

F-Secure Oyj Tilinpäätöstiedote 2025

1.1. - 31.12.2025

Strategiset kumppanit ja tekoälyinnovaatiot F-Securen tulevan kasvun vauhdittajina

Keskeiset tapahtumat loka–joulukuussa 2025

- Vertailukelpoisilla valuuttakursseilla liikevaihto laski -1,3 prosenttia. Raportoitu liikevaihto laski -3,6 prosenttia 35,7 miljoonaan euroon (37,0 milj. eur).
 - Vertailukelpoisilla valuuttakursseilla kumppanikanavan liikevaihto oli vertailukauden tasolla (+0,2 prosenttia). Raportoitu liikevaihto laski -2,6 prosenttia 29,2 miljoonaan euroon (30,0 milj. eur).
 - Vertailukelpoisilla valuuttakursseilla suoramyyntikanavan liikevaihto laski -7,5 prosenttia. Raportoitu liikevaihto laski -7,8 prosenttia 6,5 miljoonaan euroon (7,0 milj. eur).
- Oikaistu EBITA oli 12,0 miljoonaa euroa (11,8 milj. eur) ollen 33,6 prosenttia liikevaihdosta (31,8 %).
- Osakekohtainen tulos oli 0,03 euroa (0,02 eur).
- Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja oli 13,8 miljoonaa euroa (11,9 milj. eur).
- 14.10. osakkeenomistajille maksettiin yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti osingon toinen erä 0,02 euroa osakkeelta.

Keskeiset tapahtumat tammi–joulukuussa 2025

- Vertailukelpoisilla valuuttakursseilla liikevaihto kasvoi 0,6 prosenttia. Raportoitu liikevaihto laski -0,4 prosenttia 145,7 miljoonaan euroon (146,3 milj. eur).
 - Vertailukelpoisilla valuuttakursseilla kumppanikanavan liikevaihto kasvoi 1,8 prosenttia. Raportoitu liikevaihto kasvoi 0,6 prosenttia 119,0 miljoonaan euroon (118,2 milj. eur).
 - Suoramyyntikanavan liikevaihto vertailukelpoisilla valuuttakursseilla sekä raportoitu liikevaihto laski -4,5 prosenttia 26,8 miljoonaan euroon (28,0 milj. eur).
- Oikaistu EBITA oli 50,3 miljoonaa euroa (52,2 milj. eur) ollen 34,5 prosenttia liikevaihdosta (35,7 %).
- Osakekohtainen tulos kasvoi 0,13 euroon (0,12 eur).
- Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja oli 54,0 miljoonaa euroa (53,9 milj. eur).
- Nettovelka laski 145,6 miljoonaan euroon (163,6 milj. eur) ja nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen oli 2,8x.
- Hallituksen voitonjakoehdotus on 0,04 euroa osakkeelta (31,2 % tammi–joulukuun 2025 nettotuloksesta). Osinko ehdotetaan maksettavaksi 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 esitettyä kokonaismääriä. Tämän tilinpäätöstiedotteen luvut ovat tilintarkastamattomia.

Näkymät vuodelle 2026

Kasvu: F-Secure odottaa vuodelle 2026 keskiporkeaa tai korkeaa yksinumeroista liikevaihdon kasvua vertailukelpoisilla valuuttakursseilla.

Kannattavuus: Konsernin oikaistun EBITAn arvioidaan olevan 44–50 miljoonaa euroa vuonna 2026 (2025: 50,3 miljoonaa euroa).

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 tarjontansa. Kasvua saattaa hidastaa kuluttajasentimenttiin tietyillä markkinoilla liittyvä epävarmuus ja yleinen talouden epävakaus.
- Kumppaniliiketoiminnan ja erityisesti sulautetun tietoturvan ratkaisujen odotetaan toimivan kasvuajureina F-Securelle vuonna 2026. Kasvun odotetaan kiihtyvän vuoden aikana, kun kaikkein merkittävimmät uudet Tier 1-kumppanit alkavat vähitellen tuottaa liikevaihtoa ja tukea kannattavuutta.
- Suoramyyntiliiketoiminnan kasvun odotetaan olevan negatiivista, koska jatkamme strategiaa, jossa pitäydytään maksetusta asiakashankinnasta. Keskitymme asiakaspysyvyyteen ja keskimääräisen käyttäjäkohtaisen liikevaihdon parantamiseen.
- Bruttokatteen odotetaan olevan hieman alhaisempi kuin vuonna 2025 (84,7 %) johtuen strategisten kumppaneiden sulautetun tietoturvan ratkaisujen kasvusta, sillä näiden bruttokate on tyypillisesti matalampi kuin F-Securen Total -liiketoiminnassa.
- F-Secure kehittää edelleen palvelu-, toiminta- ja tuotantovalmiuksiaan vastaamaan Tier 1-kumppanien vaatimuksia. Nämä panostukset heijastuvat korkeampaan kulurakenteeseen. Liiketoiminnan kasvaessa odotamme voivamme hyödyntää jatkuvia palvelutasoinvestointeja laajemmalla kumppanipohjalla, mikä johtaa ajan mittaan positiiviseen oikaistun EBITA-marginaalin (oikaistu EBITA-%) kehitykseen.
- Capex-investointien odotetaan pysyvän samalla tai hieman korkeammalla tasolla kuin vuonna 2025, mikä johtuu sekä tuotekehityksestä että teknologiainfrastruktuurin parannuksista.

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.

- 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	10-12/2025	10-12/2024	Muutos, %	1-12/2025	1-12/2024	Muutos, %
Liikevaihto	35,7	37,0	-3,6 %	145,7	146,3	-0,4 %
Bruttokate	30,2	32,1	-6,0 %	123,4	126,0	-2,1 %
% liikevaihdosta	84,6 %	86,7 %		84,7 %	86,2 %	
Liiketoiminnan muut kulut ¹⁾	-18,0	-20,1	-10,6 %	-72,3	-73,3	-1,4 %
Myynnin ja markkinoinnin kulut	-8,3	-8,4	-1,3 %	-32,2	-33,4	-3,5 %
Tutkimuksen ja tuotekehityksen kulut	-5,5	-7,9	-31,0 %	-24,7	-25,4	-2,8 %
Hallinnon kulut	-4,2	-3,8	11,4 %	-15,4	-14,5	5,8 %
Oikaistu EBITA ¹⁾	12,0	11,8	1,9 %	50,3	52,2	-3,7 %
% liikevaihdosta	33,6 %	31,8 %		34,5 %	35,7 %	
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ²⁾	-	-1,7		0,1	-1,4	-105,2 %
Liikevoitto (EBIT)	8,2	6,7	22,4 %	35,5	38,4	-7,5 %
% liikevaihdosta	23,0 %	18,1 %		24,4 %	26,3 %	
Osakekohtainen tulos (eur) ³⁾	0,03	0,02	52,5 %	0,13	0,12	6,2 %
Osakekohtainen tulos ilman yrityshankinnassa syntyneitä aineettomien hyödykkeiden poistoja (eur) ³⁾	0,04	0,03	37,2 %	0,16	0,16	5,1 %
Oma pääoma/osake (eur)				0,32	0,27	
Liiketoiminnan rahavirta	11,6	9,1	27,3 %	43,6	38,8	12,2 %
Kassakonservatio, %	74,2 %	99,4 %		79,1 %	80,5 %	
Saadut ennakot				27,0	28,5	-5,2 %
Nettovelka (+) / nettokäteisvarat (-)				145,6	163,6	-11,0 %
Nettovelka/oikaistu käyttökate (EBITDA)				2,8	3,1	
Nettovelkaantumisaste, %				260,0 %	356,0 %	
Omavaraisuusaste-%				21,5 %	17,4 %	
Henkilöstö katsauskauden lopussa				549	529	3,8 %

¹⁾ Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia erä ja poistoja.

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

³⁾ Perustuu osakkeiden keskimääräiseen kappalemäärään raportointikaudella.

