



**SSH Communications Security Oyj:n**  
**Osavuositatsaus**  
**Tammi–Kesäkuu 2026**

# Liikevaihto kasvoi 6,8 prosenttia toisella vuosineljänneksellä, käyttökate oli 0,2 miljoonaa

## Huhti-Kesäkuu 2026:

- Liikevaihto oli 5,7 miljoonaa euroa (5,4 miljoonaa euroa)
- Käyttökate oli 0,2 miljoonaa euroa (0,4 miljoonaa euroa)
- Liiketappio oli -0,5 miljoonaa euroa (-0,4 miljoonaa euroa)
- Tulos oli -0,6 miljoonaa euroa (-0,6 miljoonaa euroa)
- Osakekohtainen tulos oli -0,01 euroa (-0,03 euroa<sup>1</sup>)

## Tammi-Kesäkuu 2026:

- Liikevaihto oli 11,1 miljoonaa euroa (10,8 miljoonaa euroa)
- Käyttökate oli -0,4 miljoonaa euroa (0,6 miljoonaa euroa)
- Liiketappio oli -1,9 miljoonaa euroa (-1,5 miljoonaa euroa)
- Tulos oli -1,9 miljoonaa euroa (-2,1 miljoonaa euroa)
- Osakekohtainen tulos oli -0,04 euroa (-0,07 euroa<sup>1</sup>)

Liiketoiminnan rahavirta oli 1,0 miljoonaa euroa (-0,6 miljoonaa euroa). Yhtiön omavaraisuusaste oli 69,1 prosenttia (55,2 prosenttia), ja likvidit varat mukaan lukien lyhytaikaiset likvidit sijoitukset rahoitusvaroihin olivat 9,5 miljoonaa euroa (2,0 miljoonaa euroa).

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

## Konsernin avainluvut

| milj. euroa                                         | 4-6/2026 | 4-6/2025 | Muutos % | 1-6/2026 | 1-6/2025 | Muutos % | 1-12/2025 |
|-----------------------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------|
| Liikevaihto                                         | 5,7      | 5,4      | 6,8      | 11,1     | 10,8     | 2,6      | 21,6      |
| Käyttökate                                          | 0,2      | 0,4      | -40,7    | -0,4     | 0,6      |          | 1,5       |
| % liikevaihdosta                                    | 4,3      | 7,7      |          | -3,4     | 5,7      |          | 7,0       |
| Liikevoitto/-tappio                                 | -0,5     | -0,4     | -21,1    | -1,9     | -1,5     | -27,3    | -2,2      |
| % liikevaihdosta                                    | -8,7     | -7,6     |          | -17,0    | -13,7    |          | -10,1     |
| Tulos ennen veroja                                  | -0,6     | -0,6     | 7,3      | -1,9     | -1,8     | -4,1     | -2,5      |
| Tulos                                               | -0,6     | -0,6     | 9,2      | -1,9     | -2,1     | 7,6      | -2,3      |
| Oman pääoman tuotto, %                              |          |          |          | -10,1    | -24,4    |          | -13,0     |
| Sijoitetun pääoman tuotto, %                        |          |          |          | -9,7     | -17,8    |          | -13,3     |
| Rahavarat                                           |          |          |          | 5,4      | 1,2      |          | 11,0      |
| Lyhytaikaiset likvidit sijoitukset rahoitusvaroihin |          |          |          | 4,1      | 0,8      |          | 10,0      |
| Nettovelkaantumisaste, %                            |          |          |          | -38,0    | 6,2      |          | -38,2     |
| Omavaraisuusaste, %                                 |          |          |          | 69,1     | 55,2     |          | 78,7      |
| Osakekohtainen tulos, euroa                         | -0,01    | -0,03    | 48,6     | -0,04    | -0,07    | 41,5     | -0,08     |
| Osakekohtainen oma pääoma, euroa                    |          |          |          | 0,34     | 0,21     | 67,2     | 0,32      |
| Jatkuvat tuotot, ARR                                |          |          |          | 21,1     | 20,0     | 5,4      | 21,0      |
| Tilausmyynti, ARR                                   |          |          |          | 14,8     | 13,0     | 14,3     | 13,8      |
| Laskutus                                            | 5,5      | 4,9      | 11,8     | 10,2     | 9,3      | 9,3      | 23,9      |
| Saadut ennakot myynnin jaksotuksista                |          |          |          | 14,0     | 10,9     | 29,0     | 14,6      |
| Lyhytaikainen                                       |          |          |          | 10,6     | 7,9      | 34,9     | 10,7      |
| Pitkäaikainen                                       |          |          |          | 3,4      | 3,0      | 13,5     | 3,9       |

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

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

Käyttökate = Liikevoitto + poistot ja arvonalentumiset.

