



# Osavuosi- katsaus

1.1. - 31.3.2025

# Rakennamme kasvua uuden strategisen kumppanuuden tukemana

## Keskeiset tapahtumat tammi–maaliskuussa 2025

- Liikevaihto kasvoi 2,0 prosenttia 37,1 miljoonaan euroon (36,4 milj. eur).
  - Kumppanikanavan liikevaihto kasvoi 2,2 prosenttia 30,1 miljoonaan euroon (29,4 milj. eur).
  - Suoramyyntikanavan liikevaihto kasvoi 0,9 prosenttia 7,0 miljoonaan euroon (6,9 milj. eur).
- Oikaistu EBITA kasvoi 3,5 % ja oli 13,1 miljoonaa euroa (12,7 milj. eur) ollen 35,4 prosenttia liikevaihdosta (34,9 %).
- Osakekohtainen tulos oli 0,03 euroa (0,03 eur).
- Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja oli 12,0 miljoonaa euroa (11,8 milj. eur).
- Nettovelka oli 157,1 miljoonaa euroa (179,6 milj. eur) ja nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen oli 2,9x.
- Raportointikauden jälkeen, 14.2025, F-Securen yhtiökokous päätti että 31.12.2024 päättyneeltä tilikaudelta maksetaan osinkoa 0,04 euroa osakkeelta. Osinko maksetaan kahdessa erässä.

Suluissa olevat luvut viittaavat edellisen vuoden vastaavaan ajanjaksoon, ellei toisin mainita. Esitetyt prosenttiosuudet ja luvut voivat sisältää pyöristyseroja, minkä vuoksi ne eivät välttämättä täsmälleen vastaa esitettyjä kokonaismääriä. Tämän osavuositarkastuksen luvut ovat tilintarkastamattomia.

# Näkymät vuodelle 2025

**Kasvu:** F-Secure odottaa vuodelle 2025 keskitason yksinnumeroista liikevaihdon kasvua.

**Kannattavuus:** Konsernin oikaistun EBITA:n arvioidaan olevan samalla tasolla kuin vuonna 2024 (52,2 milj. euroa).

## Näkymien taustaoletukset:

- F-Secure odottaa keskeiselle kybermarkkinalle keskitason yksinnumeroista (CAGR) kasvua keskipitkällä ja pitkällä aikavälillä<sup>1)</sup>. F-Secure näkee mahdollisuuksia kasvaa markkinoita nopeammin keskittymällä kumppanikanavaan ja sulautettuun tietoturvaan ja huijaussuojaukseen liittyvään tarjontansa. Kasvua saattaa hidastaa kuluttajasentimenttiin tietyillä markkinoilla liittyvä epävarmuus.
- Kumppaniliiketoiminnan ja erityisesti sulautettujen palveluiden odotetaan toimivan kasvuajureina F-Securelle vuonna 2025. Kasvun odotetaan kiihtyvän vuoden aikana, kun uudet kumppanit ja palvelut alkavat vähitellen tuottaa liikevaihtoa.
- Suoramyyntiliiketoiminnan kasvun odotetaan olevan negatiivista, koska jatkamme strategiaa, jossa pidättäytytään maksetusta asiakashankinnasta.
- Bruttokatteen odotetaan olevan alhaisempi kuin vuonna 2024 (86,2 %) johtuen strategisten kumppaneiden sulautettujen ratkaisujen kasvusta, sillä niiden bruttokate on tyypillisesti matalampi kuin F-Securen Total -liiketoiminnassa.
- F-Secure kehittää edelleen palvelu-, toiminta- ja tuotantovalmiuksiaan vastaamaan Tier 1-kumppanien vaatimuksia. Näiden panostusten takia kulurakenne on aiempaa korkeampi. Liiketoiminnan kasvaessa odotamme voivamme hyödyntää jatkuvia palvelutasoinvestointeja laajemmalla kumppanipohjalla, mikä johtaa ajan mittaan positiiviseen oikaistun liikevoittomarginaalin (oikaistu EBITA-%) kehitykseen.
- Capex-investointien odotetaan pysyvän samalla tasolla kuin vuonna 2024. Kumppanien kysyntään liittyvät uudet tuotekehityshankkeet voivat kuitenkin vaikuttaa lopputulemaan.

<sup>1)</sup>Toimialaa seuraavien analytiikoiden, kuten Gartnerin ja IDC:n sekä F-Securen johdon arvio.

# Taloudelliset tavoitteet

F-Securen keskipitkän aikavälin taloudelliset tavoitteet ja osinkopolitiikka kuvastavat yhtiön kasvutavoitteita ja strategista suuntaa. Vuosi 2025 on vielä liiketoiminnan ylösajovuosi, jonka jälkeen matkan kohti taloudellisten tavoitteiden saavuttamista odotetaan kiihtyvän.

- Kasvu:** Korkea yksinumeroinen liikevaihdon kasvu (CAGR eli keskimääräinen vuotuinen kasvutahti), lisäksi merkittävä lisäpotentiaali suurista Tier 1-sopimuksista
- Kannattavuus:** Oikaistu EBITA-marginaali lähestyy 40 prosenttia liikevaihdon noustessa 200 miljoonaan euroon
- Osinkotuotto:** Noin tai yli 50 prosenttia nettotuloksesta, mitä voidaan mukauttaa velkaantumistasoon ollessa tavoitetasoa korkeampi
- Velkaantumisaste:** Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen alle 2,5x, pois lukien yrityskauppojen tilapäiset vaikutukset

F-Secure Oyj noudattaa sisäisenä suorituskyvyn mittarina ja ohjaavana periaatteena Rule of 40 -tunnuslukua, jonka mukaan liikevaihdon kasvuvauhdin ja kannattavuusmarginaalin tulisi olla yhteensä vähintään 40 prosenttia.

# Taloudellinen kehitys

Milj. eur	1-3/2025	1-3/2024	Muutos, %	1-12/2024
Liikevaihto	37,1	36,4	2,0 %	146,3
Bruttokate	31,7	31,2	1,6 %	126,0
% liikevaihdosta	85,4 %	85,7 %		86,2 %
Liiketoiminnan muut kulut <sup>1)</sup>	-18,3	-18,5	-0,8 %	-73,3
Myynnin ja markkinoinnin kulut	-8,1	-8,5	-4,1 %	-33,4
Tutkimuksen ja tuotekehityksen kulut	-6,5	-6,2	4,5 %	-25,4
Hallinnon kulut	-3,7	-3,8	-2,3 %	-14,5
Oikaistu EBITA <sup>1)</sup>	13,1	12,7	3,5 %	52,2
% liikevaihdosta	35,4 %	34,9 %		35,7 %
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät <sup>2)</sup>	0,0	0,2	-77,3 %	-1,4
Liikevoitto (EBIT)	9,4	10,0	-6,0 %	38,4
% liikevaihdosta	25,3 %	27,4 %		26,3 %
Osakekohtainen tulos (eur) <sup>3)</sup>	0,03	0,03	6,3 %	0,12
Osakekohtainen tulos ilman yrityshankinnassa syntyneitä aineettomien hyödykkeiden poistoja (eur) <sup>3)</sup>	0,04	0,04	5,4 %	0,16
Oma pääoma/osake (eur)	0,29	0,16		0,27
Liiketoiminnan rahavirta	9,7	7,9	22,7 %	38,8
Kassakonversio, %	66,5 %	63,3 %		80,5 %
Saadut ennakot	27,2	27,9	-2,4 %	28,5
Nettovelka (+) / nettokäteisvarat (-)	157,1	179,6	-12,5 %	163,6
Nettovelka/oikaistu käyttökate (EBITDA)	2,9	3,5 <sup>4)</sup>		3,1
Nettovelkaantumisaste, %	317,9 %	654,3 %		356,0 %
Omavaraisuusaste-%	19,1 %	10,0 %		17,4 %
Henkilöstö katsauskauden lopussa	506	497	1,8 %	529

1) Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ja poistoja.

2) Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien erittely on esitetty tämän raportin lopussa.

3) Perustuu osakkeiden keskimääräiseen kappalemäärään raportointikaudella.

4) Nettovelka/oikaistu käyttökate (EBITDA) viimeiseltä 12 kuukaudelta sisältää Lookoutin kuluttajatieturvaliiketoiminnan havainnollistavan käyttökateen (EBITDA) ikään kuin hankinta olisi tehty kyseisen jakson ensimmäisenä päivänä.

# Timo Laaksonen, toimitusjohtaja



F-Securen ensimmäinen vuosineljännes piti sisällään merkittäviä kaupallisia saavutuksia, jotka mahdollistavat F-Securen tulevan kasvun ja strategisen kehityksen. Solmimme sekä uusia kumppanuuksia että jatkoimme ja laajensimme useita olemassa olevia sopimuksia keskeisten kumppaneiden kanssa, mikä vahvisti asemaamme johtavana kyberturvallisuustoimijana. Maaliskuussa allekirjoitimme kumppanuussopimuksen Orange Groupin kanssa. Orange on yksi maailman johtavista teleoperaattoreista, jolla on laaja jalanjälki Euroopassa ja Afrikassa. Sisällyttämällä F-Securen Total-

ratkaisun tietoturvarajoomaansa Orange tuo korkeimman turvatason miljoonien tilaajien saataville Euroopassa vuoden 2025 jälkimmäisellä vuosipuoliskolla. Japanilainen telekommunikaatiojätti SoftBank lanseerasi helmikuussa uuden version mobiilikäyttäjille tarkoitettua kuluttajaturvasovelluksestaan, johon on integroitu F-Securen identiteettisuojaus. Aloitimme yhteistyön myös merkittävän pohjoismaisen laajakaistaoperaattorin kanssa. Kyseinen operaattori lanseeraa Total-ratkaisun kuluvan vuoden toisen neljänneksen loppuun mennessä.