Timo Laaksonen, toimitusjohtaja



Vuoden 2025 jälkeen viesti on selkeä: verkkohuijaukset yleistyvät nopeammin kuin koskaan aiemmin. Global Anti-Scam Alliancen uusimman raportin¹mukaan kuluttajat menettivät 432 miljardia dollaria ympäri maailmaa tutkimuksen 42 maassa, ja 18–34-vuotiailla nuorilla aikuisilla on kaksi kertaa suurempi huijausriski vanhempiin sukupolviin verrattuna. Tekoälypohjaiset huijaukset ovat yleistyneet nopeasti, eikä kuluttajien turvallisuuden takaamiseksi enää riitä, että heitä suojellaan haittaohjelmilta. Sen sijaan on tunnistettava sellaiset signaalit ja tapahtumat, jotka voivat johtaa

huijatuksi tulemiseen, ja sen jälkeen joko varoitettava tai estettävä käyttäjää joutumasta huijauksen kohteeksi. Yhä useammin ihmiset ovat heikoin lenkki, sillä sosiaalinen manipulointi on noussut tehokkaimmaksi tavaksi vaarantaa huijauksen uhreja. Turvallisuusratkaisumme estävät ennakoivasti ostoshuijauksia korostamalla tai estämällä 5 % vierailuista verkkokauppasivustoista ja tarjoavat erittäin tarkan tekstiviestisuojausten, joka tunnistaa jo yli yhdeksän kymmenestä huijausviestistä tunnistusalgorithmien tarkkuuden kasvaessa jatkuvasti.

Vuosi 2025 oli haastava useimmille ohjelmistoyrityksille. JP Morganin analyysin mukaan toimialan arvo kasvoi vain prosentin, kun taas kourallinen teknologiajättejä kasvoi lähes 30 prosenttia. Kuluttajien luottamus pysyi parhaimmillaankin neutraalina globaalien ja paikallisten epävarmuustekijöiden vuoksi. Me F-Securella emme näe tällaista toimintaympäristöä vastatuulena, vaan pikemminkin kehotuksena entistä terävämpään liiketoiminnan toteutukseen ja innovaatioihin – niihin vahvuuksiin, jotka asemoivat meidät vahvasti tulevaisuutta varten. Liiketoimintamme edistämisessä oli hitautta, koska Tier 1-kumppanisopimusten toteuttaminen viivästyi heidän

alkuperäisestä aikataulustaan. Vaatimaton neljäs vuosineljännes johtui kumppanikanavan laimeasta kasvusta. Sulautetut tietoturvaratkaisut tukivat kasvua, mutta haasteet joidenkin Security Suite -kumppaneiden kanssa sekä strategian mukainen maksetun asiakashankinnan vähentäminen heikensi suoramyyntiliiketoimintaa ja vaikutti negatiivisesti liikevaihdon kehitykseen. Vaikka jäimme kasvutavoitteistamme vuonna 2025, olemme luottavaisia, että strategiset kumppanuussopimuksemme alkavat tuottaa liikevaihdon kasvua vuonna 2026.

Vaikkakin odotettua myöhemmin strategiamme etenee vahvasti ja olemme saavuttaneet useita merkittäviä virstanpylväitä: Solmimme strategisen kumppanuuden yhden maailman suurimman viestintäpalvelujen tarjoajan kanssa tavoitteenamme tarjota maailmanluokan digitaalista suojausta yli 100 miljoonan käyttäjän potentiaaliselle asiakaskunnalle. Lisäksi olemme loppuvaiheen neuvotteluissa toisen Tier 1-viestintäpalvelujen tarjoajan kanssa sulautettujen tietoturvaratkaisujemme laajamittaisesta sopimuksesta, ja odotamme käyttöönoton ajoittuvan vuoden 2026 toiselle neljännekselle. Joulukuussa allekirjoitimme erään nykyisen strategisen kumppanin kanssa merkittävän laajennussopimuksen, joka kattaa palvelut luottovalvontaan, rahoitustapahtumien valvontaan sekä identiteettipetosvakuutuksiin; tämä on meille täysin uusi aluevalta. Näiden strategisten hankkeiden toimitukset alkavat vaiheittain vahvistaen vuoden 2026 liikevaihtoaamme. Tukeaksemme laajamittaisia palvelutoimituksia kehitämme taustajärjestelmiämme skaalautuvuuden ja luotettavuuden parantamiseksi. Kehitystyö jatkuu läpi vuoden heijastuen vuoden 2026 kulurakenteeseemme.

Teknologia on edelleen strategiamme ytimessä. Muutosmatkaamme tekoälynatiiviksi organisaatioksi osoittavat Horizon- ja Halo-aloitteet. Horizon on uusi kumppaneille suunnattu liiketoiminta-alustamme, joka on nyt beetestausvaiheessa ensimmäisten kumppaneiden kanssa, ja sen julkinen lanseeraus oli helmikuussa. Halo, täysin uusi huijaussuojaukseen keskittyvä tuote, tulee beetestaukseen Q2/2026:n alussa. Emme odota näiden tuotteiden vaikuttavan merkittävästi vuoden 2026 liikevaihtoon, mutta rakennamme vahvaa perustaa skaalautuvalle kehitykselle tulevina vuosina. Lähes 80 prosenttia ohjelmistokehitystyöstämme on joko kokonaan tekoälyn tekemää

¹F-Secure Scam Intelligence & Impact Report 2025: https://www.f-secure.com/en/partners/insights/scam-intelligence-and-impacts-report-2025?utm_source=linkedin&utm_medium=social&utm_campaign=Scam+Report+2025&utm_content=wave2

tai tekoälyavusteista, mikä on lyhentänyt kehityssyklien keston alle puoleen vuonna 2025.

Innovaatiojohtajuutemme sai maailmanlaajuista tunnustusta neljänneksen aikana. Uraauurtava kuvahuijausskannerimme (*Scam Image Scanner*) palkittiin *AI Growth Initiative of the Year* -palkinnolla AI Finlandin AI-gaala 2025 -tapahtumassa¹⁾. Kyseessä on tekoälypohjainen ominaisuus ja merkittävä edistysaskel kuluttajien suojaamisessa kuvapohjaisilta huijauksilta sosiaalisessa mediassa, viestisovelluksissa, markkinapaikoilla ja verkkoalustoilla. Lisäksi F-Secure Internet Security sai toisena peräkkäisenä vuonna AV-Comparativesin *Fake-Shops Detection* -sertifikaatin²⁾, mikä on jälleen osoitus sitoutumistamme suojella kuluttajia verkkokauppapetoksilta. Otimme ylpeinä vastaan myös *KPN Cybersecurity Award 2025* -palkinnon, joka on tunnustus erinomaisesta kumppanuustyöstämme ja palveluistamme.

Lopuksi haluan esittää sydämelliset kiitokseni kaikille F-Securen työntekijöille heidän omistautumisestaan ja kovasta työstään läpi vuoden. Intohimonne ja sisukkuutenne ovat olleet edistyksemme liikkeellepaneva voima. Yhdessä luotettujen kumppaneidemme kanssa odotamme innolla, että pääsemme jatkamaan tätä kehityskulkua ja tarttumaan uusiin mahdollisuuksiin vuonna 2026.

