



Osavuosi- katsaus

1.1. - 30.9.2026

Kiihtyvää kasvua sulautetun tietoturvan ansiosta

Keskeiset tapahtumat heinä–syyskuussa 2026

- Vertailukelpoisilla valuuttakursseilla liikevaihto kasvoi 12,4 prosenttia. Raportoitu liikevaihto kasvoi 12,2 prosenttia 40,5 miljoonaan euroon (36,1 milj. eur). Liikevaihdon kasvu perustui sulautetun tietoturvan vahvana jatkuneeseen kehitykseen.
 - Vertailukelpoisilla valuuttakursseilla kumppanikanavan liikevaihto kasvoi 15,8 prosenttia. Raportoitu liikevaihto kasvoi 15,6 prosenttia 34,1 miljoonaan euroon (29,5 milj. eur).
 - Vertailukelpoisilla valuuttakursseilla suoramyyntikanavan liikevaihto laski -2,9 prosenttia. Raportoitu liikevaihto laski -2,9 prosenttia 6,4 miljoonaan euroon (6,6 milj. eur).
- Oikaistu EBITA oli 13,6 miljoonaa euroa (13,3 milj. eur) ollen 33,6 prosenttia liikevaihdosta (37,0 %). Euromääräinen kasvu johtui liikevaihdon kasvusta. Marginaalin muutos johtui suunnitelluista panostuksista sulautetun tietoturvan portfolioon sekä Tier 1 -palvelukyvykkyyksiin.
- Tier 1 -kumppani ilmaisi, ettei se aio jatkaa sopimustaan F-Securen kanssa maaliskuun 2027 jälkeen. Vuonna 2025 sopimukseen perustuva liikevaihto oli noin 16 miljoonaa euroa. Sopimus tuottaa liikevaihtoa normaalisti maaliskuun 2027 loppuun asti.
- Tier 1 -kumppanin sopimuksen mahdollinen päättymisen johti sopimukseen liittyvien aktivoitujen kehittämismenojen -2,1 miljoonan euron arvonalentumiseen.
- Osakekohtainen tulos laski 0,02 euroon (0,04 eur).
- Liiketoiminnan rahavirta oli 9,1 miljoonaa euroa (11,6 milj. eur).
- 1.10.2026 tiedotettiin uudesta suunnitellusta toimintamallista ja muutosneuvotteluiden alkamisesta. Muutoksen tavoitteena on, että F-Secure pystyy vastaamaan nopeammin asiakkaiden muuttuviin tarpeisiin tekoälyn muokatessa markkinaa, suuntaamaan investointeja entistä enemmän kasvuvaiheen tuotteisiin ja uusiin asiakassegmentteihin sekä vahvistamaan kannattavuuttaan edelleen.

Keskeiset tapahtumat tammi–syyskuussa 2026

- Vertailukelpoisilla valuuttakursseilla liikevaihto kasvoi 8,1 prosenttia. Raportoitu liikevaihto kasvoi 6,0 prosenttia 116,6 miljoonaan euroon (110,0 milj. eur). Kasvu oli sulautetun tietoturvan vahvan kehityksen ansiota.
 - Vertailukelpoisilla valuuttakursseilla kumppanikanavan liikevaihto kasvoi 11,2 prosenttia. Raportoitu liikevaihto kasvoi 8,6 prosenttia 97,4 miljoonaan euroon (89,7 milj. eur).
 - Vertailukelpoisilla valuuttakursseilla suoramyyntikanavan liikevaihto laski -5,3 prosenttia. Raportoitu liikevaihto laski -5,3 prosenttia 19,2 miljoonaan euroon (20,3 milj. eur).
- Oikaistu EBITA oli 36,2 miljoonaa euroa (38,3 milj. eur) ollen 31,0 prosenttia liikevaihdosta (34,8 %). Lasku johtui suunnitelluista panostuksista sulautetun tietoturvan portfolioon ja Tier 1 -palvelukyvykkyyksiin sekä valuuttakurssin vaikutuksesta.
- Vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä oli yhteensä -1,7 miljoonaa euroa (0,1 milj. eur). Ne koostuivat myynti- ja palveluorganisaation uudelleenjärjestelyyn liittyvistä kuluista. Lisäksi Tier 1 -kumppanin sopimuksen mahdollinen päättymisen johti sopimukseen liittyvien aktivoitujen kehittämismenojen -2,1 miljoonan euron arvonalentumiseen.
- Osakekohtainen tulos laski 0,06 euroon (0,10 eur).
- Liiketoiminnan rahavirta oli 22,5 miljoonaa euroa (32,0 milj. eur). Liiketoiminnan rahavirtaan vaikutti nettokäyttöpääoman kasvu, joka johtui pääosin korkeamman liikevaihdon myötä kasvaneista myyntisaamisista. Rahavirta alkoi elpyä, kun toisella neljänneksellä tilapäisen maksuviiveen vuoksi kasvaneet myyntisaamiset alkoivat purkautua. Valtaosa niistä maksettiin kolmannen vuosineljänneksen aikana.
- Nettovelka laski 137,7 miljoonaan euroon (149,2 milj. eur) ja nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen oli 2,8x (31.12.2025: 2,8x).

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

Näkymät vuodelle 2026

Täsmennetty 28.10.2026

Kasvu: Konsernin liikevaihdon kasvun arvioidaan olevan 8–11 % (aiemmin: 7-12 %) vertailukelpoisilla valuuttakursseilla vuonna 2026.

Kannattavuus: Konsernin oikaistun EBITAn arvioidaan olevan 46–50 miljoonaa euroa (aiemmin: 44-50 miljoonaa euroa) vuonna 2026.

Näkymien taustaoletukset:

- F-Secure odottaa kuluttajien tietoturvamarkkinoiden kasvavan keskitason yksinnumeroista (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 kasvuaajureina 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 näiden bruttokatteen ollessa tyypillisesti matalampi kuin 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 velkaantumisasteen 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	7-9/2026	7-9/2025	Muutos, %	1-9/2026	1-9/2025	Muutos, %	1-12/2025
Liikevaihto	40,5	36,1	12,2 %	116,6	110,0	6,0 %	145,7
Bruttokate	34,3	30,2	13,4 %	98,0	93,2	5,2 %	123,4
% liikevaihdosta	84,8 %	83,9 %		84,0 %	84,7 %		84,7 %
Liiketoiminnan muut kulut ¹⁾	-20,3	-16,6	22,1 %	-60,9	-54,3	12,2 %	-72,3
Myynnin ja markkinoinnin kulut	-7,9	-7,0	11,7 %	-24,4	-23,9	1,9 %	-32,2
Tutkimuksen ja tuotekehityksen kulut	-8,9	-6,2	43,6 %	-25,1	-19,2	30,6 %	-24,7
Hallinnon kulut	-3,6	-3,4	4,8 %	-11,4	-11,2	2,4 %	-15,4
Oikaistu EBITA ¹⁾	13,6	13,3	2,0 %	36,2	38,3	-5,6 %	50,3
% liikevaihdosta	33,6 %	37,0 %		31,0 %	34,8 %		34,5 %
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ²⁾	- 0,0	-		-1,7	0,1		0,1
Liikevoitto (EBIT)	7,3	9,7	-24,9 %	20,0	27,3	-26,6 %	35,5
% liikevaihdosta	18,0 %	26,9 %		17,2 %	24,8 %		24,4 %
Osakekohtainen tulos (eur) ³⁾	0,02	0,04	-37,9 %	0,06	0,10	-34,1 %	0,13
Osakekohtainen tulos ilman yrityshankinnassa syntyneitä aineettomien hyödykkeiden poistoja (eur) ³⁾	0,03	0,04	-30,2 %	0,09	0,13	-27,0 %	0,16
Oma pääoma/osake (eur)				0,36	0,29		0,32
Liiketoiminnan rahavirta	9,1	11,6	-21,4 %	22,5	32,0	-29,7 %	43,6
Kassakonservatio, %	71,6 %	77,7 %		59,1 %	80,7 %		79,1 %
Saadut ennakot				24,0	23,2	3,4 %	27,0
Nettovelka (+) / nettokäteisvarat (-)				137,7	149,2	-7,7 %	145,6
Nettovelka/oikaistu käyttökate (EBITDA)				2,8	2,9		2,8
Nettovelkaantumisaste, %				220,2 %	294,7 %		260,0 %
Omavaraisuusaste-%				23,8 %	18,7 %		21,5 %
Henkilöstö katsauskauden lopussa				597	532	12,2 %	549

1) Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ja poistoja ja arvonalentumisia.

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

3) Perustuu osakkeiden keskimääräiseen kappalemäärään raportointikaudella.

