

A long-exposure photograph of a city skyline at night, likely Chicago, with numerous skyscrapers illuminated. In the foreground, a highway shows light trails from moving vehicles. The sky is dark with some aurora-like green and blue hues.

SSH Communications Security Oyj:n Puolivuosikatsaus Tammi–Kesäkuu 2025

Liikevaihto kasvoi 5,7 prosenttia toisella vuosineljänneksellä, käyttökate oli 0,4 miljoonaa

Huhti-Kesäkuu 2025:

- Liikevaihto oli 5,4 miljoonaa euroa (5,1 miljoonaa euroa)
- Käyttökate oli 0,4 miljoonaa euroa (0,5 miljoonaa euroa)
- Liiketappio oli -0,4 miljoonaa euroa (-0,5 miljoonaa euroa)
- Tulos oli -0,6 miljoonaa euroa (-0,5 miljoonaa euroa¹)
- Osakekohtainen tulos oli -0,03 euroa (-0,02 euroa¹)

Tammi-Kesäkuu 2025:

- Liikevaihto oli 10,8 miljoonaa euroa (10,1 miljoonaa euroa)
- Käyttökate oli 0,6 miljoonaa euroa (0,7 miljoonaa euroa)
- Liiketappio oli -1,5 miljoonaa euroa (-1,2 miljoonaa euroa)
- Tulos oli -2,1 miljoonaa euroa (-1,3 miljoonaa euroa¹)
- Osakekohtainen tulos oli -0,13 euroa (-0,07 euroa¹)

Liiketoiminnan rahavirta oli -0,6 miljoonaa euroa (0,2 miljoonaa euroa). Yhtiön omavaraisuusaste oli 55,2 prosenttia (50,4 prosenttia¹), ja likvidit varat mukaan lukien lyhytaikaiset likvidit sijoitukset rahoitusvaroihin olivat 2,0 miljoonaa euroa (2,1 miljoonaa euroa).

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

Konsernin avainluvut

milj. euroa	4-6/2025	4-6/2024	Muutos %	1-6/2025	1-6/2024	Muutos %	1-12/2024
Liikevaihto	5,4	5,1	5,7	10,8	10,1	6,8	22,2
Käyttökate	0,4	0,5	-12,3	0,6	0,7	-13,2	3,4
% liikevaihdosta	7,7	9,3		5,7	7,0		15,5
Liikevoitto/-tappio	-0,4	-0,5	10,7	-1,5	-1,2	-28,7	-0,3
% liikevaihdosta	-7,6	-14,6		-13,7	-11,4		-1,2
Tulos ennen veroja ¹	-0,6	-0,6	-9,8	-1,8	-1,4	-36,4	-0,6
Tulos ¹	-0,6	-0,5	-17,5	-2,1	-1,3	-61,9	-0,8
Oman pääoman tuotto, % ¹				-24,39	-14,04		-8,7
Sijoitetun pääoman tuotto, % ¹				-17,82	-11,84		-5,1
Likvidit varat				1,2	2,1	-39,8	2,9
Lyhytaikaiset likvidit sijoitukset rahoitusvaroihin				0,8	0,0		0,0
Nettovelkaantumisaste, % ¹				6,2	6,6	-6,0	-8,9
Omavaraisuusaste, % ¹				55,2	50,4	9,6	52,8
Osakekohtainen tulos, euroa ¹	-0,03	-0,02	-14,5	-0,13	-0,07	-77,6	-0,10
Osakekohtainen oma pääoma, euroa ¹				0,21	0,22	-6,8	0,23
Jatkuvat tuotot, ARR				20,0	19,0	5,0	20,5
Tilausmyynti, ARR				13,0	11,7	10,9	12,3
Laskutus	4,9	3,7	34,5	9,3	8,4	11,1	22,3
Saadut ennakot myynnin jaksotuksista ¹				10,9	10,9	0,0	13,0
Lyhytaikainen ¹				7,9	9,0	-12,3	10,5
Pitkäaikainen ¹				3,0	1,9	58,3	2,5

1) Vertailukautta 2024 on korjattu IAS 8 -standardin mukaisesti korkokulujen ja myynnin jaksotusten osalta. Korkokulut olivat 0,1 miljoonaa euroa pienemmät vuoden 2024 toisella neljänneksellä. Korkokulut sisältyvät rahoituseriin ja siten virheen korjaus vaikuttaa tilikauden voittoon/tappioon ennen veroja ja tilikauden tulokseen sekä tuloksesta johdettuihin tunnuslukuihin. SSH Communications Security esittää vaihtoehtoisen tunnusluvun käyttökate, jota ei ole IFRS-standardissa. Vaihtoehtoisia tunnuslukuja ei tulisi pitää korvaavina mittareina verrattuna IFRS-tilinpäätösnormistossa määriteltyihin tunnuslukuihin. Vaihtoehtoiset tunnusluvut ovat:

Käyttökate = Liikevoitto + poistot ja arvonalentumiset.