¹⁾<https://www.f-secure.com/en/partners/newsroom/f-secure-wins-ai-growth-initiative-of-the-year-at-ai-gala-2025-for-scam-image-scanner>

²⁾<https://www.f-secure.com/en/partners/newsroom/f-secure-earns-av-comparatives-fake-shops-detection-certification-for-second-straight-year>

Konsernin kehitys

Liikevaihto myyntikanavoittain

Milj. eur	10-12/2025	10-12/2024	Muutos, %	Valuutta-neutraali-muutos, %	1-12/2025	1-12/2024	Muutos, %	Valuutta-neutraali-muutos, %
Kumppanikanava	29,2	30,0	-2,6%	0,2%	119,0	118,2	0,6%	1,8%
Tietoturvapaketti	23,4	24,3	-3,7%	-1,7%	95,6	95,7	-0,2%	0,7%
Sulautettu tietoturva	5,8	5,7	1,8%	8,4%	23,4	22,5	4,0%	6,7%
Suoramyyntikanava	6,5	7,0	-7,8%	-7,5%	26,8	28,0	-4,5%	-4,5%
Yhteensä	35,7	37,0	-3,6%	-1,3%	145,7	146,3	-0,4%	0,6%

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 kokonaisvaltainen 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 tietoturva 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	10-12/2025	10-12/2024	Muutos, %	Valuutta-neutraali-muutos, %	1-12/2025	1-12/2024	Muutos, %	Valuutta-neutraali-muutos, %
Pohjoismaat	11,3	10,7	4,9 %	4,9 %	44,8	42,0	6,5 %	6,5 %
Muu Eurooppa	10,7	12,0	-10,7 %	-10,5 %	45,4	48,1	-5,6 %	-5,6 %
Pohjois-Amerikka	10,9	11,4	-4,6 %	1,1 %	44,3	45,5	-2,6 %	-0,1 %
Muu maailma	2,8	2,9	-1,7 %	5,6 %	11,3	10,6	6,0 %	8,4 %
Yhteensä	35,7	37,0	-3,6 %	-1,3 %	145,7	146,3	-0,4 %	0,6 %

Loka-joulukuu 2025

Liikevaihto

Vertailukelpoisilla valuuttakursseilla F-Securen liikevaihto laski -1,3 prosenttia. Raportoitu liikevaihto laski -3,6 prosenttia, ja oli 35,7 miljoonaa euroa (37,0 milj. eur). Saadut ennakot nousivat 16,6 % edelliseen vuosineljännekseen verrattuna. Kasvu johtui eräiden suurten kumppanisopimusten korkeasta laskutuksesta, ja erityisesti 9.12.2025 julkistettuun sopimukseen liittyvästä kertaluontoisesta (NRE) maksusta.

Kumppanikanava

Vertailukelpoisilla valuuttakursseilla kumppanikanavan liikevaihto oli vertailukauden tasolla (+0,2%). Raportoitu liikevaihto laski -2,6 prosenttia ja oli 29,2 miljoonaa euroa (30,0 milj. eur). Heikko Yhdysvaltain dollari vaikutti negatiivisesti kumppanikanavan liikevaihtoon Pohjois-Amerikassa.

Vertailukelpoisilla valuuttakursseilla **tietoturvapaketin** liikevaihto laski -1,7 prosenttia. Raportoitu liikevaihto laski -3,7 prosenttia ja oli 23,4 miljoonaa euroa (24,3 milj. eur). Total-konversio jatkui hyvänä. Keskimääräinen käyttäjäkohtainen liikevaihto (ARPU) kehittyi hyvin, poislukien tietyt hinnoittelumuutokset. Pohjoismaissa Ruotsi ja Suomi jatkoivat vahvaa kehitystä. DACH-maat¹⁾ ovat jatkaneet hyvää suoriutumista lukuun ottamatta Saksaa, jossa liikevaihto jatkaa laskua merkittävästi johtuen keskeisen kumppanin haasteista ydinliiketoiminnassaan. Kehitys Pohjois-Amerikassa oli heikkoa.

Vertailukelpoisilla valuuttakursseilla **sulautetun tietoturvan** liikevaihto kasvoi 8,4 prosenttia. Kasvua tuki hyvä kehitys Yhdysvalloissa, missä suurin osa liikevaihdosta tulee Sulautetusta tietoturvasta. Kasvu Japanissa jatkui, vaikkakin se oli neljännellä vuosineljänneksellä aiempia neljänneksiä alhaisempaa. Raportoitu liikevaihto kasvoi 1,8 prosenttia ja oli 5,8 miljoonaa euroa (5,7 milj. eur).

Suoramyyntikanava

Vertailukelpoisilla valuuttakursseilla suoramyyntikanavan liikevaihto laski -7,5 prosenttia, erityisesti Pohjois-Amerikan heikon kehityksen vuoksi. Raportoitu liikevaihto laski -7,8 prosenttia ja oli 6,5 miljoonaa euroa (7,0 milj. eur). Tilausten

uusimisaste oli korkea ja ARPU-kehitys hyvää. Käyttäjämäärä on kuitenkin laskussa alhaisena jatkuneiden maksulliseen asiakashankintaan tehtyjen panostusten vuoksi.

Bruttokate

Bruttokate laski odotettua pienempien volyymien sekä matalampikatteisen sulautetun tietoturvan suuremman osuuden vuoksi, ja oli 30,2 miljoonaa euroa (32,1 milj. eur) ja 84,6 % liikevaihdosta (86,7 %).

Liiketoiminnan muut kulut

Liiketoiminnan muut kulut ilman poistoja ja arvonalentumisia sekä vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä laskivat ja olivat -18,0 miljoonaa euroa (-20,1 milj. eur). Myynti- ja markkinointikulut olivat -8,3 miljoonaa euroa (-8,4 milj. eur). Tutkimus- ja kehityskulut (T&K) laskivat -2,5 miljoonaa euroa ja olivat -5,5 miljoonaa euroa (-7,9 milj. eur). T&K-aktiiviteetti kasvoi hieman, mutta T&K-hankkeiden korkeampien aktivointien seurauksena katsauskauden kulut laskivat. Hallinnon kulut kasvoivat 11,4 % ja olivat -4,2 miljoonaa euroa (-3,8 milj. eur) johtuen eräistä kertaluontoisista eristä vuosineljänneksellä.

Poistot ilman yrityshankinnassa syntyneitä aineettomien hyödykkeiden poistoja (PPA) kasvoivat viime vuosien korkeampien T&K-aktivointien takia, ja olivat -8,3 miljoonaa euroa (-8,4 milj. eur). Lookout-kuluttajatietoturvaliiketoiminnan PPA-poistot olivat -2,0 miljoonaa euroa (-2,0 milj. eur).

Kannattavuus

Oikaistu EBITA vuoden viimeisellä neljänneksellä oli 12,0 miljoonaa euroa ja 33,6 % liikevaihdosta (11,8 milj. eur, 31,8 %). Liikevoitto (EBIT) oli 8,2 miljoonaa euroa ja 23,0 % liikevaihdosta (6,7 milj. eur, 18,1 %). Vertailukaudella oli -1,7 miljoonaa euroa vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä, jotka olivat uudelleenjärjestelykuluja liittyen muutosneuvotteluihin.

¹⁾Saksa, Itävalta ja Sveitsi.

Tammi-joulukuu 2025

Liikevaihto

Vertailukelpoisilla valuuttakursseilla F-Securen liikevaihto kasvoi 0,6 prosenttia. Raportoitu liikevaihto pysyi edellisen vuoden tasolla (-0,4 %), ja oli 145,7 miljoonaa euroa (146,3 milj. eur).

Kumppanikanava

Vertailukelpoisilla valuuttakursseilla kumppanikanavan liikevaihto kasvoi 1,8 prosenttia. Raportoitu liikevaihto kasvoi 0,6 prosenttia ja oli 119,0 miljoonaa euroa (118,2 milj. eur). Heikko Yhdysvaltain dollari vaikutti negatiivisesti kumppanikanavan liikevaihtoon Pohjois-Amerikassa.

Vertailukelpoisilla valuuttakursseilla **tietoturvapaketin** liikevaihto kasvoi 0,7%. Raportoitu liikevaihto laski -0,2 prosenttia ja oli 95,6 miljoonaa euroa (95,7 milj. eur). Total-konversio jatkui hyvänä, ja keskimääräinen käyttäjäkohtainen liikevaihto (ARPU) kasvoi. Pohjoismaissa Ruotsi ja Suomi jatkoivat vahvaa kehitystä. Liiketoiminta DACH-maissa¹⁾ kehittyi hyvin lukuunottamatta Saksaa, jossa liikevaihto laski merkittävästi johtuen keskeisen kumppanin ydinliiketoiminnan jatkuvien haasteiden vuoksi. Kehitys Pohjois-Amerikassa oli heikkoa, osittain erään nykyisen asiakkaan matalamman hintatason vuoksi ja osittain vanhoja tuotteita käyttävien asiakkaiden vaatimattomammasta myynnistä johtuen.

