	-2 220 000,00	
Maksetut hybridilainan korot	-371 100,00	
Saadut lainat tytäryhtiöiltä	2 700 000,00	3 460 000,00
Pääomalainan palautus	-1 000 000,00	-500 000,00
Maksut optioilla merkityistä osakkeista	598 055,00	281 688,49
Osakeannista saadut rahat	19 999 999,50	
Muut pitkäaikaiset lainat	198 870,00	
Saatu konserniavustus		12 843,60
Rahoituksen rahavirta	19 155 824,50	2 754 532,09
Rahavarojen muutos	7 053 663,33	-473 790,75
Rahavarat tilikauden alussa	56 878,04	530 668,79
Rahavarojen muutos	7 053 663,33	-473 790,75
Rahavarat tilikauden lopussa	7 110 541,37	56 878,04

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

TILINPÄÄTÖKSEN LAADINTAPERIAATTEET

Emoyhtiö SSH Communications Security Oyj:n tilinpäätös laaditaan suomalaisen tilinpäätössäännösten (Finnish Accounting Standards) mukaisesti. Tilinpäätöstiedot esitetään senttien tarkkuudella. Taseen erät merkitään perustuen alkuperäiseen hankintamenuun. Rahoitusriskien hallintaan liittyvät tiedot on esitetty konsernitilinpäätöksessä (liitetieto 22. *Rahoitusriskien hallinta*).

Myynnin tulouttamisperiaatteet

Tuotemyynti tuloutetaan, kun tuotteen tai sen käyttöoikeuden omistamiseen liittyvät merkittävät riskit ja edut ovat siirtyneet ostajalle ja myynnistä on olemassa sitova sopimus, tuotteen toimitus on tapahtunut sovitun toimituslausekkeen mukaisesti, liiketoimen tuotot ovat luotettavasti määriteltävissä sekä liiketoimeen liittyvä taloudellinen hyöty riittävällä todennäköisyydellä koituu yhtiön hyväksi. Määräysvalta siirtyy ostajalle tiettyä hetkenä.

Ylläpitosopimusten tuotot jaksotetaan tasaisesti koko sopimuskaudelle. Tuotot palveluista kirjataan, kun palvelut on toimitettu ja taloudellinen hyöty riittävällä todennäköisyydellä koituu yhtiön hyväksi. Tilausmyynnin tuotot jaksotetaan tasaisesti koko sopimuskaudelle.

Lisenssien käyttöoikeuksista saatujen rojalittuottojen tuloutus tapahtuu sopimuksen tosiasiallisen sisällön mukaan tiettyä hetkenä.

Emoyhtiö netottaa myyntisaamiset ja saadut ennakot toisiaan vastaan taseessa silloin kun suoritetta ei ole luovutettu tai ennakkomaksua vastaanotettu.

Kustannusten jakaminen toiminnoille

Kustannukset jaetaan toiminnoille niiden aiheuttamisperiaatteen mukaisesti.

Vuokrasopimukset

Emoyhtiö on hankkinut vuokrasopimuksilla toimitilakiinteistön osoitteessa Karvaamokuja 2D, Helsinki sekä muita hyödykkeitä. Vuokrasopimusten perusteella suoritettavat vuokramenot kirjataan kuluksi vuokra-ajan kuluessa ja ne sisältyvät liiketoiminnan muihin kuluihin.

Tuloverot

Tuloslaskelman tuloverot sisältävät tilikauden verotettavaan tulokseen perustuvat välittömät verot ja aikaisempien tilikausien verojen oikaisut. Emoyhtiö ei kirjaa tilinpäätökseensä laskennallisia verosaamisia tai -velkoja. Yhtiön aiemmilta tilikausilta kertyneiden verotuksessa vahvistettujen tappioiden määrä on 3,9 miljoonaa euroa (4,4 miljoonaa euroa). Emoyhtiössä on lisäksi verotuksessa vähentämättä jätettyjä tutkimus- ja tuotekehitysmenoja sekä poistoja 47,2 miljoonaa euroa (44,5 miljoonaa euroa), joista ei ole kirjattu laskennallista verosaamista.

Pysyvät vastaavat

Pysyvät vastaavat merkitään taseeseen alkuperäiseen hankintamenoa vähennettynä suunnitelman mukaisilla poistoilla ja mahdollisilla arvonalennuksilla. Suunnitelman mukaiset poistot kirjataan tasapoistoina hyödykkeiden arvioidun taloudellisen pitoajan perusteella.