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

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

Laskutus: Kauden aikana lähetetyt laskut ilman arvonalisäveroja.

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

## Konsernin liikevaihto

Konsernin huhti – kesäkuun liikevaihto oli 5,7 miljoonaa euroa (5,4 miljoonaa euroa).

Konsernin tammi – kesäkuun liikevaihto oli 11,1 miljoonaa euroa (10,8 miljoonaa euroa). Liikevaihto kasvoi edellisen vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna 2,6 prosenttia.

| milj. euroa                     | 4–6/2026   | 4–6/2025   | Muutos %   | 1–6/2026    | 1–6/2025    | Muutos %   | 1–12/2025   |
|---------------------------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|------------|-------------|
| <b>MAANTIETEELLINEN JAKAUMA</b> |            |            |            |             |             |            |             |
| Pohjois- ja Etelä-Amerikka      | 1,9        | 1,8        | 10,0       | 3,7         | 3,6         | 0,5        | 7,2         |
| Aasia ja Tyynenmeren alue       | 0,5        | 0,6        | -11,3      | 1,0         | 1,2         | -17,2      | 2,3         |
| Eurooppa, Lähi-Itä ja Afrikka   | 3,3        | 3,0        | 8,5        | 6,4         | 5,9         | 8,0        | 12,1        |
| <b>Yhteensä</b>                 | <b>5,7</b> | <b>5,4</b> | <b>6,8</b> | <b>11,1</b> | <b>10,8</b> | <b>2,6</b> | <b>21,6</b> |
| <b>LIKEVAIHDON JAKAUTUMINEN</b> |            |            |            |             |             |            |             |
| Tilausmyynti                    | 3,7        | 3,2        | 14,4       | 7,1         | 6,5         | 9,1        | 13,2        |
| Lisenssimyynti                  | 0,2        | 0,2        | 37,5       | 0,3         | 0,4         | -19,4      | 0,7         |
| Ylläpitomyynti                  | 1,7        | 1,8        | -6,3       | 3,3         | 3,6         | -7,7       | 7,1         |
| Konsultointi ja muut            | 0,1        | 0,2        | -28,5      | 0,3         | 0,3         | 14,7       | 0,6         |
| <b>Yhteensä</b>                 | <b>5,7</b> | <b>5,4</b> | <b>6,8</b> | <b>11,1</b> | <b>10,8</b> | <b>2,6</b> | <b>21,6</b> |

Tarkastelujakson aikana konsernin liikevaihdosta tuli Pohjois- ja Etelä-Amerikasta (AMER) 34,0 prosenttia (33,0 prosenttia), Euroopasta, Lähi-idästä ja Afrikasta (EMEA) 56,9 prosenttia (56,0 prosenttia) sekä Aasiasta ja Tyynenmeren alueelta (APAC) 9,1 prosenttia (11,0 prosenttia).

Merkittävä osuus SSH Communications Securityn laskutuksesta tehdään Yhdysvaltain dollareissa. Ensimmäisen vuosipuoliskon euron keskimääräinen kurssi suhteessa dollariin on heikentynyt 6,8 prosenttia verrattuna vuoden 2025 ensimmäiseen vuosipuoliskoon. Vertailukelpoisin valuutoin raportointikauden liikevaihdon kasvu olisi ollut 5,2 prosenttia verrattuna vastaavaan ajanjaksoon 2025.

## Liiketoiminnan näkymät vuodelle 2026

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

## Toimitusjohtajan katsaus

Toisella vuosineljänneksellä liikevaihtomme kasvoi 6,8 prosenttia ollen 5,7 miljoonaa euroa (5,4 miljoonaa euroa). Ensimmäisen vuosipuoliskon liikevaihto kasvoi 2,6 prosenttia ollen 11,1 miljoonaa euroa (10,8 miljoonaa euroa). Raportoituun liikevaihdon kasvuun vaikutti edelleen Yhdysvaltain dollarin heikentyminen ja vertailukelpoisilla valuuttakursseilla laskettuna toisen neljänneksen liikevaihto olisi kasvanut 7,7 prosenttia ja ensimmäisen vuosipuoliskon liikevaihto 5,2 prosenttia. Laskutus kasvoi 11,8 prosenttia ollen 5,5 miljoonaa euroa. Käyttökate oli positiivinen ollen 0,2 miljoonaa euroa (0,4 miljoonaa euroa), heijastaen myyntiin, markkinointiin ja tuotekehitykseen tehtyjen investointien jatkumista.