Vertailukelpoisilla valuuttakursseilla **sulautetun tietoturvan** liikevaihto kasvoi 6,7%. Liiketoiminta Japanissa jatkui hyvänä, vaikkakin se oli neljännellä vuosineljänneksellä aiempia neljänneksiä heikompaa. Ensimmäisen vuosineljänneksen liikevaihtoa heikensi kertaluonteinen 0,3 miljoonan euron tuloutuksen ajoitukseen liittyvä oikaisu Japanissa. Kasvua tuki hyvä kehitys Yhdysvalloissa, missä suurin osa liikevaihdosta tulee Sulautetusta tietoturvasta. Raportoitu liikevaihto kasvoi 4,0 prosenttia ja oli 23,4 miljoonaa euroa (22,5 milj. eur).

Suoramyyntikanava

Suoramyyntikanavassa sekä raportoitu liikevaihto että vertailukelpoisilla valuuttakursseilla laskettu liikevaihto laski -4,5 prosenttia ja oli 26,8 miljoonaa euroa (28,0 milj. eur). Liikevaihdon lasku johtui erityisesti Pohjois-Amerikan heikosta kehityksestä. Tilausten uusimisaste oli korkea ja ARPU-kehitys hyvää.

¹⁾Saksa, Itävalta ja Sveitsi.

Käyttäjämäärät kuitenkin laskivat nykyisen strategian mukaisesti maksulliseen asiakashankintaan tehtyjen alhaisten panostusten vuoksi.

Bruttokate

Bruttokate laski ja oli 123,4 miljoonaa euroa (126,0 milj. eur) ja 84,7 % liikevaihdosta (86,2 %) odotettua pienempien volyymien sekä matalampikatteisen sulautetun tietoturvan suuremman osuuden vuoksi.

Liiketoiminnan muut kulut

Liiketoiminnan muut kulut ilman poistoja ja arvonalentumisia sekä vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat -72,3 miljoonaa euroa (-73,3 milj. eur). Myynti- ja markkinointikulut laskivat ja olivat -32,2 miljoonaa euroa (-33,4 milj. eur). Lasku johtui vähentyneestä aktiviteetista vähittäismyyntikumppaneiden kanssa, minkä ansiosta markkinointikulut laskivat. Tutkimus- ja kehityskulut (T&K) olivat -24,7 miljoonaa euroa (-25,4 milj. eur). T&K-aktiviteetti kasvoi hieman, mutta T&K-hankkeiden kasvaneiden aktivointien seurauksena katsauskauden kulut laskivat. Hallinnon kulut olivat -15,4 miljoonaa euroa (-14,5 milj. eur). Hallintokulut nousivat muutamien kertaluonteisten erien vuoksi.

Poistot ilman yrityshankinnassa syntyneitä aineettomien hyödykkeiden poistoja (PPA) kasvoivat parin viime vuoden korkeampien T&K-kulujen aktivointien vuoksi, ja olivat -8,5 miljoonaa euroa (-5,8 milj. eur). Lookout-kulutajatietoturvaliiketoiminnan PPA-poistot olivat -7,9 miljoonaa euroa (-7,8 milj. eur).

Kannattavuus

Oikaistu EBITA oli 50,3 miljoonaa euroa ja 34,5 % liikevaihdosta (52,2 milj. eur, 35,7 %). Liikevoitto (EBIT) oli 35,5 miljoonaa euroa ja 24,4 % liikevaihdosta (38,4 milj. eur, 26,3 %). Lasku johtui alhaisemmasta EBITA-tasosta ja aktivoitujen T&K-kulujen korkeammista poistoista. Vertailukaudella oli -1,4 miljoonaa euroa vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä, jotka olivat uudelleenjärjestelykuluja liittyen muutosneuvotteluihin.

Rahavirta, tase ja rahoitus

Milj. eur	10-12/2025	10-12/2024	Muutos, %	1-12/2025	1-12/2024	Muutos, %
Rahavarat				10,8	8,1	33,1 %
Pankkilainat, pitkäaikaiset				121,3	130,9	-7,3 %
Pankkilainat, lyhytaikaiset				30,0	38,0	-21,1 %
Korolliset saamiset				-	3,8	
Vuokrasopimusvelat, pitkäaikaiset				3,4	0,5	574,3 %
Vuokrasopimusvelat, lyhytaikaiset				1,7	0,7	140,0 %
Muut korolliset velat				-	5,3	
Rahoitustuotot	0,3	0,6	-51,8 %	1,3	1,7	-24,5 %
Rahoituskulut	-2,2	-3,0	-24,6 %	-9,3	-13,1	-29,3 %
Investoinnit	3,9	1,2	219,3 %	12,8	11,1	15,0 %
% liikevaihdosta	11,0 %	3,3 %		8,8 %	7,6 %	

Tammi–joulukuussa 2025 liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja oli 54,0 miljoonaa euroa (53,9 milj. eur). Liiketoiminnan rahavirta oli 43,6 miljoonaa euroa (38,8 milj. eur). Vuoden viimeisen vuosineljänneksen kassakonversio oli tavanomaisella tasolla verrattuna vahvaan vertailukauteen 74,2 % (99,4 %). Joulukuun lopussa rahavarat olivat 10,8 miljoonaa euroa (8,1 milj. eur).

Toisella vuosineljänneksellä 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. Konsernilla on 20 miljoonan euron valmiusluottolimiitti. Valmiusluotto oli nostamatta raportointipäivänä.

Joulukuun 2025 lopussa yhtiön nettovelka oli 145,6 miljoonaa euroa (163,6 milj. eur) ja nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen 2,8x. Kaikkiin konsernin lainasopimuksiin sisältyy neljännesvuosittain mitattava rahoituskovenantti, joka perustuu nettovelan ja käyttökateen väliseen suhteeseen. Konserni on täyttänyt nämä kovenanttiehdot raportointipäivänä. Omavaraisuusaste oli 21,5 % (17,4 %).

Taseen loppusumma joulukuun 2025 lopussa oli 261,1 miljoonaa euroa (270,6 milj. eur).

F-Securen lyhytaikaiset vuokrasopimusvelat 31.12.2025 olivat 1,7 miljoonaa euroa (0,7 milj. eur) ja pitkäaikaiset vuokrasopimusvelat 3,4 miljoonaa euroa (0,5 milj. eur). Vuokrasopimusvelat liittyvät toimistotilojen ja autojen vuokrasopimuksiin. Vuokrasopimusvelkojen kasvu liittyy uuteen vuokrasopimukseen pääkonttorin toimitiloista, mikä kirjattiin taseeseen käyttöoikeusomaisuuseräksi (4,0 milj.eur) ja vuokravelaksi heinäkuussa 2025 vuokratkauden alettua.

Loka-joulukuun 2025 investoinnit olivat 3,9 miljoonaa euroa (1,2 milj. eur) ja ne kohdistuivat pääosin teknologiaan.

Henkilöstö ja johto

Vuoden 2025 lopussa F-Securella oli 549 (529) työntekijää. F-Securen keskimääräinen henkilöstömäärä vuonna 2025 oli 526 (519) työntekijää.

F-Securen Johtoryhmä

Muutoksia F-Securen johtoryhmässä vuoden 2025 neljännen neljänneksen aikana:

Santeri Kangas nimitettiin yhtiön teknologiajohtajaksi (CTO) ja johtoryhmän jäseneksi 1.10.2025 alkaen.

18.12.2025 F-Secure kertoi talousjohtajan vaihtumisesta. F-Securen nykyinen talousjohtaja ja johtoryhmän jäsen **Sari Somerkallio** on päättänyt jättää yhtiön jatkaen työskentelyä F-Securella 30.4.2026 asti. **Robin Pulkkinen** nimitettiin yhtiön uudeksi talousjohtajaksi (CFO) ja johtoryhmän jäseneksi. Hän aloittaa tehtävässään viimeistään kesäkuussa 2026.