Timo Laaksonen, toimitusjohtaja



Vuoden 2026 kolmannella neljänneksellä edistymme selvästi: voitimme uutta liiketoimintaa, tuoteportfoliomme laajeni ja osallistuimme aktiivisesti uusiin tarjouskilpailuihin. Lisäksi yksi Tier 1 -kumppaneistamme ilmaisi, ettei se aio jatkaa sopimustaan, mikä on takaisku vuodelle 2027. Odotamme siitä huolimatta liiketoimintamme myönteisen kehityksen jatkuvan. Valuuttaneutraali liikevaihtomme kasvoi vahvasti 12,4 prosenttia 40,5 miljoonaan euroon, mikä on korkein orgaaninen kasvuprosentti sitten vuoden 2022 jakautumisen. Kasvu perustui sulautetun tietoturvan vahvana jatkuneeseen kehitykseen, erityisesti Yhdysvalloissa. Tietoturvapaketin liikevaihdon maltillinen lasku jatkui. Tulemme jatkossa panostamaan enemmän tietoturvapaketin kehitykseen ja

markkinointiin saadaksemme kehityksen kääntymään.

Oikaistu EBITA kasvoi 13,6 miljoonaan euroon (13,3 miljoonaa euroa) korkeamman liikevaihdon ansiosta. Oikaistu EBITA-marginaali laski 33,6 prosenttiin liikevaihdosta (37,0 %) johtuen suunnitelluista panostuksista sulautetun tietoturvan portfolioon sekä Tier 1 -palvelukyvykkyysiin. Vahvistimme taloudellista asemaamme uudelleenrahoittamalla lainasalkkumme uudella 147 miljoonan euron sopimuksella Danske Bankin ja OP Yrityspankin kanssa. Uusi sopimus parantaa rahoitusehtojamme merkittävästi ja vahvistaa lähtökohtaamme vuodelle 2027.

Suoramyyntikanava kehittyi edelleen odotuksiamme paremmin, mihin vaikuttivat ennätysellinen tilausten uusimisaste ja hyvä ARPU. Suoramyyntikanavan lasku on käytännössä pysähtynyt edelliseen vuosineljännekseen verrattuna,

ja näemme hyviä mahdollisuuksia uusmyynissä vuodelle 2027. Tätä tukee Kirenin, Project Halon uuden brändin, syyskuinen lanseeraus F-Secure Mobile Securityn suoramyyntikanavan asiakkaille Yhdysvalloissa. Kiren on tekoälynatiivi mobiilitietoturvasovellus, joka seuloa viestejä, puheluita ja linkkejä taustalla ja pysäyttää huijaukset sekä tekoälyä hyödyntävät uhat ennen kuin ne tavoittavat käyttäjän. Se perustuu samoihin F-Securen sulautetun tietoturvan ominaisuuksiin kuin Total, mutta sitä myydään suoraan omalla brändillään, mikä mahdollistaa nopean kehittämisen ja kuluttajapalautteeseen reagoimisen. Suuressa käyttäjäkunnassamme Yhdysvalloissa vain suhteellisen pieni osa on maksavia tilaajia tällä hetkellä, mikä tarjoaa merkittävän mahdollisuuden kasvattaa maksavien tilaajien määrää. Vuonna 2026 keskitymme palvelun lanseeraamiseen nykyisille käyttäjille, ja laajempi lanseeraus Yhdysvalloissa on suunniteltu ensi vuodelle.

Syyskuussa johtava japanilainen teleoperaattori ja F-Securen pitkäaikainen kumppani laajensi kumppanuutta lisäämällä F-Secure SENSE -kotiverkon tietoturvaratkaisun uuteen kotitalouksille suunnattuun verkkopalveluunsa. SENSE valvoo kotiverkon toimintaa ja verkkoon yhdistettyjä laitteita tunnistamalla ja estämällä uhat. Laajennuksen myötä SENSEllä on mahdollisuus tavoittaa Japanissa merkittävä määrä kotitalouksia.

Syyskuussa osoitimme, miten F-Secure Trust -teknologia ja AMD Silo AI:n mallireititys voivat toimia yhdessä pitäen digitaalisen asioinnin turvallisena, yksityisenä ja tehokkaana: reititys päättää, missä kukin datayksikkö käsitellään, datan arkaluonteisuuden, kustannusten, mallin kyvykkyuden ja suorituskyvyn perusteella. Tuleva TrustPath-ratkaisumme hyödyntää tätä lähestymistapaa suojatakseen koko asiointipolun, kun tekoälyagentit vertailevat yhä useammin tuotteita, hallinnoivat tilauksia ja tekevät ostoksia ihmisten puolesta. Palvelu siirtyy beta-vaiheeseen vuoden viimeisellä neljänneksellä, ja lanseeraus on suunniteltu vuoden 2027 ensimmäiselle neljännekselle. Jatkamme edelleen tekoälyavustajien kanssa tapahtuvaa vuorovaikutusta suojaavan TrustGuard-palvelun arvolutapauksen kehittämistä.

Lokakuussa julkistimme suunnitelman uudistaa toimintamalliamme vauhdittaaksemme kannattavaa kasvua ja lisätäksemme ketteryyttä tekoälynatiiveilla työtavoilla. Suunniteltu muutos on valmisteltu huolellisesti ja perustuu strategiaamme. Uuden toimintamallin mukaisesti F-Secure

organisoiduiksi kolmeen liiketoimintayksikköön: Kumppanituotteet, Sulautettu tietoturva ja Suoraliiketoiminta. Kullakin liiketoimintayksiköllä olisi kokonaisvastuu omasta tuotteestaan, asiakkaistaan ja go-to-market-strategiastaan. Lisäksi F-Secure perustaisi Uudet liiketoiminnot -yksikön, jossa kehitettäisiin ja testattaisiin uusia teknologioita, tuotekonsepteja ja liiketoimintamalleja. Suunniteltujen muutosten käsittelemiseksi aloitimme muutosneuvottelut, jotka koskevat kaikkia F-Securen rooleja, yksiköitä ja toimipaikkoja. Suunniteltujen muutosten arvioidaan tuottavan noin 13 miljoonan euron bruttomääräiset vuotuiset kustannussäästöt. Osa säästöistä investoitaisiin kasvuun, mutta suunnitellut muutokset on tarkoitettu myös vahvistamaan kannattavuutta ja tukemaan etenemistä kohti keskipitkän aikavälin taloudellisia tavoitteita.

Kuten syyskuussa kerroimme, yksi suurimmista Tier 1 -kumppaneistamme ilmaisi, ettei se aio jatkaa maaliskuun 2027 lopussa päättyvää sopimustaan. Sopimukseen perustuva liikevaihto oli vuonna 2025 noin 16 miljoonaa euroa. Sopimus tuottaa liikevaihtoa normaalisti maaliskuun 2027 loppuun asti, eikä tilanne siksi vaikuta vuoden 2026 näkymiimme, mutta se johti sopimukseen liittyvien aktivoitujen kehittämismenojen -2,1 miljoonan euron arvonalentumiseen kuluneella neljänneksellä. Jos sopimusta ei jatketa, arvioimme liikevaihtomme kehityksen vuonna 2027 olevan aiemmin arvioitua heikompi. Ymmärryksemme mukaan sopimuksen mahdollinen päättymisen liittyä siihen, että kumppani on yhdistämässä asiakkailleen tarjoamansa sovellukset yhdeksi sovellukseksi. Meille ei ole ilmoitettu palvelun siirtymisestä kilpailijalle, ja keskustelumme kumppanin kanssa tulevista palveluista jatkuvat.

Kaiken kaikkiaan näemme sulautetussa tietoturvassa merkittäviä mahdollisuuksia, kun useat Tier 1 -kanavakumppanit joko aloittavat tietoturvasovellustarjontansa rakentamisen tai laajentavat sitä. Sovellus voi olla erillinen tietoturvasovellus, osa operaattorin sovellusta tai näiden yhdistelmä. Sulautetun tietoturvan arvolupauksemme keskittyy hyvin skaalautuvaan ydintarjoamaamme eli suojausmoduuleihin, jotka toimivat käyttöliittymän alla. Odotamme edelleen sekä euromääräisen että suhteellisen kannattavuutemme myönteisen kehityksen jatkuvan vuonna 2027.

Tulevaisuudessa tekoäly muuttaa tapaamme työskennellä, uhkia, joita torjumme, sekä markkinamahdollisuuksiamme. Suunnitellun toimintamallimme tarkoitus on ohjata investoinnit nopeasti kasvualueille ja vahvistaa kannattavuutta edelleen. Työntekijämme ovat omaksuneet nopeasti tekoälynätiivit työtavat ja täyttäneet samalla päivittäiset sitoumuksemme asiakkaille ja kumppaneille. Tämä vahvistaa, että F-Securen Fellowship-kulttuuri on edelleen supervoimamme kyberturvallisuusmarkkinan perustavanlaatuisessa murroksessa.

Konsernin kehitys

Liikevaihto myyntikanavoittain

F-Secure raportoi kumppanikanavan liikevaihdon jaettuna päätuoteportfolioihin: tietoturvapakettiin ja sulautettuun tietoturvaan.