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

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

Laskutus: Kauden aikana lähetetyt laskut ilman arvonlisäveroa.

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

Konsernin liikevaihto

Konsernin huhti – kesäkuun liikevaihto oli 5,4 miljoonaa euroa (5,1 miljoonaa euroa).

Konsernin tammi – kesäkuun liikevaihto oli 10,8 miljoonaa euroa (10,1 miljoonaa euroa). Liikevaihto kasvoi edellisen vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna 6,8 prosenttia.

milj. euroa	4–6/2025	4–6/2024	Muutos %	1–6/2025	1–6/2024	Muutos %	1–12/2024
MAANTIETEELLINEN JAKAUMA							
Pohjois- ja Etelä-Amerikka	1,8	1,9	-8,4	3,6	3,8	-4,5	7,9
Aasia ja Tyynenmeren alue	0,6	0,4	35,5	1,2	0,9	42,9	1,9
Eurooppa, Lähi-Itä ja Afrikka	3,0	2,7	11,0	5,9	5,4	8,9	12,3
Yhteensä	5,4	5,1	5,7	10,8	10,1	6,8	22,2
LIKEVAIHDON JAKAUTUMINEN							
Tilausmyynti	3,2	3,0	9,5	6,5	5,9	10,4	11,9
Lisenssimyynti	0,2	0,1	19,7	0,4	0,3	65,5	1,8
Ylläpitomyynti	1,8	1,9	-5,2	3,6	3,8	-4,3	7,8
Konsultointi ja muut	0,2	0,1	68,2	0,3	0,2	32,1	0,7
Yhteensä	5,4	5,1	5,7	10,8	10,1	6,8	22,2

Tarkastelujakson aikana konsernin liikevaihdosta tuli Pohjois- ja Etelä-Amerikasta (AMER) 33,0 prosenttia (38,1 prosenttia), Euroopasta, Lähi-idästä ja Afrikasta (EMEA) 56,0 prosenttia (53,3 prosenttia) sekä Aasiasta ja Tyynenmeren alueelta (APAC) 11,0 prosenttia (8,6 prosenttia).

Merkittävä osuus SSH Communications Security:n laskutuksesta tehdään Yhdysvaltain dollareissa. Ensimmäisen vuosipuoliskon euron keskimääräinen kurssi suhteessa dollariin on vahvistunut 1,1 prosenttia verrattuna vuoden 2024 ensimmäiseen vuosipuoliskoon. Vertailukelpoisin valuutoin raportointikauden liikevaihdon kasvu olisi ollut 7,1 prosenttia verrattuna vastaavaan ajanjaksoon 2024.

Liiketoiminnan näkymät vuodelle 2025

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

Toimitusjohtajan katsaus

Toisen vuosineljänneksen aikana olemme keskittyneet vahvasti 1. heinäkuuta julkistettuun strategiseen kumppanuuteen ja sijoitussopimukseen Leonardo S.p.A:n kanssa. Osana sopimusta aloitamme strategisen yhteistyön, jossa tulemme toimimaan pääsynhallinnan ja verkkosalauksen osaamiskeskuksena Leonardolle. Kumppanuutta tukee 20 miljoonan euron osakeanti Leonardolle, josta tulee SSH:n suurin osakkeenomistaja 24,6 prosentin omistusosuudella. Osakeanti edellyttää ylimääräisen yhtiökokouksen ja sääntelyviranomaisten hyväksyntää.

Olemme innoissamme tästä strategisesta kumppanuudesta ja odotamme merkittäviä synergiaetuja sekä uusia liiketoimintamahdollisuuksia integroimalla tarjoomamme Leonardon vahvaan asemaan puolustus-, ilmailu- ja avaruusteollisuuden sekä kriittisen infrastruktuurin markkinoilla. Merkittävää on, että ensimmäinen yhteinen asiakasvoitto, PrivX-kauppa energiayhtiön kanssa, on jo saavutettu yhteistyössä Leonardon kanssa.