Katsauskauden jälkeen 13.1.2026, F-Secure kertoi uuden strategiajohtajan (CSO) nimityksestä. F-Securen liiketoiminnan kehitysjohtaja ja johtoryhmän jäsen **Antero Norkio** päätti jättää yhtiön. Hän oli yhtiön palveluksessa 30.1.2026 asti. **Jyrki Tulokas** nimitettiin F-Secure Oyj:n strategiajohtajaksi ja johtoryhmän jäseneksi. Hän aloitti tehtävässään 2.2.2026.

Johtoryhmän kokoonpano vuoden 2025 lopussa oli seuraava:

Timo Laaksonen	Toimitusjohtaja
Santeri Kangas	Teknologiajohtaja
Richard Larcombe	Markkinointijohtaja
Nina Lehto	Palvelujohtaja
Antero Norkio	Liiketoiminnan kehitysjohtaja (tammikuun 2026 loppuun asti)
Bruno Rodriguez	Myyntijohtaja
Sari Somerkallio	Talousjohtaja (huhtikuun 2026 loppuun asti)
Kaisa Tikka-Mustonen	Henkilöstöjohtaja
TL Viswanathan	Tuotejohtaja

Osakkeet ja osakkeenomistajat

Joulukuun 2025 lopussa F-Securen rekisteröity osakepääoma oli 80 000 euroa ja yhtiöllä oli 174 707 070 täysin maksettua osaketta.

F-Securella on yksi osakelaji ja yhtiön osakkeet kuuluvat arvo-osuusjärjestelmään. Joulukuun 2025 viimeisen kaupankäyntipäivän päätöskurssi oli 1,93 euroa. Vuoden 2025 korkein kaupantekokurssi oli 2,03 euroa ja alin 1,59 euroa. Osakkeen kaupankäyntivolyymilla painotettu keskihinta oli 1,73 euroa. Osakkeen kokonaisvaihto vuonna 2025 oli 79,9 miljoonaa euroa ja kaupankäynnin volyymi 46,1 miljoonaa osaketta. Yhtiön markkina-arvo vuoden 2025 lopussa oli 338 miljoonaa euroa.

Vuoden 2025 lopussa F-Securella oli 35 317 osakkeenomistajaa, mukaan lukien hallintarekisterit (10). F-Secure Oyj:n osakkeenomistajaluettelo perustuu Euroclear Finland Oy:n antamiin tietoihin.

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

Hallitus päätti suunnatusta maksuttomasta osakeannista henkilöstön osakesäästöohjelmaan osallistuville työntekijöille

F-Securen hallitus päätti 23.9.2025 varsinaisen yhtiökokouksen 14.2025 antaman valtuutuksen nojalla suunnatusta maksuttomasta osakeannista henkilöstön osakesäästöohjelmaan osallistuville. Osakeannissa annetaan osakkeenomistajien merkintätuoikeudesta poiketen vastikkeetta yhteensä enintään 33 905 yhtiön uutta osaketta henkilöstön osakesäästöohjelman ohjelmakauden 2022–2025 osallistujille.

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.

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.

Taseen osoittaman voiton käyttäminen ja osingonmaksu

Yhtiökokous päätti, että 31.12.2024 päättyneeltä tilikaudelta vahvistettavan taseen perusteella maksetaan osinkoa 0,04 euroa osakkeelta. Osinko maksettiin kahdessa erässä seuraavasti: Osingon ensimmäinen erä 0,02 euroa osakkeelta maksettiin osakkeenomistajille 10.4.2025 ja toinen erä 0,02 euroa osakkeelta maksettiin osakkeenomistajille 14.10.2025.

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä

F-Secure julkaisee erillisen selvityksen hallinto- ja ohjausjärjestelmästä (Corporate Governance) sekä palkitsemisraportin vuodelta 2025 suomalaisten listayhtiöiden hallinnointikoodin suositusten mukaisesti. Selvitys kattaa myös muita keskeisiä hallinnoinnin osa-alueita. Dokumentit ovat saatavilla F-Securen verkkosivuilla osana 23.2.2026 alkavalla viikolla (viikko 9) julkaistavaa vuosikertomusta.

Konsernikestävyysraportti

F-Secure julkaisee EU:n kestävyysraportointidirektiivin, CSRD (Corporate Sustainability Reporting Directive), mukaisen konsernikestävyysraportin osana hallituksen toimintakertomusta viikolla 9.

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 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 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 kyberturvallisuustyöympäristössä, 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, mukaan lukien tehokas ja erottuva innovaatiostrategia.

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, johtaa sopimusseuraamuksiin tai viranomaisakkoihin, vahingonkorvausvaatimuksiin 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 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 palvelutasosopimuksiin liittyville vaatimuksille ("palvelutasosakat") 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 ja hyödyntämässä tekoälyn ominaisuuksia tarjonnassaan ja liiketoiminnoissaan. Yhtiön strategisten painopisteiden, rakenteen ja prosessien muutosten voimaantulo voi viedä aikaa. Lisäksi näillä strategisilla investoinneilla ja muutoksilla voi ainakin aluksi olla negatiivinen vaikutus yhtiön tuotekehityssuunnitelmaan ja sen toimintaan. 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 loukkauskanteita, 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 viranomaisen 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 Lookout Lifen yritysoston ja WithSecuren jakautumisen 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 translaatoriskille, 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 ennen aikaiseen erääntymiseen. Markkinakorkojen muutoksilla on vaikutus F-Securen korkokuluihin.

Merkittävät tapahtumat katsauskaudella

Santeri Kangas nimitettiin yhtiön teknologiajohtajaksi (CTO) ja johtoryhmän jäseneksi 1.10.2025 alkaen.

20.11.2025 F-Secure kertoi neuvottelevansa merkittäväsätä strategista kumppanuussopimuksesta johtavan viestintäpalveluntarjoajan kanssa. Neuvottelut ovat käynnissä, ja yhtiö julkaisee tarkempia tietoja sisältävän tiedotteen sitten kun sopimus on allekirjoitettu. Lanseerauksen odotetaan tapahtuvan vuoden 2026 toisella neljänneksellä.

18.12.2025 F-Secure kertoi talousjohtajan ja johtoryhmän jäsenen **Sari Somerkallion** jättävän yhtiön, jatkaen työskentelyä F-Securella 30.4.2026 asti. **Robin Pulkkinen** nimitettiin yhtiön uudeksi talousjohtajaksi (CFO) ja johtoryhmän jäseneksi. Hän aloittaa tehtävässään viimeistään kesäkuussa 2026.

Katsauskauden jälkeiset merkittävät tapahtumat

Katsauskauden jälkeen 13.1.2026, F-Secure kertoi uuden strategiajohtajan (CSO) nimityksestä. F-Securen liiketoiminnan kehitysjohtaja ja johtoryhmän jäsen **Antero Norkio** päätti jättää yhtiön. Hän oli yhtiön palveluksessa 30.1.2026 asti. **Jyrki Tulokas** nimitettiin F-Secure Oyj:n strategiajohtajaksi ja johtoryhmän jäseneksi. Hän aloitti tehtävässään 2.2.2026.

F-Securen hallituksen henkilöstö- ja nimitysvaliokunta antoi 4.2.2026 ehdotuksensa 25.3.2026 pidettävälle varsinaiselle yhtiökokoukselle hallituksen kokoonpanoksi ja hallituspalkkioiksi. Hallituksen henkilöstö- ja nimitysvaliokunta ehdottaa, että hallitus koostuu yhteensä seitsemästä (7) jäsenestä, ja että seuraavat henkilöt valitaan hallituksen jäseniksi toimikaudeksi, joka päättyy vuoden 2027 varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Hallituksen jäseniksi ehdotetaan valittavaksi uudelleen Alessandro Adriani, Roxana Diaconescu, Pertti Ervi, Cornelia Schaecker, Petra Teräsaho ja Tommi Uitto. Henkilöstö- ja nimitysvaliokunta ehdottaa F-Securen henkilöstön edustajaksi Wilhelm Lampteyta.

