

Puolivuosikatsaus

1.1.–30.6.2025

Viiveet Tier 1 -kasvussa ja valuuttakurssit heikensivät muutoin tasaisena jatkunutta kehitystä

Keskeiset tapahtumat huhti–kesäkuussa 2025

- Liikevaihto kasvoi 1,1 prosenttia 36,9 miljoonaan euroon (36,5 milj. eur). Vertailukelpoisilla valuuttakursseilla liikevaihto kasvoi 1,9 %.
 - Kumppanikanavan liikevaihto kasvoi 2,6 prosenttia 30,2 miljoonaan euroon (29,4 milj. eur).
 - Suoramyyntikanavan liikevaihto laski -5,1 prosenttia 6,7 miljoonaan euroon (7,1 milj. eur).
- Oikaistu EBITA oli 11,9 miljoonaa euroa (13,2 milj. eur) ollen 32,2 prosenttia liikevaihdosta (36,1 %).
- Osakekohtainen tulos oli 0,03 euroa (0,03 eur).
- Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja oli 13,8 miljoonaa euroa (20,7 milj. eur).
- Kesäkuussa F-Secure allekirjoitti ja nosti 35 miljoonan euron luottolimiitin, mikä on ensimmäinen askel yhtiön lainasalkun uudelleenrahoituksessa.
- Yhtiö laski 8.7. koko vuoden näkymiään liikevaihdon ja oikaistun EBITA:n osalta.

Keskeiset tapahtumat tammi–kesäkuussa 2025

- Liikevaihto kasvoi 1,5 prosenttia 74,0 miljoonaan euroon (72,9 milj. eur). Vertailukelpoisilla valuuttakursseilla liikevaihto kasvoi 1,2 %.
 - Kumppanikanavan liikevaihto kasvoi 2,4 prosenttia 60,3 miljoonaan euroon (58,8 milj. eur).
 - Suoramyyntikanavan liikevaihto laski -2,1 prosenttia 13,7 miljoonaan euroon (14,0 milj. eur).
- Oikaistu EBITA oli 25,0 miljoonaa euroa (25,8 milj. eur) ollen 33,8 prosenttia liikevaihdosta (35,5 %).
- Osakekohtainen tulos oli 0,06 euroa (0,06 eur).
- Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja oli 25,8 miljoonaa euroa (32,4 milj. eur).
- Nettovelka oli 152,9 miljoonaa euroa (166,6 milj. eur) ja nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen oli 2,9x.

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.

Päivitetyt näkymät vuodelle 2025

Päivitetty 8.7.2025.

Kasvu: F-Secure odottaa vuodelle 2025 matalaa yksinumeroista liikevaihdon kasvua vertailukelpoisilla valuuttakursseilla.

Kannattavuus: Konsernin oikaistun EBITA-marginaalin arvioidaan olevan välillä 32 %–35 % vuonna 2025 (2024: 35,7 %).

Näkymien taustaoletukset:

- F-Secure odottaa kuluttajien tietoturvamarkkinoiden kasvavan keskitason yksinumeroista (CAGR) kasvua keskipitkällä ja pitkällä aikavälillä¹⁾. F-Secure näkee mahdollisuuksia kasvaa markkinoita nopeammin keskittymällä kumppanikanavaan sekä sulautettuun tietoturvaan ja huijaussuojaukseen liittyvään tarjontaan. Kasvua saattaa hidastaa kuluttajasentimenttiin tietyillä markkinoilla liittyvä epävarmuus ja yleinen talouden epävakaus.
- 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 pidättäydytään maksetusta asiakashankinnasta.
- Bruttokatteen odotetaan olevan hieman 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.

¹⁾Toimialaa seuraavien analyttikoiden, 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 velkaantumisasasteen 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	4-6/2025	4-6/2024	Muutos, %	1-6/2025	1-6/2024	Muutos, %	1-12/2024
Liikevaihto	36,9	36,5	1,1 %	74,0	72,9	1,5 %	146,3
Bruttokate	31,3	31,4	-0,2 %	63,0	62,5	0,7 %	126,0
% liikevaihdosta	84,8 %	85,9 %		85,1 %	85,8 %		86,2 %
Liiketoiminnan muut kulut ¹⁾	-19,3	-18,1	6,8 %	-37,6	-36,6	2,9 %	-73,3
Myynnin ja markkinoinnin kulut	-8,7	-8,7	0,2 %	-16,9	-17,2	-1,9 %	-33,4
Tutkimuksen ja tuotekehityksen kulut	-6,6	-5,7	14,8 %	-13,0	-11,9	9,4 %	-25,4
Hallinnon kulut	-4,0	-3,6	10,0 %	-7,7	-7,5	3,7 %	-14,5
Oikaistu EBITA ¹⁾	11,9	13,2	-9,9 %	25,0	25,8	-3,3 %	52,2
% liikevaihdosta	32,2 %	36,1 %		33,8 %	35,5 %		35,7 %
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ²⁾	0,0	0,1		0,1	0,2	-68,2 %	-1,4
Liikevoitto (EBIT)	8,2	10,2	-19,3 %	17,6	20,2	-12,7 %	38,4
% liikevaihdosta	22,3 %	28,0 %		23,8 %	27,7 %		26,3 %
Osakekohtainen tulos (eur) ³⁾	0,03	0,03	-6,4 %	0,06	0,06	0,0 %	0,12
Osakekohtainen tulos ilman yrityshankinnassa syntyneitä aineettomien hyödykkeiden poistoja (eur) ³⁾	0,04	0,04	-4,8 %	0,08	0,08	0,3 %	0,16
Oma pääoma/osake (eur)				0,25	0,20		0,27
Liiketoiminnan rahavirta	10,8	16,8	-36,1 %	20,4	24,7	-17,3 %	38,8
Kassakonservatio, %	89,4 %	124,5 %		77,4 %	94,5 %		80,5 %
Saadut ennakot				24,7	25,9	-4,4 %	28,5
Nettovelka (+) / nettokäteisvarat (-)				152,9	166,6	-8,2 %	163,6
Nettovelka/oikaistu käyttökate (EBITDA)				2,9	3,2 ⁴⁾		3,1
Nettovelkaantumisaste, %				345,2 %	493,5 %		356,0 %
Omavaraisuusaste-%				17,0 %	12,6 %		17,4 %
Henkilöstö katsauskauden lopussa				530	519	2,1 %	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 kuluttajietoturvalliiketoiminnan havainnollistavan käyttökäteen (EBITDA) ikään kuin hankinta olisi tehty kyseisen jakson ensimmäisenä päivänä.