EMEA-alue jatkoi vakaata kehitystään ja liikevaihto kasvoi toisella neljänneksellä 8,5 prosenttia. Yhdysvaltain dollarin heikkenemisestä huolimatta AMER-alueen liikevaihto kasvoi 10,0 prosenttia, kun taas APAC-alueen liikevaihto laski 11,3 prosenttia.

Jatkuvat tuotot (ARR) kasvoivat 5,4 prosenttia ollen 21,1 miljoonaa euroa. Tilausmyynnin ARR kasvoi 14,3 prosenttia ollen 14,8 miljoonaa euroa.

PrivX, joka on nyt suurin ratkaisuliiketoiminta-alueemme, jatkoi yhtiön vahvana kasvun ajurina PrivX PAM liikevaihdon kasvaessa 25,1 prosenttia. Uusia PrivX-sopimuksia solmittiin Leonardon sekä muun muassa eurooppalaisen internet-palveluntarjoajan, globaalin IT-palveluntarjoajan sekä yhdysvaltalaisen energiayhtiön kanssa. Useat asiakkaat myös laajensivat PrivX:n käyttöään.



Markkinoiden siirtymä staattisista tunnistetiedoista kohti lyhytkestoisia käyttöoikeuksia jatkui kiihtyvällä vauhdilla. Aloitimme suuren Key Manager -asiakkaan, brittiläisen monikansallisen pankin, siirtymän PrivX-ratkaisuun, joka tarjoaa nykyaikaiset ja automatisoidut tilapäiset käyttöoikeudet. Lisäksi tunnistimme uusia siirtymämahdollisuuksia myös muiden asiakkaiden keskuudessa.

PrivX sai edelleen positiivista markkinatunnustusta, ja se nimettiin kokonaisarvioinnissa johtavaksi ratkaisuksi vuoden 2026 KuppingerCole Leadership Compass™ -raportin Privileged Access Management -kategoriassa. Tämä seuraa vuoden 2026 ensimmäisellä neljänneksellä ja vuoden 2025 viimeisellä neljänneksellä saatuja aiempia tunnustuksia useilta muilta analyytikoilta.

Kumppanuutemme Leonardon kanssa jatkoi edistymistään. Uutta liiketoimintaa Leonardon kanssa syntyi PSN:n, Italian kansallisen pilvipalveluntarjoajan, kautta sekä julkisella sektorilla. Odotamme Leonardo-kumppanuuden kautta syntyvän liiketoiminnan vauhdittuvan vuoden jälkipuoliskolla.

Lähes koko hybridilainan takaisinoston jälkeen maksuvalmiutemme on edelleen vahva. Olemme hyvässä asemassa hyödyntämään aiempia investointejamme kasvun edistämiseksi samalla, kun jatkamme investointeja tulevaisuuden mahdollisuuksiin.

## Tuloksen ja kannattavuuden kehitys

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

Tammi–kesäkuun liiketappio oli -1,9 miljoonaa euroa (-1,5 miljoonaa euroa). Kauden tulos oli -1,9 miljoonaa euroa (-2,1 miljoonaa euroa).

Myyntin, markkinoinnin ja asiakastuen kulut olivat huhti–kesäkuussa -2,6 miljoonaa euroa (-2,5 miljoonaa euroa). Tutkimuksen ja tuotekehityksen kulut olivat -2,4 miljoonaa euroa (-2,2 miljoonaa euroa). Hallinnon kulut olivat -1,2 miljoonaa euroa (-1,1 miljoonaa euroa).

Myyntin, markkinoinnin ja asiakastuen kulut olivat tammi–kesäkuussa -5,4 miljoonaa euroa (-5,0 miljoonaa euroa). Tutkimuksen ja tuotekehityksen kulut olivat -5,1 miljoonaa euroa (-5,2 miljoonaa euroa). Hallinnon kulut olivat -2,4 miljoonaa euroa (-2,2 miljoonaa euroa). Liiketoiminnan kulut kasvoivat 4,4 prosenttia edelliseen vuoteen verrattuna.

## Tase ja rahoitus

SSH Communications Securityn rahoitusasema oli vakaa katsauskauden aikana. Taseen loppusumma 30.6.2026 oli 31,2 miljoonaa euroa (25,1 miljoonaa euroa), josta rahavarat ja lyhytaikaiset likvidit sijoitukset olivat yhteensä 9,5 miljoonaa euroa (2,0 miljoonaa euroa), eli 30,5 prosenttia (8,0 prosenttia) taseen loppusummasta. Korollisten velkojen määrä katsauskauden lopussa oli 0,9 miljoonaa euroa (1,7 miljoonaa euroa). Nettovelkojen suhde omaan pääomaan oli katsauskauden lopussa -38,0 prosenttia (6,2 prosenttia). Omavaraisuusaste oli 69,1 prosenttia (55,2 prosenttia).

