SSH Communications Security Oyj:n Liiketoimintakatsaus
Tammi-Maaliskuu 2026

Liikevaihto heikkeni 1,6 %, käyttökate -0,6 miljoonaa euroa

Tammi–Maaliskuu 2026:

- Liikevaihto oli 5,3 miljoonaa euroa (5,4 miljoonaa euroa)
- Käyttökate oli -0,6 miljoonaa euroa (0,2 miljoonaa euroa)
- Liikevoitto oli -1,4 miljoonaa euroa (–1,1 miljoonaa euroa)
- Tulos oli -1,3 miljoonaa euroa (-1,4 miljoonaa euroa)
- Osakekohtainen tulos oli -0,03 euroa (-0,04 euroa[1])

Liiketoiminnan rahavirta oli 2,1 miljoonaa euroa (0,7 miljoonaa euroa). Yhtiön omavaraisuusaste oli 79,7 % (52,1 %), ja likvidit varat mukaan lukien lyhytaikaiset likvidit sijoitukset olivat 22,4 miljoonaa euroa (3,5 miljoonaa euroa).

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

Konsernin avainluvut

Milj. euroa	1–3/2026	1–3/2025	Muutos %	1–12/2025
Liikevaihto	**5,3**	5,4	-1,6	21,6
Käyttökate	**-0,6**	0,2		1,5
% liikevaihdosta	**-11,7**	3,7		7,0
Liikevoitto/-tappio	**-1,4**	-1,1	-29,6	-2,2
% liikevaihdosta	**-26,0**	-19,7		-10,1
Tulos ennen veroja	**-1,3**	-1,2	-10,1	-2,5
Tulos	**-1,3**	-1,4	6,9	-2,3
Oman pääoman tuotto, %	**-5,3**	-16,8		-13,0
Sijoitetun pääoman tuotto, %	**-5,1**	-11,5		-13,3
Rahavarat	**12,3**	1,5		11,0
Lyhytaikaiset likvidit sijoitukset rahoitusvaroihin	**10,1**	2,0		10,0
Nettovelkaantumisaste, %	**-47,5**	7,3		-38,2
Omavaraisuusaste, %	**79,7**	52,1		78,7
Osakekohtainen tulos, euroa[1]	**-0,03**	-0,04	23,2	-0,08
Osakekohtainen oma pääoma, euroa	**0,46**	0,21		0,32
Jatkuvat tuotot, ARR	**21,1**	20,9	1,1	21,0
Tilausmyynti, ARR	**14,2**	13,5	5,3	13,8
Laskutus	**4,7**	4,4	6,6	23,9
Saadut ennakot myynnin jaksotuksista	**14,0**	11,8	18,6	14,6
Lyhytaikainen	**10,6**	9,5	10,8	10,7
Pitkäaikainen	**3,5**	2,3	51,1	3,9

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

Konsernin liikevaihto

Milj. euroa	1-3/2026	1-3/2025	Muutos %	1–12/2025
Maantieteellinen jakauma				
Pohjois- ja Etelä-Amerikka	**1,7**	1,9	-8,4	7,2
Aasia ja Tyynenmeren alue	**0,5**	0,7	-22,4	2,3
Eurooppa, Lähi-Itä ja Afrikka	**3,1**	2,9	7,5	12,1
Yhteensä	**5,3**	5,4	-1,6	21,6
Liikevaihdon jakautuminen				
Tilausmyynti	**3,4**	3,3	3,9	13,2
Lisenssimyynti	**0,1**	0,3	-56,5	0,7
Ylläpitomyynti	**1,7**	1,8	-9,1	7,1
Konsultointi ja muut	**0,2**	0,1	105,3	0,6
Yhteensä	**5,3**	5,4	-1,6	21,6

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

Käyttökate = Liikevoitto + poistot ja arvonalentumiset.

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

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

Laskutus: Kauden aikana lähetetyt laskut ilman arvonlisäveroa.

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

Liiketoiminnan näkymät vuodelle 2026

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

Toimitusjohtajan katsaus

Saavutimme edistystä monilla rintamilla kasvun edellytysten rakentamisessa, ja PrivX:ssä nähtiin jo vahvaa kasvua sekä EMEA-alueella vakaata edistymistä.