Henkilöstö- ja nimitysvaliokunta ehdottaa yhtiökokouksessa valittaville hallituksen jäsenille maksettavaksi seuraavat vuosipalkkiot: hallituksen puheenjohtajalle 80 000 euroa, kullekin yhtiön ulkopuoliselle hallituksen jäsenelle 38 000 euroa, jäsenille, jotka ovat työsuhteessa F-Secureen 12 667 euroa, tarkastusvaliokunnan puheenjohtajalle lisäksi 10 000 euroa, henkilöstö- ja nimitysvaliokunnan puheenjohtajalle lisäksi 4 000 euroa sekä valiokuntien jäsenille lisäksi 2 000 euroa. Ehdotetut vuosi- ja valiokuntapalkkiot vastaavat hallituksen nykyisiä palkkioita. Lisäksi henkilöstö- ja nimitysvaliokunta ehdottaa, että palkkioista noin 40 prosenttia maksetaan markkinoilta hankittavina yhtiön osakkeina tai käyttäen yhtiön hallussa olevia omia osakkeita.

Hallituksen esitys voittovarojen käytöstä

Yhtiön voitonjakopolitiikan mukaan F-Securen tavoitteena on maksaa vuosittain nettotuloksestaan noin tai yli 50 prosenttia osinkona. Osingon suuruutta voidaan mukauttaa velkaantuneisuusasteen ollessa tavoitetasoa (2,5x) korkeampi. F-Secure Oyj:n jakokelpoiset varat 31.12.2025 olivat 15,2 miljoonaa euroa. Velkaantuneisuusasteen (2,8x) ollessa tavoitetasoa korkeampi hallitus ehdottaa vuoden 2026 varsinaiselle yhtiökokoukselle, että osinkoa jaetaan 0,04 euroa osakkeelta. Tammi-joulukuun 2025 osakekohtainen tulos (EPS) oli 0,13 euroa ja ehdotettu osinko on 31,2 prosenttia yhtiön nettotuloksesta. Osinko ehdotetaan maksettavaksi kahdessa erässä.

Yhtiön taloudellisessa asemassa ei ole tilikauden päättymisen jälkeen tapahtunut olennaisia muutoksia.

F-Securen varsinainen yhtiökokous 2026

F-Secure Oyj:n varsinainen yhtiökokous on suunniteltu järjestettäväksi keskiviikkona 25.3.2026. F-Securen hallitus kutsuu yhtiökokouksen koolle erikseen pörssitiedotteella.

Taloudellinen kalenteri vuonna 2026

F-Secure Oyj julkaisee taloudelliset katsauksensa vuonna 2026 seuraavasti:

- Vuosikatsaus vuodelta 2025 viikolla 9 (23.2.2026 alkavalla viikolla)
- Osavuosikatsaus, tammi-maaliskuu 2026 keskiviikkona 29.4.2026
- Puolivuosikatsaus, tammi-kesäkuu 2026 perjantaina 17.7.2026
- Osavuosikatsaus, tammi-syyskuu 2026 keskiviikkona 28.10.2026

Raportit ovat saatavilla yhtiön verkkosivuilla osoitteessa <https://investors.f-secure.com/fi> heti julkistamisen jälkeen. Kaikki raportit julkaistaan suomeksi ja englanniksi.

Helsinki, 5.2.2026
F-Secure Oyj
Hallitus

Tuloslaskelma

Tuhatta euroa	10-12/2025	10-12/2024	Muutos %	1-12/2025	1-12/2024	Muutos %
Liikevaihto	35 700	37 040	-3,6 %	145 739	146 258	-0,4 %
Myytyjä suoritteita vastaavat kulut	-5 515	-4 943	11,6 %	-22 348	-20 243	10,4 %
Bruttokate	30 185	32 097	-6,0 %	123 391	126 015	-2,1 %
Liiketoiminnan muut tuotot	231	112	106,2 %	771	751	2,7 %
Myynnin ja markkinoinnin kulut	-8 745	-8 711	0,4 %	-33 738	-34 591	-2,5 %
Tutkimuksen ja tuotekehityksen kulut	-7 018	-9 184	-23,6 %	-30 934	-29 275	5,7 %
Hallinnon kulut ¹⁾	-6 428	-7 594	-15,4 %	-23 953	-24 478	-2,1 %
Liiketulos	8 225	6 720	22,4 %	35 538	38 422	-7,5 %
Rahoitustuotot	274	570	-51,8 %	1 295	1 714	-24,5 %
Rahoituskulut	-2 237	-2 968	-24,6 %	-9 285	-13 124	-29,3 %
Tulos ennen veroja	6 262	4 322	44,9 %	27 548	27 011	2,0 %
Tuloverot	-1 064	-913	16,4 %	-5 178	-5 944	-12,9 %
Tilikauden tulos	5 199	3 408	52,5 %	22 370	21 067	6,2 %
Muut laajan tuloksen erät						
Ulkomaisiin yksikköihin liittyvät muuntoerot	-134	4 545	-102,9 %	-7 468	4 047	-284,5 %
Tilikauden laaja tulos yhteensä (emoyhtiön osakkeenomistajille)	5 065	7 954	-36,3 %	14 902	25 114	-40,7 %

¹⁾ Uudelleenjärjestelyihin liittyvät erät nostivat hallinnon kuluja 1,7 miljoonaa Q4/2024. Uudelleenjärjestelyihin liittyvät erät laskivat hallinnon kuluja 0,1 miljoonaa euroa 1-12/2025 ja kasvattivat hallinnon kuluja 1,4 miljoonaa euroa kaudella 1-12/2024.

Osakekohtainen tulos	10-12/2025	10-12/2024	Muutos %	1-12/2025	1-12/2024	Muutos %
Osakekohtainen tulos, laimentamaton ja laimennettu, eur	0,03	0,02	52,5 %	0,13	0,12	6,2 %

Tase

Tuhatta euroa	31.12.2025	31.12.2024
Varat		
Aineelliset hyödykkeet	967	326
Käyttöoikeusomaisuuserät	4 825	1 200
Aineettomat hyödykkeet	119 443	125 736
Liikearvo	87 029	89 783
Laskennalliset verosaamiset	187	58
Muut pitkäaikaiset saamiset	590	223
Pitkäaikaiset varat yhteensä	213 040	217 327
Vaihto-omaisuus	20	29
Jaksotettu liikevaihto	2 435	3 333
Myyntisaamiset ja muut saamiset	33 980	37 049
Korolliset saamiset	-	3 757
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuvat verosaamiset	861	968
Rahat ja pankkisaamiset	10 771	8 095
Lyhytaikaiset varat yhteensä	48 067	53 231
Yhteensä	261 106	270 558

Tuhatta euroa	31.12.2025	31.12.2024
Oma pääoma ja velat		
Oma pääoma	56 017	47 018
Korolliset velat, pitkäaikaiset	124 691	131 431
Laskennalliset verovelat	5 873	3 584
Saadut ennakot, pitkäaikaiset	5 940	6 398
Muut velat	13	45
Pitkäaikaiset velat yhteensä	136 517	141 459
Korolliset velat, lyhytaikaiset	31 710	44 046
Ostovelat ja muut velat	14 720	14 142
Varaukset	640	1 427
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat	435	387
Saadut ennakot, lyhytaikaiset	21 068	22 079
Lyhytaikaiset velat yhteensä	68 573	82 081
Yhteensä	261 106	270 558