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

Liiketoiminnan rahavirta tammi–kesäkuussa oli 1,0 miljoonaa euroa (-0,6 miljoonaa euroa) ja investointien rahavirta 5,6 miljoonaa euroa (-0,8 miljoonaa euroa). Investointien rahavirta sisältää 6,0 miljoonan euron suuruisen noston sijoituksista pankkitilille.

Rahoituksen rahavirta oli -12,2 miljoonaa euroa (-0,2 miljoonaa euroa) Tammi–kesäkuun aikana yhtiö osti takaisin 9,3 miljoonaa euroa hybridilainan pääomasta ja maksoi 2,9 miljoonaa euroa korkoa takaisinoston yhteydessä. Yhteensä liiketoiminnan, investointien ja rahoituksen rahavirta oli -5,6 miljoonaa euroa (-1,6 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 -2,4 miljoonaa euroa (-2,2 miljoonaa euroa), mikä vastasi 42,4 prosenttia liikevaihdosta (41,1 prosenttia). Huhti-kesäkuun aikana yhtiö on aktivoinut uusia tuotekehitysmenoja 0,1 miljoonaa euroa (0,1 miljoonaa euroa).

Tutkimus- ja tuotekehityskulut olivat tammi-kesäkuussa -5,1 miljoonaa euroa (-5,2 miljoonaa euroa), mikä vastasi 46,4 prosenttia liikevaihdosta (47,7 prosenttia). Tammi-kesäkuun aikana yhtiö on aktivoinut uusia tuotekehitysmenoja 0,2 miljoonaa euroa (0,2 miljoonaa euroa). Tuotekehityspoistot olivat katsauskaudella -0,7 miljoonaa euroa (-0,8 miljoonaa euroa).

## Henkilöstö

Konsernin henkilöstömäärä oli kesäkuun lopussa 144 (131). Henkilöstömäärä kasvoi 13 työntekijällä, mikä vastaa 9,9 prosentin kasvua verrattuna edellisen vuoden vastaavaan ajankohtaan. Muutos johtui pääasiassa myynnin ja tuotekehityksen henkilöstömäärän kasvusta.

Henkilöstöstä 55 (47) työskenteli kauden lopussa myynnissä, markkinoinnissa ja asiakastuessa, 71 (67) tutkimuksessa ja tuotekehityksessä sekä 18 (17) hallinnossa.

## SSH Communications Securityn hallitus ja tilintarkastajat

SSH Communications Security Oyj:n yhtiökokous pidettiin 26.3.2026. Yhtiökokouksessa vahvistettiin tilinpäätös ja myönnettiin vastuuvapaus tilikauden 1.1.2025–31.12.2025 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 30.6.2026 seuraavat jäsenet:

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

## SSH Communications Securityn osake, omistus ja konsernirakenteen muutokset

Katsauskauden aikana SSH Communications Securityn osakkeiden vaihto oli 7 870 597 kpl (19 966 148,00 euroa). Jakson ylin kurssinoteeraus oli 3,47 euroa ja alin 1,90 euroa. Jakson painotettu keskipurssi oli 2,45 euroa ja jakson viimeisen pörssipäivän (30.6.2026) noteeraus 2,04 euroa.

Leonardo S.p.A. on suurin omistaja 24,4 prosentin osuudella. Accendo Capital sijoitusrahasto on toiseksi suurin omistaja 20,8 prosentin osuudella. Tatu Ylösen omistus on 12,8 prosenttia. Lisätietoja osakeomistuksesta on saatavilla yhtiön verkkosivuilta [www.ssh.com](http://www.ssh.com).

## SSH Communications Securityn osakepääoman kehitys ja hallituksen valtuutukset

Tarkastelujakson päättyessä 30.6.2026 SSH Communications Securityn osakepääoma oli 1 638 003,99 euroa, ja se jakaantui 54 600 133 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 30.6.2027 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 3,7 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 30.6.2027 asti.