Milj. eur	7-9/2026	7-9/2025	Muutos, %	Valuutta-neutraali-muutos, %	1-9/2026	1-9/2025	Muutos, %	Valuutta-neutraali-muutos, %	1-12/2025
Kumppanikanava	34,1	29,5	15,6%	15,8%	97,4	89,7	8,6%	11,2%	119,0
Tietoturvapaketti	22,9	23,5	-2,4%	-2,3%	69,7	72,2	-3,5%	-1,8%	95,6
Sulautettu tietoturva	11,2	6,0	86,1%	87,1%	27,7	17,6	57,9%	66,8%	23,4
Suoramyyntikanava	6,4	6,6	-2,9%	-2,9%	19,2	20,3	-5,3%	-5,3%	26,8
Yhteensä	40,5	36,1	12,2%	12,4%	116,6	110,0	6,0%	8,1%	145,7

Liikevaihdon maantieteellinen jakauma

Milj. eur	7-9/2026	7-9/2025	Muutos, %	Valuutta-neutraali-muutos, %	1-9/2026	1-9/2025	Muutos, %	Valuutta-neutraali-muutos, %	1-12/2025
Pohjoismaat	11,4	11,3	0,6 %	0,6 %	34,1	33,5	1,8 %	1,8 %	44,8
Muu Eurooppa	11,4	11,1	3,3 %	3,3 %	34,0	34,7	-1,9 %	-1,9 %	45,4
Pohjois-Amerikka	14,7	10,6	39,1 %	37,9 %	40,5	33,5	21,2 %	27,0 %	44,3
Muu maailma	2,9	3,0	-5,9 %	-0,8 %	8,0	8,4	-5,0 %	2,5 %	11,3
Yhteensä	40,5	36,1	12,2 %	12,4 %	116,6	110,0	6,0 %	8,1 %	145,7

Heinä-syyskuu 2026

Liikevaihto

Vertailukelpoisilla valuuttakursseilla liikevaihto kasvoi 12,4 prosenttia. Raportoitu liikevaihto kasvoi 12,2 prosenttia, ja oli 40,5 miljoonaa euroa (36,1 milj. eur). Liikevaihdon kasvu perustui sulautetun tietoturvan vahvana jatkuneeseen kehitykseen. Saadut ennakot laskivat -5,4 prosenttia edellisen vuosineljänneksen lopun tasosta odotusten mukaisesti.

Kumppanikanava

Vertailukelpoisilla valuuttakursseilla kumppanikanavan liikevaihto kasvoi 15,8 prosenttia. Raportoitu liikevaihto kasvoi 15,6 prosenttia ja oli 34,1 miljoonaa euroa (29,5 milj. eur). Raportoitua liikevaihtoa rasitti heikko Japanin jeni, mutta vahvempi Yhdysvaltain dollari kompensoi osittain vaikutusta.

Vertailukelpoisilla valuuttakursseilla **tietoturvapaketin** liikevaihto laski -2,3 prosenttia. Raportoitu liikevaihto laski -2,4 prosenttia ja oli 22,9 miljoonaa euroa (23,5 milj. eur). Pohjoismaissa kehitys oli vakaata. Muu Eurooppa kääntyi maltilliseen kasvuun, jota tukivat jatkunut hyvä kehitys useilla markkinoilla ja laskun hidastuminen suuremmilla markkinoilla. Pohjois-Amerikassa kehitys jatkui heikkona, mikä johtui osittain vaatimattomammasta myynnistä vanhoja tuotteita käyttävien asiakkaiden keskuudessa. Kasvaneet panostukset sulautettuun tietoturvaan viime vuosineljänneksen aikana vaikuttivat tietoturvapaketin maltilliseen laskuun.

Vertailukelpoisilla valuuttakursseilla **sulautetun tietoturvan** liikevaihto kasvoi 87,1 prosenttia. Raportoitu liikevaihto kasvoi 86,1 prosenttia ja oli 11,2 miljoonaa euroa (6,0 milj. eur). Kasvua tuki jatkunut hyvä kehitys Yhdysvalloissa. Japanissa liikevaihto laski pääosin vahvan vertailukauden vuoksi.

Suoramyyntikanava

Vertailukelpoisilla valuuttakursseilla suoramyyntikanavan liikevaihto laski -2,9 prosenttia. Raportoitu liikevaihto laski -2,9 prosenttia ja oli 6,4 miljoonaa euroa (6,6 milj. eur). Käyttäjämäärä laski, koska emme investoi maksettuun asiakashankintaan nykyisen strategiamme mukaisesti. Kehitys oli kuitenkin odotettua parempaa, mitä tukivat ennätysellinen tilausten uusimisaste ja hyvä

ARPU. Liikevaihdon lasku johtui heikosta kehityksestä Pohjois-Amerikassa, jossa asiakkaat käyttivät vanhaa tuotetta.

Bruttokate

Bruttokate nousi 34,3 miljoonaan euroon (30,2 milj. eur) eli 84,8 % liikevaihdosta (83,9 %). Nousu johtui liikevaihdon kasvusta ja tehokkuuden paranemisesta myytyjä suoritteita vastaavissa kuluissa.

Liiketoiminnan muut kulut

Liiketoiminnan muut kulut ilman poistoja ja arvonalentumisia sekä vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat -20,3 miljoonaa euroa (-16,6 milj. eur). Myynti- ja markkinointikulut kasvoivat -7,9 miljoonaan euroon (-7,0 milj. eur) lisääntyneen aktiviteetin vuoksi. Tutkimus- ja kehityskulut (T&K) kasvoivat ja olivat -8,9 miljoonaa euroa (-6,2 milj. eur). T&K-aktiviteetti kasvoi johtuen suunnitelluista panostuksista sulautetun tietoturvan portfolioon sekä Tier 1 -palvelukyvykkyyksiin. Aktivoitavia projekteja oli myös vähemmän. Hallinnon kulut olivat -3,6 miljoonaa euroa (-3,4 milj. eur).

Poistot ilman yrityshankinnassa syntyneitä aineettomien hyödykkeiden poistoja (PPA) kasvoivat parin viime vuoden korkeampien T&K-aktivointien vuoksi, ja olivat -2,8 miljoonaa euroa (-2,2 milj. eur). Neljänneksen aikana Tier 1 -kumppanin sopimuksen mahdollinen päätyminen johti sopimukseen liittyvien aktivoitujen kehittämismenojen -2,1 miljoonan euron arvonalentumiseen. Lookout-kuluttajatietoturvaliiketoiminnan PPA-poistot olivat -2,0 miljoonaa euroa (-1,9 milj. eur).

Kannattavuus

Oikaistu EBITA nousi 13,6 miljoonaan euroon ja 33,6 % liikevaihdosta (13,3 milj. eur, 37,0 %). Oikaistu EBITA on kolmannella neljänneksellä kausiluonteisesti korkeampi kesälomien vuoksi.

Liikevoitto (EBIT) oli 7,3 miljoonaa euroa ja 18,0 % liikevaihdosta (9,7 milj. eur, 26,9 %). Liikevoitto laski arvonalentumisten vuoksi.

Tammi-syyskuu 2026

Liikevaihto

Vertailukelpoisilla valuuttakursseilla liikevaihto kasvoi 8,1 prosenttia. Raportoitu liikevaihto kasvoi 6,0 %, ja oli 116,6 miljoonaa euroa (110,0 milj. eur). Liikevaihdon kasvua vauhditti sulaletun tietoturvan hyvä kehitys.

Kumppanikanava

Vertailukelpoisilla valuuttakursseilla kumppanikanavan liikevaihto kasvoi 11,2 prosenttia. Raportoitu liikevaihto kasvoi 8,6 prosenttia ja oli 97,4 miljoonaa euroa (89,7 milj. eur). Raportoituun liikevaihtoon vaikuttivat negatiivisesti heikko Yhdysvaltain dollari ja heikko Japanin jeni.

Vertailukelpoisilla valuuttakursseilla **tietoturvapaketin** liikevaihto laski -1,8 prosenttia. Raportoitu liikevaihto laski -3,5 prosenttia ja oli 69,7 miljoonaa euroa (72,2 milj. eur). Pohjoismaissa kehitys oli vakaata. Muu Eurooppa laski maltillisesti, vaikka kehitys kääntyi kasvuun kolmannella neljänneksellä. Pohjois-Amerikassa kehitys oli heikkoa, mikä johtui osittain vaatimattomammasta myynnistä vanhoja tuotteita käyttävien asiakkaiden keskuudessa. Kasvaneet panostukset sulalettuun tietoturvaan viime vuosineljänneksen aikana vaikuttivat tietoturvapaketin maltilliseen laskuun.

Vertailukelpoisilla valuuttakursseilla **sulaletun tietoturvan** liikevaihto kasvoi 66,8 prosenttia. Raportoitu liikevaihto kasvoi 57,9 prosenttia ja oli 27,7 miljoonaa euroa (17,6 milj. eur). Kasvua tuki hyvä kehitys yhdysvaltalaisen asiakkaiden parissa. Japanissa liikevaihto laski, koska eräs kumppani lopetti yhden palveluistaan aiemmin tänä vuonna. Tätä kompensoi osittain saman kumppanin laajentuminen muihin palveluihin.