F-Securen liikevaihto kasvoi ensimmäisellä neljänneksellä 2,0 prosenttia Yhdysvaltain dollarin suotuisan valuuttakurssikehityksen ansiosta. Nykypäivän yhä monimutkaisemmassa geopoliittisessä ympäristössä, jossa kaupan protektionismi on lisääntynyt, myyntiyhtiömme asema Yhdysvalloissa on säilynyt vahvana. Talouden epävakaus on kuitenkin johtanut valuuttakurssivaihteluiden voimistumiseen, ja Yhdysvaltain dollarin kurssilla on merkittävin vaikutus F-Secureen. Kannattavuus (oikaistu EBITA-%) ylitti odotuksemme vuoden 2025 ensimmäisellä neljänneksellä.

Paransimme vuosineljänneksen aikana sulautetun tietoturvan tuotevalikoimaamme lukuisilla uusilla huijausturvaominaisuuksilla.

Vuosi alkoi uudistetulla organisaatiolla ja toimintamallilla viime vuoden lopulla käytyjen muutosneuvotteluiden jälkeen. Uudet asiakaslähtöiset myynti- ja palvelutiimimme ovat nyt täysin toimintavalmiita.

F-Securen varsinainen yhtiökokous valitsi 14. uuden hallituksen. Neljä uutta jäsentä tuovat mukanaan asiantuntemusta globaalista teknologiasta, televiestintäalasta, kasvumarkkinoistamme (kuten Tier 1-kumppaneista ja APAC-alueesta), tekoälystä ja big datasta sekä asiakastuote- ja palveluinnovaatioista. Nämä kaikki ovat keskeisiä alueita strategiassamme tulla maailman johtavien palveluntarjoajien kiistattomaksi ykköskumppaniksi.

F-Secure on aina ollut sitoutunut suojelemaan ihmisiä, mutta nykypäivän kehittyvät uhat, kuten huijaukset, manipulointi ja joukkopetokset, ovat yhä monimutkaisempia. Pysyäksemme edellä sovellamme nyt tekoälyä koko yrityksessä innovaatioiden, tuottavuuden ja ketteryyden lisäämiseksi. Olemme hankkineet ja rakentaneet laajan valikoiman työkaluja ja ominaisuuksia, joiden avulla voimme miettiä uudelleen ydinprosessejamme, palveluitamme, tuotteitamme ja toimintojamme. Tekoälystä on nopeasti tulossa hyödyllinen kanssatyöntekijä, joka tukee työntekijöitämme saavuttamaan tavoitteensa ja antaa meille mahdollisuuden työskennellä älykkäämmin ja nopeammin.

Näiden alkuvuoden edistysaskelten myötä jatkamme liiketoiminnan kasvun vauhdittamista ja visiomme – tulla maailman johtavaksi tietoturvakokemuksen yhtiöksi – toteuttamista.

# Konsernin kehitys

## Liikevaihto myyntikanavoittain

Milj. eur	1-3/2025	1-3/2024	Muutos, %	1-12/2024
<b>Ulkoinen liikevaihto</b>				
Kumppanikanava	30,1	29,4	2,2 %	118,2
Tietoturvapaketti	24,5	23,8	2,9 %	95,7
Sulautettu tietoturva	5,6	5,7	-0,3 %	22,5
Suoramyyntikanava	7,0	6,9	0,9 %	28,0
<b>Yhteensä</b>	<b>37,1</b>	<b>36,4</b>	<b>2,0 %</b>	<b>146,3</b>

Tästä vuosineljänneksestä alkaen F-Secure raportoi kumppanikanavan liikevaihdon jaettuna päätuoteportfolioihin: tietoturvapakettiin ja sulautettuun tietoturvaan. Uuden raportoinnin tavoitteena on lisätä läpinäkyvyyttä yhtiön tuotejakauman kehitykseen, koska niiden kannattavuustasot ovat erilaiset.

Vuoden 2024 vuosineljänneksen vertailuluvut ulkopuolisilta asiakkailta saadun liikevaihdon uudesta jakautumisesta päätuoteportfolioittain on esitetty katsauksen taulukko-osassa liitetiedossa 2 Liikevaihto - Liikevaihdon erittely.

**Tietoturvapaketti:** F-Secure Total on kuluttajille tarkoitettu all-in-one-tietoturvasovellus, joka tarjoaa täyden suojan huijauksia vastaan sekä

turvallisuuden, yksityisyyden ja identiteetin suojan kaikille kuluttajien henkilökohtaisille laitteille.

**Sulautettu tietoturva:** Ohjelmistokehityspaketteina (SDK) ja pilvipohjaisina ohjelmointirajapintoina (API) saatavilla oleva kattava valikoima kuluttajille suunnattuja tietoturvaominaisuuksia, jotka voidaan upottaa palveluntarjoajan sovellukseen tai palveluun. Kokonaisuuteen kuuluu myös reitittimen tietoturvaa tarjoava F-Secure Sense. Sulautetun tietoturvan myyntikate on tyypillisesti alhaisempi (tietoturvapakettiin verrattuna) matalamman hinnoittelun vuoksi, koska odotettavissa on suurempia volyymeja ja kumppani vastaa ratkaisun käyttöönotosta.

## Liikevaihdon maantieteellinen jakauma

Milj. eur	1-3/2025	1-3/2024 <sup>1)</sup>	Muutos, %	Valuuttaneutraali-muutos, %	1-12/2024	
<b>Ulkoinen liikevaihto</b>						
Pohjoismaat		10,9	10,4	5,2 %	5,2 %	42,0
Muu Eurooppa		11,9	12,1	-1,7 %	-2,1 %	48,1
Pohjois-Amerikka		11,9	11,2	5,7 %	1,2 %	45,5
Muu maailma		2,4	2,7	-9,0 %	-9,2 %	10,6
<b>Yhteensä</b>	<b>37,1</b>	<b>36,4</b>	<b>2,0 %</b>	<b>0,5 %</b>	<b>146,3</b>	

<sup>1)</sup> F-Secure on oikaisssut liikevaihdon maantieteellistä jakoa Muun Euroopan ja Pohjois-Amerikan välillä vuoden 2024 toisesta neljänneksestä lähtien. Oikaisulla ei ollut olennaista vaikutusta raportoituihin lukuihin.

# Tammi-maaliskuu 2025

## Liikevaihto

F-Securen liikevaihto kasvoi 2,0 prosenttia, ja oli 371 miljoonaa euroa (36,4 milj. eur). Kasvu tuli Yhdysvaltain dollarin kurssin suotuisasta kehityksestä kumppanikanavassa. Vertailukelpoisilla valuuttakursseilla liikevaihto kasvoi 0,5 %. Liikevaihtoa heikensi kertaluonteinen 0,3 miljoonan euron tuloutuksen ajoitukseen liittyvä korjauserä. Saadut ennakot laskivat 4,4 % edelliseen vuosineljännekseen verrattuna, pääosin eräiden suurten kumppanisopimusten kausiluonteisen laskutuksen vuoksi.

## Kumppanikanava

Kumppanikanavan liikevaihto kasvoi 2,2 prosenttia ja oli 30,1 miljoonaa euroa (29,4 milj. eur).

**Tietoturvapaketin** liikevaihto kasvoi 2,9 % prosenttia ja oli 24,5 miljoonaa euroa (23,8 milj. eur). Kasvu tuli Total-konversion hyvän kehityksen ansiosta, minkä myötä keskimääräinen käyttäjäkohtainen liikevaihto (ARPU) kasvoi. Liikevaihdon hyvää kehitystä tasoitti erään pitkäaikaisen kumppanin liikevaihdon jatkunut lasku heidän ydinliiketoimintaan liittyvien haasteiden vuoksi.

**Sulautetun tietoturvan** liikevaihto oli vertailukauden tasolla ja oli 5,6 miljoonaa euroa (5,7 milj. eur). Liikevaihtoa heikensi Japaniin liittyvä 0,3 miljoonan euron kertaluonteinen tuloutuksen ajoitukseen liittyvä korjauserä. Ilman tätä erää Sulautetun tietoturvan kasvu oli 5,4 prosenttia.

Valuuttakurssit vaikuttivat positiivisesti Kumppanikanavan Pohjois-Amerikan liikevaihtoon. Pohjoismaissa, erityisesti Ruotsissa, markkinoiden aktiivisuus oli vahvaa. Liiketoiminnan kehitys Keski-Euroopassa on ollut vaikeaa jo muutamia vuosineljänneksiä, ja liikevaihto laski Saksassa johtuen heikkona jatkuneen kumppanuuden kehityksestä. Sveitsin liikevaihto oli vertailukautta vahvempi. Useiden haastavien vuosien jälkeen Puolan ensimmäisen neljänneksen liikevaihto kasvoi. Lukuun ottamatta kertaluonteista korjauserää, liiketoiminnan kehitys Japanissa jatkui hyvänä.

## Suoramyyntikanava

Suoramyyntikanavan liikevaihto oli vertailukauden tasolla (0,9 %) ja oli 7,0 miljoonaa euroa (6,9 milj. eur). Tilausten uusimisaste oli korkea ja ARPU-kehitys hyvää. F-Securen verkkokaupan aiempien vuosineljännesten vahva laskutus tuki suoramyyntikanavan liikevaihdon kehitystä. Maksulliseen asiakashankintaan suunnattujen investointien matalampana jatkunut taso heijastui suunnitellusti uusmyyntiin suoramyyntikanavassa.

## Bruttokate

Bruttokate oli odotetusti lähellä vertailukauden tasoa samankaltaisen liiketoimintajakauman ansiosta, ja oli 31,7 miljoonaa euroa (31,2 milj. eur) ja 85,4 % liikevaihdosta (85,7 %).

## Liiketoiminnan muut kulut

Liiketoiminnan muut kulut ilman poistoja ja arvonalentumisia sekä vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat -18,3 miljoonaa euroa (-18,5 milj. eur). Vuoden 2024 lopussa toteutetun myyntitoimintojen uudelleenorganisoinnin myötä myynti- ja markkinointikulut olivat tilapäisesti vertailukautta pienemmät, -8,1 miljoonaa euroa (-8,5 milj. eur). Tutkimus- ja kehityskulut (T&K) olivat -6,5 miljoonaa euroa (-6,2 milj. eur) ja hallinnon kulut olivat -3,7 miljoonaa euroa (-3,8 milj. eur). T&K-kulut olivat tilapäisesti hieman korkeammat matalammista capex-investoinneista johtuen.