Jo 30 vuoden ajan olemme suojanneet ratkaisuillemme hallitusten, instituutioiden, kriittisten infrastruktuurien, suuryritysten ja rahoitusorganisaatioiden kriittisiä järjestelmiä ympäri maailmaa. Sopimus Leonardon kanssa yhdistää teknologisen asiantuntemuksemme Leonardon ratkaisuihin ja teknologioihin, vahvoihin resursseihin sekä toimialakohtaiseen osaamiseen. Yhteinen tavoitteemme on rakentaa turvallinen digitaalinen tulevaisuus, jossa "älä koskaan luota, aina varmista" -periaate on konkreettisesti saavutettavissa "Made in Europe" -ekosysteemin avulla.



Toisella vuosineljänneksellä liikevaihtomme kasvoi 5,7 prosenttia verrattuna viime vuoteen, yltäen 5,4 miljoonaan euroon (5,1 miljoonaa euroa). Käyttökate pieneni 0,4 miljoonan euroon (0,5 miljoonaa euroa). Käyttökateen pieneneminen selittyy osittain viranomaissertifiointeja varten ostettujen ulkopuolisten palveluiden lisääntymisellä.

Tilausmyynti kasvoi 9,5 prosenttia toisella vuosineljänneksellä ollen 3,2 miljoonaa euroa. Lisenssimyynti kasvoi 0,2 miljoonaan euroon. Edelleen jatkuva tilauspohjaiseen malliin siirtyminen vähensi ylläpitomyyntiä hieman. Jatkuvien tuottojen (ARR) myynti kasvoi 5,0 prosenttia ollen 20,0 miljoonaa euroa. Tilausmyynti (ARR) kasvoi 10,9 prosenttia ollen 13,0 miljoonaa euroa.

Toisen vuosineljänneksen aikana konsultointimyynti kasvoi 81,2 prosenttia ollen 0,2 miljoonaa euroa (0,1 miljoonaa euroa).

Jatkoimme vahvasti APAC-alueella, jonka liikevaihto kasvoi 35,5 prosenttia toisella vuosineljänneksellä. Strategiamme kasvaa kumppaniemme avulla on tuottanut tulosta, ja toisen vuosineljänneksen aikana voitimme yhdessä kumppaniemme kanssa useita uusia asiakkuuksia, sisältäen elektroniikka-alan yrityksen Indonesiassa, useampia pankkeja, puolustusalan teknologisen toimijan, energiamarkkinoiden viranomaisen, puolijohdevalmistajan ja aasialaisen puolustusministeriön.

Julkaisimme version 3.1 NQX:stä, joka on kvanttiturvallinen ratkaisumme verkkosalaukseen. Tämä uusi versio sisältää viimeisintä kvanttiturvallista teknologiaa sekä muita ominaisuuksia, jotka parantavat toimitusketjujen ja operatiivisen toiminnan turvallisuutta. Uusi versio käy läpi sertifiointiprosessia turvaluokituksesta luottamuksellisille tiedoille sekä NATO- ja EU-tason hyväksynnöille.

Laajensimme Salax Secure Messaging -ratkaisuumme erittäin turvallisella pilvipalvelutarjonnalla, ja vahvistimme SalaX:n yhteentoimivuuden ja saatavuuden toimintakriittisiin viranomaisverkkoihin. Käynnistimme myös ilmaisen kokeilukampanjan SalaX Secure Messaging -ratkaisulle kysynnän kasvattamiseksi, ja ensimmäiset implementoinnit ovat jo alkaneet.

PrivX jatkoi vahvaa kehitystään, saavuttaen 15,1prosentin vuotuisen kasvun. Voitimme toisella vuosineljänneksellä useita uusia asiakkaita, esimerkkinä merkittävä kansainvälinen automaatiointegraattori.

Toisella vuosineljänneksellä julkistimme, että PrivX on yhtenä ensimmäisistä PAM-ratkaisuista saavuttanut Federal Information Processing Standard (FIPS) 140-3 -sertifioinnin. Yhdysvaltain liittovaltion hankinnoissa tullaan pian vaatimaan FIPS 140-3 -sertifiointi, mikä vahvistaa kilpailukykyämme paitsi Pohjois-Amerikassa, myös maailmanlaajuisesti, sillä standardi on linjassa kansainvälisen ISO/IEC 19790 -standardin kanssa, ja on laajasti tunnustettu.