Rahavirtalaskelma

Tuhatta euroa	10-12/2025	10-12/2024	1-12/2025	1-12/2024
Liiketoiminnan rahavirta				
Tilikauden tulos	5 199	3 408	22 370	21 067
Oikaisut	7 943	8 764	29 694	32 110
Rahavirta ennen käyttö pääoman muutosta	13 142	12 173	52 064	53 178
Käyttö pääoman muutos	703	-270	1 943	1 006
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	13 846	11 903	54 007	53 872
Nettorahoituserät ja verot	-2 277	-2 817	-10 438	-15 055
Liiketoiminnan rahavirta	11 568	9 086	43 569	38 817
Investointien rahavirta				
Nettoinvestoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-3 920	-1 228	-12 772	-11 109
Investoinnit vähennettynä hankintahetken rahavaroilla	-	-	-	-132
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	-1	-0	-3	1
Investointien rahavirta	-3 922	-1 228	-12 775	-11 240
Rahoituksen rahavirta				
Vuokrasopimusvelkojen takaisinmaksut	-390	-312	-1 227	-1 174
Korollisten velkojen takaisinmaksut	-15 000	-15 000	-50 334	-30 000
Korollisten pitkäaikaisten velkojen kasvu	-	-	35 000	-
Lyhytaikaisten korollisten velkojen muutos	-	8 000	-8 000	8 000
Korollisten saamisten vähennys	-	-	3 757	-
Maksetut osingot	-3 493	-6 114	-6 987	-12 227
Rahoituksen rahavirta	-18 883	-13 426	-27 790	-35 401
Rahavarojen muutos	-11 236	-5 568	3 003	-7 824
Rahavarat tilikauden alussa	22 056	13 536	8 095	15 867
Valuuttakurssien muutosten vaikutus	-49	127	-327	52
Rahavarat tilikauden lopussa	10 771	8 095	10 771	8 095

Oman pääoman muutokset

Tuhatta euroa	Osake- pääoma	SVOP	Kertyneet voittovarot	Muuntoerot	Yhteensä
Oma pääoma 31.12.2023	80	9 590	25 485	-2 070	33 086
Tilikauden laaja tulos			21 067	4 047	25 114
Tilikauden laaja tulos yhteensä			21 067	4 047	25 114
Osakeperusteisten maksujen kustannus			1 045		1 045
Osingot			-12 227		-12 227
Oma pääoma 31.12.2024	80	9 590	35 371	1 977	47 018
Oma pääoma 31.12.2024	80	9 590	35 371	1 977	47 018
Tilikauden laaja tulos			22 370	-7 468	14 902
Tilikauden laaja tulos yhteensä			22 370	-7 468	14 902
Osakeperusteisten maksujen kustannus			1 083		1 083
Osingot			-6 987		-6 987
Oma pääoma 31.12.2025	80	9 590	51 837	-5 491	56 017

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 esitettyä 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		Keskiarssit	
	31.12.2025	31.12.2024	1-12/2025	1-12/2024
USD	1,1750	1,0389	1,1200	1,0863
GBP	0,8726	0,8292	0,8531	0,8483
JPY	184,09	163,06	167,76	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)	31.12.2025	31.12.2024
USD	-0.6/+0.7	-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)	31.12.2025	31.12.2024
USD	-6.6/+5.4	-7.0/+5.7

2. Liikevaihto

Myyntituottojen jaottelu

Ulkoinen liikevaihto

Myyntikanavan mukaan	10-12/2025	10-12/2024	1-12/2025	1-12/2024
Kumppanikanava	29 250	30 044	118 975	118 237
Tietoturvapaketti	23 408	24 304	95 569	95 734
Sulautettu tietoturva	5 841	5 740	23 406	22 503
Suoramyyntikanava (verkkokauppa)	6 451	6 996	26 764	28 021
Yhteensä	35 700	37 040	145 739	146 258

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 kokonaisvaltainen 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.

Maantieteellisen alueen mukaan	10-12/2025	10-12/2024	1-12/2025	1-12/2024
Pohjoismaat	11 254	10 728	44 756	42 019
Muu Eurooppa	10 747	12 035	45 403	48 099
Pohjois-Amerikka	10 861	11 390	44 317	45 518
Muu maailma	2 838	2 887	11 263	10 621
Yhteensä	35 700	37 040	145 739	146 258

3. Liikearvo, käyttöomaisuuserät, aineelliset ja aineettomat hyödykkeet

Tuhatta euroa	1-12/2025	1-12/2024
Kirjanpitoarvo kauden alussa	217 046	215 157
Lisäykset	17 799	12 351
Vähennykset	-46	-74
Tilikauden poistot	-16 343	-13 668
Muuntoero	-6 193	3 280
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	212 263	217 046

Tuhatta euroa	10-12/2025	10-12/2024	1-12/2025	1-12/2024
Toimintokohtaiset poistot				
Myynti ja markkinointi	443	302	1 533	1 213
Tuotekehitys	1 545	1 250	6 243	3 882
Hallinto	2 231	2 153	8 668	8 525
Yhteensä	4 220	3 705	16 443	13 621

Tuhatta euroa	10-12/2025	10-12/2024	1-12/2025	1-12/2024
Aineettomien hyödykkeiden poistot	3 773	3 382	14 849	12 389
Aineellisten hyödykkeiden poistot	447	322	1 595	1 232
Yhteensä	4 220	3 705	16 443	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	
31.12.2025			
Rahat ja pankkisaamiset	10 771		10 771
Myyntisaamiset	25 594		25 594
Pankkilainat		151 336	151 336
Ostovelat		2 530	2 530
Vuokraelat		5 065	5 065
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 kuluttajatietoturvaliiketoiminnan yritysosto vuonna 2023 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 valmiusluottolimitistä, jota käytetään konsernin yleisiin rahoitustarpeisiin. Molempien lainojen maturiteetti

on viisi vuotta, sillä F-Secure on käyttänyt lainan jatko-optiot ja lainat erääntyvät vuonna 2028. Lainojen korkoprosentti on vaihtuva. Toisella vuosineljänneksellä F-Secure maksoi olemassa olevaa lainaa 15 miljoonan lyhennyserän sekä ylimääräisen 15 miljoonan lyhennyserän. Valmiusluotto on nostamatta raportointipäivänä.

Toisen vuosineljänneksen 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 pitääkseen 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 31.12.2025 toimistotilojen ja autojen vuokrasopimuksiin. Vuokrasopimusvelkojen kasvu liittyy uuteen vuokrasopimukseen pääkonttorin toimitiloista, mikä kirjattiin taseeseen käyttöoikeusomaisuuseräksi ja vuokraelaksi heinäkuussa 2025 vuokrakauden alettua.

Rahoitusvelat

Rahoitusvelkojen takaisinmaksuaikataulu	Erääntyvä alle 12 kk	Erääntyvä yli 12 kk	Yhteensä	Tasearvo
Pankkilainat	30 000	122 000	152 000	151 336
Vuokraelat	1 791	3 716	5 507	5 065
Yhteensä	31 791	125 716	157 507	156 401

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

Avainluvut ja vaihtoehtoiset tunnusluvut

Tuloslaskelma kvartaaleittain

Tuhatta euroa	10-12/2025	7-9/2025	4-6/2025	1-3/2025	10-12/2024
Liikevaihto	35 700	36 056	36 880	37 103	37 040
Myytyjä suoritteita vastaavat kulut	- 5 515	- 5 817	- 5 589	- 5 427	- 4 943
Bruttokate	30 185	30 239	31 291	31 676	32 097
Liiketoiminnan muut tuotot	231	196	225	120	112
Myynnin ja markkinoinnin kulut	- 8 745	- 7 486	- 9 057	- 8 450	- 8 711
Tuotekehityksen kulut	- 7 018	- 7 714	- 8 109	- 8 093	- 9 184
Hallinnon kulut	- 6 428	- 5 544	- 6 115	- 5 866	- 7 594
Liikevoitto (EBIT)	8 225	9 691	8 235	9 387	6 720
Rahoitustuotot, netto	- 1 963	- 1 814	- 2 169	- 2 044	- 2 398
Tulos ennen veroja	6 262	7 877	6 066	7 343	4 322
Tuloverot	- 1 064	- 1 657	- 991	- 1 466	- 913
Tilikauden tulos	5 199	6 220	5 074	5 877	3 408

