



LISTALLEOTTOESITE

25.10.2004

SSH Communications Security Oyj:n ja Applied Computing Research (ACR) Oy:n sulautumisessa liikkeeseen laskettavien uusien SSH Communications Security Oyj:n osakkeiden hakeminen julkisen kaupankäynnin kohteeksi.

SSH Communications Security Oyj:n ("SSH" ja yhdessä tytäryhtiöidensä kanssa "SSH-konserni") ja Applied Computing Research (ACR) Oy:n ("ACR") hallitukset allekirjoittivat 8. päivänä maaliskuuta 2004 sulautumissuunnitelman ("Sulautumissuunnitelma"), jonka mukaan ACR sulautuu SSH:n osakeyhtiölain (734/1978, muutoksineen) ("Osakeyhtiölaki") 14 luvun 1 §:n mukaisella absorptiosulautumisella ("Sulautuminen"). ACR ja SSH muodostavat osakeyhtiölaissa tarkoitetun konsernin, jossa ACR on konsernin emoyhtiö. Sulautumisen keskeisimpänä perusteena ja tavoitteena on konsernirakenteen purkaminen ja yksinkertaistaminen. Tämä parantaa entisestään osakkeenomistuksen läpinäkyvyyttä ja selkeyttää päätöksentekoa vastaanottavassa yhtiössä.

Sulautumissuunnitelman mukaan ACR:n osakkeenomistajille suoritetaan sulautumisvastike SSH:n liikkeeseen laskemina uusina osakkeina (yhdessä "Uudet Osakkeet"). ACR:n osakkeenomistajat saavat sulautumisvastikkeena yhteensä 600 nimellisarvoltaan noin 16,82 euron arvoista ACR:n osaketta vastaan yhteensä 16.942.487 SSH:n nimellisarvoltaan 0,03 euron arvoista Uutta Osaketta ("Vaihtosuhde").

SSH päätti Sulautumisesta 27.4.2004 pidetyssä varsinaisessa yhtiökokouksessa. ACR päätti Sulautumisesta 13.5.2004 pidetyssä varsinaisessa yhtiökokouksessa. Sulautumisen arvioitu voimaantulopäivä on 31.10.2004.

Mikäli Sulautuminen pannaan täytäntöön, nousee SSH:n osakepääoma yhteensä 508.274,61 eurolla, mikä vastaa yhteensä 16.942.487 Uutta Osaketta. Samanaikaisesti Uusien Osakkeiden liikkeeseenlaskun yhteydessä mitätöidään ne 16.942.487 tällä hetkellä ACR:n omistamaa SSH:n osaketta, jotka Sulautumisen täytäntöönpanossa tulevat SSH:n haltuun. Uudet Osakkeet edustavat noin 61,09 % kaikista SSH:n osakkeista ja niiden tuottamista äänistä Sulautumiseen liittyvän osakepääoman korotuksen rekisteröimisen jälkeen, mikäli SSH:n haltuun tulevien omien osakkeiden mitätöinti toteutetaan samanaikaisesti.

Sulautumisessa annettavat Uudet Osakkeet on tarkoitus ottaa kaupankäynnin kohteeksi Helsingin Pörssi Oy:n ("Helsingin Pörssi") päälistalla arviolta 2.11.2004.

Osakkeenomistajia ja mahdollisia sijoittajia kehoitetaan huomioimaan, että tämä listalleottoesite ei ole tarjous tai tarjouspyyntö merkitä tai kehoitus ostaa SSH:n osakkeita. SSH on laatinut tämän listalleottoesitteen hakeakseen Sulautumisessa liikkeeseen laskettavat Uudet Osakkeet julkisen kaupankäynnin kohteeksi.

TIETOJA LISTALLEOTTOESITTEESTÄ

SSH on laatinut tämän listalleottoesitteen ("Listalleottoesite") käytettäväksi listalleottoesitteenä, joka on julkistettava haettaessa SSH:n Uudet Osakkeet myöhemmin julkisen kaupankäynnin kohteeksi Helsingin Pörssissä. Tämä Listalleottoesite on laadittu Suomen arvopaperimarkkinalain (26.5.1989/495, muutoksineen), valtiovarainministeriön listalleottoesitteestä antaman asetuksen (19.6.2002/539), Rahoitustarkastuksen antamien kannanottojen sekä Rahoitustarkastuksen myöntämän poikkeusluvan (diaarinumero 137/250/2004) mukaisesti. Listalleottoesite on laadittu ainoastaan suomeksi.

Listalleottoesitteessä esitettävät tiedot on saatu SSH:lta ja ACR:ltä ja muista listalleottoesitteessä erikseen ilmoitetuista lähteistä. SSH, ACR tai niiden neuvonantajat eivät ole vastuussa eivätkä anna takuuta siitä, että tämän listalleottoesitteen sisältämät tiedot pitävät paikkaansa julkaisupäivämäärän jälkeen. SSH:ta ja sen tulevaisuutta koskevat tiedot perustuvat SSH:n johdon omiin tietoihin ja arviointeihin. Ellei lainsäädännöstä muuta johdu, Yhtiöiden neuvonantajat eivät anna nimenomaista tai epäsuoraa vakuutusta tai takuuta tässä listalleottoesitteessä esitettyjen tietojen oikeellisuudesta tai täydellisyydestä, eikä mitään tämän listalleottoesitteen sisältämää lausumaa tule pitää Yhtiöiden neuvonantajien toimesta annettuna lupauksena tai vakuutuksena.

Ketään ei ole valtuutettu antamaan Sulautumisessa liikkeelle laskettavien Uusien Osakkeiden julkisen kaupankäynnin kohteeksi hakemisen yhteydessä mitään muita kuin tähän listalleottoesitteeseen sisältyviä tietoja tai lausuntoja. Mikäli tällaisia tietoja tai lausuntoja annetaan, sijoittajia pyydetään huomioimaan, etteivät ne ole SSH tai ACR:n johdon hyväksymiä. Tämän Listalleottoesitteen julkistaminen ei merkitse sitä, että Listalleottoesitteessä esitetyt tiedot pitäisivät paikkansa tulevaisuudessa tai ettei SSH:n liiketoiminnoissa olisi tapahtunut muutoksia tämän Listalleottoesitteen päivämäärän jälkeen ottaen kuitenkin huomioon Suomen arvopaperimarkkinalain 2 luvun 3 §:n mukaisen esitteen täydentämisvelvollisuuden.

Tiettyjen valtioiden lainsäädäntö saattaa asettaa rajoituksia tämän listalleottoesitteen levittämislle. Yhtiö edellyttää, että tämän listalleottoesitteen haltuunsa saavat henkilöt hankkivat asianmukaiset tiedot sanotuista rajoituksista sekä noudattavat niitä. Tätä listalleottoesitettä ei saa luovuttaa tai jakaa Yhdysvaltoihin, Kanadaan, Australiaan, Japaniin, Iso-Britanniaan tai muuhun sellaiseen maahan, jonka lainsäädäntö edellyttää ylimääräistä listalleottoesitettä, rekisteröintiä tai muita toimia kuin niitä, joita vaaditaan Suomen lain mukaan. Tätä listalleottoesitettä ei saa julkaista valtioissa tai yhteyksissä, joissa sen julkaiseminen olisi lainvastaista.

Rahoitustarkastus on hyväksynyt tämän Listalleottoesitteen, mutta ei vastaa siinä esitettyjen tietojen oikeellisuudesta. Rahoitustarkastuksen hyväksymispäätöksen diaarinumero on 136/250/2004 ja poikkeusluvan diaarinumero on 137/250/2004.

Asiakirjojen nähtävilläpito

Sulautumiseen liittyvät Osakeyhtiölain 14 luvun 9 §:n mukaiset asiakirjat ovat olleet osakkeenomistajien nähtävillä 27.3.2004 lukien yhtiöiden pääkonttorissa, osoitteessa Fredrikinkatu 42, 00100 Helsinki. Osa kyseisistä asiakirjoista sisältyy myös tähän listalleottoesitteeseen.

Listalleottoesite ja Listalleottoesitteessä mainitut asiakirjat ovat saatavilla ja tilattavissa 25.10.2004 lukien yhtiöiden pääkonttorista. Lisäksi Listalleottoesite on saatavilla 1.11.2004 lukien osoitteesta HEX Gate, Fabianinkatu 14, 00100 Helsinki. Tämä Listalleottoesite on lisäksi saatavilla SSH:n Internet-sivulta www.ssh.com.

Tulevaisuutta koskevat lausumat

Tämä Listalleottoesite sisältää SSH-konsernin tulevaa kehitystä koskevia lausumia, jotka perustuvat vallitseviin odotuksiin ja arvioihin tulevista tapahtumista. Nämä tulevaisuutta koskevat lausumat perustuvat SSH:n johdon arvioihin ja käsityksiin sekä tällä hetkellä käytössä oleviin tietoihin, ja niihin liittyy riskejä ja epävarmuustekijöitä. Tulevaa kehitystä koskevat lausumat sisältävät tietoja ja arvioita SSH:n todennäköisestä tai oletetusta liiketoiminnan tuloksesta tulevaisuudessa. Tällaiset lausumat, arviot ja käsitykset kuvaavat tämänhetkisiä näkemyksiä ja niihin vaikuttavat tietyt riskit, epävarmuustekijät ja olettamukset. Monet tekijät voivat aiheuttaa sen, että tulevaisuuden tulos ja osakkeenomistajien omistuksen arvo SSH:ssa Sulautumisen jälkeen poikkeavat huomattavasti tulevaa kehitystä koskevista lausumista, arvioista ja saavutuksista. Ennusteet kuvaavat vain yhtiön ja sen johdon listalleottoesitteen julkaisemishetken käsityksiä tulevaisuudennäkymistä.