Timo Laaksonen, toimitusjohtaja



Olemme jatkaneet merkittävää edistymistä kaupallisen suorituskykymme parantamisessa, innovaatioiden edistämisessä ja operatiivisen erinomaisuuden kehittämisessä. Toteutuksen osalta uusien tietoturvapalveluiden käyttöönotto Tier 1-kumppaneiden toimesta on edennyt odotettua hitaammin. Lisäksi uusien Tier 1-sopimusten solmiminen, sekä nykyisten että uusien kumppaneiden kanssa, on viivästynyt muun muassa kumppaneiden organisaatiomuutosten, muuttuneiden prioriteettien, rajallisten resurssien ja kehittyvien liiketoimintamallien vuoksi. Yhdysvaltain dollarin yli 10 prosentin

heikentyminen vuoden ensimmäisellä puoliskolla on vaikuttanut merkittävästi, mikä on aiheuttanut yli 3 miljoonan euron negatiivisen vaikutuksen koko vuoden liikevaihtoon tämänhetkisellä valuuttakurssilla verrattuna vuoden 2025 alun tasoon. F-Securen liikevaihto kasvoi toisella neljänneksellä 1,1 %, ja valuuttaneutraalisti kasvu oli 1,9 %. Haasteista huolimatta näemme vahvoja kasvumahdollisuuksia ja suhtaudumme luottavaisesti tulevaan kasvuun.

Olemme edistyneet erityisesti Tier 1-asiakassopimusten solmimisessa ja laajentamisessa. Solmimme uuden sulautetun tietoturvasopimuksen latinalaisamerikkalaisen vakuutusyhtiön kanssa, laajensimme yhteistyötä Yhdysvalloissa TDS Telecomin kanssa sekä japanilaisen teleoperaattori Docomon kanssa. Sulautetun tietoturvan kuluttajaratkaisujen myynti kasvoi vuosineljänneksen aikana 4,6 %, mikä osoittaa vakaata kehitystä. Keskeisistä markkinoistamme Japani, Ruotsi ja Suomi kasvoivat merkittävästi.

F-Secure nimettiin teleoperaattoreiden johtavaksi tietoturvakumppaniksi STL Partnersin¹⁾ uusimmassa raportissa, jossa painotettiin teknologiaamme, kyberuhkatiedusteluamme ja vahvoja näyttöjämme. Voitimme Most Innovative PoC -palkinnon Fiber Connect 2025²⁾ -tapahtumassa yhteisestä Proof of Concept -ratkaisustamme. Lisäksi meille myönnettiin EcoVadis³⁾ kultamitali, sijoittuen kestäväen kehityksen toiminnassamme maailmanlaajuisesti viiden parhaan prosentin joukkoon yli 150 000 yrityksen otannassa. EcoVadisin mitalit osoittavat kestäväen kehityksen toiminnan luotettavuuden ja läpinäkyvyyden.

Toukokuussa järjestimme Madridissa verkostoitumisen ja parhaiden käytäntöjen jakamisen globaalin SPECIES 2025 -kumppanuustapahtumamme. Tapahtuma oli jälleen menestys ja houkutteli paikalle ennätysyleisön kumppaneitamme ympäri maailmaa. Esittelimme tapahtumassa huijaussuojauksen viimeisimpiä edistyksiä, lanseerasimme uudella Illuminate-nimellä toimivan ihmislähtöisen tutkimusorganisaatiomme ja julkistimme parasta kuluttajien tietoturvakokemusta nykypäivänä edustavan Halon sekä uuden kumppaniliiketoiminta-alustamme Horizonin.

Toukokuussa otimme merkittävän askeleen kohti tavoitettamme tulla maailman johtavaksi huijaussuojauksen tarjoajaksi lanseeraamalla itsenäisen Scam Protection -tuotteen. Tämä tarjoaa kuluttajille enemmän joustavuutta ja paremman mahdollisuuden suojautua verkkohuijausten yleistessä. Tarjoamme alan parhaat suojaustyökalut nyt entistä helpommin saataville, jolloin kuluttajat voivat pysyä joustavasti turvassa omilla ehdoillaan.

Luotamme jatkossakin strategiseen suuntaamme ja käynnissä oleviin hankkeisiimme. Tartumme myös tulevaisuudessa eteen tuleviin mahdollisuuksiin F-Securen työntekijöiden, kumppaneiden ja osakkeenomistajien yhteistyönä ja varmistamme siten, että F-Secure pysyy tietoturvallisuuden ja innovoinnin eturintamassa.

¹⁾STL Partners auttaa televiestintä-, teknologia- ja digitaalisen infrastruktuurin yrityksiä innovoimaan, kasvamaan ja pysymään kilpailun kärjessä tarjoamalla hyödyllisiä näkökulmia ja käytännön opastusta uusiin haasteisiin ja mahdollisuuksiin innovaatioita ja uusien kasvulähteiden tunnistamista painottaen. <https://stlpartners.com>

²⁾<https://fiberbroadband.org/2025/06/04/fiber-broadband-association-awards-connected-home-subscriber-experience-concepts-at-fiber-connect-2025/>

³⁾EcoVadis on muutokskykyisten ja kestävien toimitusketjujen globaali standardi. Luotettavaa dataa, hyödyllisiä näkökulmia, jatkuvaa kehitystä. <https://ecovadis.com/>

Konsernin kehitys

Liikevaihto myyntikanavoittain

Milj. eur	4-6/2025	4-6/2024	Muutos, %	1-6/2025	1-6/2024	Muutos, %	1-12/2024
Ulkoinen liikevaihto							
Kumppanikanava	30,2	29,4	2,6 %	60,3	58,8	2,4 %	118,2
Tietoturvapaketti	24,2	23,7	2,1 %	48,7	47,5	2,5 %	95,7
Sulautettu tietoturva	5,9	5,7	4,6 %	11,6	11,3	2,1 %	22,5
Suoramyyntikanava	6,7	7,1	-5,1 %	13,7	14,0	-2,1 %	28,0
Yhteensä	36,9	36,5	1,1 %	74,0	72,9	1,5 %	146,3

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

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	4-6/2025	4-6/2024	Muutos, %	Valuutta-neutraali-muutos, %	1-6/2025	1-6/2024	Muutos, %	Valuutta-neutraali-muutos, %	1-12/2024
Ulkoinen liikevaihto									
Pohjoismaat	11,3	10,4	8,2 %	8,1 %	22,2	20,8	6,7 %	6,7 %	42,0
Muu Eurooppa	11,7	12,1	-3,2 %	-3,1 %	23,6	24,2	-2,5 %	-2,6 %	48,1
Pohjois-Amerikka	11,0	11,6	-5,4 %	-2,6 %	22,9	22,9	0,0 %	-0,7 %	45,5
Muu maailma	2,9	2,4	23,3 %	21,0 %	5,4	5,1	6,3 %	5,2 %	10,6
Yhteensä	36,9	36,5	1,1 %	1,9 %	74,0	72,9	1,5 %	1,2 %	146,3

Huhti-kesäkuu 2025

Liikevaihto

F-Securen liikevaihto kasvoi 1,1 prosenttia, ja oli 36,9 miljoonaa euroa (36,5 milj. eur). Kasvua rasitti Yhdysvaltain dollarin voimakas heikentyminen. Vertailukelpoisilla valuuttakursseilla liikevaihto kasvoi 1,9 %. Operatiivisesti uusien tietoturvapalveluiden käyttöönotto Tier 1-kumppaneiden keskuudessa eteni odotettua hitaammin. Lisäksi uusien Tier 1-kumppanisopimusten solmiminen, sekä nykyisten että uusien kumppaneiden kanssa, on viivästynyt. Saadut ennakat laskivat 9,2 % edelliseen vuosineljännekseen verrattuna, pääosin eräiden suurten kumppanisopimusten normaalista kausiluonteisesta laskutuksesta johtuen.