Poistot ilman yrityshankinnassa syntyneitä aineettomien hyödykkeiden poistoja (PPA) olivat -2,1 miljoonaa euroa (-1,2 milj. eur). Lookout-kuluttajatieturvaliiketoiminnan PPA-poistot olivat -2,0 miljoonaa euroa (-1,9 milj. eur).

## Kannattavuus

Oikaistu EBITA oli hyvä, 13,1 miljoonaa euroa ja 35,4 % liikevaihdosta (12,7 milj. eur, 34,9 %). Liikevoitto (EBIT) oli 9,4 miljoonaa euroa ja 25,3 % liikevaihdosta (10,0 milj. eur, 27,4 %), lasku johtui pääosin korkeammista poistoista.

# Rahavirta, tase ja rahoitus

Milj. eur	1-3/2025	1-3/2024	Muutos, %	1-12/2024
Rahavarat	6,7	13,9	-51,8 %	8,1
Pankkilainat, pitkäaikaiset	130,8	160,5	-18,5 %	130,9
Pankkilainat, lyhytaikaiset	30,0	30,0	0,0 %	38,0
Korolliset saamiset	3,7	3,8	-3,7 %	3,8
Vuokrasopimusvelat, pitkäaikaiset	0,7	0,6	11,1 %	0,5
Vuokrasopimusvelat, lyhytaikaiset	0,6	0,9	-30,9 %	0,7
Muut korolliset velat	5,3	5,2	1,6 %	5,3
Rahoitustuotot	0,4	0,3	8,6 %	1,7
Rahoituskulut	-2,4	-3,2	-25,2 %	-13,1
Investoinnit	2,7	3,3	-18,9 %	11,2
% liikevaihdosta	7,3 %	9,1 %		7,7 %

Tammi–maaliskuussa 2025 liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja oli 12,0 miljoonaa euroa (11,8 milj. eur). Liiketoiminnan rahavirta oli 9,7 miljoonaa euroa (7,9 milj. eur). Ensimmäisen vuosineljänneksen kassakonversio oli 66,5 % (63,3 %). Maaliskuun 2025 lopussa rahavarat olivat 6,7 miljoonaa euroa (13,9 milj. eur). F-Securella on 20 miljoonan euron valmiusluottolimiitti, joka erääntyy vuonna 2028. Neljänneksen aikana valmiusluottolimiittiä maksettiin takaisin 8 miljoonaa euroa, ja valmiusluotto oli nostamatta raportointipäivänä.

Maaliskuun 2025 lopussa yhtiön nettovelka oli 157,1 miljoonaa euroa (179,6 milj. eur) ja nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen 2,9x. Vastaavasti omavaraisuusaste oli 19,1 % (10,0 %).

Konsernin lainasopimukseen sisältyy neljännesvuosittain mitattu rahoituskovenanti, joka perustuu nettovelan ja käyttökateen väliseen suhteeseen. Konserni on täyttänyt nämä kovenanttiehdot raportointipäivänä. Neljänneksen aikana F-Secure käytti lainan toisen jatko-option ja laina erääntyy vuonna 2028.

Taseen loppusumma maaliskuun 2025 lopussa oli 265,5 miljoonaa euroa (279,8 milj. eur).

F-Securen lyhytaikaiset vuokrasopimusvelat 31.3.2025 olivat 0,6 miljoonaa euroa (0,9 milj. eur) ja pitkäaikaiset vuokrasopimusvelat 0,7 miljoonaa euroa (0,6 milj. eur). Vuokrasopimusvelat liittyvät toimistotilojen ja autojen vuokrasopimukseen.

F-Securen velat WithSecurelle olivat 5,3 miljoonaa euroa ja saamiset WithSecurelta 3,7 miljoonaa euroa. Velat on esitetty yllä olevassa taulukossa rivillä Muut korolliset velat ja saamiset taulukossa rivillä Korolliset saamiset. Nämä erääntyvät maksettavaksi vuoden 2025 toisella neljänneksellä alkuperäisen takaisinmaksuaikataulun mukaisesti.

Tammi–maaliskuun 2025 investoinnit olivat 2,7 miljoonaa euroa (3,5 milj. eur) ja ne kohdistuivat pääosin teknologiaan.



# Henkilöstö ja johto

Maaliskuun 2025 lopussa F-Securella oli 506 (497) työntekijää. F-Securen keskimääräinen henkilöstömäärä ensimmäisellä vuosineljänneksellä oli 508 (509) työntekijää. Vuoden 2024 lopusta henkilöstömäärä laski 23 henkilöllä (31.12.2024: 529 henkilöä), vähennys liittyi pääosin viime vuoden lopussa käytyihin muutosneuvotteluihin.

## F-Securen Johtoryhmä

Johtoryhmän kokoonpano pysyi ennallaan, ja oli maaliskuun lopussa seuraava:

Timo Laaksonen	Toimitusjohtaja
Richard Larcombe	Markkinointijohtaja
Nina Lehto	Palvelujohtaja
Antero Norkio	Liiketoiminnan kehitysjohtaja
Bruno Rodriguez	Myyntijohtaja
Sari Somerkallio	Talousjohtaja
Kaisa Tikka-Mustonen	Henkilöstöjohtaja
TL Viswanathan	Tuotejohtaja
Toby White	Tutkimus- ja kehitysjohtaja

# Osakkeet ja osakkeenomistajat

Maaliskuun 2025 lopussa F-Securen rekisteröity osakepääoma oli 80 000 euroa ja yhtiöllä oli 174 673 165 täysin maksettua osaketta.

F-Securella on yksi osakelaji ja yhtiön osakkeet kuuluvat arvo-osuusjärjestelmään. Maaliskuun 2025 viimeisen päivän päätöskurssi oli 1,75 euroa. Tammi-maaliskuussa korkein kaupantekokurssi oli 1,97 euroa ja alin 1,60 euroa. Osakkeen kaupankäyntivolyyymilla painotettu keskihinta oli 1,70 euroa. Osakkeen kokonaisvaihto oli 21,4 miljoonaa euroa ja kaupankäynnin volyymi 12,6 miljoonaa osaketta. Yhtiön markkina-arvo maaliskuun 2025 lopussa oli 306 miljoonaa euroa.

Maaliskuun 2025 lopussa F-Securella oli 34 328 osakkeenomistajaa, mukaan lukien hallintarekisteröidyt osakkeenomistajat. F-Secure Oyj:n osakkeenomistajaluettelo perustuu Euroclear Finland Oy:n antamiin tietoihin.

Katsauskauden päättyessä F-Secure Oyj:n hallussa ei ollut omia osakkeita.

# Hallinnointi

## F-Securen henkilöstö- ja nimitysvaliokunnan ehdotukset vuoden 2025 varsinaiselle yhtiökokoukselle hallituksen kokoonpanoksi ja hallituspalkkioiksi

10.1.2025 F-Securen hallituksen henkilöstö- ja nimitysvaliokunta antoi ehdotuksensa varsinaiselle yhtiökokoukselle hallituksen kokoonpanosta ja palkkioista. Valiokunta ehdotti, että hallitus koostuu yhteensä kuudesta jäsenestä, ja että hallitukseen valitaan uudelleen Pertti Ervi, Petra Teräsaho ja Tommi Uitto, sekä uusiksi jäseniksi Roxana Diaconescu ja Cornelia Schaurecker. Nykyisistä jäsenistä Thomas Jul ja Risto Siilasmaa olivat ilmoittaneet, etteivät ole käytettävissä uudelleevalintaan.

10.1.2025 tehdystä ehdotuksesta poiketen, F-Securen hallituksen nimitys- ja palkitsemisvaliokunta ehdotti 7.2.2025 että hallitukseen kuuluisi seitsemän jäsentä ja että Alessandro Adriani ja Rachit Mittal valittaisiin uusiksi jäseniksi aiemmin ehdotettujen lisäksi. F-Securen työntekijä Rachit Mittal on F-Securen henkilöstön ehdokas hallituksen jäseneksi. Hallituksen kokoonpanoa koskevaa tarkistettua ehdotusta lukuun ottamatta hallituksen henkilöstö- ja nimitysvaliokunnan aiempi ehdotus 10.1.2025 pysyi voimassa ja ennallaan.

### Ehdotus hallituksen jäsenten palkkioiksi

Henkilöstö- ja nimitysvaliokunta ehdotti 10.2.2025 yhtiökokouksen päätettäväksi hallituksen jäsenille maksettavat vuosipalkkiot. Ehdotetut vuosi- ja valiokuntapalkkiot vastaavat hallituksen edellisen kauden palkkioita lukuun ottamatta henkilöstö- ja nimitysvaliokunnan puheenjohtajan sekä valiokuntien jäsenten palkkioita.

F-Secure on julkaissut pörssitiedotteet hallituksen henkilöstö- ja nimitysvaliokunnan ehdotuksista varsinaiselle yhtiökokoukselle. Tiedotteet ovat saatavilla yhtiön verkkosivuilla. Varsinaisen yhtiökokouksen päätökset on esitetty tämän katsauksen seuraavassa luvussa.

## F-Securen vuosikertomus vuodelta 2024 on julkaistu

27.2.2025 F-Secure Oyj julkaisi vuoden 2024 vuosikertomuksen sisältäen hallituksen toimintakertomuksen mukaan lukien kestävyysraportin, vuoden 2024 tilinpäätöksen, selvityksen hallinto- ja ohjausjärjestelmästä sekä palkitsemisraportin. Vuosikertomus julkaistiin myös European Single

Electronic Format (ESEF) -raportointivaatimusten mukaisena XHTML-tiedostona. PricewaterhouseCoopers Oy toimitti kohtuullisen varmuuden antavan riippumattoman tilintarkastajan varmennusraportin koskien F-Securen laatimaa tilinpäätöstä sekä rajoitetun varmuuden tasolla tehdyn varmennuksen kestävyysraportista.