Poistoajat ovat:

Koneet ja kalusto	5 vuotta, alkaen hankintakuukaudesta
Atk-laitteet	3 vuotta, alkaen hankintakuukaudesta
Aineettomat oikeudet	5 vuotta, alkaen hankintakuukaudesta
Tuotekehitysmenot	5 vuotta, alkaen aktivointikuukaudesta
Muut pitkävaikutteiset menot	5 vuotta, alkaen aktivointivuodesta
Vuokrahuoneistojen perusparannusmenot	Vuokrasopimuksen kesto aika, kuitenkin enintään 7 vuotta, alkaen aktivointivuodesta

Rahoitusvarat

Rahoitusvarat on arvostettu käypään arvoon Suomen kirjanpitolain 5 luvun 2 a §:n mukaisesti, ja käyvän arvon muutokset on kirjattu tilikauden tuloslaskelmaan. Tilikauden 2025 aikana rahoitusvaroihin tehty nettosijoitus oli 10 000 000 euroa, ja tuloslaskelmaan kirjattu käyvän arvon nettomuutos oli 39 209 euroa.

Lisätietoja rahoitusvaroista esitetään konsernin liitetiedossa 19 *Rahoitusvarat*.

Tutkimus- ja kehitysmenot

Tutkimus- ja kehitysmenot kirjataan sen tilikauden kuluksi, jolloin ne syntyvät, lukuun ottamatta niitä tuotekehitysmenoja, jotka aktivoidaan, kun tietyt kriteerit ovat täyttyneet. Aktivoitujen tuotekehitysmenot poistetaan systemaattisesti vaikutusaikanaan.

Valuuttamääräiset erät

Ulkomaanrahan määräiset liiketapahtumat kirjataan tapahtumapäivän valuuttakurssiin. Avoimet ulkomaanrahan määräiset saatavat ja velat arvostetaan käyttäen tilinpäätöspäivän valuuttakursseja. Varsinaiseen liiketoimintaan liittyvät kurssivoitot ja -tappiot käsitellään myynnin tai hankinnan ja valmistuksen kulujen oikaisuerinä. Rahoituksen valuuttakurssivoitot ja -tappiot esitetään rahoitustuotoissa ja -kuluissa.

Optio-oikeudet

Optio-oikeuksia on myönnetty emoyhtiön ja sen tytäryhtiöiden työntekijöille. Optio-oikeuksilla voidaan merkitä emoyhtiön osakkeita merkintähinnalla, joka on määritetty optio-ohjelman ehdoissa. Optio-oikeuksien myöntämisestä ei ole kirjattu kuluja tuloslaskelmaan tai taseeseen.

Hybridilaina

Hybridilaina on luonteeltaan oman pääoman ehtoinen arvopaperi, joka esitetään omana eränään omassa pääomassa. Hybridilainan korot maksetaan hallituksen päätöksellä. Tilikauden päättyessä kertyneet maksamattomat korot esitetään tilinpäätöksessä vastuissa (liitetieto 18. *Muut vastuut*).

TULOSLASKELMAN LIITETIEDOT

1. LIIKEVAIHTO

€	2025	2024
MAANTIETEELLINEN JAKAUTUMINEN		
Suomi	5 465 247,18	4 611 685,69
Muu Eurooppa	2 794 750,48	2 294 080,78
Muu	4 892 306,28	6 136 251,32
Yhteensä	13 152 303,94	13 042 017,79

€	2025	2024
LIIKEVAIHDON JAKAUTUMINEN		
Tilausmyynti	3 041 131,70	2 241 070,52
Lisenssimyynti	50 071,39	1 166 358,85
Ylläpitomyynti	995 093,87	787 461,80
Konsultointi ja muut	447 183,24	404 188,45
Myynti saman konsernin yrityksille	8 618 823,74	8 442 938,17
Yhteensä	13 152 303,94	13 042 017,79

2. LIIKETOIMINNAN KULUT

€	2025	2024
Muut liiketoiminnan kulut		
Ulkopuoliset palvelut	-3 393 440,91	-2 685 936,07
Poistot	-1 212 463,00	-1 375 803,64
Muut liiketoiminnan kulut	-1 870 172,67	-2 127 915,82
Yhteensä	-6 476 076,58	-6 189 655,53