Kumppanikanava

Kumppanikanavan liikevaihto kasvoi 2,6 prosenttia ja oli 30,2 miljoonaa euroa (29,4 milj. eur).

Tietoturvapaketin liikevaihto kasvoi 2,1 prosenttia ja oli 24,2 miljoonaa euroa (23,7 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. Kehitys Pohjois-Amerikassa oli heikkoa, osittain nykyisten asiakkaiden matalamman hintatason vuoksi.

Sulautetun tietoturvan liikevaihto kasvoi 4,6 prosenttia ja oli 5,9 miljoonaa euroa (5,7 milj. eur). Kasvu tuli Japanin vahvana jatkuneesta suoriutumisesta. Yhdysvaltain markkinoilla suurin osa liikevaihdosta tulee Sulautetun tietoturvasta. Näin ollen Yhdysvaltain dollarin heikentyminen vaikutti liikevaihtoon.

Kumppanikanavan liikevaihtoa Pohjois-Amerikassa heikensi USA:n dollarin heikko kehitys. Pohjoismaissa, Ruotsissa ja Suomessa, liiketoiminta kehittyi vahvasti. DACH-maat¹⁾ ovat jatkaneet hyvää suoriutumista, lukuun ottamatta Saksaa, jossa liikevaihto on edelleen merkittävässä laskussa johtuen kumppanin haasteista ydinliiketoiminnassaan.

Suoramyyntikanava

Suoramyyntikanavan liikevaihto laski -5,1 prosenttia ja oli 6,7 miljoonaa euroa (7,1 milj. eur). Tilausten uusimisaste oli korkea ja ARPU-kehitys hyvää.

¹⁾Saksa, Itävalta ja Sveitsi.

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 hieman vertailukautta matalampi sulautetun tietoturvan nopeamman kasvun vuoksi, ja oli 31,3 miljoonaa euroa (31,4 milj. eur) ja 84,8 % liikevaihdosta (85,9 %).

Liiketoiminnan muut kulut

Liiketoiminnan muut kulut ilman poistoja ja arvonalentumisia sekä vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat -19,3 miljoonaa euroa (-18,1 milj. eur). Myynti- ja markkinointikulut olivat -8,7 miljoonaa euroa (-8,7 milj. eur). Tutkimus- ja kehityskulut (T&K) kasvoivat 14,8 % ja olivat -6,6 miljoonaa euroa (-5,7 milj. eur) ja hallinnon kulut kasvoivat 10,0 % ja olivat -4,0 miljoonaa euroa (-3,6 milj. eur). T&K-kulut olivat tilapäisesti korkeammat, koska aktivoitavia T&K hankkeita oli vähemmän. Hallinnon kuluihin vaikutti muutama kertaluonteinen kustannuserä. F-Secure jatkaa investointejaan osaamiseen vastatakseen kumppaneiden tarpeisiin säilyttäen samalla tiukan kustannusten hallinnan ja huomioiden nykyisen kasvuvauhdin ja valuuttakurssien heikentävän vaikutuksen.

Poistot ilman yrityshankinnassa syntyneitä aineettomien hyödykkeiden poistoja (PPA) kasvoivat viimevuosien korkeampien T&K-aktivointien takia, ja olivat -2,1 miljoonaa euroa (-1,4 milj. eur). Lookout-kuluttajatietoturvaliiketoiminnan PPA-poistot olivat -1,9 miljoonaa euroa (-1,9 milj. eur).

Kannattavuus

Oikaistu EBITA oli 11,9 miljoonaa euroa ja 32,2 % liikevaihdosta (13,2 milj. eur, 36,1 %). Liikevoitto (EBIT) oli 8,2 miljoonaa euroa ja 22,3 % liikevaihdosta (10,2 milj. eur, 28,0 %), lasku johtui pääosin aktivoitujen T&K-kulujen suuremmista poistoista.

Tammi-kesäkuu 2025

Liikevaihto

F-Securen liikevaihto kasvoi 1,5 prosenttia, ja oli 74,0 miljoonaa euroa (72,9 milj. eur). Liikevaihdon kehitystä tasoitti Tier1-kumppaneiden ylösajoviiveet. Vertailukelpoisilla valuuttakursseilla liikevaihto kasvoi 1,2 %.

Kumppanikanava

Kumppanikanavan liikevaihto kasvoi 2,4 prosenttia ja oli 60,3 miljoonaa euroa (58,8 milj. eur).

Tietoturvapaketin liikevaihto kasvoi 2,5 prosenttia ja oli 48,7 miljoonaa euroa (47,5 milj. eur). Kasvu tuli Total-konversion hyvän kehityksen ansiosta, minkä myötä keskimääräinen käyttäjäkohtainen liikevaihto (ARPU) kasvoi. Liikevaihdon hyvää kehitystä heikensi erään pitkäaikaisen kumppanin liikevaihdon jatkunut lasku heidän ydinliiketoimintaan liittyvien haasteiden vuoksi.

Sulautetun tietoturvan liikevaihto kasvoi 2,1 prosenttia ja oli 11,6 miljoonaa euroa (11,3 milj. eur). Tammi-kesäkuussa liiketoimintamme Japanissa oli vahvaa, mutta ensimmäisen neljänneksen liikevaihtoa heikensi kertaluonteinen 0,3 miljoonan euron tuloutuksen ajoitukseen liittyvä oikaisu Japanissa.

Pohjois-Amerikan kumppanikanavan liikevaihto oli heikko, mikä johtui osittain Yhdysvaltain dollarin kehityksestä. Pohjoismaissa, Ruotsi ja Suomi jatkoivat vakaata kehitystä. Liiketoimintamme DACH-maissa¹⁾ kehittyi hyvin, lukuunottamatta Saksaa, jossa liikevaihto laski merkittävästi johtuen heikkona jatkuneen kumppanuuden kehityksestä. Liiketoiminnan kehitys Japanissa jatkui hyvänä.