## F-Secure Oyj:n hallitus päätti käynnistää suoriteperusteisen lisäosakeohjelman sekä päätti suoriteperusteisen osakepalkkio-ohjelman ja ehdollisen osakepalkkio-ohjelman uusista ansaintajaksista

19.3.2025 F-Secure Oyj:n hallitus päätti käynnistää kolme osakepohjaista kannustinohjelmaa yhtiön johtoryhmälle ja avainhenkilöille. Osakepohjaiset pitkän aikavälin kannustinohjelmat koostuvat suoriteperusteisesta osakepalkkio-ohjelmasta (Performance Share Plan, "PSP") ja suoriteperusteisesta lisäosakeohjelmasta (Performance Matching Share Plan, "PMSP") sekä ehdollisesta osakepalkkio-ohjelmasta (Restricted Share Plan, "RSP"), joka on tarkoitettu täydentäväksi osakepohjaiseksi kannustinjärjestelmäksi erikseen valituille avainhenkilöille erityistilanteissa.

Johtoryhmän jäsenet ja nimetyt avainhenkilöt voivat osallistua valintansa mukaan joko PSP tai PMSP ohjelmaan, ei molempiin. Osakepohjaisten pitkän aikavälin kannustinohjelmien tarkoituksena on yhdistää osakkeenomistajien ja avainhenkilöiden edut, motivoida ja kannustaa avainhenkilöitä keskittymään F-Securen pitkän aikavälin menestykseen ja tavoitteisiin sekä sitouttaa avainhenkilöitä yhtiöön.

Lisätietoja osakepalkkio-ohjelmista 19.3.2025 julkaistussa pörssitiedotteessa yhtiön kotisivuilla.

# Katsauskauden jälkeiset merkittävät tapahtumat

## F-Secure Oyj:n varsinaisen yhtiökokouksen päätökset ja hallituksen järjestäytyminen

F-Secure Oyj:n varsinainen yhtiökokous ja uuden hallituksen järjestäytymiskokous pidettiin tiistaina 14.2025. Varsinainen yhtiökokous vahvisti tilinpäätöksen ja konsernitilinpäätöksen 31.12.2024 päättyneeltä tilikaudelta ja myönsi vastuuvapauden yhtiön hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle sekä hyväksyi kaikki hallituksen yhtiökokoukselle tekemät ehdotukset. Yhtiökokous hyväksyi myös yhtiön toimielinten palkitsemisraportin 2024. Päätös on osakeyhtiölain mukaan neuvoa-antava.

Yhtiökokous päätti, että 31.12.2024 päättyneeltä tilikaudelta vahvistettavan taseen perusteella maksetaan osinkoa 0,04 euroa osakkeelta. Osinko maksetaan kahdessa erässä, 0,02 euroa osakkeelta / erä.

Yhtiön hallituksen jäsenmääräksi vahvistettiin seitsemän. Yhtiökokous vahvisti, että nykyisistä jäsenistä Pertti Ervi, Petra Teräsaho ja Tommi Uitto valitaan uudelle toimikaudelle. Uusina hallituksen jäseninä valittiin Alessandro Adriani, Roxana Diaconescu, Cornelia Schaurecker sekä yhtiön konsernin henkilöstöön kuuluva Rachit Mittal.

Yhtiön hallituksen jäsenten palkkiot päätettiin ehdotuksen mukaisesti pitää ennallaan lukuun ottamatta henkilöstö- ja nimitysvaliokunnan puheenjohtajan sekä valiokuntien jäsenten palkkioita.

- Puheenjohtajalle maksetaan 80 000 euroa vuodessa,
- hallituksen ulkopuolisille jäsenille 38 000 euroa vuodessa ja
- jäsenille, jotka ovat työsuhteessa F-Secureen 12 667 euroa.
- Tarkastusvaliokunnan puheenjohtajalle maksetaan lisäksi 10 000 euroa,
- henkilöstö- ja nimitysvaliokunnan puheenjohtajalle lisäksi 4 000 euroa,
- tarkastusvaliokunnan jäsenille lisäksi 2 000 euroa ja
- henkilöstö- ja nimitysvaliokunnan jäsenille lisäksi 2 000 euroa.

Lisäksi päätettiin, että palkkioista noin 40 % maksetaan markkinoilta hankittavina yhtiön osakkeina tai käyttäen yhtiön hallussa olevia omia osakkeita. Yhtiö suorittaa

osakkeiden hankinnasta mahdollisesti menevän varainsiirtoveron. Yhtiö hankkii osakkeet tai luovuttaa hallussaan olevia omia osakkeita hallituksen jäsenten nimiin ja lukuun.

Lisäksi yhtiökokous päätti, että hallituksen jäsenten matkakulut sekä muut hallitustyöskentelyyn välittömästi liittyvät kulut korvataan yhtiön kulloinkin voimassa olevan politiikan mukaan ja että kullekin F-Secure Oyj:n hallituksen jäsenelle maksetaan matkustuksesta hänen asuinmaansa ulkopuolella pidettäviin kokouksiin matkakulujen lisäksi ennalta määrätty palkkio seuraavasti. Hallituksen jäsenille, jotka matkustavat toisesta Euroopan maasta paikan päällä järjestettävään kokoukseen, maksetaan erillinen 1 000 euron matkustuspalkkio. Matkustuspalkkio on 2 000 euroa, jos matkustetaan mantereiden välillä. Erillistä matkustuspalkkiota ei makseta yhtiön työsuhteessa olevalle hallituksen jäsenelle.

Yhtiökokous päätti, että yhtiön tilintarkastajana sekä kestävyysraportin varmentajana jatkaa tilintarkastus- ja kestävyystarkastusyhteisö PricewaterhouseCoopers Oy. Päävastuullisena tilintarkastajana sekä kestävyysraportointitarkastajana jatkaa KHT/KRT Samuli Perälä. Tilintarkastajan ja kestävyysraportin varmentajan palkkiot päätettiin maksaa yhtiön hyväksymän laskun mukaan.

Yhtiökokous päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti, että yhtiön yhtiöjärjestyä muutetaan 7 §:n osalta siten, että tilintarkastajan lisäksi yhtiöllä on kestävyysraportoinnin varmentaja. Lisäksi yhtiöjärjestyksen 11 §:ä päätettiin muuttaa siten, että nykyisin voimassa olevan yhtiöjärjestyksen 11 §:n määräysten lisäksi yhtiökokouksen on valittava kestävyysraportoinnin varmentaja ja päätettävä kestävyysraportoinnin varmentajan palkkiosta.

Yhtiökokous päätti valtuuttaa hallituksen päättämään omien osakkeiden hankkimisesta ja osakeannista sekä osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta. Molemmat valtuutukset ovat voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättämiseen saakka, kuitenkin enintään 30.6.2026 saakka. Valtuutukset kumoavat yhtiön aiemmat voimassa olevat vastaavat valtuutukset.

Järjestäytymiskokouksessaan hallitus valitsi puheenjohtajaksi uudelleen Pertti Ervin. Tarkastusvaliokunnan jäseniksi hallitus valitsi keskuudestaan Petra Teräsahon (puheenjohtaja), Pertti Ervin sekä Cornelia Schaureckerin. Henkilöstö-

ja nimitysvaliokunnan jäseniksi hallitus valitsi keskuudestaan Pertti Ervin (puheenjohtaja), Alessandro Adrianin sekä Roxana Diaconescun. Hallitus on arvioinut jäsentensä riippumattomuuden yhtiöstä ja sen merkittävistä osakkeenomistajista. Kaikki jäsenet ovat riippumattomia yhtiön merkittävistä osakkeenomistajista. Kaikki jäsenet ovat riippumattomia yhtiöstä lukuun ottamatta Rachit Mittalia, joka on itse myös yhtiön työntekijä.

Tarkemmat tiedot yhtiökokouksen päätöksistä voi lukea 14.2025 julkaistusta pörssitiedotteesta. Yhtiökokouksen pöytäkirja on saatavilla yhtiön internetsivulla [https://www.investors.f-secure.com/fi/sijoittajat/hallinnointi/yhtiokokous\\_2025](https://www.investors.f-secure.com/fi/sijoittajat/hallinnointi/yhtiokokous_2025)

# Riskit ja epävarmuustekijät

## F-Securen toimintaympäristöön liittyviä riskejä

Kiristynvä kilpailu kuluttajatietoturvamarkkinoilla voi johtaa yleiseen hintatason laskuun tai F-Securen kykyyn säilyttää tai kasvattaa markkinaosuuttaan, ja kiristynvä kilpailu voi siten vaikuttaa haitallisesti F-Securen liikevaihtoon, kannattavuuteen ja markkinaosuuteen.

F-Secure ei välttämättä pysty vastaamaan nopeisiin muutoksiin asiakkaiden kysynnässä, jakelukanavissa, teknologioissa ja kuluttajien kyberturvallisuushkien, kuten huijausten, kehityksessä, millä voi olla haitallinen vaikutus F-Securen maineeseen, kilpailukykyyn, liiketoiminnan tulokseen ja taloudelliseen asemaan.

F-Securen avainmarkkinoiden, rahoitusmarkkinoiden ja yleisen taloustilanteen epävarmuus voi vaikuttaa haitallisesti F-Securen liiketoimintaan ja kasvumahdollisuuksiin sekä vähentää F-Securen tarjoamien tuotteiden ja palveluiden kysyntää tai lisätä niiden kustannuksia. Geopoliittinen epävakaus on lisännyt epävarmuutta maailmassa ja maailmantalouden odottamattomien häiriöiden riskiä. Esimerkiksi Ukrainan sota on aiheuttanut joitakin poikkeuksellisia seurauksia kyberturvallisuusympäristössä, kuten hyvin näkyviä valtiollisia toimia sekä organisoituja siviilivastatoimia sotatoimiin. Lisäksi on olemassa riski, että kiihtyvät kauppasodat ("tullit") vaikuttavat epäsuorasti F-Secureen, mikä voi nostaa inflaatiota, heikentää kuluttajien ostovoimaa tai muutoin vaikuttaa negatiivisesti kuluttajiin ja F-Securen kanavakumppaneihin.