SISÄLLYS

TIETOJA LISTALLEOTTOESITTEESTÄ	2
ASIAKIRJOJEN NÄHTÄVILLÄPITO	2
TULEVAISUUTTA KOSKEVAT LAUSUMAT	3
SISÄLLYS	4
YHTEENVETO	6
YHTIÖT	6
<i>SSH Communications Security Oyj</i>	6
<i>Applied Computing Research (ACR) Oy</i>	6
SULAUTUMINEN	6
SULAUTUMISSUUNNITELMA JA SULAUTUMISEN VAIKUTUKSET	6
TÄRKEITÄ PÄIVÄMÄÄRIÄ	7
ESITTEESTÄ, TILINTARKASTUKSESTA JA SULAUTUMISESTA VASTUULLISET HENKILÖT (4 §)	8
SSH:N JA ACR:N HALLITUSTEN VAKUUTUKSET SULAUTUMISESITTEESSÄ ESITETYISTÄ TIEDOISTA	8
SSH:N KÄYTTÄMÄT NEUVONANTAJAT	8
<i>Oikeudellinen neuvontaja</i>	8
<i>Tilintarkastaja tilikausina 2001 - 2004</i>	8
<i>Riippumattomana asiantuntijana toiminut tilintarkastaja</i>	9
TIEDOT JULKISEN KAUPANKÄYNNIN KOHTEEKSI HAETTAVISTA OSAKKEISTA (9 §) JA TIEDOT SULAUTUMISESTA JA SEN VAIKUTUKSISTA (10 §)	10
JULKISEN KAUPANKÄYNNIN KOHTEEKSI HAETTAVAT OSAKKEET	10
SULAUTUMINEN, SEN EHDOT JA VAIKUTUKSET	10
<i>Sulautumisen yleiskuvaus</i>	10
<i>Sulautumisen tavoitteet</i>	11
<i>Sulautumisen vaikutukset osakkeenomistukseen</i>	11
SULAUTUMISEEN LIITTYVÄT YHTIÖOIKEUDELLISET PÄÄTÖKSET	12
<i>Verotus</i>	12
<i>Viranomaisluvat</i>	12
ACR - SULAUTUVA YHTIÖ	13
SULAUTUMISEEN LIITTYVÄT ASIAKIRJAT	14
SULAUTUMISSUUNNITELMA	14
1. SULAUTUMINEN	14
2. TIEDOT SULAUTUMISEEN OSALLISTUVISTA YHTIÖISTÄ	14
3. SELVITYS SULAUTUMISEN SYYSTÄ	14
4. SULAUTUVAN YHTIÖN JA SEN TYTÄRYHTEISÖJEN OMISTAMAT VASTAANOTTAVAN YHTIÖN JA SEN EMOYHTIÖN OSAKKEET	15
5. SULAUTUMISVASTIKE JA VASTAANOTTAVAN YHTIÖN OSAKEPÄÄOMAN KOROTUS	15
6. SELVITYS VASTIKKEEN MÄÄRÄÄMISEN PERUSTEISTA SEKÄ NIIHIN LIITTYVISTÄ OLENNAISISTA ARVOSTUSONGELMISTA	16
7. SELVITYS PÄÄOMALAINOISTA	16
8. SELVITYS SULAUTUMISEN YHTEYDESSÄ ANNETTAVISTA ERITYISISTÄ EDUISTA JA OIKEUKSISTA	16
9. SULAUTUVAN YHTIÖN ANTAMAT OPTIO-OIKEUDET, VAIHTOVELKAKIRJALAINAT JA MUUT OSAKKEENOMISTAJAN OIKEUKSIIN RINNASTETTAVAT OIKEUDET	16
10. VASTAANOTTAVAN YHTIÖN YHTIÖJÄRJESTYKSEN MUUTOKSET	17

11. EHDOTUS SULAUTUMISEN TÄYTÄNTÖÖNPANON SUUNNITELLUSTA REKISTERÖINTIAJANKOHDASTA	17
12. MUUT EHDOT	17
13. SULAUTUMISEN HYVÄKSYMINEN	17
TILINPÄÄTÖSAINEISTOT (SULAUTUMISSUUNNITELMAN LIITTEET I-II)	18
SULAUTUMISSUUNNITELMAN LIITTEET III - VII	19
SULAUTUMISSUUNNITELMAN LIITE III	19
SULAUTUMISSUUNNITELMAN LIITE IV	20
SULAUTUMISSUUNNITELMAN LIITE V	21
SULAUTUMISSUUNNITELMAN LIITE VI	22
SULAUTUMISSUUNNITELMAN LIITE VII	23
SULAUTUMISSUUNNITELMAN LIITE VIII	24
SULAUTUMISEEN LIITTYVÄ OMIEN OSAKKEIDEN MITÄTÖINTI	25
SULAUTUMISEN JA OSAKKEIDEN MITÄTÖINNIN KÄSITTELY KIRJAPIDOSSA	25
RISKIT (20 §)	26
LIIKETOIMINTAAN LIITTYVÄT RISKIT	26
<i>Liikevaihdon ja -tuloksen vaihtelu</i>	26
<i>Riippuvuus avainhenkilöstöstä</i>	26
<i>Tuoteportfolion, kohdemaiden ja asiakassegmenttien valinta</i>	27
<i>Kasvu ja kasvun hallinta</i>	27
<i>Maailmanlaajuinen toiminta ja valuuttakurssien vaihtelut</i>	27
<i>Sääntely</i>	27
<i>Sopimusriskit</i>	28
<i>Immateriaalioikeudet</i>	28
<i>Ohjelmointivirheet ja muut tuotevastaat</i>	28
<i>Teknologia ja tuotekehitys</i>	29
<i>Tietoturva</i>	29
TOIMIALAAN LIITTYVÄT RISKIT	30
<i>Kilpailu</i>	30
<i>Uudet teknologiat ja markkinoiden kehitys</i>	30
LIIKKEESEENLASKIJAAN LIITTYVÄT RISKIT	30
<i>Yhtiön omistuksen keskittyminen, osakkeen likviditeetti ja osakemarkkinoiden riski</i>	30
TULEVAISUUDEN NÄKYMÄT (21 §)	31

YHTEENVETO

Seuraava yhteenveto perustuu muualla tässä Listalleottoesitteessä esitettäviin tietoihin. Yhteenveto ei ole kattava ja se perustuu kokonaisuudessaan yksityiskohtaisiin tietoihin, jotka esitetään tässä Listalleottoesitteessä sekä asiakirjoissa, joihin tässä Listalleottoesitteessä viitataan. Osakkeenomistajia kehoitetaan tutustumaan Listalleottoesitteeseen kokonaisuudessaan, mukaan lukien siihen sisältyvään Sulautumissuunnitelmaan.

Yhtiöt

SSH Communications Security Oyj

SSH Communications Security Oyj on helppokäyttöisten ja keskitetysti hallittavien tietoturvaratkaisujen toimittaja. Yhtiön palkitut ohjelmistotuotteet huolehtivat lukuisten suuryritysten, rahoituslaitosten ja julkishallinnon kriittisen tietoliikenteen tietoturvasta. SSH on myös maailmanlaajuisesti käytetyn Secure Shell -teknologian alkuperäinen kehittäjä, ja yhtiön SSH Tectia™ on markkinoiden ensimmäinen managed securitymiddleware -ratkaisu (hallittu tietoturvan väliohjelmisto). SSH Tectia -ratkaisun avulla asiakkaat voivat suojata kustannustehokkaasti tietoliikenteensä ulkoisia ja sisäisiä uhkia vastaan. Tällä hetkellä yli 100 Global Fortune 500 -yritystä käyttää SSH:n tietoturvaratkaisuja tietoliikenteensä suojaamiseen. SSH:n osake on listattu Helsingin Pörssin päälistalla (SSH1V).

Applied Computing Research (ACR) Oy

ACR omistaa noin 61,09 prosenttia SSH:n osakkeista ja äänistä, joten yhtiöt muodostavat osakeyhtiölaissa tarkoitetun konsernin, jossa ACR on konsernin emoyhtiö. Sulautumisen keskeisimpänä perusteena ja tavoitteena on konsernirakenteen purkaminen ja yksinkertaistaminen. Tämä parantaa entisestään osakkeenomistuksen läpinäkyvyyttä ja selkeyttää päätöksentekoa vastaanottavassa yhtiössä.

Sulautuminen

SSH:n ja ACR:n hallitukset ovat 8.3.2004 allekirjoittaneet Sulautumissuunnitelman, jonka mukaan ACR (sulautuva yhtiö) sulautuu SSH:hon (vastaanottava yhtiö). Sulautumisessa kaikki sulautuvan yhtiön varat ja velat siirtyvät selvitysmenettelyttä vastaanottavalle yhtiölle.

Sulautumisen täytäntöönpanolla ACR:n osakkeenomistajat Tatu Ylönen ja Tero Kivinen saavat sulautumisvastikkeena yhteensä 16.942.487 uutta SSH:n osaketta. Tämä määrä vastaa sitä määrää SSH:n osakkeita, jonka ACR nyt omistaa. ACR:n omistamat SSH:n osakkeet tulevat SSH:n haltuun. Sulautuminen on suunniteltu pantavaksi täytäntöön 31.10.2004.