Ensimmäisen neljänneksen liikevaihto laski hieman, ollen 5,3 miljoonaa euroa (5,4 miljoonaa euroa). Heikentynyt Yhdysvaltain dollari vaikutti raportoituun liikevaihdon kehitykseen negatiivisesti. Vertailukelpoisin valuutoin vuosineljänneksen liikevaihto olisi kasvanut 2,5 prosenttia verrattuna vuoteen 2025. EMEA-alueella kasvoimme 7,5 prosenttia. APAC-alueen liikevaihto laski 22,4 prosenttia, mikä selittyy pääasiassa vuoden 2025 merkittävällä lisenssimyynnillä. Vertailukelpoisin valuutoin APAC-alueen liikevaihto olisi laskenut 17,6 prosenttia. Vaikka AMER-alueen liikevaihto laski 8,4 prosenttia, Yhdysvaltain dollareissa mitattuna alueen liikevaihto kasvoi 1,9 prosenttia.

Käyttökate oli -0,6 miljoonaa euroa (0,2 miljoonaa euroa), heijastaen etupainotteisia investointeja, joille odotetaan tuottoa myyntiputken kasvaessa ja realisoituessa. Ensimmäisen neljänneksen aikana investoimme PrivX-integraatioihin laajentaaksemme mahdollisuuksiamme PAM-markkinoilla (Privileged Access Management). Myynnin ja markkinoinnin investoinnit kasvoivat vuosineljänneksen aikana, kuvastaen fokustamme kasvun vauhdittamiseen.

PrivX jatkoi vakaata kehitystään, liikevaihdon kasvaessa 19,7 prosenttia vuodentakaisesta. Voitimme ensimmäisellä neljänneksellä useita uusia PrivX-kauppoja, mukaan lukien myynnit pohjoismaiselle televiestintä- ja digitaalisten palveluiden yritykselle, eurooppalaiselle lentoasemayhtiölle sekä suuren aasialaisen monikansallisen IT-palveluja, teknologiaratkaisuja ja digitaalista infrastruktuuria tarjoavan yrityksen Euroopan-divisioonalle. Lisäksi voitimme kaksi kauppaa High Performance Computing (HPC) -asiakkaiden kanssa. Nämä kaupat osoittavat PrivX:n vahvuuden vaativimmissa pilvinatiiveissa ympäristöissä, joissa se jo suojaa tuhansia kohteita globaalien toimijoiden käytössä jatkuvien, liiketoimintakriittisten palvelutasosopimusten (SLA) puitteissa.

Ensimmäisellä kvartaalilla julkistimme markkinoille PrivX:n Agentic AI -integraation. PrivX ja Key Manager on alusta alkaen rakennettu ei-inhimillisiä identiteettejä (NHI, Non-Human Identities) varten ja agenttisesta tekoälystä on tullut merkittävä NHI-tietoturvan ajuri. Toisin kuin moni muu PAM-ratkaisu, PrivX suunniteltiin jo alusta alkaen hallitsemaan ei-inhimillisiä identiteettejä, joita on moninkertaisesti enemmän kuin ihmiskäyttäjiä, hyödyntäen lyhytikäisiä, käytäntöihin sidottuja tunnisteita tallennettujen salaisuuksien sijaan. Tekoälyagentit ovat uusin NHI-luokka: autonomisia, nopeasti toimivia ja mahdottomia suojata pitkäikäisillä avaimilla.

PrivX SRA (Secure Remote Access) listattiin Gartner® Market Guide for CPS Secure Remote Access* -raportissa, Representative Vendorina etäkäytön suojaamiseksi operatiivisen teknologian (OT) ja kyberfyysisten järjestelmien (CPS) ympäristöissä.

Ensimmäisellä neljänneksellä eurooppalainen satelliittivalmistaja valitsi NQX:n kvanttiturvalliseen verkkosalaukseen (Quantum Safe Network Encryption), mikä merkitsi ensimmäistä asiakasta tällä

vaativalla toimialalla. Lisäksi aloitimme NQX:n maantieteellisen laajentumisen useiden arviointiprojektien kautta Aasiassa.