Suoramyyntikanava

Suoramyyntikanavan liikevaihto laski hieman (-2,1 %) ja oli 13,7 miljoonaa euroa (14,0 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 63,0 miljoonaa euroa (62,5 milj. eur) ja 85,1 % liikevaihdosta (85,8 %).

Liiketoiminnan muut kulut

Liiketoiminnan muut kulut ilman poistoja ja arvonalentumisia sekä vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eria olivat -37,6 miljoonaa euroa (-36,6 milj. eur). Myynti- ja markkinointikulut olivat -16,9 miljoonaa euroa (-17,2 milj. eur). Tutkimus- ja kehityskulut (T&K) olivat -13,0 miljoonaa euroa (-11,9 milj. eur) ja hallinnon kulut olivat -7,7 miljoonaa euroa (-7,5 milj. eur). T&K-kulut olivat tilapäisesti korkeammat, koska aktivoitavia T&K-hankkeita oli vähemmän.

Poistot ilman yrityshankinnassa syntyneitä aineettomien hyödykkeiden poistoja (PPA) kasvoivat parin viime vuoden korkeampien T&K-kulujen aktivointien vuoksi, ja olivat -4,2 miljoonaa euroa (-2,6 milj. eur). Lookout-kuluttajatietoturvaliiketoiminnan PPA-poistot olivat -3,9 miljoonaa euroa (-3,9 milj. eur).

Kannattavuus

Oikaistu EBITA oli 25,0 miljoonaa euroa ja 33,8 % liikevaihdosta (25,8 milj. eur, 35,5 %). Liikevoitto (EBIT) oli 17,6 miljoonaa euroa ja 23,8 % liikevaihdosta (20,2 milj. eur, 27,7 %), lasku johtui pääosin T&K-kulujen korkeammista poistoista.

¹⁾Saksa, Itävalta ja Sveitsi.

Rahavirta, tase ja rahoitus

Milj. eur	4-6/2025	4-6/2024	Muutos, %	1-6/2025	1-6/2024	Muutos, %	1-12/2024
Rahavarat				14,1	16,9	-16,6 %	8,1
Pankkilainat, pitkäaikaiset				135,9	145,7	-6,7 %	130,9
Pankkilainat, lyhytaikaiset				30,0	35,0	-14,3 %	38,0
Korolliset saamiset				-	3,7		3,8
Vuokrasopimusvelat, pitkäaikaiset				0,6	0,5	8,1 %	0,5
Vuokrasopimusvelat, lyhytaikaiset				0,5	0,7	-36,3 %	0,7
Muut korolliset velat				-	5,2	-100,0 %	5,3
Rahoitustuotot	0,4	0,4	5,9 %	0,8	0,8	7,1 %	1,7
Rahoituskulut	-2,6	-3,7	-29,5 %	-5,0	-6,9	-27,5 %	-13,1
Investoinnit	2,8	3,5	-20,8 %	5,5	6,9	-19,9 %	11,2
% liikevaihdosta	7,6 %	9,7 %		7,4 %	9,4 %		7,7 %

Tammi–kesäkuussa 2025 liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja oli 25,8 miljoonaa euroa (32,4 milj. eur). Liiketoiminnan rahavirta oli 20,4 miljoonaa euroa (24,7 milj. eur). Toisen vuosineljänneksen kassakonversio oli tavanomaisella tasolla verrattuna poikkeuksellisen vahvaan vertailukauteen 89,4 % (124,5 %). Osingon ensimmäinen osa, 3,5 miljoonaa euroa, maksettiin huhtikuussa. Kesäkuun 2025 lopussa rahavarat olivat 14,1 miljoonaa euroa (16,9 milj. eur).

Neljänneksen aikana F-Secure allekirjoitti ja nosti 35 miljoonan euron luoton Pohjoismaisen Investointipankin (NIB) kanssa. Laina on ensimmäinen askel yhtiön lainasalkun uudelleenrahoituksessa. Lainan maturiteetti on seitsemän vuotta, ja kaksi ensimmäistä vuotta ovat lyhennysvapaita. Kesäkuussa 2025 F-Secure maksoi olemassa olevaa lainaa 15 miljoonan lyhennyserän sekä ylimääräisen 15 miljoonan lyhennyserän. Konsernilla on 20 miljoonan euron valmiusluottolimiitti, joka erääntyy vuonna 2028. Valmiusluotto oli nostamatta raportointipäivänä.

Kesäkuun 2025 lopussa yhtiön nettovelka oli 152,9 miljoonaa euroa (166,6 milj. eur) ja nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen 2,9x. Vastaavasti omavaraisuusaste oli 17,0 % (12,6 %).

Kaikkiin konsernin lainasopimukseen sisältyy neljännesvuosittain mitattu rahoituskovenantti, joka perustuu nettovelan ja käyttökatteen väliseen suhteeseen. Konserni on täyttänyt nämä kovenanttiehdot raportointipäivänä.

Taseen loppusumma kesäkuun 2025 lopussa oli 261,1 miljoonaa euroa (274,7 milj. eur).

F-Securen lyhytaikaiset vuokrasopimusvelat 30.6.2025 olivat 0,5 miljoonaa euroa (0,7 milj. eur) ja pitkäaikaiset vuokrasopimusvelat 0,6 miljoonaa euroa (0,5 milj. eur). Vuokrasopimusvelat liittyvät toimistotilojen ja autojen vuokrasopimuksiin.

Neljänneksen aikana F-Secure maksoi alkuperäisen takaisinmaksuaikataulun mukaisesti jakaantumiseen velat WithSecurelle 5,3 miljoonaa euroa ja vastaanotti saamiset WithSecurelta 3,7 miljoonaa euroa. WithSecuren ja F-Securen välillä ei ole enää avoimia saldoja.

Huhti–kesäkuun 2025 investoinnit olivat 2,8 miljoonaa euroa (3,5 milj. eur) ja ne kohdistuivat pääosin teknologiaan.

Henkilöstö ja johto

Kesäkuun 2025 lopussa F-Securella oli 530 (519) työntekijää. F-Securen keskimääräinen henkilöstömäärä toisella vuosineljänneksellä oli 515 (511) työntekijää.

F-Securen Johtoryhmä

17.6.2025 F-Secure ilmoitti seuraavista muutoksista johtoryhmässä: Tutkimus- ja kehitysjohtaja ja johtoryhmän jäsen Toby White on päättänyt jättää F-Securen. Hän jatkaa työskentelyä F-Securella 31.7.2025 asti.

Santeri Kangas (MBA, s. 1971) on nimitetty F-Secure Oyj:n teknologiajohtajaksi (CTO) ja johtoryhmän jäseneksi 1.10.2025 alkaen. Hän ottaa vastuulleen F-Securen teknologiastrategian, uhkatutkimuksen ja -suunnittelun johtamisen, kun yhtiö jatkaa kuluttajatietoturvatkaisujensa maailmanlaajuisista skaalaamista. F-Securen tuotejohtaja TL Viswanathan toimii väliaikaisena teknologiajohtajana 1.10.2025 asti.