## F-Securen liiketoimintaan ja strategiaan liittyvät riskit

Jos F-Securen sopimus merkittävän yhteistyökumppanin tai kanavakumppanin kanssa päättyy tai irtisanotaan tai jos F-Secure ei pysty jatkamaan yhteistyötään yhteistyökumppanin tai kanavakumppanin kanssa hyväksyttävien ehdoin tai jos kanavakumppani ei pysty täyttämään velvoitteitaan, tämä voi merkittävästi pienentää F-Securen liikevaihtoa, kasvattaa sen kustannuksia, vaikeuttaa sen operatiivista liiketoimintaa ja heikentää sen kykyä tarjota palveluita tai ratkaisuja asiakkailleen. Lisäksi jotkut kanavakumppanit voivat olla hitaita uusien ratkaisujen käyttöönotossa, mikä voi viivästyttää F-Securen liikevaihdon kasvua tai lisätä ylläpitokustannuksia.

Avainhenkilöiden ja ammattitaitoisen henkilöstön menettäminen, mahdolliset viivästykset uusien henkilöiden rekrytoinneissa tai henkilöstökulujen kasvu

voivat heikentää F-Securen kannattavuutta ja palveluiden ja ratkaisujen laatua, vaikeuttaa liiketoimintaa sekä estää F-Securea kehittymästä ja kasvattamasta liiketoimintaansa menestyksekkäästi.

Todelliset, mahdolliset ja koetut virheet, häiriöt tai haavoittuvuudet F-Securen tuotteissa ja palveluissa, kuten kyberhyökkäysten tai F-Securen työntekijöiden tai yhteistyökumppaneiden virheiden tai väärinkäyttöjen aiheuttamat riskit, voivat vahingoittaa F-Securen tai sen asiakkaiden mainetta, pienentää myyntiä, vaikeuttaa operatiivista liiketoimintaa, sitoa henkilöstöresursseja sekä johtaa korvausvaatimuksiin ja muiden kustannusten kasvuun.

F-Securen kanavakumppanit eivät välttämättä aina mainosta tuotevalikoimamme uusinta versiota, ja eri kanavien loppuasiakkaat saattavat käyttää vanhempia tuoteversioita ("vanhat tuotteet"). Näiden vanhojen tuotteiden tukeminen voi lisätä F-Securen kustannuksia tai vaikuttaa haitallisesti suunniteltuihin tuleviin tuotejulkaisuihin, niiden laajuuteen, saatavuuteen ja/tai kilpailukykyyn, kun taas loppuasiakkaiden siirtyminen uusimpiin tuotejulkaisuihin voi viedä aikaa, vaatia lisäinvestointeja ja siten vaikuttaa liikevaihdon kasvuun.

F-Secure tarjoaa kuluttajatietoturvaratkaisuja eräille maailman suurimmista palveluntarjoajista ("Tier 1 -kanavakumppanit") ja pyrkii saamaan uusia Tier 1 -kanavakumppanisopimuksia. Tier 1 -kanavakumppanit saattavat vaatia ratkaisuja, joita F-Secure ei pysty kehittämään, toimittamaan ja ylläpitämään odotetulla kannattavuustasolla. Nämä sopimukset voivat myös altistaa F-Securen palvelutasosopimukseen liittyville vaatimuksille ("palvelutasosakot") tai sisältää muita vastaavia ja merkittäviä sopimusvelvoitteita, kuten kuluttajan tietoturvaloukkaukseen liittyviä vastuita. F-Secure saattaa joutua investoimaan etukäteen kyseisten ratkaisujen luomiseen ja toimittamiseen, mikä puolestaan voi vaikuttaa negatiivisesti F-Securen tuotekehityssuunnitelmiin, liikevaihtoon ja kannattavuuteen.

F-Secure on muokkaamassa yhtiötä ja sen toimintamallia kasvustrategiansa mukaisesti. Yhtiön strategisten painopisteiden, rakenteen ja prosessien muutosten voimaantulo voi viedä aikaa. Lisäksi näillä muutoksilla voi ainakin aluksi olla negatiivinen vaikutus yhtiön tuotekehityssuunnitelmaan ja sen toimintaan. Uusi strategia ja muutosten voimaantulo voi myös johtaa korkeampaan

henkilöstön vaihtuvuuteen. Yhdessä nämä tekijät voivat vaikuttaa kielteisesti yhtiön taloudellisiin näkymiin.

## **F-Securen käyttämään teknologiaan ja immateriaalioikeuksiin ja muuhun sääntelyyn liittyviä riskejä**

F-Securen käyttämien teknologioiden, IT-järjestelmien tai tietokone-liikenneyhteyksien viat tai tietoturvaloukkaukset voivat aiheuttaa häiriöitä F-Securen palveluntarjontaan. F-Secure ei välttämättä onnistu immateriaalioikeuksiensa rekisteröinnissä, suojaamisessa, hallinnoinnissa, ylläpitämisessä ja täytäntöönpanemisessa, ja F-Secureen saatetaan kohdistaa immateriaalioikeuksien loukkauksia, jotka saattavat aiheuttaa merkittäviä kustannuksia. F-Securen keräämien henkilötietojen vuotamisella tai sääntelyn vastaisella käsittelyllä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus F-Securen liiketoimintaan ja maineeseen, ja siitä voi seurata vahingonkorvausvaatimuksia ja viranomaisten asettamia seuraamismaksuja ja velvoitteita. Kuten kyberturvallisuusala on tapana, F-Securen suojaus on yhdistelmä omia IPR- ja kolmannen osapuolen ratkaisuja. F-Secure tekee edelleen yhteistyötä Lookoutin ja WithSecuren kanssa tiettyjen suojausominaisuuksien osalta jakautumisen ja carve-outin jälkeen, ja se on solminut TSA-sopimukset molempien yhtiöiden kanssa. Kolmansien osapuolten, kuten Lookoutin tai WithSecuren, kyvyttömyydellä tarjota näitä suojaustoimintoja voi olla olennaisen haitallinen vaikutus F-Securen liiketoimintaan ja sen asiakkaisiin.

## **F-Securen taloudelliseen asemaan ja rahoitukseen liittyvät riskit**

Euroalueen ulkopuolisten toimien ja toimipisteiden määrä altistaa F-Securen valuuttakurssien vaihtelusta johtuvalle riskille. Valuuttakurssien vaihtelulla voi olla haitallinen vaikutus F-Securen liikevaihtoon, liiketoiminnan tulokseen ja taloudelliseen asemaan. Lisäksi F-Secure altistuu transaktioriskeille, jotka aiheutuvat tuotteiden ja palveluiden ostamisesta ja myymisestä valuutoissa, jotka eivät ole F-Securen kotivaluuttoja, erityisesti Yhdysvaltain dollaria. ulkomaisten yksiköiden investointiriskeille sekä translaatorisille, joka syntyy muunnettaessa eri valuutoissa tehdyt sijoitukset tytäryhtiöihin F-Securen toimintavaluutaksi eli euroksi. Lisäksi F-Secure rahoitti Lookoutin kuluttajaturvaliiketoiminnan oston pankkilainalla, johon sovelletaan velkakovenanteja. Epäonnistuminen kovenanttien noudattamisessa johtaisi velan ennakaiseen erääntymiseen. Markkinakorkojen muutoksilla on vaikutus F-Securen korkokuluihin.

# Taloudellinen kalenteri vuonna 2025

F-Secure Oyj:n tulevat taloudelliset katsaukset vuonna 2025:

- Puolivuosisikatsaus, tammi-kesäkuu 2025 perjantaina 18.7.2025
- Osavuosisikatsaus, tammi-syyskuu 2025 tiistaina 28.10.2025

Helsinki, 29.4.2025

F-Secure Oyj

Hallitus

# Tuloslaskelma

Tuhatta euroa	1-3/2025	1-3/2024	Muutos %	1-12/2024
Liikevaihto	37 103	36 377	2,0 %	146 258
Myytyjä suoritteita vastaavat kulut	-5 427	-5 211	4,1 %	-20 243
<b>Bruttokate</b>	<b>31 676</b>	<b>31 166</b>	<b>1,6 %</b>	<b>126 015</b>
Liiketoiminnan muut tuotot	120	288	-58,4 %	751
Myyntin ja markkinoinnin kulut	-8 450	-8 771	-3,7 %	-34 591
Tutkimuksen ja tuotekehityksen kulut	-8 093	-6 965	16,2 %	-29 275
Hallinnon kulut <sup>1)</sup>	-5 866	-5 736	2,3 %	-24 478
<b>Liiketulos</b>	<b>9 387</b>	<b>9 982</b>	<b>-6,0 %</b>	<b>38 422</b>
Rahoitustuotot	372	342	8,6 %	1 714
Rahoituskulut	-2 416	-3 230	-25,2 %	-13 124
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>7 342</b>	<b>7 095</b>	<b>3,5 %</b>	<b>27 011</b>
Tuloverot	-1 466	-1 564	-6,3 %	-5 944
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>5 877</b>	<b>5 531</b>	<b>6,3 %</b>	<b>21 067</b>
<b>Muut laajan tuloksen erät</b>				
Ulkomaisiin yksikköihin liittyvät muuntoerot	-2 537	1 440	-276,2 %	4 047
<b>Tilikauden laaja tulos yhteensä (emoyhtiön osakkeenomistajille)</b>	<b>3 339</b>	<b>6 971</b>	<b>-52,1 %</b>	<b>25 114</b>

1) Uudelleenjärjestelyihin liittyvät kulut laskivat hallinnon kuluja 0,0 miljoonaa euroa (0,2 milj. eur) ensimmäisellä vuosineljänneksellä ja kasvattivat hallinnon kuluja 1,4 miljoonaa euroa kaudella 1-12/2024.