Suoramyyntikanava

Vertailukelpoisilla valuuttakursseilla suoramyyntikanavan liikevaihto laski -5,3 prosenttia. Raportoitu liikevaihto laski -5,3 prosenttia ja oli 19,2 miljoonaa euroa (20,3 milj. eur). Käyttäjämäärä laski, koska emme investoi maksettuun asiakashankintaan nykyisen strategiamme mukaisesti. Kehitys oli kuitenkin odotettua parempaa, mitä tukivat ennätysellinen tilausten uusimisaste ja hyvä ARPU. Liikevaihdon lasku johtui heikosta kehityksestä Pohjois-Amerikassa, jossa asiakkaat käyttivät vanhaa tuotetta.

Bruttokate

Bruttokate kasvoi euromääräisesti ja oli 98,0 miljoonaa euroa (93,2 milj. eur), kun taas suhteellinen bruttokate laski hieman ollen 84,0 % liikevaihdosta (84,7 %). Suhteellisen bruttokatteen lasku johtui pääosin liiketoimintajakauman siirtymisestä kohti matalampikatteista sulaletun tietoturvan liiketoimintaa.

Liiketoiminnan muut kulut

Liiketoiminnan muut kulut ilman poistoja ja arvonalentumisia sekä vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat -60,9 miljoonaa euroa (-54,3 milj. eur). Myynti- ja markkinointikulut kasvoivat -24,4 miljoonaa euroon (-23,9 milj. eur) lisääntyneen aktiviteetin vuoksi, jota kompensoi osittain ensimmäisellä neljänneksellä toteutettu organisaation uudelleenjärjestely. Tutkimus- ja kehityskulut (T&K) kasvoivat ja olivat -25,1 miljoonaa euroa (-19,2 milj. eur). T&K-aktiviteetti investointien ja operatiivisten kulujen osalta kasvoi, johtuen suunnitelluista panostuksista sulaletun tietoturvan portfolioon sekä Tier 1 -palvelukyvykkyyksiin. Aktivoitavia projekteja oli kuitenkin vähemmän kolmannella neljänneksellä kuin ensimmäisellä vuosipuoliskolla. Hallinnon kulut olivat -11,4 miljoonaa euroa (-11,2 milj. eur).

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät (IAC) olivat yhteensä -1,7 miljoonaa euroa (0,1 milj. eur), ja ne koostuivat pääosin Suomen ulkopuolisen myynti- ja palveluorganisaation uudelleenjärjestelyyn liittyvistä kuluista ensimmäisellä neljänneksellä.

Poistot ilman yrityshankinnassa syntyneitä aineettomien hyödykkeiden poistoja (PPA) kasvoivat parin viime vuoden korkeampien T&K-aktivointien vuoksi, ja olivat -8,0 miljoonaa euroa (-6,4 milj. eur). Kolmannen neljänneksen aikana Tier 1 -kumppanin sopimuksen mahdollinen päättymisen johti sopimukseen liittyvien aktivoitujen kehittämismenojen -2,1 miljoonan euron arvonalentumiseen. Lookout-kuluttajatietoturvaliiketoiminnan PPA-poistot olivat -5,8 miljoonaa euroa (-5,9 milj. eur).

Kannattavuus

Oikaistu EBITA oli 36,2 miljoonaa euroa ja 31,0 % liikevaihdosta (38,3 milj. eur, 34,8 %).

Liikevoitto (EBIT) oli 20,0 miljoonaa euroa ja 17,2 % liikevaihdosta (27,3 milj. eur, 24,8 %). Liikevoiton lasku johtui panostuksista sulautetun tietoturvan portfolioon ja Tier 1-palvelukyvykkyyksiin sekä valuuttakurssin vaikutuksesta. Liikevoittoa rasittivat myös arvonalentumiset.

Rahavirta, tase ja rahoitus

Milj. eur	7-9/2026	7-9/2025	Muutos, %	1-9/2026	1-9/2025	Muutos, %	1-12/2025
Liiketoiminnan rahavirta	9,1	11,6	-21,4 %	22,5	32,0	-29,7 %	43,6
Kassakonsolidio, %	71,6 %	77,7 %		59,1 %	80,7 %		79,1 %
Rahavarat				9,1	22,1	-58,7 %	10,8
Pankkilainat, pitkäaikaiset				127,0	136,0	-6,6 %	121,3
Pankkilainat, lyhytaikaiset				15,0	30,0	-50,0 %	30,0
Vuokrasopimusvelat, pitkäaikaiset				3,1	3,7	-17,8 %	3,4
Vuokrasopimusvelat, lyhytaikaiset				1,7	1,5	12,5 %	1,7
Rahoitustuotot	0,2	0,2	-6,2 %	0,8	1,0	-25,3 %	1,3
Rahoituskulut	-2,8	-2,0	38,2 %	-6,6	-7,0	-6,9 %	-9,3
Investoinnit	2,3	3,3	-31,2 %	9,5	8,9	7,3 %	12,8
% liikevaihdosta	5,7 %	9,3 %		8,1 %	8,0 %		8,8 %

Tammi–syyskuussa 2026 liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja oli 30,1 miljoonaa euroa (40,2 milj. eur). Liiketoiminnan rahavirta oli 22,5 miljoonaa euroa (32,0 milj. eur). Liiketoiminnan rahavirtaan vaikutti nettokäyttöpääoman kasvu, joka johtui pääosin korkeamman liikevaihdon myötä kasvaneista myyntisaamisista. Rahavirta alkoi elpyä, kun toisella neljänneksellä tilapäisen maksuviiveen vuoksi kasvaneet myyntisaamiset alkoivat purkautua. Valtaosa niistä maksettiin kolmannen vuosineljänneksen aikana. Kolmas neljännes sisälsi myös lainajärjestelyihin liittyviä kertaluontoisia maksuja (-0,6 milj. eur). Kassakonsolidio oli 59,1% (80,7 %) tammi–syyskuussa 2026.

Syyskuun 2026 lopussa rahavarat olivat 9,1 miljoonaa euroa (22,1 milj. eur). Konsernilla on 10 miljoonan euron valmiusluottolimiitti. F-Secure on nostanut 5 miljoonan euron valmiusluottolimiitin yleiseen kassanhallintaan.

Kolmannella neljänneksellä F-Secure allekirjoitti 147 miljoonan euron rahoitussopimuksen Danske Bank A/S:n ja OP Yrityspankin kanssa. Rahoituspaketti koostuu 137 miljoonan euron määräaikaishainasta ja 10 miljoonan euron valmiusluottolimiitistä. Uudet rahoitusjärjestelyt korvaavat yhtiön aiemman määräaikaishainan, Pohjoismaiden Investointipankin (NIB) lainan sekä valmiusluottolimiitin, jolloin kolme erillistä rahoitusjärjestelyä yhdistetään yhdeksi kokonaisuudeksi. Rahoitusjärjestelyiden maturiteetti on kolme vuotta ja

niihin sisältyy kaksi yhden vuoden pidennysoptiota. Ensimmäinen lyhennys on kesäkuussa 2027.

Syyskuun 2026 lopussa yhtiön nettovelka oli 137,7 miljoonaa euroa (149,2 milj. eur) ja nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen 2,8x. Konsernin lainasopimukseen sisältyy neljännesvuosittain mitattava rahoituskovenantti, joka perustuu nettovelan ja oikaistun käyttökatteen väliseen suhteeseen. Konserni on täyttänyt nämä kovenanttiehdot raportointipäivänä. Omavaraisuusaste syyskuun 2026 lopussa oli 23,8 % (18,7 %).

Taseen loppusumma syyskuun 2026 lopussa oli 263,2 miljoonaa euroa (270,1 milj. eur).

F-Securen lyhytaikaiset vuokrasopimusvelat 30.9.2026 olivat 1,7 miljoonaa euroa (1,5 milj. eur) ja pitkäaikaiset vuokrasopimusvelat 3,1 miljoonaa euroa (3,7 milj. eur). Leasing-vastuut liittyvät toimistotilojen ja autojen vuokrasopimuksiin.

Heinä–syyskuun 2026 investoinnit olivat 2,3 miljoonaa euroa (3,3 milj. eur) ja ne kohdistuivat pääosin sulautetun tietoturvan portfolioon liittyviin panostuksiin sekä Tier 1 -kyvykkyyksiin. Aktivoitavia projekteja oli kuitenkin vähemmän kolmannella neljänneksellä kuin ensimmäisellä vuosipuoliskolla.

Henkilöstö ja johto

Syyskuun 2026 lopussa F-Securella oli 597 (532) työntekijää. F-Securen keskimääräinen henkilöstömäärä katsauskaudella oli 593 (520) työntekijää. Työntekijöiden määrän kasvua vauhdittivat panostukset tutkimus- ja tuotekehitysvaivoihin sekä tiettyjen teknologiatiimien siirtäminen ulkoistetulta kumppanilta F-Securelle.