Sulautumissuunnitelma ja sulautumisen vaikutukset

Sulautumissuunnitelma on Sulautumista koskeva yhtiöoikeudellinen asiakirja. Sulautumisessa ACR purkautuu, ja tämän seurauksena SSH lakkaa olemasta ACR -konsernin tytäryhtiö. Sulautumisen täytäntöönpanolla SSH laskee liikkeeseen 16.942.487 uutta osaketta, joista 14.344.639 tulee sulautumisvastikkeena Tatu Ylöselle ja 2.597.848 Tero Kiviselle. Sulautumisen vaikutukset ovat näin ollen konsernisuhteen purkautuminen ja se, että Tatu Ylönen ja Tero Kivinen tulevat suoraan SSH:n osakkeenomistajiksi määrällä, joka vastaa ACR:n nykyistä omistusta. Sulautumisella ei ole vaikutusta SSH:n muiden osakkeenomistajien omistussuhteisiin.

Tärkeitä päivämääriä

8.3.2004	SSH:n ja ACR:n hallitukset allekirjoittivat Sulautumissuunnitelman
27.4.2004	SSH:n varsinainen yhtiökokous yhtiökokous hyväksyi sulautumisen
13.5.2004	ACR:n varsinainen yhtiökokous hyväksyi sulautumisen
25.10.2004	Listalleottoesitteen julkistaminen
31.10.2004	Sulautumisen täytäntöönpano rekisteröidään kaupparekisterissä (arvio)
1.11.2004	Kaupankäynti Uusilla Osakkeilla alkaa Helsingin Pörssin päällyställä (arvio)

ESITTEESTÄ, TILINTARKASTUKSESTA JA SULAUTUMISESTA VASTUULLISET HENKILÖT (4 §)

SSH:n ja ACR:n hallitusten vakuutukset Sulautumisesitteessä esitetyistä tiedoista

SSH vastaa tähän Listalleottoesitteeseen sisältyvistä tiedoista kuitenkin siten, että SSH ei vastaa kohdassa "ACR - Sulautuva yhtiö" esitetyistä tiedoista. Mainitussa kohdassa esitetyistä tiedoista vastaa ACR. Edellä esitetyn vastuunjaon mukaisesti SSH:n ja ACR:n hallitusten jäsenten parhaan ymmärryksen mukaan tässä Listalleottoesitteessä esitetyt tiedot vastaavat tosiseikkoja, eikä tiedoista ole jätetty pois mitään asiaan todennäköisesti vaikuttavaa.

Helsingissä, 19.10.2004

SSH Communications Security Oyj
Hallitus

Tomi Laamanen
(hallituksen puheenjohtaja)

Tapio Kallioja

Timo Ritakallio

Tatu Ylönen

Helsingissä, 19.10.2004

Applied Computing Research (ACR) Oy
Hallitus

Tero Kivinen
(hallituksen puheenjohtaja)

Tatu Ylönen

SSH:n käyttämät neuvonantajat

Oikeudellinen neuvontaja

Asianajotoimisto Oy Juridia Ab
Munkkisaarenkatu 2
00150 Helsinki

Tilintarkastaja tilikausina 2001 - 2004

PricewaterhouseCoopers Oy, KHT-yhteisö
päävastuullisena tilintarkastajana KHT Henrik Sormunen
Itämerentori 2
00180 Helsinki

Molempien sulautumiseen osallisten yhtiöiden tilinpäätökset vuosilta 2001 - 2003 ovat tilintarkastettuja. Nämä tilinpäätökset eivät sisälly tähän Listalleottoesitteeseen, mutta ne ovat saatavissa tilintarkastuskertomuksineen SSH:n pääkonttorista. Tilintarkastaja ei ole tarkastanut tässä Listalleottoesitteessä esitettyjä tietoja. Tilintarkastaja on kuitenkin antanut lausuntonsa Osakeyhtiölain edellyttämistä, Sulautumiseen liittyvistä hallituksen selostuksista. Hallitusten selostukset ja tilintarkastajan lausunnot niistä on liitetty tähän Listalleottoesitteeseen (Sulautumissuunnitelman liitteet III - VI).

Riippumattomana asiantuntijana toiminut tilintarkastaja

Sulautumiseen liittyen Osakeyhtiölain edellyttämänä riippumattomana asiantuntijana on molempien Sulautumiseen osallisten yhtiöiden osalta toiminut:

KHT Juhani Loukusa
Tilintarkastus Logos Oy
Mannerheimintie 76 A
00250 Helsinki

TIEDOT JULKISEN KAUPANKÄYNNIN KOHTEEKSI HAETTAVISTA OSAKKEISTA (9 §) JA TIEDOT SULAUTUMISESTA JA SEN VAIKUTUKSISTA (10 §)

Julkisen kaupankäynnin kohteeksi haettavat osakkeet

Osake:	SSH Communications Security Oyj, SSH1V
Osakkeiden lukumäärä:	16.942.487 osaketta
Osakkeen nimellisarvo	0,03 euroa
Uusien osakkeiden yhteenlaskettu nimellisarvo:	508.274,61 euroa

Osakkeet lasketaan liikkeelle SSH:n ja ACR:n yhtiökokouksien hyväksymän sulautumisen täytäntöönpanon yhteydessä. Sulautuminen pannaan täytäntöön 31.10.2004. Sulautumisen ehdot ja vaikutukset on esitelty jäljempänä tässä esitteessä. Sulautumista koskevat asiakirjat ovat nähtävillä myös SSH:n pääkonttorissa osoitteessa Fredrikinkatu 42, 00100 Helsinki (huone 517).

Uusia Osakkeita vastaava osakepääoman korotus rekisteröidään kaupparekisteriin samalla kun Sulautumisen täytäntöönpano rekisteröidään eli 31.10.2004.

SSH hakee sulautumisessa liikkeeseen laskettujen yhteensä 16.942.487 Uuden Osakkeen ottamista julkisen kaupankäynnin kohteeksi Helsingin Pörssin päälisalle samanlaisina SSH:n vanhojen osakkeiden kanssa 2.11.2004 lukien.

SSH:lla on vain yhdenlaisia osakkeita. Osakkeen nimellisarvo on 0,03 euroa. Kukin osake tuottaa yhtiökokouksessa yhden äänen. Uudet Osakkeet tuottavat oikeuden osinkoon 1.1.2004 alkaneelta tilikaudelta lukien. Osakkeet tuottavat muut osakkeenomistajan oikeudet SSH:ssa 31.10.2004 alkaen, jolloin osakepääoman korotus rekisteröidään kaupparekisteriin. Yhtiön osakkeet on liitetty arvo-osuusjärjestelmään.

Yhtiön yhtiöjärjestyksessä ei ole osakkeiden lunastamista tai luovutettavuutta koskevia säännöksiä, eikä Yhtiön tiedossa ole osakkeiden vapaata luovutettavuutta rajoittavia osakassopimuksia. Yhtiön osakkeista ei ole tehty julkisia osto- tai lunastustarjouksia eikä Yhtiö itse ole sellaisia tehnyt. SSH ei ole päättänyt omien osakkeiden luovuttamisesta tai hankkimisesta eikä SSH:n hallituksella ole voimassa valtuutta omien osakkeiden hankkimiseen tai luovuttamiseen.

Suomessa rajoitetusti verovelvollinen osakkeenomistaja on voimassa olevan verolainsäädännön mukaan velvollinen maksamaan lähdeveroa suomalaiselta yhtiöltä saamansa osingon perusteella. Lähdevero on 29 %, ellei verosopimuksessa toisin määrätä. Suomi on solminut useiden valtioiden kanssa verosopimuksia, joissa osingosta maksettava lähdevero on kokonaan poistettu tai sitä on alennettu sopimuksessa tarkoitettujen henkilöiden osalta. Lähtökohtaisesti osingon maksaja on velvollinen perimään lähdeveron. Käytännössä kuitenkin suomalaiset pankit, joiden välityksellä julkisesti noteerattujen suomalaisten yhtiöiden osingot maksetaan ulkomaille, pidättävät mahdollisen lähdeveron Suomessa.

Sulautuminen, sen ehdot ja vaikutukset

Sulautumisen yleiskuvaus

SSH:n ja ACR:n hallitukset ovat 8.3.2004 allekirjoittaneet sulautumissuunnitelman, jonka mukaan ACR (sulautuva yhtiö) sulautuu SSH:hon (vastaanottava yhtiö). Sulautumisessa kaikki sulautuvan yhtiön varat ja velat siirtyvät selvitysmenettelyttä vastaanottavalle yhtiölle.

Sulautumisen täytäntöönpanolla ACR:n osakkeenomistajat Tatu Ylönen ja Tero Kivinen saavat sulautumisvastikkeena 16.942.487 uutta SSH:n osaketta. Tämä määrä vastaa sitä määrää SSH:n osakkeita, jonka ACR omistaa. ACR:n omistamat SSH:n osakkeet tulevat SSH:n haltuun. Sulautuminen on suunniteltu pantavaksi täytäntöön 31.10.2004.

Sulautumisen tavoitteet

ACR omistaa tällä hetkellä 61,09 % SSH:n osakkeista ja äänistä, ja näin ollen ACR ja SSH muodostavat konsernin, jossa ACR on konsernin emoyhtiö. Sulautumisen keskeisimpänä perusteena ja tavoitteena on konsernirakenteen purkaminen ja yksinkertaistaminen.

Konsernirakenteen purkamisella tavoitellaan SSH:n osakkeenomistuksen läpinäkyvyyttä ja samalla pyritään edistämään päätöksenteon selkeyttä siirtämällä SSH:n osakkeenomistusta suoraan niille henkilöille, joilla emoyhtiön osakkeenomistuksen kautta on ollut merkittävä tosiasiallinen vaikutusvalta SSH:n päätöksentekoon. SSH:n osakkeet ovat julkisen kaupankäynnin kohteena Helsingin Pörssin päälistalla, ja SSH:n liiketoiminnan kehittämisen kannalta merkittävän pääosakkaan Tatu Ylönen saaminen suoraan SSH:n osakkeita omistavaksi henkilöosakkaaksi toteuttaa sulautumiseen osallisten yhtiöiden käsityksen mukaan niitä periaatteita, joiden edistämiseen on pyritty joulukuussa 2003 julkaistulla Suosituksella listayhtiöiden hallinnointi- ja ohjausjärjestelmistä (ns. Corporate Governance -suositus).