Johtoryhmän kokoonpano oli 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, väliaikainen teknologiajohtaja 1.10.2025 asti
Toby White	Tutkimus- ja kehitysjohtaja 31.7.2025 asti
Santeri Kangas	Teknologiajohtaja 1.10.2025 alkaen

Osakkeet ja osakkeenomistajat

Kesäkuun 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. Kesäkuun 2025 viimeisen päivän päätöskurssi oli 1,91 euroa. Tammi-kesäkuussa 2025 korkein kaupantekokurssi oli 2,03 euroa ja alin 1,60 euroa. Osakkeen kaupankäyntivolyyymilla painotettu keskihinta oli 1,75 euroa. Osakkeen kokonaisvaihto tammi-kesäkuussa oli 34,6 miljoonaa euroa ja kaupankäynnin volyymi 19,8 miljoonaa osaketta. Yhtiön markkina-arvo kesäkuun 2025 lopussa oli 334 miljoonaa euroa.

Kesäkuun 2025 lopussa F-Securella oli 34 479 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-Secure Oyj:n varsinaisen yhtiökokouksen päätökset ja hallituksen järjestäytyminen

F-Secure Oyj:n varsinainen yhtiökokous ja 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 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 ja henkilöstö- ja nimitysvaliokunnan jäsenille lisäksi 2 000.

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 jatkaa tilintarkastusyhteisö PricewaterhouseCoopers Oy. Päävastuullisena tilintarkastajana jatkaa KHT Samuli Perälä. Tilintarkastajan palkkio päätettiin maksaa yhtiön hyväksymän laskun mukaan. Kestävyysraportoinnin varmentajan valitseminen ja palkkio Yhtiökokous päätti, että yhtiön kestävyysraportoinnin varmentajaksi valitaan kestävyystarkastusyhteisö PricewaterhouseCoopers Oy. Päävastuulliseksi kestävyysraportointitarkastajaksi valittiin KRT Samuli Perälä. Kestävyysraportoinnin varmentajan palkkio 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 yhteensä enintään 10 000 000 yhtiön oman osakkeen hankkimisesta sekä osakeannista sekä osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta. Molemmat valtuutukset ovat voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka, kuitenkin enintään 30.6.2026 saakka. Valtuutukset kumoavat yhtiön aiemmat voimassa olevat omien osakkeiden hankkimista ja osakeantia koskevat valtuutukset.

Varsinaisen yhtiökokouksen jälkeen pitämässään järjestäytymiskokouksessa 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.

Lisätietoja Yhtiökokouksen päätöksistä voi lukea 14.2025 julkaistusta pörssitiedotteesta. Yhtiökokouksen pöytäkirja on luettavissa yhtiön internetsivulla https://www.investors.f-secure.com/fi/sijoittajat/hallinnointi/yhtiokokous_2025.

Katsauskauden jälkeiset merkittävät tapahtumat

F-Secure laski vuoden 2025 näkymiään liikevaihdon ja oikaistun EBITAn osalta

8.7. 2025 F-Secure laski koko vuoden 2025 liikevaihdon ja oikaistun EBITAn ohjeistustaan.

Uudet näkymät vuodelle 2025

Kasvu: F-Secure odottaa vuodelle 2025 matalaa yksinumeroista liikevaihdon kasvua vertailukelpoisilla valuuttakursseilla.

Kannattavuus: Konsernin oikaistun EBITA-marginaalin arvioidaan olevan välillä 32 %-35 % vuonna 2025 (2024: 35,7 %).

Riskit ja epävarmuustekijät

F-Securen toimintaympäristöön liittyviä riskejä

Kiristynvä kilpailu kuluttajätietoturvamarkkinoilla 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 kuten tekoälyssä, 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 kasvamahdollisuuksiin 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.

F-Securen tuotteissa tai palveluissa esiintyvät todelliset, mahdolliset tai koetut virheet, häiriöt tai haavoittuvuudet, mukaan lukien tekoälyteknologioiden käytöstä aiheutuvat riskit, voivat johtaa tietoturvaloukkauksiin tai kyberhyökkäyksiin ja virheisiin. Tällaiset tapaukset voivat johtua myös F-Securen työntekijöiden tai yhteistyökumppaneiden virheistä tai väärinkäytöistä, ja voivat vahingoittaa F-Securen tai sen asiakkaiden mainetta. Ne voivat vähentää myyntiä, haitata operatiivista liiketoimintaa, sitoa henkilöstöresursseja sekä johtaa korvausvaatimuksiin ja kasvattaa muita kustannuksia.

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 uusiin tuotejulkaisuihin voi viedä aikaa, vaatia lisäinvestointeja ja siten vaikuttaa liikevaihdon kasvuun.

F-Secure tarjoaa kuluttajätietoturvaratkaisuja 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 palvelutasosopimuksiin 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 näkyymiin.

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

F-Securen käyttämien teknologioiden, IT-järjestelmien tai tietokoneliikenneyhteyksien 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 kyberturvallisuuslainsäädännöllä 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 translaatoriskeille, joka syntyy muunnettaessa eri valuutoissa tehdyt sijoitukset tytäryhtiöihin F-Securen toimintavaluutaksi eli euroksi. Lisäksi F-Secure rahoitti Lookoutin kuluttajaturvaliiketoiminnan oston pankkilainalla, johon sovelletaan velkakovenantteja. Epäonnistuminen kovenanttien

noudattamisessa johtaisi velan ennenaikaiseen erääntymiseen. Markkinakorkojen muutoksilla on vaikutus F-Securen korkokuluihin.