Osakekohtainen tulos	1-3/2025	1-3/2024	Muutos %	1-12/2024
Osakekohtainen tulos, laimentamaton ja laimennettu, eur	0,03	0,03	6,3 %	0,12



# Tase

Tuhatta euroa	31.3.2025	31.3.2024	31.12.2024
<b>Varat</b>			
Aineelliset hyödykkeet	286	373	326
Käyttöoikeusomaisuuserät	1 274	1 514	1 200
Aineettomat hyödykkeet	123 519	126 289	125 736
Liikearvo	88 847	88 855	89 783
Laskennalliset verosaamiset	78	284	58
Korolliset saamiset	-	3 800	-
Muut pitkäaikaiset saamiset	218	-	223
<b>Pitkäaikaiset varat yhteensä</b>	<b>214 222</b>	<b>221 116</b>	<b>217 327</b>
Vaihto-omaisuus	34	32	29
Jaksotettu liikevaihto	3 984	3 362	3 333
Myyntisaamiset ja muut saamiset	36 413	39 232	37 049
Korolliset saamiset	3 660	-	3 757
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuvat verosaamiset	445	2 124	968
Rahat ja pankkisaamiset	6 694	13 894	8 095
<b>Lyhytaikaiset varat yhteensä</b>	<b>51 231</b>	<b>58 645</b>	<b>53 231</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>265 453</b>	<b>279 760</b>	<b>270 558</b>

Tuhatta euroa	31.3.2025	31.3.2024	31.12.2024
<b>Oma pääoma ja velat</b>			
<b>Oma pääoma</b>	<b>50 579</b>	<b>28 025</b>	<b>47 018</b>
Korolliset velat, pitkäaikaiset	131 503	166 339	131 431
Laskennalliset verovelat	4 000	2 361	3 584
Saadut ennakot, pitkäaikaiset	6 070	7 363	6 398
Muut velat	12	54	45
<b>Pitkäaikaiset velat yhteensä</b>	<b>141 586</b>	<b>176 116</b>	<b>141 459</b>
Korolliset velat, lyhytaikaiset	35 970	30 931	44 046
Ostovelat ja muut velat	15 360	22 626	14 142
Varaukset	226	286	1 427
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat	565	1 226	387
Saadut ennakot, lyhytaikaiset	21 165	20 549	22 079
<b>Lyhytaikaiset velat yhteensä</b>	<b>73 287</b>	<b>75 619</b>	<b>82 081</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>265 453</b>	<b>279 760</b>	<b>270 558</b>

# Rahavirtalaskelma

Tuhatta euroa	1-3/2025	1-3/2024	1-12/2024
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>			
Tilikauden tulos	5 877	5 531	21 067
Oikaisut	7 928	7 662	32 110
<b>Rahavirta ennen käyttö pääoman muutosta</b>	<b>13 805</b>	<b>13 193</b>	<b>53 178</b>
Käyttö pääoman muutos	-1 811	-1 428	694
<b>Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja</b>	<b>11 994</b>	<b>11 765</b>	<b>53 872</b>
Nettorahoituserät ja verot	-2 314	-3 876	-15 055
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>9 681</b>	<b>7 889</b>	<b>38 817</b>
<b>Investointien rahavirta</b>			
Nettoinvestoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-2 695	-3 323	-11 109
Investoinnit vähennettynä hankintahetken rahavaroilla	-	-132	-132
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	-2	0	1
<b>Investointien rahavirta</b>	<b>-2 697</b>	<b>-3 456</b>	<b>-11 240</b>
<b>Rahoituksen rahavirta</b>			
Vuokrasopimusvelkojen takaisinmaksut	-326	-269	-1 174
Korollisten velkojen takaisinmaksut	-	-	-30 000
Lyhytaikaisten korollisten velkojen muutos	-8 000	-	8 000
Maksetut osingot	-	-6 114	-12 227
<b>Rahoituksen rahavirta</b>	<b>-8 326</b>	<b>-6 382</b>	<b>-35 401</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>-1 342</b>	<b>-1 948</b>	<b>-7 824</b>
Rahavarat tilikauden alussa	8 095	15 867	15 867
Valuuttakurssien muutosten vaikutus	-58	-24	52
<b>Rahavarat tilikauden lopussa</b>	<b>6 694</b>	<b>13 894</b>	<b>8 095</b>

# Oman pääoman muutokset

Tuhatta euroa	Osake- pääoma	SVOP	Kertyneet voittovarot	Muuntoerot	Yhteensä
<b>Oma pääoma 31.12.2023</b>	<b>80</b>	<b>9 590</b>	<b>25 485</b>	<b>-2 070</b>	<b>33 086</b>
Tilikauden tulos			5 531	1 440	6 971
<b>Tilikauden laaja tulos yhteensä</b>			<b>5 531</b>	<b>1 440</b>	<b>6 971</b>
Osakeperusteisten maksujen kustannus			196		196
Osingot			-12 227		-12 227
<b>Oma pääoma 31.3.2024</b>	<b>80</b>	<b>9 590</b>	<b>18 984</b>	<b>-630</b>	<b>28 025</b>
<b>Oma pääoma 31.12.2024</b>	<b>80</b>	<b>9 590</b>	<b>35 371</b>	<b>1 977</b>	<b>47 018</b>
Tilikauden tulos			5 877	-2 537	3 339
<b>Tilikauden laaja tulos yhteensä</b>			<b>5 877</b>	<b>-2 537</b>	<b>3 339</b>
Osakeperusteisten maksujen kustannus			221		221
<b>Oma pääoma 31.3.2025</b>	<b>80</b>	<b>9 590</b>	<b>41 469</b>	<b>-560</b>	<b>50 579</b>

# Liitetiedot

## 1. Laadintaperiaatteet

Nämä tilintarkastamattomat taloudelliset tiedot on laadittu IAS 34:n Osavuositarkastukset -standardin mukaisesti. Sovelletut kirjanpitoperiaatteet ovat yhdenmukaiset niiden periaatteiden kanssa, joita on noudatettu vuoden 2024 vuosikertomuksessa, katso liitetieto 1, Laadintaperusta ja tilinpäätöksen laadintaperiaatteet.

Tämän osavuositarkastuksen tiedot ovat tilintarkastamattomia. Tässä katsauksessa esitetyt prosenttiosuudet ja luvut voivat sisältää pyöristyseroja, minkä vuoksi ne eivät välttämättä täsmälleen vastaa esitettyjä kokonaismääriä. Kaikki luvut esitetään tuhansina euroina, ellei toisin mainita.

### Segmentin tiedot

F-Securella on vain yksi segmentti (kuluttajatietoturva). Myyntikanavien tuotot ja liikevaihtoa koskevat maantieteelliset tiedot on esitetty liitetiedossa 2 Liikevaihto.

### Merkittävimmät valuuttakurssit ja kurssimuutosten herkkyyshanalyysi

Yksi euro on	Päätöspäivän kurssit			Keskikurssit		
	31.3.2025	31.3.2024	31.12.2024	1-3/2025	1-3/2024	1-12/2024
USD	1,0815	1,0811	1,0389	1,0398	1,0904	1,0863
GBP	0,8354	0,8551	0,8292	0,8304	0,8600	0,8483
JPY	161,60	163,45	163,06	160,34	159,68	163,50

### Kurssimuutosten herkkyyshanalyysi

Alla olevassa taulukossa on esitetty, kuinka herkkä F-Securen tulos ennen veroja on valuuttakurssien mahdollisen muutoksen olettaen, että muut muuttujat pysyvät samoina.

+/-10 % kurssimuutos (milj.eur)	31.3.2025	31.3.2024	31.12.2024
USD	-0,8/+1,0	-1,0/+1,2	-1,0/+1,2

Alla olevassa taulukossa on esitetty valuuttakurssien mahdollisen muutoksen vaikutus konsernin pääomaan olettaen, että muut muuttujat pysyvät samoina.

+/-10 % kurssimuutos (milj.eur)	31.3.2025	31.3.2024	31.12.2024
USD	-6,8/+5,6	-7,0/+5,7	-7,0/+5,7

## 2. Liikevaihto

### Myyntituottojen jaottelu

Ulkoisen liikevaihto

Myyntikanavan mukaan	1-3/2025	1-3/2024	1-12/2024
Kumppanikanava	30 105	29 443	118 237
Tietoturvapaketti	24 473	23 791	95 734
Sulautettu tietoturva	5 632	5 651	22 503
Suoramyyntikanava (verkkokauppa)	6 998	6 934	28 021
<b>Yhteensä</b>	<b>37 103</b>	<b>36 377</b>	<b>146 258</b>

Saatujen ennakkojen käyvän arvon oikaisulla oli negatiivinen vaikutus liikevaihtoon -0,2 miljoonaa euroa (-0,7 milj. eur) vuoden 2025 ensimmäisellä neljänneksellä.

Tästä vuosineljänneksestä alkaen F-Secure raportoi kumppanikanavan liikevaihdon jaettuna päätuoteportfolioihin: tietoturvapakettiin ja sulautettuun tietoturvaan. Uuden raportoinnin tavoitteena on lisätä läpinäkyvyyttä yhtiön tuotejakauman kehityksessä, koska niiden kannattavuustasot ovat erilaiset.

**Tietoturvapaketti:** F-Secure Total on kuluttajille tarkoitettu all-in-one-tietoturvasovellus, joka tarjoaa täydellisen suojan huijauksia vastaan sekä turvallisuuden, yksityisyyden ja identiteetin suojan kaikille kuluttajien henkilökohtaisille laitteille.