Jatkoimme kumppaniverkostomme laajentamista, ja solmimme uusia kumppanuuksia EMEA- ja APAC-alueilla, mukaan lukien Intragenin kanssa vahvistaaksemme eurooppalaista datan suvereniteettia, COMIT Corporationin kanssa Vietnamissa sekä Chyunyao Digital Technologyn kanssa Taiwanissa.

Jatkoimme myös strategisen kumppanuutemme vahvistamista Leonardo S.p.A.:n kanssa. SSH:n tuotteet, kuten PrivX ja NQX, ovat nyt keskeisiä osia Leonardon Zero Trust Solution Suite -portfoliossa. Uusia myyntimahdollisuuksia kehitettiin, kriittisen infrastruktuurin toimijoiden toimittajavaatimukset täytettiin ja muutama ensimmäinen kauppa saatiin onnistuneesti päätökseen. Leonardon tyypillisiä loppuasiakkaita ovat asevoimat, tiedustelupalvelut, kansallinen poliisi sekä kriittisen kansallisen infrastruktuurin toimijat, eivätkä ne tee hankintoja neljännesvuosittaisissa sykleissä. Päätökset perustuvat akkreditointiin, suvereniteettiin ja luottamukseen, ja suhteet ovat luonteeltaan pitkäaikaisia: hankintojen aikajänteet ovat pidempiä, tuotteet integroidaan syvälle liiketoimintakriittisiin järjestelmiin, ja uusinnat sekä laajennukset jatkuvat koko infrastruktuurin elinkaaren ajan. Juuri siksi tämä kumppanuus on strategisesti arvokas SSH:lle.

Vuosineljänneksen aikana toteutimme organisaatiomuutoksen, ja siirryimme kolmesta liiketoimintayksiköstä ja kolmesta liiketoiminta-alueesta osaamisvetoiseen organisaatiomalliin. Samalla nimitimme uusia johtoryhmän jäseniä: Harri Pendolin tuotejohtajaksi ja David Wishart vastaamaan myynnistä. Keskitimme koko tuotekehityksen teknologiajohtaja Miikka Sainion alaisuuteen sekä nimitimme uudeksi talousjohtajaksi Maria Alahuhdan, joka aloittaa vuoden kolmannen kvartaalin aikana.

Leonardon loppuvuonna 2025 tekemän 20 miljoonan euron strategisen sijoituksen jälkeen olemme jatkaneet pääomarakenteemme optimointia. Ensimmäisen neljänneksen aikana julkistettu vapaaehtoinen ostotarjous yhtiön hybridilainasta onnistui hyvin, ja alkuperäisestä 12 miljoonasta eurosta on tällä hetkellä jäljellä alle 0,5 miljoonaa euroa.

Vahva tuoteportfoliomme, terävöitetty myynnin fokus sekä vahva kumppaniverkosto Leonardo-kumppanuutemme johtamana, luovat meille hyvät edellytykset kasvuun. Toistamme vuoden 2026 taloudellisen ohjeistuksemme.

Muutoksia konsernin johtoryhmässä

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

Konsernin johtoryhmään kuuluivat 31.3.2026 seuraavat jäsenet:

Rami Raulas, toimitusjohtaja
Michael Kommonen, talousjohtaja
Miikka Sainio, teknologiajohtaja
Harri Pendolin, tuotejohtaja
David Wishart, EMEA-alueen johtaja

Raportointikauden jälkeiset tapahtumat

2.4.2026 SSH Communications Security ilmoitti, että uudeksi talousjohtajaksi sekä johtoryhmän jäseneksi on nimitetty KTM Maria Alahuhta. Hän aloittaa tehtävässään viimeistään 1. lokakuuta 2026. Nykyinen talousjohtaja Michael Kommonen jatkaa tehtävässään 31.7.2026 asti.

SSH Communications Security julkaisee toisen vuosineljänneksen osavuosikatsauksen 17.7.2026.

Helsingissä 28.4.2026

SSH Communications Security Oyj

Hallitus

Rami Raulas
Toimitusjohtaja

Lisätietoja:
Rami Raulas, toimitusjohtaja, puhelin +358 50 331 1741
Michael Kommonen, talousjohtaja, puhelin +358 40 183 5836

Jakelu:
NASDAQ Helsinki Oy
Keskeiset tiedotusvälineet
www.ssh.com

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