Taloudellinen kalenteri vuonna 2025

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

- Osavuositarkastus, tammi–syyskuu 2025 tiistaina 28.10.2025

Helsinki, 18.7.2025

F-Secure Oyj

Hallitus

Tuloslaskelma

Tuhatta euroa	4-6/2025	4-6/2024	Muutos %	1-6/2025	1-6/2024	Muutos %	1-12/2024
Liikevaihto	36 880	36 492	1,1 %	73 983	72 869	1,5 %	146 258
Myytyjä suoritteita vastaavat kulut	-5 589	-5 129	9,0 %	-11 016	-10 340	6,5 %	-20 243
Bruttokate	31 291	31 363	-0,2 %	62 967	62 529	0,7 %	126 015
Liiketoiminnan muut tuotot	225	192	16,7 %	345	481	-28,3 %	751
Myyntin ja markkinoinnin kulut	-9 057	-9 027	0,3 %	-17 507	-17 798	-1,6 %	-34 591
Tutkimuksen ja tuotekehityksen kulut	-8 109	-6 642	22,1 %	-16 202	-13 607	19,1 %	-29 275
Hallinnon kulut ¹⁾	-6 115	-5 683	7,6 %	-11 981	-11 419	4,9 %	-24 478
Liiketulos	8 235	10 204	-19,3 %	17 622	20 186	-12,7 %	38 422
Rahoitustuotot	441	417	5,9 %	813	759	7,1 %	1 714
Rahoituskulut	-2 609	-3 700	-29,5 %	-5 025	-6 930	-27,5 %	-13 124
Tulos ennen veroja	6 067	6 921	-12,3 %	13 409	14 016	-4,3 %	27 011
Tuloverot	-991	-1 501	-34,0 %	-2 457	-3 065	-19,8 %	-5 944
Tilikauden tulos	5 075	5 420	-6,4 %	10 952	10 951	0,0 %	21 067
Muut laajan tuloksen erät							
Ulkomaisiin yksikköihin liittyvät muuntoerot	-4 640	792	-686,2 %	-7 177	2 231	-421,7 %	4 047
Tilikauden laaja tulos yhteensä (emoyhtiön osakkeenomistajille)	436	6 212	-93,0 %	3 775	13 182	-71,4 %	25 114

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

Osakekohtainen tulos	4-6/2025	4-6/2024	Muutos %	1-6/2025	1-6/2024	Muutos %	1-12/2024
Osakekohtainen tulos, laimentamaton ja laimennettu, eur	0,03	0,03	-6,4 %	0,06	0,06	0,0 %	0,12

Tase

Tuhatta euroa	30.6.2025	30.6.2024	31.12.2024
Varat			
Aineelliset hyödykkeet	222	374	326
Käyttöoikeusomaisuuserät	995	1 231	1 200
Aineettomat hyödykkeet	120 528	127 104	125 736
Liikearvo	87 083	89 081	89 783
Laskennalliset verosaamiset	203	236	58
Muut pitkäaikaiset saamiset	561	177	223
Pitkäaikaiset varat yhteensä	209 592	218 204	217 327
Vaihto-omaisuus	34	33	29
Jaksotettu liikevaihto	3 777	3 589	3 333
Myyntisaamiset ja muut saamiset	33 010	30 888	37 049
Korolliset saamiset	-	3 661	3 757
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuvat verosaamiset	582	1 499	968
Rahat ja pankkisaamiset	14 071	16 864	8 095
Lyhytaikaiset varat yhteensä	51 476	56 534	53 231
Yhteensä	261 068	274 737	270 558

Tuhatta euroa	30.6.2025	30.6.2024	31.12.2024
Oma pääoma ja velat			
Oma pääoma	44 298	34 494	47 018
Korolliset velat, pitkäaikaiset	136 522	146 185	131 431
Laskennalliset verovelat	4 304	2 576	3 584
Saadut ennakot, pitkäaikaiset	5 620	7 088	6 398
Muut velat	13	66	45
Pitkäaikaiset velat yhteensä	146 459	155 915	141 459
Korolliset velat, lyhytaikaiset	30 456	40 906	44 046
Ostovelat ja muut velat	20 072	23 256	14 142
Varaukset	176	-	1 427
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat	509	1 398	387
Saadut ennakot, lyhytaikaiset	19 097	18 767	22 079
Lyhytaikaiset velat yhteensä	70 311	84 328	82 081
Yhteensä	261 068	274 737	270 558

Rahavirtalaskelma

Tuhatta euroa	4-6/2025	4-6/2024	1-6/2025	1-6/2024	1-12/2024
Liiketoiminnan rahavirta					
Tilikauden tulos	5 075	5 420	10 952	10 951	21 067
Oikaisut	7 201	8 409	15 129	16 071	32 110
Rahavirta ennen käyttö pääoman muutosta	12 276	13 829	26 081	27 022	53 178
Käyttö pääoman muutos	1 520	6 842	-290	5 414	694
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	13 797	20 671	25 791	32 436	53 872
Nettorahoituserät ja verot	-3 043	-3 840	-5 357	-7 716	-15 055
Liiketoiminnan rahavirta	10 754	16 831	20 434	24 720	38 817
Investointien rahavirta					
Nettoinvestoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-2 808	-3 544	-5 503	-6 867	-11 109
Investoinnit vähennettynä hankintahetken rahavaroilla	-	-	-	-132	-132
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	0	-	-2	0	1
Investointien rahavirta	-2 808	-3 544	-5 505	-6 999	-11 240
Rahoituksen rahavirta					
Vuokrasopimusvelkojen takaisinmaksut	-320	-297	-646	-566	-1 174
Korollisten velkojen takaisinmaksut	-35 334	-15 000	-35 334	-15 000	-30 000
Korollisten pitkäaikaisten velkojen kasvu	35 000	-	35 000	-	-
Lyhytaikaisten korollisten velkojen muutos	-	5 000	-8 000	5 000	8 000
Korollisten saamisten vähennys	3 757	-	3 757	-	-
Maksetut osingot	-3 493	-	-3 493	-6 114	-12 227
Rahoituksen rahavirta	-390	-10 297	-8 716	-16 679	-35 401
Rahavarojen muutos	7 555	2 990	6 212	1 041	-7 824
Rahavarat tilikauden alussa	6 694	13 894	8 095	15 867	15 867
Valuuttakurssien muutosten vaikutus	-178	-20	-236	-45	52
Rahavarat tilikauden lopussa	14 071	16 864	14 071	16 864	8 095

Oman pääoman muutokset

Tuhatta euroa	Osake- pääoma	SVOP	Kertyneet voittovar	Muuntoerot	Yhteensä
Oma pääoma 31.12.2023	80	9 590	25 485	-2 070	33 086
Tilikauden tulos			10 951	2 231	13 182
Tilikauden laaja tulos yhteensä			10 951	2 231	13 182
Osakeperusteisten maksujen kustannus			453		453
Osingot			-12 227		-12 227
Oma pääoma 30.6.2024	80	9 590	24 661	161	34 494
Oma pääoma 31.12.2024	80	9 590	35 371	1 977	47 018
Tilikauden tulos			10 952	-7 177	3 775
Tilikauden laaja tulos yhteensä			10 952	-7 177	3 775
Osakeperusteisten maksujen kustannus			492		492
Osingot			-6 987		-6 987
Oma pääoma 30.6.2025	80	9 590	39 828	-5 200	44 298

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 puolivuositarkastuksen 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 herkkyyssanalyysi

Yksi euro on	Päätöspäivän kurssit			Keskikurssit		
	30.6.2025	30.6.2024	31.12.2024	1-6/2025	1-6/2024	1-12/2024
USD	1,1720	1,0705	1,0389	1,0787	1,0849	1,0863
GBP	0,8555	0,8464	0,8292	0,8366	0,8573	0,8483
JPY	169,17	171,94	163,06	161,38	163,55	163,50

Kurssimuutosten herkkyyssanalyysi

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)	30.6.2025	30.6.2024	31.12.2024
USD	-0.8/+0.9	-0.8/+1.0	-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)	30.6.2025	30.6.2024	31.12.2024
USD	-5.7/+4.7	-7.2/+5.9	-7.0/+5.7

2. Liikevaihto

Myyntituottojen jaottelu

Ulkoinen liikevaihto

Myyntikanavan mukaan	4-6/2025	4-6/2024	1-6/2025	1-6/2024	1-12/2024
Kumppanikanava	30 157	29 404	60 262	58 847	118 237
Tietoturvapaketti	24 218	23 726	48 690	47 517	95 734
Sulautettu tietoturva	5 939	5 679	11 571	11 330	22 503
Suoramyyntikanava (verkkokauppa)	6 723	7 088	13 721	14 022	28 021
Yhteensä	36 880	36 492	73 983	72 869	146 258

Vuoden 2025 alusta 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.