Tilintarkastajan palkkiot		
€	2025	2024
Päävastuullinen tilintarkastaja (Ernst & Young Oy)		
Lakisääteinen tilintarkastus	-65 289,00	-72 210,00
Muu tilintarkastus	-12 997,00	-17 900,00
Yhteensä	-78 286,00	-90 110,00

3. HENKILÖSTÖKULUT JA HENKILÖSTÖN KESKIMÄÄRÄINEN LUKUMÄÄRÄ

Henkilöstökulut		
€	2025	2024
Palkat	-7 075 127,41	-7 533 264,50
Eläkekulut	-1 241 530,74	-1 264 488,11
Muut henkilösivukulut	-236 899,88	-321 545,89
Yhteensä	-8 553 558,03	-9 119 298,50

	2025	2024
Henkilöstö keskimäärin	89	96

4. HENKILÖSTÖN JAKAUMA TOIMINNOITTAIN TILIKAUDEN LOPUSSA

	2025	2024
Tutkimus ja kehitys	58	56
Myynti, markkinointi ja asiakastuki	17	16
Hallinto	16	15
Yhteensä	91	87

5. JOHDON SEKÄ HALLITUKSEN JÄSENTEN PALKAT JA PALKKIOT

Ks. konsernin liitetieto 26.

6. POISTOT JA ARVONALENTUMISET

€	2025	2024
Aineettomat oikeudet	148 016,50	304 290,07
Tuotekehitysmenot	959 154,61	1 030 159,05
Koneet ja kalusto	105 900,60	119 275,10
Yhteensä	1 213 071,71	1 453 724,22

Vuonna 2025 kirjattiin alas aineettomia hyödykkeitä 43 928,22 euroa. Vuonna 2024 kirjattiin alas aineettomia hyödykkeitä 82 786,45 euroa.

7. RAHOITUSTUOTOT JA -KULUT

€	2025	2024
Korkotuotot	82 405,35	10 478,82
Valuuttakurssivoitot ja -tappiot (netto)	-115 027,64	-77 897,79
Korko- ja muut rahoituskulut	-206 301,37	-191 239,52
Yhteensä	-238 923,66	-258 658,49

8. TILINPÄÄTÖSSIIRROT

€	2025	2024
Konserniavustus SSH Operations Oy:ltä	0,00	7 000,00
Yhteensä	0,00	7 000,00

TASEEN LIITETIEDOT

9. AINEELLISET JA AINEETTOMAT HYÖDYKKEET SEKÄ PITKÄAIKAISET SIIJOITUKSET

€	2025	2024
Aineettomat oikeudet, €		
Hankintameno 1.1.	19 328 733,93	18 746 980,93
Lisäykset	49 233,54	693 486,84
Vähennykset	44 440,92	111 733,84
Hankintameno 31.12.	19 333 526,55	19 328 733,93
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	16 353 707,15	15 097 178,61
Tilikauden poistot	1 106 562,07	1 334 449,12
Vähennysten kertyneet poistot		77 920,58
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	17 460 269,22	16 353 707,15
Kirjanpitoarvo 31.12.	1 873 257,33	2 975 026,78
Koneet ja kalusto, €		
Hankintameno 1.1.	2 253 619,52	2 193 027,48
Lisäykset	75 220,00	60 592,04
Hankintameno 31.12.	2 328 839,52	2 253 619,52
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	2 110 281,62	1 991 006,52
Tilikauden poistot	105 901,00	119 275,10
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	2 216 182,62	2 110 281,62
Kirjanpitoarvo 31.12.	112 656,90	143 337,90
Sijoitukset, €		
Kirjanpitoarvo 1.1.	14 027 037,61	14 027 037,61
Kirjanpitoarvo 31.12.	14 027 037,61	14 027 037,61

10. SAAMISET SAMAN KONSERNIN YRITYKSILTÄ

€	2025	2024
Myyntisaamiset	6 488 136,79	3 391 309,83
Konserniavustussaaaminen		7 000,00
Yhteensä	6 488 136,79	3 398 309,83