## **Riskit ja epävarmuustekijät**

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

Suurimmat riskit:

- Kyberturvallisuusuhat, sisältäen esim. kiristysohjelmat
- Viiveet tuotekehityksessä ja uusmyynnissä sekä uusien kauppojen toteutuksessa
- Strategian toteuttamisen ongelmat
- Avainhenkilöiden säilyminen ja uusien palkkaaminen
- Innovaatio- ja kehityskyvyn ylläpitäminen ja toteuttaminen, sisältäen IP-oikeudet
- IPR-oikeudenkäynnit ja patenttiportfolion hyödyntäminen
- Merkittävä osa yhtiön liikevaihdosta laskutetaan Yhdysvaltain dollareina ja näin ollen dollarin valuuttakurssin mahdollisilla voimakkailla vaihteluilla voi olla vaikutuksia kannattavuuteen. Yhtiö päättää tapauskohtaisesti USD:n suojaamisesta
- Makrotaloussympäristön 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](http://www.ssh.com)

## **Lähipiiritapahtumat**

Tammi–kesäkuun aikana laskutus SSH:n suurimmalle osakkeenomistajalle Leonardo S.p.A:lle oli 369 538 euroa. Tuloutettu liikevaihto oli 79 487 euroa. Raportointikauden aikana ei ollut muita lähipiiritapahtumia.

## **Raportointikauden jälkeiset tapahtumat**

7. heinäkuuta 2026 SSH Communications Security tiedotti, että Cristian Arias, Executive MBA, on nimitetty SSH Communications Security konsernin talousjohtajaksi (CFO) ja johtoryhmän jäseneksi. Hän aloittaa tehtävässään viimeistään 1.10.2026.

17. heinäkuuta 2026 SSH Communications Security tiedotti, että yhtiön hallitus ja toimitusjohtaja Rami Raulas ovat sopineet, että Raulas jää eläkkeelle. Hän jatkaa toimitusjohtajana siihen asti, kunnes hänen seuraajansa on nimitetty, ja tukee näin hallittua siirtymävaihetta.

**LYHENNETTY KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA**

| milj. euroa                                                  | 4-6/2026    | 4-6/2025    | 1-6/2026    | 1-6/2025    | 1-12/2025   |
|--------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Liikevaihto                                                  | 5,7         | 5,4         | 11,1        | 10,8        | 21,6        |
| Myytyjä suoritteita vastaavat kulut                          | -0,0        | -0,0        | -0,0        | -0,0        | -0,1        |
| Bruttokate                                                   | 5,7         | 5,3         | 11,0        | 10,8        | 21,5        |
| Liiketoiminnan muut tuotot                                   | 0,0         | 0,1         | 0,0         | 0,1         | 0,2         |
|                                                              |             |             |             |             |             |
| Myyntin, markkinoinnin ja asiakastuen kulut                  | -2,6        | -2,5        | -5,4        | -5,0        | -9,4        |
| Tutkimus- ja tuotekehityskulut                               | -2,4        | -2,2        | -5,1        | -5,2        | -9,9        |
| Hallinnon kulut                                              | -1,2        | -1,1        | -2,4        | -2,2        | -4,6        |
| Liikevoitto/-tappio                                          | -0,5        | -0,4        | -1,9        | -1,5        | -2,2        |
|                                                              |             |             |             |             |             |
| Rahoitustuotot ja -kulut                                     | -0,1        | -0,2        | 0,0         | -0,4        | -0,4        |
| Voitto/tappio ennen veroja                                   | -0,6        | -0,6        | -1,9        | -1,8        | -2,5        |
| Verot                                                        | 0,0         | 0,0         | 0,0         | -0,2        | 0,3         |
| <b>Tulos</b>                                                 | <b>-0,6</b> | <b>-0,6</b> | <b>-1,9</b> | <b>-2,1</b> | <b>-2,3</b> |
|                                                              |             |             |             |             |             |
| <b>Jakautuminen:</b>                                         |             |             |             |             |             |
| Emoyhtiön omistajille                                        | -0,7        | -0,7        | -2,1        | -2,0        | -2,3        |
| Määräysvallattomien osuus                                    | 0,2         | 0,1         | 0,2         | -0,1        | 0,0         |
|                                                              | <b>-0,6</b> | <b>-0,6</b> | <b>-1,9</b> | <b>-2,1</b> | <b>-2,3</b> |
|                                                              |             |             |             |             |             |
| <b>Muu laaja tulos</b>                                       |             |             |             |             |             |
| Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi: |             |             |             |             |             |
| Ulkomaiseen yksikköön liittyvät muuntoerot                   | 0,0         | 0,5         | -0,1        | 0,7         | 0,7         |
| <b>Tilikauden laaja tulos yhteensä</b>                       | <b>-0,6</b> | <b>-0,2</b> | <b>-2,0</b> | <b>-1,3</b> | <b>-1,6</b> |
|                                                              |             |             |             |             |             |
|                                                              |             |             |             |             |             |
| <b>Jakautuminen:</b>                                         |             |             |             |             |             |
| Emoyrityksen omistajille                                     | -0,8        | -0,2        | -2,3        | -1,3        | -1,6        |
| Määräysvallattomien osuus                                    | 0,2         | 0,1         | 0,2         | -0,1        | 0,0         |
|                                                              | <b>-0,6</b> | <b>-0,2</b> | <b>-2,0</b> | <b>-1,3</b> | <b>-1,6</b> |
|                                                              |             |             |             |             |             |
| <b>Osakekohtainen tulos</b>                                  |             |             |             |             |             |
| Osakekohtainen tulos, euroa <sup>1</sup>                     | -0,01       | -0,03       | -0,04       | -0,07       | -0,08       |
| Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa <sup>1</sup>         | -0,01       | -0,03       | -0,04       | -0,07       | -0,08       |