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.

Maantieteellisen alueen mukaan	4-6/2025	4-6/2024	1-6/2025	1-6/2024	1-12/2024
Pohjoismaat	11 267	10 415	22 170	20 783	42 019
Muu Eurooppa	11 686	12 077	23 578	24 173	48 099
Pohjois-Amerikka	10 979	11 609	22 857	22 852	45 518
Muu maailma	2 948	2 391	5 378	5 061	10 621
Yhteensä	36 880	36 492	73 983	72 869	146 258

3. Liikearvo, käyttöomaisuuserät, aineelliset ja aineettomat hyödykkeet

Tuhatta euroa	1-6/2025	1-6/2024	1-12/2024
Kirjanpitoarvo kauden alussa	217 046	215 157	215 157
Lisäykset	5 927	7 434	12 351
Vähennykset	-52	-2	-74
Tilikauden poistot	-8 027	-6 500	-13 668
Muuntoero	-6 066	1 701	3 280
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	208 828	217 791	217 046

Tuhatta euroa	4-6/2025	4-6/2024	1-6/2025	1-6/2024	1-12/2024
Toimintokohtaiset poistot					
Myynti ja markkinointi	326	314	643	606	1 213
Tuotekehitys	1 539	918	3 159	1 687	3 882
Hallinto	2 140	2 091	4 320	4 192	8 525
Yhteensä	4 006	3 323	8 122	6 485	13 621

Tuhatta euroa	4-6/2025	4-6/2024	1-6/2025	1-6/2024	1-12/2024
Aineettomien hyödykkeiden poistot	3 659	3 010	7 441	5 886	12 389
Aineellisten hyödykkeiden poistot	346	313	682	599	1 232
Yhteensä	4 006	3 323	8 122	6 485	13 621

4. Rahoitusvarat ja -velat

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

Tuhatta euroa	Kirjanpitoarvo		Yhteensä
	Rahoitusvarat Jaksotettu hankintameno	Rahoitusvelat Jaksotettu hankintameno	
30.6.2025			
Rahat ja pankkisaamiset	14 071		14 071
Myyntisaamiset	22 586		22 586
Pankkilainat		165 947	165 947
Ostovelat		3 614	3 614
Vuokraelat		1 031	1 031
30.6.2024			
Rahat ja pankkisaamiset	16 864		16 864
Korolliset saamiset	3 661		3 661
Myyntisaamiset	22 524		22 524
Pankkilainat		180 653	180 653
Ostovelat		4 790	4 790
Vuokraelat		1 247	1 247
Muut korolliset velat		5 191	5 191
31.12.2024			
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 kuluttajajäteturvalliketoiminnan yritysosto rahoitettiin lainalla, jota varten allekirjoitettiin rahoitussopimus Danske Bank A/S:n ja OP Yrityspankki Oy: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. Neljänneksen aikana F-Secure maksoi olemassa olevaa lainaa 15 miljoonan lyhennyserän sekä ylimääräisen 15 miljoonan lyhennyserän. Valmiusluotto on nostamatta raportointipäivänä.

Neljänneksen aikana F-Secure allekirjoitti ja nosti 35 miljoonan euron luoton Pohjoismaisen Investointipankin (NIB) kanssa. Lainan maturiteetti on seitsemän vuotta, ja kaksi ensimmäistä vuotta ovat lyhennysvapaita.

Konsernin rahoitustoiminto seuraa jatkuvasti kassavaroja ja kassaennusteita pitämään maksuvalmiusriskin hallittavalla tasolla. Odotamme liiketoiminnan tuottaman vakaan ja positiivisen kassavirran, olemassa olevien käteisvarojen ja valmiusluottolimiittien olevan riittäviä rahoittamaan toimintamme ja velvoitteemme seuraavien 12 kuukauden ajan. Kaikki konsernin lainasopimukset sisältävät rahoituskovenantin, joka mitataan neljännesvuosittain. Kovenantti 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. Nämä erät erääntyivät vuoden 2025 toisella neljänneksellä. F-Securen maksoi yhteensä 5,3 miljoonaa euroa WithSecurelle ja vastaanotti 3,7 miljoonaa euroa WithSecurelta. WithSecuren ja F-Securen välillä ei ole enää avoimia saldoja.

F-Securen leasing-vastuut liittyvät 30.6.2025 toimistotilojen ja autojen vuokrasopimuksiin. Vuoden 2024 toisella neljänneksellä F-Secure allekirjoitti uuden vuokrasopimuksen pääkonttorin toimitiloista. Tämä kirjataan taseeseen käyttöoikeusomaisuuseräksi ja vuokraelaksi heinäkuun 2025 aikana vuokrakauden alettua, mutta vuokrasitoumus on jo olemassa sopimuksen myötä.

Rahoitusvelat

Rahoitusvelkojen takaisinmaksuaikataulu	Erääntyvä alle 12 kk	Erääntyvä yli 12 kk	Yhteensä	Tasearvo
Pankkilainat	30 000	137 000	167 000	165 947
Vuokravelat	473	572	1 045	1 031
Yhteensä	30 473	137 572	168 045	166 978

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

Avainluvut ja vaihtoehtoiset tunnusluvut

Tuloslaskelma kvartaaleittain

Tuhatta euroa	4-6/2025	1-3/2025	10-12/2024	7-9/2024	4-6/2024
Liikevaihto	36 880	37 103	37 040	36 349	36 492
Myytyjä suoritteita vastaavat kulut	- 5 589	- 5 427	- 4 943	- 4 960	- 5 129
Bruttokate	31 291	31 676	32 097	31 390	31 363
Liiketoiminnan muut tuotot	225	120	112	158	192
Myyntin ja markkinoinnin kulut	- 9 057	- 8 450	- 8 711	- 8 082	- 9 027
Tuotekehityksen kulut	- 8 109	- 8 093	- 9 184	- 6 485	- 6 642
Hallinnon kulut	- 6 115	- 5 866	- 7 594	- 5 466	- 5 683
Liikevoitto (EBIT)	8 235	9 387	6 720	11 515	10 204
Rahoitustuotot, netto	- 2 168	- 2 045	- 2 398	- 2 841	- 3 283
Tulos ennen veroja	6 067	7 342	4 322	8 674	6 921
Tuloverot	- 991	- 1 466	- 913	- 1 966	- 1 501
Tilikauden tulos	5 075	5 877	3 408	6 708	5 420