Strateginen kumppanuus Leonardo S.p.A.:n kanssa on SSH:lle merkittävä virstanpylväs, joka ajoittuu samaan aikaan SSH-protokollan keksimisen ja yhtiön perustamisen 30-vuotisjuhlan kanssa. Vahvan teollisen kumppanin tuen ja lisärahoituksen myötä näemme mahdollisuuden laajentaa liiketoimintaa erityisesti aiemmin ilmoittamillamme strategisilla kasvualueilla: puolustus, kriittinen infrastruktuuri, viranomaisviestintä sekä OT-turvallisuus.

Tuloksen ja kannattavuuden kehitys

Huhti-kesäkuun liiketappio oli -0,4 miljoonaa euroa (-0,5 miljoonaa euroa). Kauden tulos oli -0,6 miljoonaa euroa (-0,5 miljoonaa euroa¹).

Tammi-kesäkuun liiketappio oli -1,5 miljoonaa euroa (-1,2 miljoonaa euroa). Kauden tulos oli -2,1 miljoonaa euroa (-1,3 miljoonaa euroa¹).

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

Myyntin, markkinoinnin ja asiakastuen kulut olivat tammi-kesäkuussa -5,0 miljoonaa euroa (-4,7 miljoonaa euroa). Tutkimuksen ja tuotekehityksen kulut olivat -5,2 miljoonaa euroa (-4,3 miljoonaa euroa). Hallinnon kulut olivat -2,2 miljoonaa euroa (-2,3 miljoonaa euroa). Liiketoiminnan kulut kasvoivat 9,6 prosenttia edelliseen vuoteen verrattuna.

Tase ja rahoitus

SSH Communications Securityn rahoitusasema oli kohtalainen katsauskauden aikana. Taseen loppusumma 30.6.2025 oli 25,1 miljoonaa euroa (27,8 miljoonaa euroa), josta likvidit varat olivat 1,2 miljoonaa euroa (2,1 miljoonaa euroa) eli 5,0 prosenttia taseen loppusummasta. Korollisten velkojen määrä katsauskauden lopussa oli 1,7 miljoonaa euroa (2,6 miljoonaa euroa). Korolliset velat sisältävät emoyhtiön ottamaa eläkelainaa työeläkevakuutusyhtiö ELO:lta 0,5 miljoonaa euroa (1,2 miljoonaa euroa). Nettovelkojen suhde omaan pääomaan oli katsauskauden lopussa 6,2 prosenttia (6,6 prosenttia¹). Omavaraisuusaste oli 55,2 prosenttia (50,4 prosenttia¹).

Suorat investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin olivat katsauskaudella 0,2 miljoonaa euroa (1,1 miljoonaa euroa). Rahoitustuotot ja -kulut olivat yhteensä -0,4 miljoonaa euroa (-0,2 miljoonaa euroa¹), jotka muodostuivat pääosin valuuttakurssivoitoista tai -tappioista sekä korkokuluista myynti- ja vuokrasopimuksista.

Liiketoiminnan rahavirta tammi-kesäkuussa oli -0,6 miljoonaa euroa (0,2 miljoonaa euroa) ja investointien rahavirta -0,8 miljoonaa euroa (-0,4 miljoonaa euroa). Investointien rahavirta sisältää -0,8 miljoonan euron suuruisen sijoituksen rahoitusvaroihin.

Rahoituksen rahavirta oli -0,2 miljoonaa euroa (0,1 miljoonaa euroa). Rahoituksen rahavirta sisältää eläkelainan maksun -0,3 miljoonaa euroa (0,0 miljoonaa euroa) sekä saadun rahoituksen valtion hallinnoiman lainajärjestelmän kautta 0,2 miljoonaa euroa (0,0 miljoonaa euroa). Yhteensä liiketoiminnan, investointien ja rahoituksen rahavirta oli -1,6 miljoonaa euroa (-0,1 miljoonaa euroa).

Tutkimus ja kehitystoiminta

Kyberturvallisuusmarkkinoiden trendit ja tulevaisuudennäkymät ovat jatkuvassa muutoksessa. Jatkamme yhtiön tulevaisuuteen sijoittamista ja tutkimustoimintaamme panostamista, jotta voimme tarjota jatkossakin tehokkaita, helppokäyttöisiä ja toimintavarmoja tietoturvaratkaisuja ihmisten, sovellusten, järjestelmien ja verkkojen väliseen viestintään. Tutkimus- ja kehityskulut olivat huhti-kesäkuussa -2,2 miljoonaa euroa (-2,1 miljoonaa euroa), mikä vastasi 41,1 prosenttia liikevaihdosta (41,4 prosenttia). Huhti-kesäkuun aikana yhtiö on aktivoinut uusia tuotekehitysmenoja 0,1 miljoonaa euroa (0,4 miljoonaa euroa).