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

## LYHENNETTY KONSERNIN TASE

| milj. euroa                              | 30.6.2026   | 30.6.2025   | 31.12.2025  |
|------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>VARAT</b>                             |             |             |             |
| <b>Pitkäaikaiset varat</b>               |             |             |             |
| Aineelliset hyödykkeet                   | 0,3         | 0,2         | 0,2         |
| Käyttöoikeusomaisuus                     | 0,7         | 1,1         | 0,9         |
| Liikearvo ja aineettomat hyödykkeet      | 15,6        | 17,8        | 16,7        |
| Sijoitukset                              | 0,0         | 0,0         | 0,0         |
| Pitkäaikaiset varat yhteensä             | 16,7        | 19,1        | 17,8        |
| <b>Lyhytaikaiset varat</b>               |             |             |             |
| Vaihto-omaisuus                          | 0,4         | 0,4         | 0,4         |
| Lyhytaikaiset saamiset                   | 4,4         | 3,6         | 8,0         |
| Rahoitusvarat                            | 4,1         | 0,8         | 10,0        |
| Verosaamiset                             | 0,2         | 0,0         | 0,2         |
| Rahavarat                                | 5,4         | 1,2         | 11,0        |
| Lyhytaikaiset varat yhteensä             | 14,5        | 6,0         | 29,6        |
| <b>Varat yhteensä</b>                    | <b>31,2</b> | <b>25,1</b> | <b>47,4</b> |
| <b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>               |             |             |             |
| <b>Oma pääoma</b>                        |             |             |             |
| Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma | 4,8         | 1,2         | 19,1        |
| Määräysvallattomien omistajien osuus     | 7,0         | 6,7         | 6,7         |
| Oma pääoma yhteensä                      | 11,8        | 7,8         | 25,8        |
| <b>Pitkäaikaiset velat</b>               |             |             |             |
| Pitkäaikaiset lainat                     | 0,0         | 0,0         | 0,0         |
| Vuokrasopimusvelat                       | 0,6         | 0,9         | 0,7         |
| Muut pitkäaikaiset velat                 | 0,2         | 0,2         | 0,2         |
| Saadut ennakot ja myynnin jaksotukset    | 3,4         | 3,0         | 3,9         |
| Laskennalliset verovelat                 | 0,8         | 1,0         | 0,9         |
| Pitkäaikaiset velat yhteensä             | 4,9         | 5,0         | 5,7         |
| <b>Lyhytaikaiset velat</b>               |             |             |             |
| Ostovelat ja muut velat                  | 3,4         | 3,5         | 4,8         |
| Lyhytaikaiset lainat                     | 0,0         | 0,5         | 0,0         |
| Vuokrasopimusvelat                       | 0,4         | 0,4         | 0,4         |
| Saadut ennakot ja myynnin jaksotukset    | 10,7        | 7,9         | 10,7        |
| Lyhytaikaiset velat yhteensä             | 14,5        | 12,2        | 15,9        |
| <b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>      | <b>31,2</b> | <b>25,1</b> | <b>47,4</b> |

## LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

| milj. euroa              | Jakautuminen emoyrityksen omistajille |              |           |                  |                          |          | Määräys-<br>vallattomien<br>osuus | Yhteensä |
|--------------------------|---------------------------------------|--------------|-----------|------------------|--------------------------|----------|-----------------------------------|----------|
|                          | Osake-<br>pääoma                      | Hybridilaina | Muuntoero | SVOP-<br>rahasto | Kertyneet<br>voittovarot | Yhteensä |                                   |          |
| Oma pääoma<br>1.1.2025   | 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<br>30.6.2025  | 1,2                                   | 12,0         | -1,1      | 25,8             | -36,8                    | 1,2      | 6,7                               | 7,8      |
| Muutos                   | 0,4                                   | -2,2         | 0,0       | 20,2             | -0,2                     | 18,2     | 0,0                               | 18,2     |
| Nettovoitto              |                                       |              |           |                  | -0,3                     | -0,3     | 0,1                               | -0,2     |
| Oma pääoma<br>31.12.2025 | 1,6                                   | 9,8          | -1,2      | 46,0             | -37,2                    | 19,1     | 6,7                               | 25,8     |
| Muutos                   | 0,0                                   | -9,3         | -0,1      | 0,1              | -2,8                     | -12,1    | 0,0                               | -12,1    |
| Nettovoitto              |                                       |              |           |                  | -2,1                     | -2,1     | 0,2                               | -1,9     |
| Oma pääoma<br>30.6.2026  | 1,6                                   | 0,4          | -1,3      | 46,1             | -42,1                    | 4,8      | 7,0                               | 11,8     |

## LYHENNETTY KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA

| milj. euroa                     | 1-6/2026 | 1-6/2025 | 1-12/2025 |
|---------------------------------|----------|----------|-----------|
| Liiketoiminnan rahavirta        | 1,0      | -0,6     | 1,1       |
| josta käyttöpääoman muutos      | 4,1      | -0,7     | -1,8      |
| Investointien rahavirta         | 5,6      | -0,8     | -10,1     |
| Rahoituksen rahavirta           | -12,2    | -0,2     | 17,2      |
| Rahavarojen muutos              | -5,6     | -1,6     | 8,2       |
| Rahavarat katsauskauden alussa  | 11,0     | 2,9      | 2,9       |
| Valuuttakurssivaikutus          | 0,0      | -0,1     | -0,2      |
| Rahavarat katsauskauden lopussa | 5,4      | 1,2      | 11,0      |

## Osavuositarkastuksen liitetiedot

Osavuositarkastus 30.6.2026 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 31.12.2025 päättyneeltä vuodelta julkaistun konsernitilinpäätöksen kanssa. Osavuositarkastuksessa julkaistut tiedot ovat tilintarkastamattomia.

Osavuositarkastuksen laadinnassa on noudatettu samoja laskentaperiaatteita kuin vuoden 2025 konsernitilinpäätöksessä lukuun ottamatta 1.1.2026 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                   | 30.6.2026 | 30.6.2025 | 31.12.2025 |
|-------------------------------|-----------|-----------|------------|
| Kirjanpitoarvo kauden alussa  | 0,2       | 0,2       | 0,2        |
| Lisäykset                     | 0,2       | 0,0       | 0,1        |
| Poistot ja arvonalentumiset   | -0,1      | -0,1      | -0,1       |
| Kurssierot                    | 0,0       | 0,0       | 0,0        |
| Kirjanpitoarvo kauden lopussa | 0,3       | 0,2       | 0,2        |

### MUUTOKSET KÄYTTÖOIKEUSOMAISUUDESSA

| milj. euroa                   | 30.6.2026 | 30.6.2025 | 31.12.2025 |
|-------------------------------|-----------|-----------|------------|
| Kirjanpitoarvo kauden alussa  | 0,9       | 1,3       | 1,3        |
| Lisäykset                     | 0,0       | 0,0       | 0,0        |
| Vähennykset                   | 0,1       | 0,0       | -0,1       |
| Poistot ja arvonalentumiset   | -0,2      | -0,2      | -0,3       |
| Kurssierot                    | 0,0       | 0,0       | 0,0        |
| Kirjanpitoarvo kauden lopussa | 0,7       | 1,1       | 0,9        |

### MUUTOKSET LIIKEARVOSSA JA AINEETOMISSA HYÖDYKKEISSÄ

| milj. euroa                   | 30.6.2026 | 30.6.2025 | 31.12.2025 |
|-------------------------------|-----------|-----------|------------|
| Kirjanpitoarvo kauden alussa  | 16,7      | 19,4      | 19,4       |
| Lisäykset                     | 0,2       | 0,2       | 0,4        |
| Vähennykset                   | 0,0       | -0,1      | -0,6       |
| Poistot ja arvonalentumiset   | -1,3      | -1,8      | -2,6       |
| Kurssierot                    | 0,0       | 0,0       | 0,0        |
| Kirjanpitoarvo kauden lopussa | 15,6      | 17,8      | 16,7       |