Konsernirakenteen purkamisella parannetaan sulautumiseen osallisten yhtiöiden arvion mukaan pitkällä tähtäimellä SSH:n toimintamahdollisuuksia parantamalla sen mahdollisuuksia hankkia uutta pääomaa markkinoilta ja käyttää omia osakkeitaan vastikkeena yritysjärjestelyissä. Suoran henkilökohtaisen osakkeenomistuksen toteuttaminen antaa osakemarkkinoille ja sijoittajille paremman mahdollisuuden seurata pääomistajien osakkeenomistuksen muutoksia.

Sulautumisen vaikutukset osakkeenomistukseen

Sulautumisessa ACR purkautuu, ja tämän seurauksena SSH lakkaa olemasta ACR -konsernin tytäryhtiö. Sulautumisen täytäntöönpanolla SSH laskee liikkeeseen 16.942.487 uutta osaketta, joista 14.344.639 tulee sulautumisvastikkeena Tatu Ylöselle ja 2.597.848 Tero Kiviselle. Sulautumisen vaikutukset ovat näin ollen konsernisuhteen purkautuminen ja se, että Tatu Ylönen ja Tero Kivinen tulevat suoraan SSH:n osakkeenomistajiksi määrällä, joka vastaa ACR:n nykyistä omistusta. Sulautumisella ei ole vaikutusta SSH:n muiden osakkeenomistajien omistussuhteisiin. ACR:n nykyään omistamat SSH:n osakkeet mitätöidään rekisteröimällä osakepääoman alentaminen samana päivänä Sulautumisen täytäntöönpanon rekisteröimisen kanssa eli 31.10.2004. Näin SSH:n osakkeiden määrä ja osakepääoman määrä tulevat olemaan samat Sulautumisen täytäntöönpanon jälkeen kuin ennen Sulautumisen täytäntöönpanoa. Katso järjestelyn vaikutuksista omistussuhteisiin lisää esitteen kohdassa "Sulautumiseen liittyvä omien osakkeiden mitätöinti".

Sulautumisen täytäntöönpanon jälkeen SSH: suurimmat omistajat ovat seuraavat:

Osakkeenomistaja	Osakkeiden lukumäärä, kpl	Omistusosuus, %
1. Tatu Ylönen	14.727.649	52,43
2. Tero Kivinen	2.599.241	9,25
3. Assetman	1.400.000	4,98
4. Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	483.450	1,72
5. Promotion Capital	480.000	1,71
6. Jaakonsaari Markus	460.000	1,64
7. Tatu Ylönen Oy	375.071	1,34
9. Pohjola Finland Value Sijoitusrahasto	370.000	1,32
9. Kaukonen Kalle	335.650	1,19
10. Adams George F	321.900	1,15
11. Grahn Juha	303 800	1,08
12. Keskinäinen Vakuutusyhtiö Kaleva	224.966	0,80
13. Vainio Arto Olavi	130.000	0,46
14. Markula Jussi	91.747	0,33
15. Conventum Korko ja Osake sijoitusrahasto	85.100	0,30
16. I.A.von Julins STB	80.000	0,28
17. Oy The English Tearoom Ab	75.300	0,27
18. Keskinäinen Vakuutusyhtiö Eläke-Fennia	72.100	0,26
19. AMRA Oy	59.500	0,21
20. Placeringsfonden Gyllenberg Small Firm	58.200	0,21

Perustuu osakasluetteloon 15.10.2004. Taulukko on laadittu siten, että ACR:n omistamat SSH:n osakkeet on poistettu omistajaluettelosta ja vastaavasti Sulautumisessa vastikkeena annettavat Uudet Osakkeet on lisätty Tatu Ylösen ja Tero Kivisen omistuksiin. Taulukossa ei ole huomioitu muita mahdollisia omistusmuutoksia, ja näin ollen se vain havainnollistaa Sulautumisen ja osakkeiden mitätöinnin vaikutusta SSH:n omistussuhteisiin.

Sulautumiseen liittyvät yhtiöoikeudelliset päätökset

SSH:n ja ACR:n hallitukset allekirjoittivat Sulautumissuunnitelman 8.3.2004. SSH:n varsinainen yhtiökokous 27.4.2004 hyväksyi Sulautumisen. ACR:n varsinainen yhtiökokous hyväksyi sulautumisen 13.5.2004. Yhtiökokouspäätösten jälkeen yhtiöt hakivat yhdessä kaupparekisteriltä lupaa sulautumisen täytäntöönpanoon. Lupahakemukseen liittyvän kuultusmenettelyn jälkeen kaupparekisteriviranomainen myönsi luvan Sulautumisen täytäntöönpanolle 30.8.2004. Sulautuminen on ilmoitettu pantavaksi täytäntöön, ja täytäntöönpanon rekisteröinnin arvioidaan tapahtuvan 31.10.2004.

Verotus

Sulautumisella ei ole vaikutuksia SSH:n osakkeenomistajien verotukseen.

Viranomaisluvut

Sulautumisen täytäntöönpano edellyttää lupaviranomaisena toimivan kaupparekisterin lupaa. Tämä lupa on saatu 30.8.2004. Muita viranomaislupia ei Sulautumiseen tarvita.

ACR - Sulautuva yhtiö

ACR:n rekisteröity toiminimi on Applied Computing Research (ACR) Oy ja sen kotipaikka on Helsinki. ACR omistaa noin 61,09 prosenttia SSH:n osakkeista ja äänistä, joten yhtiöt muodostavat osakeyhtiölaissa tarkoitetun konsernin, jossa ACR on konsernin emoyhtiö. Konsernin liiketoiminnot on keskitetty SSH Communications Security Oyj:öön, joka on keskittynyt tietoliikenteen tietoturvaan.

ACR:n yritys- ja yhteisötunnus on 0978476-1. ACR on yhtiömuodoltaan osakeyhtiö, johon sovelletaan Suomen lakia. Yhtiön tilikausi on kalenterivuosi.

ACR:n hallitukseen kuuluu tällä hetkellä Tero Kivinen (hallituksen puheenjohtaja), Tatu Ylönen sekä Tero Mononen. Yhtiön tilintarkastajana toimii PricewaterhouseCoopers Oy, päävastuullisena tilintarkastajanaan KHT Henrik Sormunen.

Sulautumisessa kaikki ACR:n varat ja velat siirtyvät selvitysmenettelyttä SSH:lle. ACR:n varallisuus koostuu pääasiassa SSH Communications Security Oyj:n osakkeista, joita ACR omistaa 16.942.487 kpl. SSH:n osakkeiden lisäksi ACR:n varallisuus koostuu hyvin vähäisistä käteisvaroista. Muita varoja tai velkoja ei ACR:llä Sulautumisen täytäntöönpanon hetkellä ole.

Tässä Listalleottoesitteessä mainittuihin asiakirjoihin voi tutustua ACR:n pääkonttorissa osoitteessa Fredrikinkatu 42, 00100 Helsinki.

SULAUTUMISEEN LIITTYVÄT ASIAKIRJAT

Sulautuminen pannaan täytäntöön seuraavan Sulautumissuunnitelman mukaisesti:

SULAUTUMISSUUNNITELMA

Applied Computing Research (ACR) Oy:n ja SSH Communications Security Oyj:n hallitukset ovat hyväksyneet seuraavan sulautumissuunnitelman:

1. Sulautuminen

Applied Computing Research (ACR) Oy (sulautuva yhtiö) sulautuu SSH Communications Security Oyj:öön (vastaanottava yhtiö). Sulautumisessa kaikki sulautuvan yhtiön varat ja velat siirtyvät selvitysmenettelyttä vastaanottavalle yhtiölle.

2. Tiedot sulautumiseen osallistuvista yhtiöistä

Sulautuva yhtiö: Applied Computing Research (ACR) Oy
osoite: Fredrikinkatu 42, 00100 Helsinki
kotipaikka: Helsinki
Y-tunnus: 0978476-1

Vastaanottava yhtiö: SSH Communications Security Oyj
osoite: Fredrikinkatu 42, 00100 Helsinki
kotipaikka: Helsinki
Y-tunnus: 1035804-9

3. Selvitys sulautumisen syystä

Sulautuva yhtiö omistaa noin 61,09 prosenttia vastaanottavan yhtiön osakkeista ja äänistä, joten sulautuva ja vastaanottava yhtiön muodostavat osakeyhtiölaissa tarkoitetun konsernin, jossa sulautuva yhtiö on konsernin emoyhtiö. Sulautumisen keskeisimpänä perusteena ja tavoitteena on tämän konsernirakenteen purkaminen.

Konsernirakenteen purkamisella tavoitellaan vastaanottavan yhtiön osakkeenomistuksen läpinäkyvyyttä ja samalla pyritään edistämään päätöksenteon selkeyttä siirtämällä osakeomistusta vastaanottavassa yhtiössä suoraan niille henkilöille, joilla emoyhtiön osakkaina on jo nyt merkittävä tosiasiallinen vaikutusvalta vastaanottavan yhtiön päätöksentekoon. Vastaanottavan yhtiön osakkeet ovat julkisen kaupankäynnin kohteena Helsingin Pörssin päälistalla, ja yhtiön liiketoiminnan kehittämisen kannalta merkittävän pääosakkaan Tatu Ylösen saaminen suoraan vastaanottavan yhtiön osakkeita omistavaksi henkilöosakkaaksi toteuttaa sulautumiseen osallisten yhtiöiden käsityksen mukaan niitä periaatteita, joiden edistämiseen on pyritty Helsingin Pörssin, Keskuskauppakamarin ja Teollisuuden ja Työnantajain Keskusliiton joulukuussa 2003 julkaisemalla Suosituksella listayhtiöiden hallinnointi- ja ohjausjärjestelmistä (ns. Corporate Governance -suositus).