Tutkimus- ja tuotekehityskulut olivat tammi-kesäkuussa -5,2 miljoonaa euroa (-4,3 miljoonaa euroa), mikä vastasi 47,7 prosenttia liikevaihdosta (42,1 prosenttia). Tammi-kesäkuun aikana yhtiö on aktivoinut uusia tuotekehitysmenoja 0,2 miljoonaa euroa (1,0 miljoonaa euroa). Tuotekehityspoistot olivat katsauskaudella -0,8 miljoonaa euroa (-0,8 miljoonaa euroa).

Henkilöstö

Konsernin henkilöstömäärä oli kesäkuun lopussa 131 (148). Henkilöstömäärä väheni 17 henkilöllä edellisen vuoden vastaavaan ajankohtaan (11,5 prosenttia). Muutos johtui pääosin 2024 toisella vuosineljänneksellä käynnistetyistä tehokkuustoimenpiteistä.

Henkilöstöstä 47 (54) työskenteli kauden lopussa myynnissä, markkinoinnissa ja asiakastuessa, 67 (76) tutkimuksessa ja tuotekehityksessä sekä 17 (18) hallinnossa.

SSH Communications Securityn hallitus ja tilintarkastajat

SSH Communications Security Oyj:n yhtiökokous pidettiin 26.3.2025. Yhtiökokouksessa vahvistettiin tilinpäätös ja myönnettiin vastuuvapaus tilikauden 1.1.2024–31.12.2024 aikana toimineille hallituksen jäsenille sekä toimitusjohtajalle. Yhtiökokouksessa valittiin hallituksen jäseneksi Henri Österlund, Kai Tavakka, Christian Fredrikson ja Catharina Candolin ja Tuomo Louhivuori. Yhtiökokouksen jälkeen pidetyssä hallituksen järjestäytymiskokouksessa hallituksen puheenjohtajaksi valittiin Henri Österlund.

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

Konsernin johtoryhmä

Konsernin johtoryhmään kuuluivat 30.6.2025 seuraavat jäsenet:

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

SSH Communications Securityn osake, omistus ja konsernirakenteen muutokset

Katsauskauden aikana SSH Communications Securityn osakkeiden vaihto oli 3 900 561 kpl (4 381 485 euroa). Jakson ylin kurssinoteeraus oli 1,25 euroa ja alin 0,94 euroa. Jakson painotettu keskimääräinen kurssi oli 1,12 euroa ja jakson viimeisen pörssipäivän (30.6.2025) noteeraus 1,02 euroa.

Accendo Capital sijoitusrahasto on suurin omistaja 27,66 prosentin osuudella. Tatu Ylösen suora omistus oli 17,06 prosenttia ja Timo Syrjälän omistus on 7,40 prosenttia. Lisätietoja osakeomistuksesta on saatavilla yhtiön verkkosivuilta www.ssh.com.

SSH Communications Securityn osakepääoman kehitys ja hallituksen valtuutukset

Tarkastelujakson päättyessä 30.6.2025 SSH Communications Securityn osakepääoma oli 1 229 040,93 euroa, ja se jakaantui 40 968 031 osakkeeseen.

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 merkintätuo-oikeuksin tai merkintätuo-oikeudesta 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 merkintätuo-oikeudesta edellyttäen, että poikkeamiseen on maksullisen osakeannin osalta yhtiön kannalta painava taloudellinen syy.

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

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 5,0 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 mitätöitäväksi. 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.

Riskit ja epävarmuustekijät

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

Suurimmat riskit:

- Uudelleenrahoitusriski/likviditeettiriski, kuten kyvyttömyys maksaa velvoitteita riittämättömän likviditeetin tai rahoituksen hankkimisen vaikeuksien vuoksi
- Kyberturvallisuusuhat, sisältäen esim. kiristysohjelmat
- Viiveet tuotekehityksessä ja uusmyynnissä sekä uusien kauppojen toteutuksessa
- Strategian toteuttamisen ongelmat
- Avainhenkilöiden säilyminen ja uusien palkkaaminen
- Innovaatio- ja kehityskyvyn ylläpitäminen ja toteuttaminen, sisältäen IP-oikeudet
- IPR-oikeudenkäynnit ja patenttiportfolion hyödyntäminen
- Merkittävä osa yhtiön liikevaihdosta laskutetaan Yhdysvaltain dollareina ja näin ollen dollarin valuuttakurssin mahdollisilla voimakkailla vaihteluilla voi olla vaikutuksia kannattavuuteen. Yhtiö päättää tapauskohtaisesti USD:n suojaamisesta
- Makrotaloudellisen ympäristön epävarmuus, kuten sota Ukrainassa ja pandemia
- Korkeampi inflaatio ja nousevat markkinakorot, joilla voi olla vaikutusta liiketoiminnan ja rahoituskulujen kasvuun.