11. SIIRTOSAAMISTEN OLENNAISET ERÄT

€	2025	2024
Menoennakot	369 650,45	390 321,76
Yhteensä	369 650,45	390 321,76

12. MUUT SAAMISET

€	2025	2024
Muut saamiset	166 755,28	205 618,69
Yhteensä	166 755,28	205 618,69

13. OMA PÄÄOMA

€	2025	2024
Osakepääoma 1.1.	1 229 040,93	1 219 932,66
Osakepääoman korotus	407 203,26	9 108,27
Osakepääoma 31.12.	1 636 244,19	1 229 040,93
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	46 016 174,83	25 825 322,85
Hybridilaina	9 780 000,00	12 000 000,00
Kertyneet voittovarot	-30 779 721,56	-28 840 004,84
Tilikauden tulos	-2 106 061,96	-1 568 616,72
Oma pääoma yhteensä	24 546 635,51	8 645 742,22

Laskelma jakokelpoisista varoista, €	2025	2024
Kertyneet voittovarot	-30 779 722,56	-28 840 005,34
Tilikauden tulos	-2 106 061,96	-1 568 616,72
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	46 016 174,83	25 825 322,85
Taseeseen aktivoidut kehittämismenot	-1 670 753,76	-2 584 438,78
Yhteensä	11 459 637,55	-7 167 737,99

14. HYBRIDILAINA/OMA PÄÄOMA

Hybridilaina on laina, joka on muita velkasitoumuksia heikommassa asemassa ja jolla ei ole eräpäivää (perpetuaalilaina). Se käsitellään tilinpäätöksessä oman pääoman eränä. Hybridilainan velkakirjanhaltijalla ei ole osakkeenomistajalle kuuluvia oikeuksia, eikä se laimenna nykyisten osakkeenomistajien omistuksia.

Maaliskuussa 2015 yhtiö laski liikkeelle 12,0 miljoonan euron vaihdettava hybridilaina, jonka merkitsivät institutionaaliset sijoittajat. Hybridilainan korko on kiinteä 11,5 prosenttia. Lainalla ei ole eräpäivää, mutta liikkeeseenlaskijalla oli oikeus lunastaa se takaisin tietyin edellytyksin 3 vuoden mutta aiemmin kuin 5 vuoden kuluttua liikkeeseenlaskupäivästä, tai 5 vuoden kuluttua liikkeeseenlaskupäivästä. Hybridilainan haltijoilla oli oikeus vaihtaa lainansa yhtiön osakkeisiin vaihtokurssilla 4,76 euroa per osake 30.3.2020 saakka.

Hybridilainan korot maksetaan hallituksen päätöksellä. Konsernin hallitus päätti, että hybridilainan korkoa ei maksettu maaliskuussa 2024 ja 2025. Hybridilainalle kertynyt korko oli vuoden 2025 lopussa 3 416 276 euroa. Vuoden 2025 aikana yhtiö osti takaisin 2 220 000 euroa hybridilainan pääomasta. Takaisinoston yhteydessä maksettu korko vähentää emoyhtiön kertyneitä voittovaroja.

Kertyneet maksamattomat hybridilainan korot on esitetty liitetiedossa 18. *Muut vastuut.*

15. PITKÄAIKAISET VELAT

	2025	2024
Eläkelaina		
Erääntyvät 1-5 vuoden kuluessa		245 000,00
Eläkelaina, yhteensä		245 000,00
Velat konserniyrityksille		
Erääntyvät 1-5 vuoden kuluessa	6 830 000,00	5 130 000,00
Velat konserniyrityksille, yhteensä	6 830 000,00	5 130 000,00
Pitkäaikaiset velat, yhteensä	6 830 000,00	5 375 000,00

Vuonna 2021 ELO eläkevakuutusyhtiöltä otettu eläkelaina maksettiin takaisin vuoden 2025 aikana. Pitkäaikaiset velat konserniyrityksille koostuvat SSH Secure Collaboration Oy:ltä saaduista lainoista.

16. VELAT SAMAN KONSERNIN YRITYKSILLE

	2025	2024
Pitkääaikaiset velat konserniyrityksille		
Muut velat	6 830 000,00	5 130 000,00
Pitkääaikaiset velat konserniyrityksille, yhteensä	6 830 000,00	5 130 000,00
Lyhytaikaiset velat konserniyrityksille		
Ostovelat	3 702 298,79	3 317 967,24
Muut velat	23 774,50	22 642,51
Lyhytaikaiset velat konserniyrityksille, yhteensä	3 726 073,29	3 340 609,75
Velat konserniyrityksille, yhteensä	10 556 073,29	8 470 609,75

Pitkääaikaiset velat konserniyrityksille koostuvat SSH Secure Collaboration Oy:ltä saaduista lainoista.