### VAKUUKSET JA VASTUUSITOUMUKSET

| milj. euroa         | 30.6.2026 | 30.6.2025 | 31.12.2025 |
|---------------------|-----------|-----------|------------|
| Hybridilainan korko | 0,2       | 3,3       | 3,4        |
| 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                          | 1-6/2026 | 1-6/2025 | 1-12/2025 |
|--------------------------------------|----------|----------|-----------|
| Liikevaihto                          | 11,1     | 10,8     | 21,6      |
| Käyttökate                           | -0,4     | 0,6      | 1,5       |
| osuus liikevaihdosta, %              | -3,4     | 5,7      | 7,0       |
| Liikevoitto/ -tappio                 | -1,9     | -1,5     | -2,2      |
| osuus liikevaihdosta, %              | -17,0    | -13,7    | -10,1     |
| Tulos ennen veroja                   | -1,9     | -1,8     | -2,5      |
| osuus liikevaihdosta, %              | -17,3    | -17,1    | -11,7     |
| Oman pääoman tuotto, %               | -10,1    | -24,4    | -13,0     |
| Sijoitetun pääoman tuotto, %         | -9,7     | -17,8    | -13,3     |
| Korolliset nettovelat                | -4,5     | 0,5      | -9,9      |
| Omavaraisuusaste, %                  | 69,1     | 55,2     | 78,7      |
| Nettovelkaantumisaste (gearing), %   | -38,0    | 6,2      | -38,2     |
| Bruttoinvestoinnit käyttöomaisuuteen | -0,4     | -0,2     | -0,4      |
| osuus liikevaihdosta, %              | -3,5     | -1,6     | -2,0      |
| Tutkimus- ja kehityskulut            | -5,1     | -5,2     | -9,9      |
| osuus liikevaihdosta, %              | -46,4    | -47,7    | -45,7     |
| Henkilöstö keskimäärin               | 142      | 133      | 132       |
| Henkilöstö kauden lopussa            | 144      | 131      | 135       |

Käyttökate = Liikevoitto + poistot ja arvonalentumiset

## OSAKEKOHTAISET TUNNUSLUVUT

| euroa                                                 | 1-6/2026 | 1-6/2025 | 1-12/2025 |
|-------------------------------------------------------|----------|----------|-----------|
| Laimentamaton osakekohtainen tulos <sup>1</sup>       | -0,04    | -0,07    | -0,08     |
| Laimennettu osakekohtainen tulos <sup>1</sup>         | -0,04    | -0,07    | -0,08     |
| Oma pääoma/osake, euroa                               | 0,34     | 0,21     | 0,32      |
| Osakemäärä kauden aikana keskimäärin, 1000 kpl        | 54 586   | 40 968   | 44 361    |
| Osakemäärä kauden lopussa, 1000 kpl                   | 54 600   | 40 968   | 54 541    |
| Osakkeen kurssikehitys euroina                        |          |          |           |
| Keskikurssi                                           | 2,45     | 1,12     | 2,81      |
| Alin                                                  | 1,90     | 0,94     | 0,94      |
| Ylin                                                  | 3,47     | 1,25     | 5,66      |
| Osakkeen kurssi kauden lopussa                        | 2,04     | 1,02     | 3,15      |
| Osakekannan markkina-arvo kauden lopussa, milj. euroa | 111,4    | 41,8     | 171,8     |
| Osakevaihto, milj. kpl                                | 7,9      | 3,9      | 23,4      |
| Osakevaihto, % kokonaismäärästä                       | 14,4     | 9,5      | 52,7      |
| Osakevaihto, milj. euroa                              | 20,0     | 4,4      | 65,6      |
| Hinta/voittosuhte (P/E-luku)                          | neg.     | neg.     | neg.      |
| Osakekohtainen osinko                                 | 0,00     | 0,00     | 0,00      |
| Osinko tuloksesta, %                                  | 0,00     | 0,00     | 0,00      |
| Efektiiivinen osinkotuotto, %                         | 0,00     | 0,00     | 0,00      |

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

## Vaihtoehtoisten tunnuslukujen täsmäytyslaskelma

Seuraavassa taulukossa esitetään käyttökateen täsmäytys liikevoittoon/-tappioon.

| milj. euroa         | 1-6/2026 | 1-6/2025 | 1-12/2025 |
|---------------------|----------|----------|-----------|
| Käyttökate          | -0,4     | 0,6      | 1,5       |
| Poistot             | -1,5     | -2,1     | -3,7      |
| Liikevoitto/-tappio | -1,9     | -1,5     | -2,2      |

SSH Communications Security julkaisee kolmannen vuosineljänneksen liiketoimintakatsauksen 28.10.2026.

Helsingissä 17.7.2026

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](http://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