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

Lähipiiritapahtumat

Katsauskaudella ei ollut olennaisia lähipiiritapahtumia.

Raportointikauden jälkeiset tapahtumat

1. heinäkuuta 2025 yhtiö ilmoitti aikeistaan ryhtyä strategiseen yhteistyöhön Leonardo S.p.A.:n kanssa. Kumppanuutta tukee rahoitussopimus, jonka mukaisesti SSH laskisi liikkeeseen yhteensä 13 333 333 uutta osaketta suunnatulla osakeannilla Leonardo S.p.A.:lle merkintähintaan 1,50 euroa osakkeelta, keräten noin 20 000 000 euroa.

LYHENNETTY KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA

milj. euroa	4-6/2025	4-6/2024	1-6/2025	1-6/2024	1-12/2024
Liikevaihto	5,4	5,1	10,8	10,1	22,2
Myytyjä suoritteita vastaavat kulut	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,1
Bruttokate	5,3	5,1	10,8	10,1	22,1
Liiketoiminnan muut tuotot	0,1	0,0	0,1	0,1	0,3
Myyntin, markkinoinnin ja asiakastuen kulut	-2,5	-2,3	-5,0	-4,7	-9,2
Tutkimus- ja tuotekehityskulut	-2,2	-2,1	-5,2	-4,3	-8,9
Hallinnon kulut	-1,1	-1,2	-2,2	-2,3	-4,6
Liikevoitto/-tappio	-0,4	-0,5	-1,5	-1,2	-0,3
Rahoitustuotot ja -kulut ¹	-0,2	-0,1	-0,4	-0,2	-0,3
Voitto/tappio ennen veroja ¹	-0,6	-0,6	-1,8	-1,4	-0,6
Verot	0,0	0,0	-0,2	0,1	-0,2
Tulos	-0,6	-0,5	-2,1	-1,3	-0,8
Jakautuminen:					
Emoyhtiön omistajille ¹	-0,7	-0,6	-2,0	-1,5	-1,1
Määräysvallattomien osuus ¹	0,1	0,1	-0,1	0,2	0,3
	-0,6	-0,5	-2,1	-1,3	-0,8
Muu laaja tulos					
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:					
Ulkomaiseen yksikköön liittyvät muuntoerot	0,5	0,0	0,7	-0,2	-0,4
Tilikauden laaja tulos yhteensä	-0,2	-0,6	-1,3	-1,4	-1,2
Jakautuminen:					
Emoyrityksen omistajille ¹	-0,2	-0,7	-1,3	-1,6	-1,4
Määräysvallattomien osuus ¹	0,1	0,1	-0,1	0,2	0,3
	-0,2	-0,6	-1,3	-1,4	-1,2
Osakekohtainen tulos					
Osakekohtainen tulos, euroa ¹	-0,03	-0,02	-0,13	-0,07	-0,10
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa ¹	-0,03	-0,02	-0,13	-0,07	-0,10