Avainluvut

Tuhatta euroa	4-6/2025	1-3/2025	10-12/2024	7-9/2024	4-6/2024
Liikevaihto	36 880	37 103	37 040	36 349	36 492
Liikevaihdon kasvu, %	1,1 %	2,0 %	0,4 %	3,5 %	19,6 %
Vertailukelpoinen kasvu ilman valuuttakurssien vaikutusta, %	1,9 %	0,5 %	0,9 %	3,6 %	20,0 %
EBITA	11 894	13 168	10 102	14 636	13 214
% liikevaihdosta	32,3 %	35,5 %	27,3 %	40,3 %	36,2 %
Oikaistu EBITA	11 860	13 127	11 775	14 636	13 160
% liikevaihdosta	32,2 %	35,4 %	31,8 %	40,3 %	36,1 %
Liikevoitto (EBIT)	8 235	9 387	6 720	11 515	10 204
% liikevaihdosta	22,3 %	25,3 %	18,1 %	31,7 %	28,0 %
Tilikauden tulos	5 075	5 877	3 408	6 708	5 420
% liikevaihdosta	13,8 %	15,8 %	9,2 %	18,5 %	14,9 %
Osakekohtainen tulos, eur ¹⁾	0,03	0,03	0,02	0,04	0,03
Osakekohtainen tulos, ilman yrityshankinnassa syntyneiden aineettomien hyödykkeiden poistoja, eur ¹⁾	0,04	0,04	0,03	0,05	0,04
Tuotekehityksen kulut	8 109	8 093	9 184	6 485	6 642
% liikevaihdosta	22,0 %	21,8 %	24,8 %	17,8 %	18,2 %
Investoinnit	2 808	2 695	1 228	3 014	3 544
% liikevaihdosta	7,6 %	7,3 %	3,3 %	8,3 %	9,7 %
Saadut ennakot	24 718	27 235	28 477	25 197	25 856
Liiketoiminnan rahavirta	10 754	9 681	9 086	5 011	16 831
Nettovelka (+)/nettokäteisvarat(-)	152 907	157 119	163 625	165 445	166 567
Nettovelka/oikaistu käyttökate (EBITDA)	2,9	2,9	3,1	3,1	3,2 ²⁾
Omavaraisuusaste, %	17,0 %	19,1 %	17,4 %	14,4 %	12,6 %
Oma pääoma/osake (EUR)	0,25	0,29	0,27	0,22	0,20
P/E-luku	16,5	13,0	22,9	14,1	15,6
Nettovelkaantumisaste, %	345,2 %	317,9 %	356,0 %	435,8 %	493,5 %
Kassakonversio, %	89,4 %	66,5 %	99,4 %	40,5 %	124,5 %
Henkilöstö kauden lopussa	530	506	529	530	519

¹⁾ Perustuu osakkeiden keskimääräiseen kappalemäärään raportointikaudella.

²⁾ Nettovelka/oikaistu käyttökate (EBITDA) viimeiseltä 12 kuukaudelta sisältää Lookoutin kuluttajaliiketoiminnan havainnollistavan käyttökäteen (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	4-6/2025	4-6/2024	1-6/2025	1-6/2024	1-12/2024
Oikaistu käyttökate (EBITDA)	12 206	13 472	25 669	26 436	53 480
Oikaisut käyttökatteeseen					
Uudelleenjärjestelyyn liittyvät erät	34	54	75	235	-1 438
Käyttökate (EBITDA)	12 240	13 527	25 744	26 672	52 042
Poistot ja arvonalentumiset	-4 006	-3 323	-8 122	-6 485	-13 621
Liikevoitto	8 235	10 204	17 622	20 186	38 422
Oikaistu EBITA	11 860	13 160	24 987	25 837	52 248
Oikaisut EBITAan					
Uudelleenjärjestelyyn liittyvät erät	34	54	75	235	-1 438
EBITA	11 894	13 214	25 062	26 072	50 810
Aineettomien hyödykkeiden poistot	-1 712	-1 074	-3 503	-2 002	-4 573
Yrityshankinnassa syntyneiden aineettomien hyödykkeiden poistot	-1 948	-1 936	-3 938	-3 884	-7 816
Liikevoitto	8 235	10 204	17 622	20 186	38 422

Oikaisujen luokittelu liiketoiminnan muiden kulujen osalta

Tuhatta euroa	4-6/2025	4-6/2024	1-6/2025	1-6/2024	1-12/2024
Liiketoiminnan muut kulut					
Myynnin ja markkinoinnin kulut	- 9 057	- 9 027	- 17 507	- 17 798	- 34 591
Tutkimuksen ja tuotekehityksen kulut	- 8 109	- 6 642	- 16 202	- 13 607	- 29 275
Hallinnon kulut	- 6 115	- 5 683	- 11 981	- 11 419	- 24 478
Yhteensä	- 23 281	- 21 351	- 45 690	- 42 823	- 88 344
Toimintokohtaiset poistot					
Myynnin ja markkinoinnin kulut	- 326	- 314	- 643	- 606	- 1 213
Tutkimuksen ja tuotekehityksen kulut	- 1 539	- 918	- 3 159	- 1 687	- 3 882
Hallinnon kulut	- 2 140	- 2 091	- 4 320	- 4 192	- 8 525
Yhteensä	- 4 006	- 3 323	- 8 122	- 6 485	- 13 621
Toimintokohtaiset vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät					
Hallinnon kulut	- 6 115	- 5 683	- 11 981	- 11 419	- 24 478
Uudelleenjärjestelyyn liittyvät erät	- 34	- 54	- 75	- 235	1 438
Yrityshankinnassa syntyneiden aineettomien hyödykkeiden poistot	1 948	1 936	3 938	3 884	7 816
Hallinnon kulut ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia erä	- 4 201	- 3 801	- 8 118	- 7 770	- 15 224
Liiketoiminnan muut kulut ilman poistoja ja vertailukelpoisuuteen vaikuttavia erä					
Myynnin ja markkinoinnin kulut	- 8 731	- 8 712	- 16 864	- 17 191	- 33 377
Tutkimuksen ja tuotekehityksen kulut	- 6 570	- 5 724	- 13 043	- 11 920	- 25 393
Hallinnon kulut	- 4 009	- 3 646	- 7 736	- 7 462	- 14 515
Yhteensä	- 19 309	- 18 083	- 37 643	- 36 573	- 73 286

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