Konsernirakenteen purkamisella parannetaan sulautumiseen osallisten yhtiöiden arvion mukaan pitkällä tähtäimellä vastaanottavan yhtiön toimintamahdollisuuksia parantamalla sen mahdollisuuksia hankkia uutta pääomaa markkinoilta ja osakkeiden arvonmäärityksen selkeytyessä se parantaa myös vastaanottavan yhtiön mahdollisuuksia käyttää omia osakkeitaan

vastikkeena yrityskaupoissa. Lisäksi suoran henkilökohtaisen osakkeenomistuksen toteuttaminen antaa osakemarkkinoille paremman mahdollisuuden seurata pääomistajien osakkeenomistuksen muutoksia.

Sulautuvan ja vastaanottavan yhtiön välisen konsernirakenteen purkaminen on liiketaloudellisesti perusteltua.

4. Sulautuvan yhtiön ja sen tytäryhteisöjen omistamat vastaanottavan yhtiön ja sen emoyhtiön osakkeet

Sulautuva yhtiö omistaa vastaanottavan yhtiön osakkeita seuraavasti:

Osakkeiden lukumäärä	16.942.487
Yhteenlaskettu nimellisarvo (euroa)	508.274,61
Taseeseen merkitty hankintameno (euroa)	1.642.511,53
Yhteensä kaikista vastaanottavan yhtiön osakkeista	61,09 %

Sulautumisen seurauksena kyseessä olevat vastaanottavan yhtiön osakkeet siirtyvät yhtiön omaan omistukseen. Sulautuvan yhtiön tytäryhteisöt eivät omista vastaanottavan yhtiön osakkeita.

5. Sulautumisvastike ja vastaanottavan yhtiön osakepääoman korotus

Sulautuvalla yhtiöllä on yhteensä kuusisataa (600) osaketta, joista Tatu Ylönen omistaa viisisataakahdeksan (508) kappaletta ja Tero Kivinen yhdeksänkymmentäkaksi (92) kappaletta. Sulautuvan yhtiön osakkeenomistajat saavat sulautumisvastikkeena yhteensä 16.942.487 vastaanottavan yhtiön uutta osaketta seuraavasti:

Molemmat sulautuvan yhtiön osakkeenomistajat kuuluvat vastaanottavan yhtiön osakeyhtiölain 1 luvun 4 §:ssä tarkoitettuun lähipiiriin. Ennen sulautumisvastikkeen antamista sulautuvan yhtiön osakkeenomistajat omistavat vastaanottavan yhtiön kaikista osakkeista 3,75 %. Sulautumisvastikkeen antamisen jälkeen sulautuvan yhtiön osakkeenomistajat omistavat vastaanottavan yhtiön kaikista osakkeista 40,24 % (äänivallasta ja ulkona olevista osakkeista 64,82 %).

Edellä olevan mukaisesti vastaanottavan yhtiön osakepääomaa korotetaan sulautumisen täytäntöönpanon yhteydessä 508.274,61 eurolla laskemalla liikkeeseen 16.942.487 kappaletta uusia osakkeita, joiden nimellisarvo on yhteensä 508.274,61 euroa. Uudet osakkeet ovat samanlaisia vastaanottavan yhtiön muiden osakkeiden kanssa. Sulautumisvastikkeena annettavat osakkeet oikeuttavat täyteen osinkoon 31.12.2004 päättyvältä tilikaudelta ja tuottavat muut osakkeenomistajan oikeudet osakepääoman korotuksen rekisteröimisestä alkaen.

Uusien osakkeiden yhteenlaskettu merkintähinta 1.642.511,53 euroa on sulautuvan yhtiön omistamien vastaanottavan yhtiön osakkeiden kirjanpidollisen hankintamenon yhteismäärä. Merkintähinnasta 1.134.236,92 euroa merkitään vastaanottavan yhtiön ylikurssirahastoon.

Osakeyhtiölain 14 luvun 17 §:n 2 momentin perusteella sulautuvan yhtiön osakkeenomistajista tulee tämän sulautumissuunnitelman mukaisesti vastaanottavan yhtiön osakkeenomistajia silloin, kun sulautumisen täytäntöönpano rekisteröidään.

Sulautumisvastikkeen jakaminen aloitetaan sulautumispäivänä tai ellei se ole pankkipäivä, sulautumispäivää seuraavana pankkipäivänä.

Vastaanottavan yhtiön osakkeet on liitetty arvo-osuusjärjestelmään. Vastaanottava yhtiö huolehtii sulautumisvastikkeena annettavien uusien osakkeiden laskemisesta liikkeeseen arvo-osuusjärjestelmässä sulautumisen täytäntöönpanon tapahduttua. Vastaanottava yhtiö antaa erilliset ohjeet sulautuvan yhtiön osakkeenomistajille arvo-osuusrekisterimerkintöjen toteuttamiseksi ja huolehtii yhdessä sulautuvan yhtiön osakkeenomistajien kanssa siitä, että sulautumisvastikkeena annettavat osakkeet kirjataan heidän arvo-osuustileilleen. Vastaanottava yhtiö hakee sulautumisvastikkeena annettavat uudet osakkeet julkisen kaupankäynnin kohteeksi viivytyksettä sulautumisen täytäntöönpanon rekisteröinnin jälkeen.

6. Selvitys vastikkeen määräämisen perusteista sekä niihin liittyvistä olennaisista arvostusongelmista

Sulautuva yhtiö omistaa sulautumissuunnitelman laatimishetkellä yhteensä 16.942.487 vastaanottavan yhtiön osaketta eli noin 61,09 % vastaanottavan yhtiön kaikista osakkeista ja äänistä. Tämän lisäksi sulautuvalla yhtiöllä ei sulautumisen täytäntöönpanohetkellä ole muita merkittäviä varoja tai velkoja.

Sulautuvan yhtiön osakkeenomistajat ovat sulautuvan yhtiön kautta omistaneet noin 61,09 % vastaanottavan yhtiön kaikista osakkeista ja äänistä. Tarkoituksena on, että sulautuminen ei vaikuta po. omistusosuuteen. Sulautumisvastikkeena annettavien osakkeiden lukumäärä 16.942.487 kappaletta on tämän vuoksi määritetty vastaamaan sulautuvan yhtiön omistamien vastaanottavan yhtiön osakkeiden lukumäärää.

Vastikkeen määräämisen perusteisiin ei liity arvostusongelmia.

7. Selvitys pääomalainoista

Sulautuva yhtiö ei ole laskenut liikkeeseen osakeyhtiölain 14 luvun 4 §:n 1 momentin 4 kohdassa tarkoitettuja pääomalainoja.

Vastaanottavalla yhtiöllä on pääomalaina, jonka antajana on Valtiokonttori/Teknologian kehittämiskeskus. Laina on 245.218 euroa ja laina-aika on kahdeksan (8) vuotta alkaen 13.11.1998. Lainan takaisinmaksu tapahtuu neljän (4) vapaavuoden jälkeen kunakin neljänä vuotena enintään 88.298,66 euroa. Lainan korko on yksi (1) prosenttiyksikkö alempi kuin kulloinkin voimassa oleva Suomen Pankin peruskorko, kuitenkin vähintään kolme (3) prosenttia. Lainan takaisinmaksun edellytyksenä on, että takaisinmaksun jälkeen yhtiön omalle sidotulle pääomalle ja muille jakokelvottomille erille jää täysi kate. Lainalle voidaan maksaa korkoa siltä osin kuin yhtiöllä on jakokelpoisia varoja. Yhtiö on kirjannut lainalle kertyneen koron vuosikuluksi.

8. Selvitys sulautumisen yhteydessä annettavista erityisistä eduista ja oikeuksista

Sulautuvan yhtiön tai vastaanottavan yhtiön hallitusten jäsenille, toimitusjohtajille, tilintarkastajille tai riippumattomana asiantuntijana toimivalle tilintarkastajalle ei ole myönnetty erityisiä etuja tai oikeuksia sulautumisen yhteydessä.

9. Sulautuvan yhtiön antamat optio-oikeudet, vaihtovelkakirjalainat ja muut osakkeenomistajan oikeuksiin rinnastettavat oikeudet

Sulautuva yhtiö ei ole antanut optio-oikeuksia, ottanut vaihtovelkakirjalainoja tai antanut muita osakkeenomistajan oikeuksiin rinnastettavia oikeuksia.

10. Vastaanottavan yhtiön yhtiöjärjestyksen muutokset

Vastaanottavan yhtiön yhtiöjärjestystä ei ole tarpeen muuttaa sulautumisen vuoksi.

11. Ehdotus sulautumisen täytäntöönpanon suunnitellusta rekisteröintiajankohdasta

Sulautumisen täytäntöönpanon suunniteltu rekisteröintiajankohta on 31.10.2004.

12. Muut ehdot

Sulautuva yhtiö sitoutuu pidättämään omistamiensa vastaanottavan yhtiön osakkeiden luovuttamisesta sulautumismenettelyn aikana.