17. SIIRTOVELKOJEN OLENNAISET ERÄT

€	2025	2024
Henkilöstösidonnaiset erät	1 933 415,74	2 098 409,74
Yhteensä	1 933 415,74	2 098 409,74

18. MUUT VASTUUT

€	2025	2024
Ei-purettavissa olevat toimistotilojen vuokrasopimukset tulevat vuokramaksut		
Yhden vuoden kuluessa	259 200,00	124 200,00
Viiden vuoden kuluessa	712 800,00	691 979,40
Muut vastuut		
Yhden vuoden kuluessa	49 237,32	113 024,12
Viiden vuoden kuluessa	36 927,99	86 165,31
Yhteensä	1 058 165,31	1 015 368,83

Annetut vakuudet ja muut vastuut

€	2025	2024
Vuokravakuudet (pantti)	94 066,00	94 066,00
Hybridilainan korot	3 416 276,25	2 534 025,00

19. KONSERNIYRITYKSET

Konsernin emo- ja tytäryrityssuhteet 31.12.2025

Konserniyritykset	Kotimaa	Konsernin	
		omistusosuus, %	Osuus äänivallasta, %
SSH Communications Security Oyj, Helsinki	Suomi		
SSH Communications Security Inc., New York City	Yhdysvallat	100	100
SSH Operations Oy, Helsinki	Suomi	100	100
SSH Communications Security Ltd., Hongkong	Hongkong	100	100
Kyberleijona Oy, Helsinki	Suomi	65	65
SSH Government Solutions Inc., New York City	Yhdysvallat	100	100
SSH Technology Oy, Helsinki	Suomi	100	100
SSH Communications Security UK Ltd, Lontoo	Iso-Britannia	100	100
SSH Commsec Singapore Pte. Ltd., Singapore	Singapore	100	100

20. LÄHIPIIRITAPAHTUMAT

SSH Communications Security konsernin ja tytäryhtiöiden toimitusjohtajan, johtoryhmän ja hallituksen, ja heidän määräysvallassaan olevat yhtiöt katsotaan kuuluvan konsernin lähipiiriin. Lisäksi konsernin lähipiiriin kuuluvat merkittävät osakkeenomistajat, joilla on yli 20 prosentin omistusosuus yhtiön osakkeista tai yhtiön kokonaisäänimäärästä.

Ks. konsernin liitetieto 26.

VOITONJAKOEHDOTUS JA ALLEKIRJOITUKSET

VOITONJAKOEHDOTUS

Emoyhtiön voitonjakokelpoiset varat ovat 11 459 637,55 euroa, joista tilikauden tappio on -2 106 061,96 euroa. Hallitus ehdottaa 26.3.2026 pidettävälle varsinaiselle yhtiökokoukselle, että osinkoa tai pääoman palautusta ei jaeta. Tilikauden tappio esitetään kirjattavaksi omaan pääomaan kertyneisiin voittovaroihin.

Tilinpäätös on laadittu sovellettavia tilinpäätössäännöksiä noudattaen, ja antaa oikean ja riittävän kuvan sekä yrityksen että sen konsernitilinpäätökseen sisältyvien yritysten kokonaisuuden varoista, vastuista, taloudellisesta asemasta sekä voitoista tai tappioista.

Vahvistamme myös, että hallituksen toimintakertomus sisältää:

- oikean ja riittävän kuvan liiketoiminnan kehittymisestä ja tuloksesta,
- kuvauksen merkittävimmistä riskeistä ja epävarmuustekijöistä sekä muusta yhtiön tilasta.

TILINPÄÄTÖKSEN JA TOIMINTAKERTOMUKSEN ALLEKIRJOITUKSET

Helsingissä 16. helmikuuta 2026

Henri Österlund
Hallituksen puheenjohtaja

Kai Tavakka
Hallituksen jäsen

Christian Fredrikson
Hallituksen jäsen

Catharina Candolin
Hallituksen jäsen

Tuomo Louhivuori
Hallituksen jäsen

Francesco Di Sandro
Hallituksen jäsen

Rami Raulas
Toimitusjohtaja

TILINPÄÄTÖSMERKINTÄ

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 16. helmikuuta 2026

Ernst & Young Oy
Tilintarkastusyhteisö

Maria Onniselkä
KHT