F-Securen johtoryhmä

F-Secure ilmoitti 21.9.2026 teknologiajohtaja **Santeri Kankaan** jättävän yhtiön. Hän jatkoi tehtävässään 25.9.2026 saakka, minkä jälkeen hänen tehtävänsä ja vastuunsa F-Secure Oyj:n johtoryhmän jäsenenä päättyivät. **Rashmi H K** nimitettiin väliaikaiseksi teknologiajohtajaksi ja F-Secure Oyj:n johtoryhmän jäseneksi 26.9.2026 alkaen.

F-Secure ilmoitti 1.10.2026 suunnitelmistaan uudistaa toimintamalliaan, mikä muuttaisi myös johtoryhmän kokoonpanoa. Jos muutokset toteutetaan suunnitellusti, johtoryhmään kuuluisivat 1.1.2027 alkaen seuraavat jäsenet:

- Timo Laaksonen, toimitusjohtaja
- Nina Lehto, johtaja, Kumppanituotteet
- Bruno Rodriguez, johtaja, Sulautettu tietoturva
- Nimitetään myöhemmin: johtaja, Suoraliiketoiminta
- Dimi Vellikok, johtaja, Uudet liiketoiminnot
- Rashmi H K, johtaja, Teknologia
- Robin Pulkkinen, talousjohtaja, Talous ja lakiasiat
- Kaisa Tikka-Mustonen, henkilöstöjohtaja, Henkilöstö ja kulttuuri
- Jyrki Tulokas, strategiajohtaja, Strategiayksikkö

Nykyiset johtoryhmän jäsenet johtavat omia yksikköjään joulukuun 2026 loppuun asti.

Johtoryhmän kokoonpano syyskuun 2026 lopussa oli seuraava:

Timo Laaksonen
Rashmi H K
Richard Larcombe
Nina Lehto
Robin Pulkkinen
Bruno Rodriguez
Kaisa Tikka-Mustonen
Jyrki Tulokas

Toimitusjohtaja
Väliaikainen teknologiajohtaja
Markkinointijohtaja
Palvelujohtaja
Talousjohtaja
Myyntijohtaja
Henkilöstöjohtaja
Strategiajohtaja

Osakkeet ja osakkeenomistajat

Syyskuun 2026 lopussa F-Securen rekisteröity osakepääoma oli 80 000 euroa ja yhtiöllä oli 174 713 257 täysin maksettua osaketta.

F-Securella on yksi osakelaji ja yhtiön osakkeet kuuluvat arvo-osuusjärjestelmään. Syyskuun 2026 viimeisen kaupankäyntipäivän päätöskurssi oli 1,54 euroa. Tammi-syyskuun 2026 korkein kaupantekokurssi oli 2,34 euroa ja alin 1,47 euroa. Osakkeen kaupankäyntivolyymilla painotettu keskihinta oli 1,82 euroa. Osakkeen kokonaisvaihto tammi-syyskuussa oli 81,4 miljoonaa euroa ja kaupankäynnin volyymi 44,7 miljoonaa osaketta. Yhtiön markkina-arvo syyskuun 2026 lopussa oli 269 miljoonaa euroa.

Syyskuun 2026 lopussa F-Securella oli 35 269 osakkeenomistajaa, mukaan lukien hallintarekisterit (9). F-Secure Oyj:n osakkeenomistajaluettelo perustuu Euroclear Finland Oy:n antamiin tietoihin.

Syyskuun 2026 päättyessä F-Secure Oyj:n hallussa ei ollut omia osakkeita.

F-Securen hallitus päätti suunnatusta maksuttomasta osakeannista palkkio-osakkeiden maksamiseksi

F-Secure Oyj:n hallitus päätti 26.3.2026 suunnatusta maksuttomasta osakeannista yhtiön varsinaisen yhtiökokouksen 25.3.2026 antaman valtuutuksen nojalla palkkioiden maksamiseksi sitouttavan osakepalkkiojärjestelmän 2023–2025 ehtojen mukaisesti. Osakeannissa annettiin yhteensä enintään 6 187 yhtiön uutta osaketta osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen vastikkeetta palkkioon oikeutetulle yhtiön toimitusjohtajalle. Uudet osakkeet merkittiin kaupparekisteriin 9.4.2026, ja kaupankäynti uusilla osakkeilla Nasdaq Helsinki Oy:n pörssilistalla alkoi 10.4.2026. Uusien osakkeiden kaupparekisteriin merkitsemisen jälkeen yhtiön osakkeiden lukumäärä oli yhteensä 174 713 257 osaketta.

F-Securen hallitus päätti suunnatusta maksuttomasta osakeannista henkilöstön osakesäästöohjelmaan osallistuville työntekijöille

F-Secure ilmoitti 6.10.2026 hallituksen päättäneen suunnatusta maksuttomasta osakeannista henkilöstön osakesäästöohjelman ohjelmakauden 2023–2026 lisäosakkeiden toimittamiseksi. Päätös perustuu varsinaisen yhtiökokouksen 25.3.2026 antamaan valtuutukseen. Osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen ohjelmakauden osallistujille annettiin yhteensä 41 273 uutta osaketta. Uudet osakkeet merkittiin kaupparekisteriin ja haettiin julkisen kaupankäynnin kohteeksi Nasdaq Helsingissä lokakuussa 2026. Uusien osakkeiden kaupparekisteriin merkitsemisen jälkeen yhtiön osakkeiden lukumäärä oli yhteensä 174 754 530 osaketta.

Hallinnointi

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

F-Secure Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin keskiviikkona 25.3.2026. Varsinainen yhtiökokous vahvisti tilinpäätöksen ja konsernitilinpäätöksen 31.12.2025 päättyneeltä tilikaudelta ja myönsi vastuuvapauden yhtiön hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle sekä hyväksyi kaikki hallituksen yhtiökokoukselle tekemät ehdotukset.

Lisätietoja yhtiökokouksen päätöksistä voi lukea 25.3.2026 julkaistusta pörssitiedotteesta. Yhtiökokouksen pöytäkirja on luettavissa yhtiön internetsivulla osoitteessa: https://www.investors.f-secure.com/fi/hallinnointi/hallinnoinnin_periaatteet/yhtiokokous_2026.

Taseen osoittaman voiton käyttäminen ja osingonmaksu

Yhtiökokous päätti, että 31.12.2025 päättyneeltä tilikaudelta vahvistettavan taseen perusteella maksetaan osinkoa 0,04 euroa osakkeelta. Osinko maksettiin kahdessa erässä seuraavasti: ensimmäinen erä 0,02 euroa osakkeelta maksettiin 8.4.2026 ja toinen erä 0,02 euroa osakkeelta 7.10.2026.

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 huijauksen, 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 sekä Lähi-Idän eskalaatio ovat aiheuttaneet 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, 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 kuluttajätietoturvaratkaisuja erälle 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 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 näkyymiin.

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 häiriötä 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 viranomaisen asettamia seuraamusmaksuja ja velvoitteita. Kuten kyberturvallisuuslainsäädännöllä on tapana, F-Securen suojaus on yhdistelmä omia IPR- ja kolmannen osapuolen ratkaisuja. F-Securen riippuvuus kolmansien osapuolten ratkaisusta keskeisen teknologian ja palvelujen osalta altistaa yhtiön riskeille, kuten kolmansien osapuolten ohjelmistojen haavoittuvuuksille ja tietovuodoille, palvelutasosopimusten vaatimusten täyttämättä jäämiselle sekä kohonneille tai ennakoimattomille kustannuksille. Kukin näistä voi vaikuttaa haitallisesti F-Securen liiketoimintaan, maineeseen ja taloudelliseen tulokseen.

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. Lisäksi F-Secure altistuu ulkomaisten yksiköiden investointiriskeille sekä translaatoriskille, joka syntyy muunnettaessa eri valuutoissa tehdyt sijoitukset tytäryhtiöihin F-Securen toimintavaluutaksi eli euroksi. F-Secure rahoitti

Lookoutin kuluttajaturvaliiketoiminnan oston pankkilainalla, johon sovelletaan velkakovenantteja. Epäonnistuminen kovenanttien noudattamisessa johtaisi velan ennenaikaiseen eräntymiseen. Markkinakorkojen muutoksilla on vaikutus F-Securen korkokuluihin.

Merkittävät tapahtumat

Merkittävät tapahtumat katsauskaudella

Lainasalkun uudelleenrahoitus uudella 147 miljoonan euron rahoituspaketilla

F-Secure allekirjoitti 28.8.2026 147 miljoonan euron rahoitussopimuksen Danske Bank A/S:n ja OP Yrityspankin kanssa. Rahoituspaketti koostuu 137 miljoonan euron määräaikaisslainasta ja 10 miljoonan euron valmiusluottolimiitistä. Uudet rahoitusjärjestelyt korvaavat yhtiön aiemman määräaikaisslainan, Pohjoismaiden Investointipankin (NIB) lainan sekä valmiusluottolimiitin, jolloin kolme erillistä rahoitusjärjestelyä yhdistetään yhdeksi kokonaisuudeksi. Rahoitusjärjestelyiden maturiteetti on kolme vuotta ja niihin sisältyy kaksi yhden vuoden pidennysoptiota. Lisäksi niillä on paremmat hinnoitteluehdot kuin korvattavilla rahoitusjärjestelyillä.