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

LYHENNETTY KONSERNIN TASE

milj. euroa	30.6.2025	30.6.2024	31.12.2024
VARAT			
Pitkäaikaiset varat			
Aineelliset hyödykkeet	0,2	0,3	0,2
Käyttöoikeusomaisuus	1,1	1,4	1,3
Liikearvo ja aineettomat hyödykkeet	17,8	20,6	19,4
Sijoitukset	0,0	0,0	0,0
Pitkäaikaiset varat yhteensä	19,1	22,3	21,0
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	0,4	0,4	0,4
Lyhytaikaiset saamiset	3,6	3,2	5,9
Rahoitusvarat	0,8	0,0	0,0
Rahavarat	1,2	2,1	2,9
Lyhytaikaiset varat yhteensä	6,0	5,6	9,1
Varat yhteensä	25,1	27,8	30,1
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Oma pääoma			
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma ¹	1,2	1,9	2,3
Määräysvallattomien omistajien osuus ¹	6,7	6,7	6,7
Oma pääoma yhteensä ¹	7,8	8,6	9,0
Pitkäaikaiset velat			
Pitkäaikaiset lainat	0,0	0,8	0,2
Vuokrasopimusvelat	0,9	1,0	1,1
Muut pitkäaikaiset velat	0,2	0,0	0,0
Saadut ennakot ja myynnin jaksotukset	3,0	1,9	2,5
Laskennalliset verovelat	1,0	1,1	1,0
Pitkäaikaiset velat yhteensä	5,0	4,8	4,9
Lyhytaikaiset velat			
Ostovelat ja muut velat	3,5	4,6	4,9
Lyhytaikaiset lainat	0,5	0,5	0,5
Vuokrasopimusvelat	0,4	0,3	0,3
Saadut ennakot ja myynnin jaksotukset ¹	7,9	9,0	10,5
Lyhytaikaiset velat yhteensä	12,2	14,5	16,2
Oma pääoma ja velat yhteensä	25,1	27,8	30,1

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

LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

milj. euroa	Jakautuminen emoyrityksen omistajille						Määräys- vallattomien osuus	Yhteensä
	Osake- pääoma	Hybridilaina	Muuntoero	SVOP- rahasto	Kertyneet voittovarot	Yhteensä		
Oma pääoma 1.1.2024	1,2	12,0	-1,5	25,6	-34,2	3,1	6,5	9,5
Muutos	0,0		-0,2	0,3	0,2	0,3	0,0	0,3
Nettovoitto					-1,5	-1,5	0,2	-1,3
Oma pääoma 30.6.2024 ¹	1,2	12,0	-1,7	25,8	-35,5	1,9	6,7	8,6
Muutos	0,0		-0,2	0,0	0,2	0,0	0,0	0,0
Nettovoitto					0,4	0,4	0,1	0,5
Oma pääoma 30.12.2024	1,2	12,0	-1,8	25,8	-34,9	2,3	6,7	9,0
Muutos	0,0	0,0	0,7	0,0	0,1	0,9	0,0	0,9
Nettovoitto					-2,0	-2,0	-0,1	-2,1
Oma pääoma 30.6.2025	1,2	12,0	-1,1	25,8	-36,8	1,2	6,7	7,8

LYHENNETTY KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA

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

Osavuositarkastuksen liitetiedot

Osavuositarkastus 30.6.2025 päättyneeltä 6 kuukaudelta on laadittu IAS 34 Osavuositarkastukset -standardin mukaisesti. Osavuositarkastus ei sisällä kaikkia niitä liitetietoja, jotka on esitetty vuositilinpäätöksessä ja sitä tulee lukea yhdessä 31.12.2024 päättyneeltä vuodelta julkaistun konsernitilinpäätöksen kanssa. Osavuositarkastuksessa julkaistut tiedot ovat tilintarkastamattomia.

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

MUUTOKSET AINEELLISISSA HYÖDYKKEISSÄ

milj. euroa	30.6.2025	30.6.2024	31.12.2024
Kirjanpitoarvo kauden alussa	0,2	0,3	0,3
Lisäykset	0,0	0,1	0,1
Poistot ja arvonalentumiset	-0,1	-0,1	-0,2
Kurssierot	0,0	0,0	0,0
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	0,2	0,3	0,2

MUUTOKSET KÄYTTÖOIKEUSOMAISUUDESSA

milj. euroa	30.6.2025	30.6.2024	31.12.2024
Kirjanpitoarvo kauden alussa	1,3	1,2	1,2
Lisäykset	0,0	0,8	1,0
Vähennykset	0,0	-0,4	-0,4
Poistot ja arvonalentumiset	-0,2	-0,3	-0,5
Kurssierot	0,0	0,0	0,0
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	1,1	1,4	1,3

MUUTOKSET LIIKEARVOSSA JA AINEETTOMISSA HYÖDYKKEISSÄ

milj. euroa	30.6.2025	30.6.2024	31.12.2024
Kirjanpitoarvo kauden alussa	19,4	21,1	21,1
Lisäykset	0,2	1	1,5
Vähennykset	-0,1	0	-0,1
Poistot ja arvonalentumiset	-1,8	-1,5	-3,0
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	17,8	20,6	19,4

VAKUUKSET JA VASTUUSITOUMUKSET

milj. euroa	30.6.2024	30.6.2025	31.12.2024
Hybridilainan korko	3,3	1,8	2,9
Vuokravakuudet	0,1	0,1	0,1