Sulautuvan yhtiön nykyiset osakkeenomistajat Tatu Ylönen ja Tero Kivinen sitoutuvat pidättämään sulautuvan yhtiön osakkeiden luovuttamisesta, jollei sulautumismenettely keskeydy.

Sulautuva yhtiö on velvollinen maksamaan sen taseesta 31.12.2003 ilmenevät velat ennen sulautumisen täytäntöönpanoa. Sulautuva yhtiö sitoutuu siihen, että se ei ennen sulautumisen täytäntöönpanoa ota uusia velkoja lukuun ottamatta vähäisenä pidettäviä ostovelkoja.

Sulautumiseen liittyvät suorat kustannukset katetaan sulautuvan yhtiön varoista.

Tämä sulautumissuunnitelma ei vaikuta yhtiön antamien optio-oikeuksien tuottamiin oikeuksiin, eikä aiheuta muutoksia minkään optio-ohjelman ehtojen sisältöön.

13. Sulautumisen hyväksyminen

Tämä sulautumissuunnitelma liitteineen esitetään sulautuvan yhtiön ja vastaanottavan yhtiön yhtiökokousten hyväksyttäväksi.

Tämä sulautumissuunnitelma on laadittu ja allekirjoitettu neljänä (4) kappaleena, yksi kullekin sulautumiseen osallistuvalla yhtiöllä/siihen sitoutuneella henkilöllä.

Helsingissä 8. päivänä maaliskuuta 2004

SSH Communications Security Oyj
Hallitus

Tomi Laamanen

Tapio Kallioja

Timo Ritakallio

Tatu Ylönen

Applied Computing Research (ACR) Oy
Hallitus

Tero Kivinen

Tero Mononen

Tatu Ylönen

Sitoudumme tämän sulautumissuunnitelman kohdan 12 mukaisiin velvoitteisiin.

Tatu Ylönen

Tero Kivinen

LIITTEET

- I. Vastaanottavan yhtiön tilinpäätösasiakirjat tilikausilta 2001-2003
- II. Sulautuvan yhtiön tilinpäätösasiakirjat tilikausilta 2001-2003
- III. Vastaanottavan yhtiön hallituksen selostus
- IV. Tilintarkastajan lausunto liitteen IIII selostuksesta
- V. Sulautuvan yhtiön hallituksen selostus
- VI. Tilintarkastajan lausunto liitteen V selostuksesta
- VII. Riippumattoman asiantuntijan lausunnot

Tilinpäätösaineistot (sulautumissuunnitelman liitteet I-II)

Sulautumissuunnitelman liitteinä olevat tilinpäätösasiakirjat ovat nähtävillä yhtiöiden pääkonttorissa osoitteessa Fredrikinkatu 42, 00100 Helsinki. Lisäksi osakkeenomistajia ja mahdollisia sijoittajia pyydetään huomioimaan, että SSH julkistaa osavuosisikatsauksensa kultakin vuosineljännekseltä. Viimeisin osavuosisikatsaus on julkistettu 20.10.2004.

SULAUTUMISSUUNNITELMAN LIITTEET III - VII

SULAUTUMISSUUNNITELMAN LIITE III

SSH COMMUNICATIONS SECURITY OYJ

HALLITUKSEN SELOSTUS YHTIÖN ASEMAAN OLENNAISESTI VAIKUTTAVISTA TAPAHTUMISTA TILINPÄÄTÖKSEN 31.12.2003 JÄLKEEN

SSH Communications Security Oyj:n ja sen muodostaman konsernin liiketoiminta on 1.1.2004 jatkunut aikaisemman kaltaisena, eikä liiketoiminnassa ole tapahtunut yhtiön asemaan olennaisesti vaikuttavia muutoksia. Yhtiö ei ole tehnyt yhtiön asemaan olennaisesti vaikuttavia päätöksiä.

Yhtiön tilinpäätökseen 31.12.2003 liittyvässä hallituksen toimintakertomuksessa on selvitetty yhtiön tulevaisuudennäkymiä vuodelle 2004.

Helsingissä maaliskuun 8 päivänä 2004

SSH COMMUNICATIONS SECURITY OYJ

HALLITUS

SULAUTUMISSUUNNITELMAN LIITE IV

Tilintarkastajan lausunto

vastaanottavan SSH Communications Security Oyj:n yhtiökokoukselle

Osakeyhtiölain 14 luvun 7 §:n 1 momentin 5 kohdan mukaisena lausuntonamme SSH Communications Security Oyj:n tilintarkastajina liittyen yhtiön hallituksen laatimaan sulautumissuunnitelmaan 8.3.2004 esitämme käsityksenämme, että osakeyhtiölain 14 luvun 7 §:n 1 momentin 4 kohdassa tarkoitettu ja 8.3.2004 päivätty hallituksen selostus on laadittu osakeyhtiölain mukaisesti.

Helsingissä 8.3.2004

PricewaterhouseCoopers Oy
KHT-yhteisö

Henrik Sormunen
KHT

SULAUTUMISSUUNNITELMAN LIITE V

APPLIED COMPUTING RESEARCH (ACR) OY

HALLITUKSEN SELOSTUS YHTIÖN ASEMAAN OLENNAISESTI VAIKUTTAVISTA TAPAHTUMISTA TILINPÄÄTÖKSEN 31.12.2003 JÄLKEEN

Applied Computing Research (ACR) Oy myi 23.2.2004 päivätyllä kauppakirjalla Tatu Ylönen Oy:lle seuraavat, yhtiön tase-erittelyistä 31.12.2003 ilmenevät omaisuuserät:

1. Nixu Oy:n osakeita 134.000 kpl;
2. Portalify Oy:n osakkeita 1.877.880 kpl;
3. VDSL Systems Oy:n A-sarjan osakkeita 5.304.000 kpl ja B-sarjan osakkeita 476.958 kpl;
4. SSH Communications Security Oyj:ltä hankittu lisenssi;
5. Saatava Protalify Oy:ltä (pääomalaina, pääoma 7.700,00 euroa).

Tämän lisäksi mainitulla kauppakirjalla myytiin yhtiön muuta omaisuutta, mm. kirjoja ja huonekaluja.

Kauppakirjalla Tatu Ylönen Oy otti vastatakseen yhtiön aiemmin antamasta vierasvelkapanttauksesta, jossa panttina oli yhtiön omistamia SSH Communications Security Oy:n osakkeita. Yhtiön omistamat SSH Communications Security Oyj:n osakkeet ovat kaupan jälkeen vapaita kaikista vastuista.

Kauppahinta oli yhteensä 322.912,35 euroa.

Lisäksi yhtiön myi 23.2.2004 päivätyllä kauppakirjalla omistamansa Master Golf Course Oy Ab:n osakkeen. Kauppahinta oli 32.000,00 euroa.

Kauppojen jälkeen yhtiöllä on omistuksessaan 16.942.487 kappaletta SSH Communications Security Oyj:n osakkeita. Lisäksi yhtiöllä on mainituista kaupoista olevat kauppahintasaatavat. Yhtiöllä ei ole muuta merkittävää omaisuutta. Yhtiöllä on ainoastaan tilinpäätöksestä ilmenevät velat sekä normaaliin toimintaan liittyviä ostovelkoja.

Muita yhtiön asemaan olennaisesti vaikuttavia tapahtumia ei ole.

Helsingissä maaliskuun 8. päivänä 2004

APPLIED COMPUTING RESEARCH (ACR) OY

HALLITUS

SULAUTUMISSUUNNITELMAN LIITE VI

Tilintarkastajan lausunto

sulautuvan Applied Computing Research (ACR) Oy:n yhtiökokoukselle

Osakeyhtiölain 14 luvun 7 §:n 1 momentin 5 kohdan mukaisena lausuntonamme Applied computing Research (ACR) Oy:n tilintarkastajina liittyen yhtiön hallituksen laatimaan sulautumissuunnitelmaan 8.3.2004 esitämme käsityksenämme, että osakeyhtiölain 14 luvun 7 §:n 1 momentin 4 kohdassa tarkoitettu ja 8.3.2004 päivätty hallituksen selostus on laadittu osakeyhtiölain mukaisesti.

Helsingissä 8.3.2004

PricewaterhouseCoopers Oy
KHT-yhteisö

Henrik Sormunen
KHT

SULAUTUMISSUUNNITELMAN LIITE VII

Tilintarkastajan lausunto

SSH Communications Security Oyj:n osakkeenomistajille

Applied Computing Research (ACR) Oy:n ja SSH Communications Security Oyj:n hallitukset ovat päättäneet ehdottaa 27.4.2004 kokoontuvalle yhtiökokoukselle päätöksen tekemistä siitä, että Applied Computing Research (ACR) Oy sulautuu SSH Communications Security Oyj:hin.

Ehdotettuun sulautumiseen liittyen sulautuvien yhtiöiden hallitukset ovat laatineet 8.3.2004 päivätyyn sulautumissuunnitelman. Olen arvioinut hyvän tilintarkastustavan mukaisesti sulautumissuunnitelman sisältämien tietojen oikeellisuutta ja riittävyttä osakeyhtiölain säännösten perusteella.

Sulautumisen ehtojen mukaan Applied Computing Reserach (ACR) Oy:n osakkeenomistajille annetaan sulautumisvastikkeena yhteensä 16.942.487 SSH Communications Security Oyj:n uutta osaketta. Ehdotus vastikeosakkeiden määrästä perustuu yhtiöiden hallitusten sulautumissuunnitelmassa esittämiin perusteisiin.