Tier 1-kanavakumppani antoi viitteitä sopimuksen päättymisestä maaliskuun 2027 jälkeen

F-Secure ilmoitti 29.9.2026 saaneensa eräältä Tier 1-kanavakumppaniltaan viitteitä siitä, että kumppani ei aio jatkaa F-Securen kanssa tekemäänsä sopimusta, joka päättyy maaliskuun 2027 lopussa. Sopimukseen perustuva liikevaihto oli vuonna 2025 noin 16 miljoonaa euroa. Sopimus tuottaa liikevaihtoa normaalisti maaliskuun 2027 loppuun asti, eikä tilanne vaikuta F-Securen vuoden 2026 näkymiin. Jos sopimusta ei jatketa, F-Secure arvioi liikevaihtonsa kehityksen vuonna 2027 olevan aiemmin arvioitua heikompi. Yhtiö odottaa kuitenkin sekä euromääräisen että suhteellisen kannattavuutensa myönteisen kehityksen jatkuvan. F-Securen keskipitkän aikavälin taloudelliset tavoitteet pysyvät ennallaan.

Merkittävät tapahtumat katsauskauden jälkeen

Toimintamallin suunniteltu uudistus ja muutosneuvottelujen käynnistäminen

F-Secure ilmoitti 1.10.2026 suunnittelewansa toimintamallinsa uudistamista ja aloittaneensa muutosneuvottelut mahdollisista tehtävämuutoksista ja irtisanomisista Suomessa ja muissa maissa. Tavoitteena on, että F-Secure pystyy vastaamaan nopeammin asiakkaiden muuttuviin tarpeisiin tekoälyn muokatessa markkinaa, suuntaamaan investointeja entistä enemmän

kasvuvaiheen tuotteisiin ja uusiin asiakassegmentteihin sekä vahvistamaan kannattavuuttaan edelleen.

Suunnitellun toimintamallin mukaan F-Secure organisoituisi kolmeen liiketoimintayksikköön: Kumppanituotteet, Sulautettu tietoturva ja Suoraliiketoiminta. Jokaisella yksiköllä olisi kokonaisvastuu omasta tuotteestaan, asiakkaistaan ja go-to-market-strategiastaan. Lisäksi F-Secure suunnittelee perustavansa Uudet liiketoiminnot -yksikön, jossa kehitetään ja testataan uusia liiketoimintamalleja, tuotteita ja asiakassegmenttejä. Yhteisiin toimintoihin kuuluisivat Teknologia, Strategiayksikkö, Talous ja Lakiasiat sekä Henkilöstö ja kulttuuri, jotka määrittäisivät yhtiönlaajuiset standardit ja parhaat käytännöt kaikille liiketoimintayksiköille. Suunnitellut muutokset vaikuttaisivat myös johtoryhmän rakenteeseen ja kokoonpanoon. Uuden toimintamallin on tavoitteena tulla voimaan 1.1.2027.

Suunniteltujen muutosten arvioidaan tuottavan noin 13 miljoonan euron bruttomääräiset vuotuiset kustannussäästöt. Osa säästöistä investoitaisiin kasvuun, kuten uusiin rooleihin, teknologiaan ja tuotehankkeisiin, mutta suunnitellut muutokset on tarkoitettu myös vahvistamaan F-Securen kannattavuutta ja tukemaan yhtiön etenemistä kohti keskipitkän aikavälin taloudellisia tavoitteitaan. Suunniteltuihin muutoksiin liittyvät kertaluonteiset kulut odotetaan kirjattavan vertailukelpoisuuteen vaikuttaviksi eriksi (IAC), ja lisätietoja näistä julkistetaan neuvottelujen päätyttyä.

Muutosneuvottelut koskevat kaikkia F-Securen rooleja, yksiköitä ja toimipaikkoja. F-Secure arvioi, että muutokset johtaisivat enintään 145 tehtävän vähenemiseen maailmanlaajuisesti, joista enintään 58 Suomessa ja 87 muissa maissa. Suomessa muutosneuvottelut alkoivat 6.10.2026, ja niiden arvioidaan kestävän kuusi viikkoa. Muutosneuvottelut eivät vaikuta F-Securen vuoden 2026 näkymiin tai keskipitkän aikavälin taloudellisiin tavoitteisiin. Suunniteltu toimintamalli ei vaikuta F-Securen taloudelliseen raportointiin.

Taloudellinen kalenteri vuonna 2027

F-Secure Oyj julkaisee taloudelliset katsauksensa vuonna 2027 seuraavasti:

- Tilinpäätöstiedote vuodelta 2026 perjantaina 5.2.2027
- Vuosikertomus vuodelta 2026 viikolla 8 (22.2.2027 alkavalla viikolla)
- Osavuosikatsaus, tammi-maaliskuu 2027 torstaina 29.4.2027
- Puolivuosisikatsaus, tammi-kesäkuu 2027 tiistaina 20.7.2027
- Osavuosikatsaus, tammi-syyskuu 2027 torstaina 28.10.2027

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

Helsinki, 28.10.2026

F-Secure Oyj

Hallitus

Tuloslaskelma

Tuhatta euroa	7-9/2026	7-9/2025	Muutos %	1-9/2026	1-9/2025	Muutos %	1-12/2025
Liikevaihto	40 454	36 056	12,2 %	116 633	110 039	6,0 %	145 739
Myytyjä suoritteita vastaavat kulut	-6 154	-5 817	5,8 %	-18 607	-16 833	10,5 %	-22 348
Bruttokate	34 300	30 239	13,4 %	98 026	93 206	5,2 %	123 391
Liiketoiminnan muut tuotot	112	196	-43,1 %	442	541	-18,2 %	771
Myyntin ja markkinoinnin kulut	-8 067	-7 486	7,8 %	-24 950	-24 993	-0,2 %	-33 738
Tutkimuksen ja tuotekehityksen kulut ¹⁾	-13 309	-7 714	72,5 %	-33 901	-23 916	41,7 %	-30 934
Hallinnon kulut ²⁾	-5 761	-5 544	3,9 %	-19 572	-17 525	11,7 %	-23 953
Liiketulos	7 275	9 691	-24,9 %	20 046	27 313	-26,6 %	35 538
Rahoitustuotot	195	207	-6,2 %	762	1 020	-25,3 %	1 295
Rahoituskulut	-2 792	-2 021	38,2 %	-6 562	-7 048	-6,9 %	-9 285
Tulos ennen veroja	4 677	7 877	-40,6 %	14 246	21 286	-33,1 %	27 548
Tuloverot	-814	-1 657	-50,9 %	-2 925	-4 114	-28,9 %	-5 178
Tilikauden tulos	3 863	6 220	-37,9 %	11 321	17 172	-34,1 %	22 370
Muut laajan tuloksen erät							
Ulkomaisiin yksikköihin liittyvät muuntoerot	156	-157	-198,8 %	1 756	-7 334	-123,9 %	-7 468
Tilikauden laaja tulos yhteensä (emoyhtiön osakkeenomistajille)	4 018	6 063	-33,7 %	13 077	9 837	32,9 %	14 902

1) Arvonalentumiseen liittyvät erät nostivat tutkimuksen ja tuotekehityksen kuluja -2,1 miljoonaa euroa 7-9/2026 ja 1-9/2026.

2) Uudelleenjärjestelyihin liittyvät erät nostivat hallinnon kuluja 0,0 miljoonaa euroa 7-9/2026 (0,0 milj.eur) ja -1,7 miljoonaa euroa 1-9/2026 (+0,1 milj. eur).