Avainluvut

Tuhatta euroa	10-12/2025	7-9/2025	4-6/2025	1-3/2025	10-12/2024
Liikevaihto	35 700	36 056	36 880	37 103	37 040
Liikevaihdon kasvu, %	-3,6 %	-0,8 %	1,1 %	2,0 %	0,4 %
Vertailukelpoinen kasvu ilman valuuttakurssien vaikutusta, %	-1,3 %	1,3 %	1,9 %	0,5 %	0,9 %
EBITA	11 998	13 327	11 894	13 168	10 102
% liikevaihdosta	33,6 %	37,0 %	32,3 %	35,5 %	27,3 %
Oikaistu EBITA	11 998	13 327	11 860	13 127	11 775
% liikevaihdosta	33,6 %	37,0 %	32,2 %	35,4 %	31,8 %
Liikevoitto (EBIT)	8 225	9 691	8 235	9 387	6 720
% liikevaihdosta	23,0 %	26,9 %	22,3 %	25,3 %	18,1 %
Tilikauden tulos	5 199	6 220	5 074	5 877	3 408
% liikevaihdosta	14,6 %	17,3 %	13,8 %	15,8 %	9,2 %
Osakekohtainen tulos, eur ¹⁾	0,03	0,04	0,03	0,03	0,02
Osakekohtainen tulos, ilman yrityshankinnassa syntyneiden aineettomien hyödykkeiden poistoja, eur ¹⁾	0,04	0,04	0,04	0,04	0,03
Tuotekehityksen kulut	7 018	7 714	8 109	8 093	9 184
% liikevaihdosta	19,7 %	21,4 %	22,0 %	21,8 %	24,8 %
Investoinnit	3 920	3 348	2 808	2 695	1 228
% liikevaihdosta	11,0 %	9,3 %	7,6 %	7,3 %	3,3 %
Saadut ennakot	27 008	23 166	24 718	27 235	28 477
Liiketoiminnan rahavirta	11 568	11 567	10 752	9 681	9 086
Nettovelka (+)/nettokäteisvarat(-)	145 630	149 241	152 907	157 119	163 625
Nettovelka/oikaistu käyttökate (EBITDA)	2,8	2,9	2,9	2,9	3,1
Omavaraisuusaste, %	21,5 %	18,7 %	17,0 %	19,1 %	17,4 %
Oma pääoma/osake (EUR)	0,32	0,29	0,25	0,29	0,27
P/E-luku	16,2	11,9	16,5	13,0	22,9
Nettovelkaantumisaste, %	260,0 %	294,7 %	345,2 %	317,9 %	356,0 %
Kassakonversio, %	74,2 %	77,7 %	89,9 %	75,5 %	99,4 %
Henkilöstö kauden lopussa	549	532	530	506	529

¹⁾ Perustuu osakkeiden keskimääräiseen kappalemäärään raportointikaudella.

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	10-12/2025	10-12/2024	1-12/2025	1-12/2024
Oikaistu käyttökate (EBITDA)	12 445	12 098	51 907	53 480
Oikaisut käyttökatteeseen				
Uudelleenjärjestelyyn liittyvät erät	-	- 1 673	75	- 1 438
Käyttökate (EBITDA)	12 445	10 425	51 982	52 042
Poistot ja arvonalentumiset	- 4 220	- 3 705	- 16 443	- 13 621
Liikevoitto	8 225	6 720	35 538	38 422
Oikaistu EBITA	11 998	11 775	50 312	52 248
Oikaisut EBITAan				
Uudelleenjärjestelyyn liittyvät erät	-	- 1 673	75	- 1 438
EBITA	11 998	10 102	50 387	50 810
Aineettomien hyödykkeiden poistot	- 1 725	- 1 416	- 6 930	- 4 573
Yrityshankinnassa syntyneiden aineettomien hyödykkeiden poistot	- 2 048	- 1 966	- 7 919	- 7 816
Liikevoitto	8 225	6 720	35 538	38 422

Oikaisujen luokittelu liiketoiminnan muiden kulujen osalta

Tuhatta euroa	10-12/2025	10-12/2024	1-12/2025	1-12/2024
Liiketoiminnan muut kulut				
Myynnin ja markkinoinnin kulut	- 8 745	- 8 711	- 33 738	- 34 591
Tutkimuksen ja tuotekehityksen kulut	- 7 018	- 9 184	- 30 934	- 29 275
Hallinnon kulut	- 6 428	- 7 594	- 23 953	- 24 478
Yhteensä	- 22 191	- 25 489	- 88 625	- 88 344
Toimintokohtaiset poistot				
Myynnin ja markkinoinnin kulut	- 443	- 302	- 1 533	- 1 213
Tutkimuksen ja tuotekehityksen kulut	- 1 545	- 1 250	- 6 243	- 3 882
Hallinnon kulut	- 2 231	- 2 153	- 8 668	- 8 525
Yhteensä	- 4 220	- 3 705	- 16 443	- 13 621
Toimintokohtaiset vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät				
Hallinnon kulut	- 6 428	- 7 594	- 23 953	- 24 478
Uudelleenjärjestelyyn liittyvät erät	-	1 673	- 75	1 438
Yrityshankinnassa syntyneiden aineettomien hyödykkeiden poistot (PPA)	2 048	1 966	7 919	7 816
Hallinnon kulut ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ja PPA-poistoja	- 4 380	- 3 955	- 16 109	- 15 224
Liiketoiminnan muut kulut ilman poistoja ja vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä				
Myynnin ja markkinoinnin kulut	- 8 302	- 8 409	- 32 206	- 33 377
Tutkimuksen ja tuotekehityksen kulut	- 5 473	- 7 934	- 24 691	- 25 393
Hallinnon kulut	- 4 196	- 3 768	- 15 359	- 14 515
Yhteensä	- 17 971	- 20 111	- 72 256	- 73 286

Tunnuslukujen laskentakaavat

Tunnusluku	Määritelmä	Tunnusluku	Määritelmä
Valuuttaneutraali liikevaihdon kasvu	$((\text{Kuluvan kauden liikevaihto oikaistuna edellisen vuoden kursssein} - \text{Vertailukauden liikevaihto}) / \text{Vertailukauden liikevaihto}) \times 100$	Nettovelka	Korolliset velat - korolliset saamiset - rahavarat
Käyttökate (EBITDA)	Liikevoitto + poistot ja arvonalentumiset	Nettovelka/Oikaistu käyttökate (EBITDA)	Nettovelka/Oikaistu käyttökate (EBITDA) viimeiseltä 12 kuukaudelta
EBITA	Liikevoitto + aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset	Omavaraisuusaste, %	Oma pääoma / Taseen loppusumma
Liikevoitto (EBIT)	Tulos ennen veroja ja nettorahoituseriä	Nettovelkaantumisaste, %	(Korolliset velat - rahavarat) / Oma pääoma
Oikaistu käyttökate (EBITDA)	Käyttökate ennen vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä	Kassakonversio, %	(Oikaistu käyttökate (EBITDA) - Investoinnit -/+ Käyttöpääoman muutos) / Oikaistu käyttökate (EBITDA)
Oikaistu EBITA	EBITA ennen vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä	Tulos / osake, euroa	Emoyhtiön omistajille kuuluva tiikauden tulos / Ulkona olevien osakkeiden keskimääräinen lukumäärä
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä	Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät normaalin liiketoiminnan ulkopuolisiin eriin, kuten uudelleenjärjestelyyn	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
Liiketoiminnan muut kulut	Myynnin ja markkinoinnin, tutkimuksen ja tuotekehityksen sekä hallinnon kulut	Oma pääoma / osake, euroa	Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma / Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä kauden päättyessä
Investoinnit	Vastaa Yhdistellyn rahavirtalaskelman erää Nettoinvestoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	P/E luku	Osakkeen päätöskurssi kauden lopussa / tulos/ osake (annualisoitu)
Liiketoiminnan rahavirta	Vastaa Yhdistellyn rahavirtalaskelman erää Liiketoiminnan rahavirta		



F-Secure Oyj

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