Riippumattomana asiantuntijana toimivana hyväksyttynä tilintarkastajana esitän osakeyhtiölain 14 luvun 6 §:n 1 momentin mukaisena lausuntonani, että sulautumissuunnitelmassa annetaan osakeyhtiölain tarkoittamalla tavalla oikeat ja riittävät tiedot seikoista, jotka ovat omiaan olennaisesti vaikuttamaan sulautumisen syyn, vastaanottavalle yhtiölle siirtyvän omaisuuden sekä vastikkeen arvon ja jaon arviointiin. Vastaanottavalle yhtiölle tuleva omaisuus vastaa sulautumisvastikkeena maksettavaa määrää (yhtiön taseeseen kirjattavaa osakepääoman ja ylikurssirahaston korotusten määrää).

Käsitykseni mukaan sulautuminen ei ole omiaan vaarantamaan SSH Communications Security Oyj:n nykyisten velkojen maksua.

Helsingissä 8. maaliskuuta 2004

Juhani Loukusa
KHT

SULAUTUMISSUUNNITELMAN LIITE VIII

Tilintarkastajan lausunto

Applied Computing Research (ACR) Oy:n osakkeenomistajille

Applied Computing Research (ACR) Oy:n hallitus on päättänyt ehdottaa 8.3.2004 kokoontuvalle yhtiökokoukselle päätöksen tekemistä siitä, että Applied Computing Research (ACR) Oy sulautuu SSH Communications Security Oyj:hin.

Ehdotettuun sulautumiseen liittyen sulautuvien yhtiöiden hallitukset ovat laatineet 8.3.2004 päivätyn sulautumissuunnitelman. Olen arvioinut hyvän tilintarkastustavan mukaisesti sulautumissuunnitelman sisältämien tietojen oikeellisuutta ja riittävyttä osakeyhtiölain säännösten perusteella. Sulautumisen ehtojen mukaan Applied Computing Research (ACR) Oy:n osakkeenomistajille annetaan sulautumisvastikkeena yhteensä 16.942.487 SSH Communications Security Oyj:n uutta osaketta. Ehdotus vastikeosakkeiden määrästä perustuu yhtiöiden hallitusten sulautumissuunnitelmassa esittämiin perusteisiin.

Riippumattomana asiantuntijana toimivana hyväksyttynä tilintarkastajana esitän osakeyhtiölain 14 luvun 6 §:n mukaisena lausuntonani, että sulautumissuunnitelmassa annetaan osakeyhtiölain tarkoittamalla tavalla oikeat ja riittävät tiedot seikoista, jotka ovat omiaan olennaisesti vaikuttamaan sulautumisen syyn, vastaanottavalle yhtiölle siirtyvän omaisuuden sekä vastikkeen arvon ja jaon arviointiin. Vastaanottavalle yhtiölle tuleva omaisuus vastaa sulautumisvastikkeena maksettavaa määrää (yhtiön taseeseen kirjattavaa osakepääoman ja ylikurssirahaston korotusten määrää).

Helsingissä 8. maaliskuuta 2004

Juhani Loukusa
KHT

Sulautumiseen liittyvä omien osakkeiden mitätöinti

Sulautumisella SSH:n haltuun tulee ACR:n nykyisin omistamat, yhteensä 16.942.487 SSH:n osaketta.

SSH:n varsinainen yhtiökokous 27.4.2004 päätti SSH:n haltuun Sulautumisessa tulevien omien osakkeiden (ehdollisesta) mitätöinnistä. Listalleottoesitteen julkistamishetkellä kaikki mitätöintiin liittyvät ehdot ovat täyttyneet, ja näin ollen Sulautumisessa SSH:n haltuun tulevat yhteensä 16.942.487 omaa osaketta mitätöidään saman aikaisesti Sulautumisen täytäntöönpanon kanssa. Kaupankäynti näillä osakkeilla Helsingin Pörssin päälistalla päättyy 1.11.2004.

Sulautumisen ja omien osakkeiden mitätöinnin seurauksena SSH:n osakkeiden lukumäärä ja yhtiön osakepääoma ovat sulautumisen ja mitätöinnin jälkeen täsmälleen samat kuin ennen Sulautumista ja mitätöintiä. SSH:n osakkeiden lukumäärä on 1.11.2004 alkaen 28.089.726 kappaletta ja osakepääoma 842.691,78 euroa.

Sulautumisen ja osakkeiden mitätöinnin lopputuloksena SSH:n osakkeiden kokonaismäärä ei lisäännä, eikä sulautumisella näin ollen ole vaikutusta SSH:n muiden osakkeenomistajien omistussuhteisiin.

Sulautumisen ja osakkeiden mitätöinnin käsittely kirjapidossa

Sekä Uusien Osakkeiden liikkeeseenlasku että Sulautumisen yhteydessä SSH:lle tulevien osakkeiden mitätöinti pyritään toteuttamaan samanaikaisesti.

Sulautumisessa ACR:n omistamat SSH:n osakkeet siirtyvät SSH:n omistukseen. Tämän seurauksena Sulautumisessa siirtyvät osakkeet kirjataan SSH:n käyttöomaisuuteen (FAS) ACR:n taseessa olevan hankinta-arvon mukaisesti. ACR:n omistamien SSH:n osakkeiden hankintahinta on 1.642.511,53 euroa. Koska kyseessä on 16.942.487 osaketta (nimellisarvoltaan 0,03 euroa) jakaantuu mainittu hankintahinta SSH:n kirjanpidossa osakepääomaan ja ylikurssirahastoon siten, että SSH:n osakepääoma korottuu 508.274,61 eurolla ja vastaavasti SSH:n ylikurssirahasto kasvaa 1.134.236,92 eurolla. Sulautumisen seurauksena SSH:n sidottu oma pääoma kasvaa yhteensä 1.642.511,53 eurolla ja vastaavasti taseen käyttöomaisuus kasvaa 1.642.511,53 eurolla (FAS).

Kun SSH:n omistukseen siirtyneet ACR:n omistamat SSH:n osakkeet, yhteensä 16.942.487 kappaletta, mitätöidään, alenee SSH:n osakepääoma vastaavasti 508.274,61 eurolla ja ylikurssirahasto alenee 1.134.236,92 eurolla. Tämän seurauksena myös yhtiön käyttöomaisuuden arvo alenee 1.642.511,53 eurolla. Mitätöinnin yhteydessä SSH:n sidottu oma pääoma alenee yhteensä 1.642.511,53 eurolla.

Koska tarkoituksena on toteuttaa Sulautuminen sekä omien osakkeiden mitätöinti mahdollisimman samanaikaisesti, ei toimenpiteellä tule olemaan lainkaan vaikutuksia SSH:n osakepääomaan.

Sulautumisella ei ole SSH:lle kirjanpidollisia vaikutuksia, eikä se vaikuta SSH:n taloudelliseen asemaan. Sulautumisen täytäntöönpanon jälkeen SSH:n haltuun ei myöskään jää omia osakkeita, joten IAS -kirjanpitokäytännöllä ei ole vaikutuksia Sulautumisen kirjanpidolliseen käsittelyyn.

RISKIT (20 §)

Alla on selostettu riskejä, jotka voivat vaikuttaa SSH:n liiketoimintaan. Osakkeenomistajien ja SSH:n sijoitusta harkitsevien tulee tarkoin tutustua tässä listalleottoesitteessä esitettyihin tietoihin ja erityisesti seuraaviin seikkoihin. Tässä ei kuitenkaan ole käsitelty kaikkia riskejä, joita sisältyy tai voi sisältyä SSH osakkeisiin sijoittamiseen. SSH ei vastaa siitä, että osakkeiden julkisen noteerauksen jatkuessa osakkeiden kaupankäyntikurssi vastaisi sijoittajien osakkeista maksamaa hintaa.

Sijoituspäätöstä harkitsevien tulee ennen päätöksen tekemistä tarkoin ottaa huomioon tässä Listalleottoesitteessä esitetyt tiedot ja erityisesti alla esitetyt seikat, joista jokainen voi mahdollisesti vaikuttaa epäedullisesti SSH-konsernin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan tai liiketoiminnan tulokseen.

Liiketoimintaan liittyvät riskit

Liikevaihdon ja -tuloksen vaihtelu

SSH:n liikevaihto ja -tulos ovat vaihdelleet huomattavasti aikaisempina vuosina ja ne saattavat vaihdella tulevaisuudessakin. Jos neljännesvuoden tai koko vuoden liiketulos ei vastaa yhtiön, analyyttikkojen ja/tai sijoittajien odotuksia, yhtiön osakkeen markkina-arvo saattaa heiketä huomattavasti. Liikevaihdon ja -tuloksen vaihteluun saattavat vaikuttaa useat yhtiöstä riippumattomat tekijät, kuten:

- saatujen tilausten määrä ja ajoitus
- uusien tuotteiden myynnin onnistuminen
- tuotteiden myyntiaikojen pituusvaihtelut - myyntiajat pitenevät mitä strategisempia asiakkaiden hankintapäätökset ovat ja mitä korkeammalla tasolla yritys johdossa päätökset tehdään
- yhtiön kyky hallita liiketoiminnasta aiheutuvat, yhtiön johdon arvion mukaan edelleen lisääntyvät kustannukset
- kilpailijoiden tuoteuutuudet ja hinta-alennukset

Tilausten määrän mahdollinen väheneminen vaikuttaisi epäedullisesti SSH:n liiketoiminnan tulokseen tai taloudelliseen asemaan, koska huomattava osa yhtiön kustannuksista on kiinteitä ja täten kustannusten joustot ovat vähäiset.