Osakekohtainen tulos	7-9/2026	7-9/2025	Muutos %	1-9/2026	1-9/2025	Muutos %	1-12/2025
Osakekohtainen tulos, laimentamaton ja laimennettu, eur	0,02	0,04	-37,9 %	0,06	0,10	-34,1 %	0,13

Tase

Tuhatta euroa	30.9.2026	30.9.2025	31.12.2025
Varat			
Aineelliset hyödykkeet	912	833	967
Käyttöoikeusomaisuuserät	4 522	5 038	4 825
Aineettomat hyödykkeet	115 224	119 484	119 443
Liikearvo	87 760	87 045	87 029
Laskennalliset verosaamiset	304	178	187
Muut pitkäaikaiset saamiset	595	570	590
Pitkäaikaiset varat yhteensä	209 318	213 147	213 040
Vaihto-omaisuus	-	15	20
Jaksotettu liikevaihto	6 293	4 013	2 435
Myyntisaamiset ja muut saamiset	37 579	30 310	33 980
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuvat verosaamiset	919	595	861
Rahat ja pankkisaamiset	9 099	22 056	10 771
Lyhytaikaiset varat yhteensä	53 890	56 989	48 067
Yhteensä	263 207	270 136	261 106

Tuhatta euroa	30.9.2026	30.9.2025	31.12.2025
Oma pääoma ja velat			
Oma pääoma	62 519	50 648	56 017
Korolliset velat, pitkäaikaiset	130 077	139 771	124 691
Laskennalliset verovelat	6 992	4 657	5 873
Saadut ennakot, pitkäaikaiset	4 986	5 182	5 940
Muut velat	13	13	13
Pitkäaikaiset velat yhteensä	142 067	149 623	136 517
Korolliset velat, lyhytaikaiset	16 718	31 527	31 710
Ostovelat ja muut velat	22 560	19 270	14 720
Varaukset	220	252	640
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat	154	834	435
Saadut ennakot, lyhytaikaiset	18 969	17 984	21 068
Lyhytaikaiset velat yhteensä	58 621	69 866	68 573
Yhteensä	263 207	270 136	261 106

Rahavirtalaskelma

Tuhatta euroa	7-9/2026	7-9/2025	1-9/2026	1-9/2025	1-12/2025
Liiketoiminnan rahavirta					
Tilikauden tulos	3 863	6 220	11 321	17 172	22 370
Oikaisut	9 814	7 872	24 613	21 750	29 694
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	13 676	14 093	35 934	38 922	52 064
Käyttöpääoman muutos	-1 702	279	-5 871	1 239	1 943
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	11 974	14 371	30 064	40 161	54 007
Nettorahoituserät ja verot	-2 886	-2 804	-7 579	-8 161	-10 438
Liiketoiminnan rahavirta	9 088	11 567	22 485	32 000	43 569
Investointien rahavirta					
Nettoinvestoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-2 302	-3 348	-9 501	-8 851	-12 772
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	-4	-	-6	-2	-3
Investointien rahavirta	-2 306	-3 348	-9 506	-8 853	-12 775
Rahoituksen rahavirta					
Vuokrasopimusvelkojen takaisinmaksut	-405	-191	-1 208	-837	-1 227
Korollisten velkojen takaisinmaksut	-137 000	-	-152 000	-35 334	-50 334
Korollisten pitkäaikaisten velkojen kasvu	137 000	-	137 000	35 000	35 000
Lyhytaikaisten korollisten velkojen muutos	-3 000	-	5 000	-8 000	-8 000
Korollisten saamisten vähennys	-	-	-	3 757	3 757
Maksetut osingot	-	-	-3 494	-3 493	-6 987
Rahoituksen rahavirta	-3 405	-191	-14 702	-8 907	-27 790
Rahavarojen muutos	3 376	8 027	-1 725	14 240	3 003
Rahavarat tilikauden alussa	5 695	14 071	10 771	8 095	8 095
Valuuttakurssien muutosten vaikutus	28	-42	52	-278	-327
Rahavarat tilikauden lopussa	9 099	22 056	9 099	22 056	10 771

Oman pääoman muutokset

Tuhatta euroa	Osake- pääoma	SVOP	Kertyneet voittovarot	Muuntoerot	Yhteensä
Oma pääoma 31.12.2024	80	9 590	35 371	1 977	47 018
Tilikauden laaja tulos			17 172	-7 334	9 837
Tilikauden laaja tulos yhteensä			17 172	-7 334	9 837
Osakeperusteisten maksujen kustannus			779		779
Osingot			-6 987		-6 987
Oma pääoma 30.9.2025	80	9 590	46 335	-5 357	50 648
Oma pääoma 31.12.2025	80	9 590	51 837	-5 491	56 017
Tilikauden laaja tulos			11 321	1 756	13 077
Tilikauden laaja tulos yhteensä			11 321	1 756	13 077
Osakeperusteisten maksujen kustannus			414		414
Osingot			-6 988		-6 988
Oma pääoma 30.9.2026	80	9 590	56 584	-3 736	62 519

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 2025 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			Keskikurssit		
	30.9.2026	30.9.2025	31.12.2025	1-9/2026	1-9/2025	1-12/2025
USD	1,1355	1,1741	1,1750	1,1644	1,1060	1,1200
GBP	0,8546	0,8734	0,8726	0,8657	0,8452	0,8531
JPY	178,27	173,76	184,09	184,24	164,52	167,76

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)	30.9.2026	30.9.2025	31.12.2025
USD	-1.4/+1.7	-0.6/+0.7	-0.6/+0.7

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

+/-10 % kurssimuutos (milj.eur)	30.9.2026	30.9.2025	31.12.2025
USD	-6.7/+5.5	-6.6/+5.4	-6.6/+5.4

2. Liikevaihto

Myyntituottojen jaottelu

Myyntikanavan mukaan	7-9/2026	7-9/2025	1-9/2026	1-9/2025	1-12/2025
Kumppanikanava	34 053	29 464	97 398	89 726	118 975
Tietoturvapaketti	22 901	23 470	69 660	72 161	95 569
Sulautettu tietoturva	11 153	5 993	27 738	17 565	23 406
Suoramyyntikanava (verkkokauppa)	6 401	6 592	19 235	20 313	26 764
Yhteensä	40 454	36 056	116 633	110 039	145 739

F-Secure raportoi kumppanikanavan liikevaihdon jaettuna päätuoteportfolioihin: tietoturvapakettiin ja sulautettuun tietoturvaan.

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	7-9/2026	7-9/2025	1-9/2026	1-9/2025	1-12/2025
Pohjoismaat	11 399	11 332	34 111	33 502	44 756
Muu Eurooppa	11 441	11 078	33 987	34 656	45 403
Pohjois-Amerikka	14 748	10 599	40 533	33 456	44 317
Muu maailma	2 866	3 047	8 003	8 425	11 263
Yhteensä	40 454	36 056	116 633	110 039	145 739

3. Liikearvo, käyttöomaisuuserät, aineelliset ja aineettomat hyödykkeet

Tuhatta euroa	1-9/2026	1-9/2025	1-12/2025
Kirjanpitoarvo kauden alussa	212 263	217 046	217 046
Lisäykset	10 605	13 667	17 799
Vähennykset	-128	-51	-46
Arvon alentumiset	-2 065	-	-
Tilikauden poistot	-13 819	-12 094	-16 343
Muuntoero	1 562	-6 168	-6 193
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	208 419	212 400	212 263

Kolmannen neljänneksen aikana Tier 1-kumppanin sopimuksen mahdollinen päätyminen johti sopimukseen liittyvien aktivoitujen kehittämismenojen -2,1 miljoonan euron arvonalentumiseen.

Tuhatta euroa	7-9/2026	7-9/2025	1-9/2026	1-9/2025	1-12/2025
Toimintokohtaiset poistot ja arvonalentumiset					
Myynti ja markkinointi	200	446	585	1 089	1 533
Tuotekehitys	4 440	1 539	8 803	4 698	6 243
Hallinto	2 136	2 117	6 457	6 437	8 668
Yhteensä	6 776	4 101	15 845	12 224	16 443

Tuhatta euroa	7-9/2026	7-9/2025	1-9/2026	1-9/2025	1-12/2025
Aineettomien hyödykkeiden poistot	4 223	3 636	12 365	11 076	14 849
Arvon alentumiset	2 065	-	2 065	-	-
Aineellisten hyödykkeiden poistot	488	466	1 415	1 148	1 595
Yhteensä	6 776	4 101	15 845	12 224	16 443

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	Rahoitusvelat	
	Jaksotettu hankintameno	Jaksotettu hankintameno	
30.9.2026			
Rahat ja pankkisaamiset	9 099		9 099
Myyntisaamiset	27 687		27 687
Pankkilainat		142 000	142 000
Ostovelat		3 980	3 980
Vuokraelat		4 794	4 794
30.9.2025			
Rahat ja pankkisaamiset	22 056		22 056
Myyntisaamiset	20 158		20 158
Pankkilainat		166 030	166 030
Ostovelat		3 573	3 573
Vuokraelat		5 267	5 267
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

Kolmannella neljänneksellä F-Secure allekirjoitti 147 miljoonan euron rahoitus sopimuksen Danske Bank A/S:n ja OP Yrityspankin kanssa. Rahoituspaketti koostuu 137 miljoonan euron määräaikaisslainasta ja 10 miljoonan euron valmiusluottolimiitistä. Uudet rahoitusjärjestelyt korvaavat yhtiön aiemman määräaikaisslainan, Pohjoismaiden Investointipankin (NIB) lainan sekä valmiusluottolimiitin, jolloin kolme erillistä rahoitusjärjestelyä yhdistetään yhdeksi kokonaisuudeksi. Rahoitusjärjestelyiden maturiteetti on kolme vuotta ja niihin sisältyy kaksi yhden vuoden pidennysoptiota. Ensimmäinen lyhennys on kesäkuussa 2027. Lainojen korkoprosentti on vaihtuva. F-Secure on myös nostanut 5 miljoonan euron valmiusluottolimiitin yleiseen kassanhallintaan.