Myyntikanavan mukaan	1-3/2024	4-6/2024	7-9/2024	10-12/2024
Kumppanikanava	29 443	29 404	29 346	30 044
Tietoturvapaketti	23 791	23 726	23 913	24 304
Sulautettu tietoturva	5 651	5 679	5 433	5 740
Suoramyyntikanava (verkkokauppa)	6 934	7 088	7 003	6 996
<b>Yhteensä</b>	<b>36 377</b>	<b>36 492</b>	<b>36 349</b>	<b>37 040</b>

**Sulautettu tietoturva:** Ohjelmistokehityspaketteina (SDK) ja pilvipohjaisina ohjelmointirajapintoina (API) saatavilla oleva kattava valikoima kuluttajille suunnattuja tietoturvaominaisuuksia, jotka voidaan upottaa palveluntarjoajan sovellukseen tai palveluun. Kokonaisuuteen kuuluu myös reitittimen tietoturvaa tarjoava F-Secure Sense. Sulautetun tietoturvan myyntikate on tyypillisesti alhaisempi matalamman hinnoittelun vuoksi, koska odotettavissa on suurempia volyymeja ja kumppani vastaa ratkaisun käyttöönotosta.

Vuoden 2024 vuosineljännesten vertailuluvut ulkopuolisilta asiakkailta saadun liikevaihdon uudesta jakautumisesta päätuoteportfolioittain on esitetty alla olevassa taulukossa.

Maantieteellisen alueen mukaan	1-3/2025	1-3/2024 <sup>1)</sup>	1-12/2024
Pohjoismaat	10 903	10 367	42 019
Muu Eurooppa	11 892	12 097	48 099
Pohjois-Amerikka	11 879	11 243	45 518
Muu maailma	2 430	2 670	10 621
<b>Yhteensä</b>	<b>37 103</b>	<b>36 377</b>	<b>146 258</b>

1) F-Secure on oikaisut liikevaihdon maantieteellistä jakoa Muun Euroopan ja Pohjois-Amerikan välillä vuoden 2024 toisesta neljänneksestä lähtien. Oikaisulla ei ollut olennaista vaikutusta raportoituihin lukuihin.

### 3. Liikearvo, käyttöomaisuuserät, aineelliset ja aineettomat hyödykkeet

Tuhatta euroa	31.3.2025	31.3.2024	31.12.2024
<b>Kirjanpitoarvo kauden alussa</b>	<b>217 046</b>	<b>215 157</b>	<b>215 157</b>
Lisäykset	3 096	3 855	12 351
Vähennykset	-14	0	-74
Tilikauden poistot	-4 092	-3 165	-13 668
Muuntoero	-2 110	1 183	3 280
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>213 926</b>	<b>217 031</b>	<b>217 046</b>
<b>Tuhatta euroa</b>	<b>1-3/2025</b>	<b>1-3/2024</b>	<b>1-12/2024</b>
<b>Toimintokohtaiset poistot</b>			
Myynti ja markkinointi	317	292	1 213
Tuotekehitys	1 620	769	3 882
Hallinto	2 180	2 101	8 525
<b>Yhteensä</b>	<b>4 117</b>	<b>3 162</b>	<b>13 621</b>
<b>Tuhatta euroa</b>	<b>1-3/2025</b>	<b>1-3/2024</b>	<b>1-12/2024</b>
Aineettomien hyödykkeiden poistot	3 781	2 876	12 389
Aineellisten hyödykkeiden poistot	336	286	1 232
<b>Yhteensä</b>	<b>4 117</b>	<b>3 162</b>	<b>13 621</b>

## 4. Rahoitusvarat ja -velat

Konsernin korollisten rahoitusvarojen -ja velkojen kirjanpitoarvo ei merkittävästi poikkea käyvistä arvosta. F-Securen rahoitusvarat ja -velat esitetään seuraavassa taulukossa.

Tuhatta euroa	Kirjanpitoarvo		Yhteensä
	Rahoitusvarat Jaksotettu hankintameno	Rahoitusvelat Jaksotettu hankintameno	
<b>31.3.2025</b>			
Rahat ja pankkisaamiset	6 694		6 694
Korolliset saamiset	3 660		3 660
Myyntisaamiset	25 211		25 211
Pankkilainat		160 844	160 844
Ostovelat		3 510	3 510
Vuokraelat		1 303	1 303
Muut korolliset velat		5 327	5 327
<b>31.3.2024</b>			
Rahat ja pankkisaamiset	13 894		13 894
Korolliset saamiset	3 800		3 800
Myyntisaamiset	30 489		30 489
Pankkilainat		190 504	190 504
Ostovelat		2 979	2 979
Vuokraelat		1 524	1 524
Muut korolliset velat		5 242	5 242
<b>31.12.2024</b>			
Rahat ja pankkisaamiset	8 095		8 095
Korolliset saamiset	3 757		3 757
Myyntisaamiset	27 604		27 604
Pankkilainat		168 933	168 933
Ostovelat		1 545	1 545
Vuokraelat		1 210	1 210
Muut korolliset velat		5 334	5 334

Lookout kuluttajatieturvaliiketoiminnan yritysosto rahoitettiin lainalla, jota varten allekirjoitettiin rahoitussopimus Danske Bank A/S:n ja OP Yrityspankki Oyj:n kanssa. Rahoituspaketti koostui kahdesta lainasta, (i) yrityskaupan rahoittamiseen käytettävästä 202 miljoonan euron lyhennettävästä määräaikaishainasta ja (ii) 20 miljoonan euron valmiusluottolimiitistä, jota käytetään yhdistyneen yhtiön yleisiin rahoitustarpeisiin. Molempien lainojen maturiteetti on viisi vuotta, sillä F-Secure on käyttänyt lainan jatko-optiot. Lainan korkoprosentti on vaihtuva. Valmiusluotto on nostamatta raportointipäivänä.

Konsernin rahoitustoiminto seuraa jatkuvasti kassavaroja ja kassaennusteita pitääkseen maksuvalmiusriskin hallittavalla tasolla. Odotamme liiketoiminnan tuottaman vakaan ja positiivisen kassavirran, olemassa olevien käteisvarojen ja valmiusluottolimittien olevan riittäviä rahoittamaan toimintamme ja veloitteemme seuraavien 12 kuukauden ajan. Konsernin lainasopimus sisältää rahoituskovenantin, joka mitataan neljännesvuosittain. Kovenanti liittyy nettovelan ja käyttökatteen väliseen suhteeseen lainasopimuksen ehtojen mukaisesti. Konserni on täyttänyt kovenanttiehdot raportointipäivänä.

WithSecuren ulkomaisissa tytäryhtiöissä harjoitettava kuluttajaliiketoiminta eriytettiin ennen Jakautumisen täytäntöönpanoa omiksi yhtiöikseen liiketoimintakaupoilla tai vastaavilla järjestelyillä kussakin relevantissa maassa. Kauppahinnat vaihtelivat noin 70 tuhannen euron ja 3 miljoonan euron välillä. Velan takaisinmaksuaika on lähtökohtaisesti kolme vuotta kunkin paikallisen järjestelyn täytäntöönpanopäivästä, ja ennenaikainen takaisinmaksu on sallittu. Nämä erät erääntyvät vuoden 2025 toisella neljänneksellä. Maksamattomalle kauppahinnalle määritetty korkoprosentti vaihtelee maittain. F-Securen velat olivat yhteensä 5,3 miljoonaa euroa ja saamiset 3,7 miljoonaa euroa, jotka on esitetty yllä olevassa taulukossa kohdissa Muut korolliset velat ja Korolliset saamiset.

F-Securen leasing-vastuut liittyvät 31.3.2025 toimistotilojen ja autojen vuokrasopimuksiin. Vuoden 2024 toisella neljänneksellä F-Secure allekirjoitti uuden vuokrasopimuksen pääkonttorin toimitiloista. Tämä kirjataan taseeseen käyttöoikeusomaisuuseräksi ja vuokraelaksi kesän 2025 aikana vuokratkauden alkaessa, mutta vuokrasitoumus on jo olemassa sopimuksen myötä.



## Rahoitusvelat

Rahoitusvelkojen takaisinmaksuaikataulu	Erääntyvä alle 12 kk	Erääntyvä yli 12 kk	Yhteensä	Tasearvo
Pankkilainat	30 000	132 000	162 000	160 844
Vuokraelat	684	703	1 387	1 303
Muut korolliset velat	5 327	-	5 327	5 327
<b>Yhteensä</b>	<b>36 011</b>	<b>132 703</b>	<b>168 714</b>	<b>167 474</b>

Pankkilainat ja vuokraelat on kirjattu jaksotettuun hankintamenuun ja transaktiokulut on huomioitu osana rahoituskuluja käyttäen efektiivisen koron menetelmää.

# Avainluvut ja vaihtoehtoiset tunnusluvut

## Tuloslaskelma kvartaaleittain

Tuhatta euroa	1-3/2025	10-12/2024	7-9/2024	4-6/2024	1-3/2024
Liikevaihto	37 103	37 040	36 349	36 492	36 377
Myytyjä suoritteita vastaavat kulut	- 5 427	- 4 943	- 4 960	- 5 129	- 5 211
<b>Bruttokate</b>	<b>31 676</b>	<b>32 097</b>	<b>31 390</b>	<b>31 363</b>	<b>31 166</b>
Liiketoiminnan muut tuotot	120	112	158	192	288
Myyntin ja markkinoinnin kulut	- 8 450	- 8 711	- 8 082	- 9 027	- 8 771
Tuotekehityksen kulut	- 8 093	- 9 184	- 6 485	- 6 642	- 6 965
Hallinnon kulut	- 5 866	- 7 594	- 5 466	- 5 683	- 5 736
<b>Liikevoitto (EBIT)</b>	<b>9 387</b>	<b>6 720</b>	<b>11 515</b>	<b>10 204</b>	<b>9 982</b>
Rahoitustuotot, netto	- 2 045	- 2 398	- 2 841	- 3 283	- 2 888
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>7 342</b>	<b>4 322</b>	<b>8 674</b>	<b>6 921</b>	<b>7 095</b>
Tuloverot	- 1 466	- 913	- 1 966	- 1 501	- 1 564
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>5 877</b>	<b>3 408</b>	<b>6 708</b>	<b>5 420</b>	<b>5 531</b>