Taloudelliset tunnusluvut

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

milj. euroa	1-6/2025	1-6/2024	1-12/2024
Liikevaihto	10,8	10,1	22,2
Käyttökate	0,6	0,7	3,4
osuus liikevaihdosta, %	5,7	7,0	0,0
Liikevoitto/ -tappio ¹	-1,5	-1,2	-0,3
osuus liikevaihdosta, %	-13,7	-11,4	0,0
Tulos ennen veroja ¹	-1,8	-1,4	-0,6
osuus liikevaihdosta, %	-17,1	-13,4	0,0
Oman pääoman tuotto, % ¹	-24,4	-14,0	-8,7
Sijoitetun pääoman tuotto, % ¹	-17,8	-11,8	-5,1
Korolliset nettovelat	0,5	0,6	-0,8
Omavaraisuusaste, % ¹	55,2	50,4	52,8
Nettovelkaantumisaste (gearing), % ¹	6,2	6,6	-8,9
Bruttoinvestoinnit käyttöomaisuuteen	-0,2	-1,1	-1,5
osuus liikevaihdosta, %	-1,6	-10,9	-6,8
Tutkimus- ja kehityskulut	-5,2	-4,3	-8,9
osuus liikevaihdosta, %	-47,7	-42,5	-40,0
Henkilöstö keskimäärin	133	153	145
Henkilöstö kauden lopussa	131	148	134

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

Käyttökate = Liikevoitto + poistot ja arvonalentumiset

OSAKEKOHTAISET TUNNUSLUVUT

Euroa	1-6/2025	1-6/2024	1-12/2024
Laimentamaton osakekohtainen tulos ^{1,2}	-0,13	-0,07	-0,10
Laimennettu osakekohtainen tulos ^{1,2}	-0,13	-0,07	-0,10
Oma pääoma/osake, euroa ¹	0,21	0,22	0,23
Osakemäärä kauden aikana keskimäärin, 1000 kpl	40 968	40 890	40 929
Osakemäärä kauden lopussa, 1000 kpl	40 968	40 968	40 968
Osakkeen kurssikehitys euroina			
Keskikurssi	1,12	1,46	1,33
Alin	0,94	1,20	0,98
Ylin	1,25	2,24	2,24
Osakkeen kurssi kauden lopussa	1,02	1,24	1,04
Osakekannan markkina-arvo kauden lopussa, milj. euroa	41,8	52,8	42,6
Osakevaihto, milj. kpl	3,9	4,8	7,8
Osakevaihto, % kokonaismäärästä	9,5	11,7	19,0
Osakevaihto, milj. euroa	4,4	7,7	11,6
Hinta/voittosuhte (P/E-luku)	neg.	neg.	neg.
Osakekohtainen osinko	0,00	0,00	0,00
Osinko tuloksesta, %	0,00	0,00	0,00
Efektiivinen osinkotuotto, %	0,00	0,00	0,00

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

2) Osakekohtaiseen tulokseen vaikuttaa hybridipääomalainojen maksamaton korko.

Vaihtoehtoisten tunnuslukujen täsmäytyslaskelma

Seuraavassa taulukossa esitetään käyttökateen täsmäytys liikevoittoon/-tappioon.

milj. €	1-6/2025	1-6/2024	1-12/2024
Käyttökate	0,6	0,7	3,4
Poistot	-2,1	-1,9	-3,7
Liikevoitto/-tappio	-1,5	-1,2	-0,3

SSH Communications Security julkaisee kolmannen vuosineljänneksen osavuositiedotuksen
23.10.2025.

Helsingissä 17.7.2025

SSH Communications Security Oyj

Hallitus

Rami Raulas

Toimitusjohtaja

Lisätietoja:

Rami Raulas, toimitusjohtaja, puhelin +358 50 331 1741

Michael Kommonen, talousjohtaja, puhelin +358 40 183 5836

Jakelu:

NASDAQ Helsinki Oy

Keskeiset tiedotusvälineet

www.ssh.com

Vastuun rajoitus

Tämän raportin sisältö on SSH Communications Securityn ja kanssamme yhteistyössä toimivien kolmansien osapuolten sisällöntuottajien julkaisema ja tarkoitettu tiedoksi vain henkilökohtaiseen käyttöön. Tiedotteen sisältämiä tietoja ei voida missään tilanteessa pitää tarjouksena tai kehoituksena ostaa arvopapereita. Tietoja ei ole tarkoitettu 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 neuvonantajasi saadaksesi