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. Konsernin lainasopimus sisältää rahoituskovenantin, joka mitataan neljännesvuosittain. Kovenantti liittyy nettovelan ja oikaistun käyttökatteen väliseen suhteeseen lainasopimuksen ehtojen mukaisesti. Konserni on täyttänyt kovenanttiehdot raportointipäivänä.

F-Securen leasing-vastuut liittyvät 30.9.2026 toimistotilojen ja autojen vuokrasopimuksiin.

Rahoitusvelat

Rahoitusvelkojen takaisinmaksuaikataulu	Erääntyvä alle 12 kk	Erääntyvä yli 12 kk	Yhteensä	Tasearvo
Pankkilainat	15 000	127 000	142 000	142 000
Vuokravelat	1 868	3 233	5 100	4 794
Yhteensä	16 868	130 233	147 100	146 794

Avainluvut ja vaihtoehtoiset tunnusluvut

Tuloslaskelma kvartaaleittain

Tuhatta euroa	7-9/2026	4-6/2026	1-3/2026	10-12/2025	7-9/2025
Liikevaihto	40 454	39 837	36 342	35 700	36 056
Myytyjä suoritteita vastaavat kulut	- 6 154	- 6 424	- 6 029	- 5 515	- 5 817
Bruttokate	34 300	33 413	30 313	30 185	30 239
Liiketoiminnan muut tuotot	112	145	186	231	196
Myyntin ja markkinoinnin kulut	- 8 067	- 9 184	- 7 699	- 8 745	- 7 486
Tuotekehityksen kulut	- 13 309	- 11 294	- 9 298	- 7 018	- 7 714
Hallinnon kulut	- 5 761	- 6 078	- 7 734	- 6 428	- 5 544
Liikevoitto (EBIT)	7 275	7 003	5 768	8 225	9 691
Rahoitustuotot, netto	- 2 598	- 1 688	- 1 514	- 1 963	- 1 814
Tulos ennen veroja	4 677	5 314	4 255	6 262	7 877
Tuloverot	- 814	- 1 220	- 890	- 1 064	- 1 657
Tilikauden tulos	3 863	4 095	3 364	5 199	6 220

Avainluvut

Tuhatta euroa	7-9/2026	4-6/2026	1-3/2026	10-12/2025	7-9/2025
Liikevaihto	40 454	39 837	36 342	35 700	36 056
Liikevaihdon kasvu, %	12,2 %	8,0 %	-2,1 %	-3,6 %	-0,8 %
Vertailukelpoinen kasvu ilman valuuttakurssien vaikutusta, %	12,4 %	9,9 %	2,1 %	-1,3 %	1,3 %
EBITA	13 563	11 117	9 795	11 998	13 327
% liikevaihdosta	33,5 %	27,9 %	27,0 %	33,6 %	37,0 %
Oikaistu EBITA	13 598	11 015	11 545	11 998	13 327
% liikevaihdosta	33,6 %	27,7 %	31,8 %	33,6 %	37,0 %
Liikevoitto (EBIT)	7 275	7 003	5 768	8 225	9 691
% liikevaihdosta	18,0 %	17,6 %	15,9 %	23,0 %	26,9 %
Osakekohtainen tulos, eur ¹⁾	0,02	0,02	0,02	0,03	0,04
Osakekohtainen tulos, ilman yrityshankinnassa syntyneiden aineettomien hyödykkeiden poistoja, eur ¹⁾	0,03	0,03	0,03	0,04	0,04
Tuotekehityksen kulut	13 309 ²⁾	11 294	9 298	7 018	7 714
% liikevaihdosta	32,9 %	28,3 %	25,6 %	19,7 %	21,4 %
Investoinnit	2 302	2 691	4 507	3 920	3 348
% liikevaihdosta	5,7 %	6,8 %	12,4 %	11,0 %	9,3 %
Saadut ennakot	23 955	25 311	26 667	27 008	23 166
Liiketoiminnan rahavirta	9 088	5 496	7 901	11 568	11 567
Nettovelka (+)/nettokäteisvarat(-)	137 695	143 072	142 278	145 630	149 241
Nettovelka/oikaistu käyttökate (EBITDA)	2,8	2,9	2,8	2,8	2,9
Omavaraisuusaste, %	23,8 %	22,2 %	19,9 %	21,5 %	18,7 %
Oma pääoma/osake (EUR)	0,36	0,33	0,31	0,32	0,29
Nettovelkaantumisaste, %	220,2 %	245,0 %	266,0 %	260,0 %	294,7 %
Kassakonversio, %	71,6 %	52,9 %	50,4 %	74,2 %	77,7 %
Henkilöstö kauden lopussa	597	616	580	549	532

¹⁾ Perustuu osakkeiden keskimääräiseen kappalemäärään raportointikaudella.

²⁾ Sisältää arvonalentumiseen liittyvät kulut -2,1 milj. eur.

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 esimerkiksi listaukseen liittyviin kuluihin, 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	7-9/2026	7-9/2025	1-9/2026	1-9/2025	1-12/2025
Oikaistu käyttökate (EBITDA)	14 086	13 793	37 574	39 462	51 907
Oikaisut käyttökatteeseen					
Uudelleenjärjestelyyn liittyvät erät	- 35	-	- 1 683	75	75
Käyttökate (EBITDA)	14 051	13 793	35 891	39 537	51 982
Poistot ja arvonalentumiset	- 6 776	- 4 101	- 15 845	- 12 224	- 16 443
Liikevoitto	7 275	9 691	20 046	27 313	35 538
Oikaistu EBITA	13 598	13 327	36 159	38 314	50 312
Oikaisut EBITAan					
Uudelleenjärjestelyyn liittyvät erät	- 35	-	- 1 683	75	75
EBITA	13 563	13 327	34 475	38 389	50 387
Aineettomien hyödykkeiden poistot	- 2 271	- 1 702	- 6 545	- 5 205	- 6 930
Arvonalentumiset	- 2 065	-	- 2 065	-	-
Yrityshankinnassa syntyneiden aineettomien hyödykkeiden poistot	- 1 952	- 1 933	- 5 819	- 5 871	- 7 919
Liikevoitto	7 275	9 691	20 046	27 313	35 538

Oikaisujen luokittelu liiketoiminnan muiden kulujen osalta

Tuhatta euroa	7-9/2026	7-9/2025	1-9/2026	1-9/2025	1-12/2025
Liiketoiminnan muut kulut					
Myynnin ja markkinoinnin kulut	- 8 067	- 7 486	- 24 950	- 24 993	- 33 738
Tutkimuksen ja tuotekehityksen kulut	- 13 309	- 7 714	- 33 901	- 23 916	- 30 934
Hallinnon kulut	- 5 761	- 5 544	- 19 572	- 17 525	- 23 953
Yhteensä	- 27 137	- 20 744	- 78 423	- 66 434	- 88 625
Toimintokohtaiset poistot ja arvonalentumiset					
Myynnin ja markkinoinnin kulut	- 200	- 446	- 585	- 1 089	- 1 533
Tutkimuksen ja tuotekehityksen kulut	- 4 440	- 1 539	- 8 803	- 4 698	- 6 243
Hallinnon kulut	- 2 136	- 2 117	- 6 457	- 6 437	- 8 668
Yhteensä	- 6 776	- 4 101	- 15 845	- 12 224	- 16 443
Toimintokohtaiset vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät					
Hallinnon kulut	- 5 761	- 5 544	- 19 572	- 17 525	- 23 953
Uudelleenjärjestelyyn liittyvät erät	35	0	1 683	- 75	- 75
Yrityshankinnassa syntyneiden aineettomien hyödykkeiden poistot (PPA)	1 952	1 933	5 819	5 871	7 919
Hallinnon kulut ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia erä ja PPA-poistoja	- 3 773	- 3 611	- 12 070	- 11 729	- 16 109
Tutkimuksen ja tuotekehityksen kulut	- 13 309	-	- 33 901	-	-
Arvonalentumiset	2 065	-	2 065	-	-
Tutkimuksen ja tuotekehityksen kulut ilman arvonalentumisia	- 11 245	-	- 31 836	-	-
Liiketoiminnan muut kulut ilman poistoja, arvonalentumisia ja vertailukelpoisuuteen vaikuttavia erä					
Myynnin ja markkinoinnin kulut	- 7 867	- 7 040	- 24 365	- 23 904	- 32 206
Tutkimuksen ja tuotekehityksen kulut	- 8 870	- 6 176	- 25 098	- 19 218	- 24 691
Hallinnon kulut	- 3 590	- 3 427	- 11 432	- 11 163	- 15 359
Yhteensä	- 20 326	- 16 642	- 60 895	- 54 285	- 72 256

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 tilikauden tulos / Ulkona olevien osakkeiden keskimääräinen lukumäärä
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä	Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyvät normaalin liiketoiminnan ulkopuolisiin eriin, kuten uudelleenjärjestelyyn, hankintoihin sekä listautumiseen	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		
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