## Avainluvut

Tuhatta euroa	1-3/2025	10-12/2024	7-9/2024	4-6/2024	1-3/2024
Liikevaihto	37 103	37 040	36 349	36 492	36 377
Liikevaihdon kasvu, %	2,0 %	0,4 %	3,5 %	19,6 %	30,8 %
Vertailukelpoinen kasvu ilman valuuttakurssien vaikutusta, %	0,5 %	0,9 %	3,6 %	20,0 %	31,6 %
EBITA	13 168	10 102	14 636	13 214	12 858
% liikevaihdosta	35,5 %	27,3 %	40,3 %	36,2 %	35,3 %
Oikaistu EBITA	13 127	11 775	14 636	13 160	12 677
% liikevaihdosta	35,4 %	31,8 %	40,3 %	36,1 %	34,9 %
Liikevoitto (EBIT)	9 387	6 720	11 515	10 204	9 982
% liikevaihdosta	25,3 %	18,1 %	31,7 %	28,0 %	27,4 %
Tilikauden tulos	5 877	3 408	6 708	5 420	5 531
% liikevaihdosta	15,8 %	9,2 %	18,5 %	14,9 %	15,2 %
Osakekohtainen tulos, eur <sup>1)</sup>	0,03	0,02	0,04	0,03	0,03
Osakekohtainen tulos, ilman yrityshankinnassa syntyneiden aineettomien hyödykkeiden poistoja, eur <sup>1)</sup>	0,04	0,03	0,05	0,04	0,04
Tuotekehityksen kulut	8 093	9 184	6 485	6 642	6 965
% liikevaihdosta	21,8 %	24,8 %	17,8 %	18,2 %	19,1 %
Investoinnit	2 695	1 228	3 014	3 544	3 455
% liikevaihdosta	7,3 %	3,3 %	8,3 %	9,7 %	9,5 %
Saadut ennakot	27 235	28 477	25 197	25 856	27 912
Liiketoiminnan rahavirta	9 681	9 086	5 011	16 831	7 889
Nettovelka (+)/nettokäteisvarat(-)	157 119	163 625	165 445	166 567	179 576
Nettovelka/oikaistu käyttökate (EBITDA)	2,9	3,1	3,1	3,2 <sup>2)</sup>	3,5 <sup>2)</sup>
Omavaraisuusaste, %	19,1 %	17,4 %	14,4 %	12,6 %	10,0 %
Oma pääoma/osake (EUR)	0,29	0,27	0,22	0,20	0,16
P/E-luku	13,0	22,9	14,1	15,6	14,8
Nettovelkaantumisaste, %	317,9 %	356,0 %	435,8 %	493,5 %	654,3 %
Kassakonversio, %	66,5 %	99,4 %	40,5 %	124,5 %	63,3 %
Henkilöstö kauden lopussa	506	529	530	519	497

1) Perustuu osakkeiden keskimääräiseen kappalemäärään raportointikaudella.

2) Nettovelka/oikaistu käyttökate (EBITDA) viimeiseltä 12 kuukaudesta sisältää Lookoutin kuluttajaliiketoiminnan havainnollistavan käyttökateen (EBITDA) ikään kuin hankinta olisi tehty kyseisen jakson ensimmäisenä päivänä.

## Vaihtoehtoiset tunnusluvut (APM)

F-Secure käyttää liikevoiton (EBIT) lisäksi oikaistua EBITA-liikevoittoa ja oikaistua käyttökatetta (EBITDA) keskeisinä tulosindikaattoreina mitattaessa kausien välistä kehitystä. Oikaistu EBITA ja oikaistu EBITDA eivät sisällä vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät hankintaan ja uudelleenjärjestelyyn. Oikaistu EBITA ja oikaistu EBITDA esitetään liikevoiton (EBIT) lisäksi, koska ne kuvastavat liiketoiminnan perustana olevaa tulosta ja parantavat kausien välistä vertailukelpoisuutta. F-Secure uskoo, että nämä vertailukelpoiset vaihtoehtoiset tunnusluvut tarjoavat merkityksellistä lisätietoa jättämällä pois normaalin liiketoiminnan ulkopuoliset erät, jotka vähentävät kausien välistä vertailukelpoisuutta.

## Erittely oikaistun käyttökatteen, käyttökatteen, oikaistun EBITAn, EBITAn ja liikevoiton välisistä eristä

Tuhatta euroa	1-3/2025	1-3/2024	1-12/2024
<b>Oikaistu käyttökate (EBITDA)</b>	<b>13 463</b>	<b>12 964</b>	<b>53 480</b>
Oikaisut käyttökatteeseen			
Uudelleenjärjestelyyn liittyvät kulut	41	181	-1 438
<b>Käyttökate (EBITDA)</b>	<b>13 504</b>	<b>13 145</b>	<b>52 042</b>
Poistot ja arvonalentumiset	-4 117	-3 162	-13 621
<b>Liikevoitto</b>	<b>9 387</b>	<b>9 982</b>	<b>38 422</b>
<b>Oikaistu EBITA</b>	<b>13 127</b>	<b>12 677</b>	<b>52 248</b>
Oikaisut EBITAan			
Uudelleenjärjestelyyn liittyvät kulut	41	181	-1 438
<b>EBITA</b>	<b>13 168</b>	<b>12 858</b>	<b>50 810</b>
Aineettomien hyödykkeiden poistot	-1 791	-928	-4 573
Yrityshankinnassa syntyneiden aineettomien hyödykkeiden poistot	-1 990	-1 948	-7 816
<b>Liikevoitto</b>	<b>9 387</b>	<b>9 982</b>	<b>38 422</b>

## Oikaisujen luokittelu liiketoiminnan muiden kulujen osalta

Tuhatta euroa	1-3/2025	1-3/2024	1-12/2024
<b>Liiketoiminnan muut kulut</b>			
Myynnin ja markkinoinnin kulut	- 8 450	- 8 771	- 34 591
Tutkimuksen ja tuotekehityksen kulut	- 8 093	- 6 965	- 29 275
Hallinnon kulut	- 5 866	- 5 736	- 24 478
<b>Yhteensä</b>	<b>- 22 409</b>	<b>- 21 471</b>	<b>- 88 344</b>
<b>Toimintokohtaiset poistot</b>			
Myynnin ja markkinoinnin kulut	- 317	- 292	- 1 213
Tutkimuksen ja tuotekehityksen kulut	- 1 620	- 769	- 3 882
Hallinnon kulut	- 2 180	- 2 101	- 8 525
<b>Yhteensä</b>	<b>- 4 117</b>	<b>- 3 162</b>	<b>- 13 621</b>
<b>Toimintokohtaiset vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</b>			
Hallinnon kulut	- 5 866	- 5 736	- 24 478
Uudelleenjärjestelyyn liittyvät kulut	- 41	- 181	1 438
Yrityshankinnassa syntyneiden aineettomien hyödykkeiden poistot	1 990	1 948	7 816
<b>Hallinnon kulut ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä</b>	<b>- 3 917</b>	<b>- 3 969</b>	<b>- 15 224</b>
<b>Liiketoiminnan muut kulut ilman poistoja ja vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä</b>			
Myynnin ja markkinoinnin kulut	- 8 134	- 8 479	- 33 377
Tutkimuksen ja tuotekehityksen kulut	- 6 473	- 6 196	- 25 393
Hallinnon kulut	- 3 726	- 3 815	- 14 515
<b>Yhteensä</b>	<b>- 18 333</b>	<b>- 18 490</b>	<b>- 73 286</b>

# Tunnuslukujen laskentakaavat

Tunnusluku	Määritelmä	Tunnusluku	Määritelmä
Käyttökate (EBITDA)	Liikevoitto + poistot ja arvonalentumiset	Nettovelka	Korolliset velat - korolliset saamiset - rahavarat
EBITA	Liikevoitto + aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset	Nettovelka/Oikaistu käyttökate (EBITDA)	Nettovelka/Oikaistu käyttökate (EBITDA) viimeiseltä 12 kuukaudelta
Liikevoitto (EBIT)	Tulos ennen veroja ja nettorahoituseriä	Omavaraisuusaste, %	Oma pääoma / Taseen loppusumma
Oikaistu käyttökate (EBITDA)	Käyttökate ennen vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä	Nettovelkaantumisaste, %	(Korolliset velat - rahavarat) / Oma pääoma
Oikaistu EBITA	EBITA ennen vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä	Kassakonversio, %	(Oikaistu käyttökate (EBITDA) - Investoinnit +/- Käyttöpääoman muutos) / Oikaistu käyttökate (EBITDA)
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä	Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät normaalin liiketoiminnan ulkopuolisiin eriin, kuten uudelleenjärjestelyyn	Tulos / osake, euroa	Emoyhtiön omistajille kuuluva tiikauden tulos / Ulkona olevien osakkeiden keskimääräinen lukumäärä
Liiketoiminnan muut kulut	Myynnin ja markkinoinnin, tutkimuksen ja tuotekehityksen sekä hallinnon kulut	Tulos / osake ilman yrityshankinnassa syntyneiden aineettomien hyödykkeiden poistoja, euroa	(Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos + yrityshankinnassa syntyneiden aineettomien hyödykkeiden poistot oikaistuna verovaikutuksilla) / Ulkona olevien osakkeiden keskimääräinen lukumäärä
Investoinnit	Vastaa Yhdistellyn rahavirtalaskelman erää Nettoinvestoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	Oma pääoma / osake, euroa	Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma / Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä kauden päättyessä
Liiketoiminnan rahavirta	Vastaa Yhdistellyn rahavirtalaskelman erää Liiketoiminnan rahavirta	P/E luku	Osakkeen päätöskurssi kauden lopussa / tulos/ osake (annualisoitu)



**F-Secure Oyj**  
Tammasaarencatu 7  
00180 Helsinki  
Tel. +358 9 2520 0100  
helsinki@f-secure.com  
www.f-secure.com