Riippuvuus avainhenkilöstöstä

SSH:n toimialalle on tyypillistä riippuvuus ja tarve avainhenkilöstöstä, joita ovat mm. salausteknologia-asiantuntijat sekä senioritason tuotekehitys-, markkinointi- ja johtohenkilöstö. Sekä SSH:lla että sen kilpailijoilla on riski menettää osa henkilöstöstään. Johto- tai muun avainhenkilön menettäminen voi vaikuttaa epäedullisesti yhtiön liiketoiminnan tulokseen tai taloudelliseen asemaan. Yhtiön johdon arvion mukaan SSH on pystynyt palkkaamaan ja pitämään palveluksessaan pätevää henkilöstöä.

Yhtiön menestykseen vaikuttaa myös sen kyky vetää puoleensa uusia kyvykkäitä ammattilaisia, kehittää, motivoida ja pitää heidät yhtiön palveluksessa. Vaikkakaan SSH:lla ei vielä ole ollut suuria vaikeuksia palkata työvoimaa, ei yhtiön johto voi antaa takuita siitä, että SSH pystyisi palkkaamaan uutta henkilöstöä tai pitämään nykyisen henkilöstön palveluksessaan.

Tuoteportfolion, kohdemaiden ja asiakassegmenttien valinta

SSH on valinnut hyvin tarkasti, mitä tuotteita yhtiö kehittää. Lisäksi on valittu, missä maissa ja mille asiakassegmenteille näitä tuotteita myydään. Tämä auttaa kohdistamaan yhtiön resurssit tehokkaasti, mutta ei ole olemassa varmuutta siitä, että tehdyt valinnat ovat pitkällä tähtäimellä oikeita. On mahdollista, että valinnat osoittautuvat vääriksi ja SSH joutuu uudelleenarvioimaan strategiaansa. Tällainen strategian uudelleenarviointi voi vaikuttaa epäedullisesti yhtiön liiketoiminnan tulokseen tai taloudelliseen asemaan.

Kasvu ja kasvun hallinta

SSH panostaa huomattavan määrän resursseistaan tutkimukseen ja tuotekehitykseen sekä markkinakehitykseen lisäämällä potentiaalisten asiakkaidensa tietoisuutta tietoturvatuotteistaan ja -ohjelmistaan. Yhtiön menestys perustuu suurelta osalta uusien ja nykyisten tuotteiden ja palvelujen kasvavaan kysyntään. Takeita tuotteiden ja palveluiden ennusteiden mukaiseen kysynnän kasvuun ei ole olemassa. Näin ollen on mahdollista, ettei SSH saavuta asettamia kasvatavoitteita.

Kasvun oletetaan tapahtuvan sekä orgaanisesti että mahdollisesti yritysostoin. SSH:n kyky hallita tulevaa, erityisesti ulkomaista, kasvua, edellyttää yhtiöltä voimakasta läsnäoloa tietoturvamarkkinoilla. Mahdollisilla yritysostoilla aikaansaatu kasvu aiheuttaa erillisiä riskejä, jotka liittyvät hankitun liiketoiminnan sulauttamiseen SSH:hon. Jos SSH ei kykene hallitsemaan kasvuaan ja kehitystään menestyksekkäästi, tämä voi vaikuttaa epäedullisesti SSH:n liiketoiminnan tulokseen tai taloudelliseen asemaan. Jatkuva kasvu vaatii investointeja käyttöomaisuuteen ja enemmän käyttöpääomaa. Lisärahoituksen saatavuudesta ei voida antaa takeita.

Maailmanlaajuinen toiminta ja valuuttakurssien vaihtelut

Suurin osa SSH:n liikevaihdosta tulee Suomen rajojen ulkopuolelta. Kansainväliseen liiketoimintaan liittyy useita riskejä, kuten mukautuminen suureen määrään erilaisia säännöksiä ja määräyksiä, ulkomaisen jakeluverkoston rakentaminen ja ylläpitäminen, odottamattomat muutokset vientitariffeissa, verotuskäytännössä tai vienti- ja tuontikiintiöissä, valuuttavaihtelut, yleiset ongelmat liiketoiminnan harjoittamisessa uusilla markkinoilla, kuten henkilöstön palkkaus ja ulkomailla sijaitsevien toimintojen johtaminen sekä immateriaalioikeuksien täytäntöönpano ja valvonta. Lisäksi liiketoimintojen laajentaminen vaatii varoja. Nämä tekijät voivat vaikuttaa epäedullisesti SSH:n liiketoiminnan tulokseen tai taloudelliseen asemaan.

Koska kansainvälisen myynnin osuus konsernin myynnistä on huomattava, yhtiö kohtaa valuuttakurssivaihteluista aiheutuneita riskejä. Osa sopimuksista laskutetaan muissa kuin euroon sidotuissa valuutoissa ja SSH:n liikevaihto on siten alttiina valuuttakurssivaihteluille. Viennistä ja ulkomaan toiminnoista koostuvan liikevaihdon osuuden odotetaan kasvavan tulevaisuudessa. Ei ole olemassa takeita siitä, etteivätkö valuuttakurssien heilahtelut voisi vaikuttaa epäedullisesti yhtiön liiketoiminnan tulokseen tai taloudelliseen asemaan.

Sääntely

Kaikki SSH:n tuotteet ovat EU-lainsäädännön vientimääräysten ja vientituotteisiin sovellettavien ulkomaisten hallitusten sääntelyn alaisia. Yhtiön johto uskoo, että SSH:lla on kaikki tarvittavat vientiluvat niihin maihin, joihin yhtiö tällä hetkellä vie tuotteitaan. Ei ole kuitenkaan takeita siitä, etteivätkö tuotevalikoima, vientimaat ja niihin liittyvät vientilupamääräykset ajoittain muuttuisi aiheuttaen yhtiölle lisäponnistuksia ja lisäkustannuksia vaativia vientirajoituksia. Ei ole myöskään takeita siitä, että yhtiön tuleville tuotteille myönnetään tarvittavat vientiluvat. EU:n viranomaisten

harjoittaman vientivalvonnan mahdollinen tiukentuminen voi rajoittaa yhtiön mahdollisuuksia toimittaa salaustuotteita EU:n ulkopuolisiin maihin ja täten vaikuttaa epäedullisesti SSH:n liiketoiminnan tulokseen tai taloudelliseen asemaan.

Sopimusriskit

SSH:n evaluointi-, salassapito-, lisenssi-, ylläpito- ja toimitussopimukset pyritään pääasiallisesti solmimaan SSH:n omaa sopimusmallia käyttäen. Joissain tapauksissa SSH joutuu suostumaan tilanteeseen, jossa sopimus pohjana käytetään asiakkaan omaa yleistä sopimusta. SSH pyrkii sopimusmääräyksin rajaamaan pois mahdollisuuksien mukaan ohjelmistoon, sen toimitukseen ja käyttöön liittyvät takuut ja vastuut. Lisäksi SSH käyttää asiakas- ja yhteistyösuhteissaan salassapitosopimuksia, jotka sisältävät alalle tyypillisiä säännöksiä. SSH tarjoaa lisenssisopimusten yhteydessä lisensioitavaan ohjelmistoon liittyvää ehdoiltaan tavanomaista huolto- ja ylläpitosopimusta, jonka asiakkaat yleensä solmivat SSH:n kanssa.

SSH ja sen sopimuspuolten välille voi myös syntyä kiistaa sopimuksen tulkinnasta, sopimuksen ehtojen sitovuudesta tai sopimussuhteeseen sisältyvien velvollisuuksien hoitamisesta, mikä voi johtaa asian ratkaisemiseen välimiesmenettelyssä tai muussa oikeudenkäyntimenettelyssä SSH:lle epäedullisella tavalla. On myös mahdollista, että SSH:ta vastaan sopimusperusteisesti mahdollisesti nostettavilla kanteilla ja muilla vaatimuksilla olisi epäedullinen vaikutus yhtiön liiketoiminnan tulokseen tai taloudelliseen asemaan.

Immateriaalioikeudet

SSH:n kilpailukyvyn säilyminen on olennaisesti riippuvainen yhtiön immateriaalioikeuksien, erityisesti ohjelmistotuotteisiin liittyvien tekijänoikeuksien ja patenttien, suojaamisesta. SSH pyrkii turvaamaan rekisteröinnin sekä kirjallisin sopimuksin patentit, tekijänoikeudet, tavaramerkit, domain-nimet, liikesalaisuudet sekä osaamisensa. Mikäli SSH ei onnistu rekisteröimään ydinliiketoimintaansa liittyviä tavaramerkkejä, toiminimiä tai domain-nimiä, tai, jos jokin kolmas taho onnistuu rekisteröimään SSH:n liiketoiminnan kannalta tarpeellisen tavaramerkin, toiminimen tai domain-nimen, saattaa tämä haitata brandinmuodostusta ja muuta liiketoimintaa sekä aiheuttaa sekaannusta.

Toistaiseksi SSH:n immateriaalioikeuksia ei ole riitautettu eikä niitä vastaan ole tehty muita väitteitä. Kuitenkaan ei voida taata sitä, ettei teknologiakehitys tai uusien tietojen ilmitulo saattaisi aiheuttaa immateriaalioikeuksien menetyksiä, korvausvastuita tai muilla tavoin vaikeuttaa SSH:n toimintoja, sikäli kun yhtiön tuotteet loukkaavat muiden immateriaalioikeuksia tai SSH:n oikeudet johonkin ohjelmistoon lakkaisivat tai siirtyisivät muille.

Ei voida sulkea pois mahdollisuutta, että jokin SSH:n ohjelmistoista saattaa loukata kolmannen osapuolen patenttia, tavaramerkkiä, tekijänoikeutta tai muita immateriaalioikeuksia. Lisäksi mikäli SSH:n ydinliiketoimintoihin kuuluvaa keksintöä ei kyetä patentoimaan, on olemassa riski siitä, että yksinoikeuteen liittyvä teknologinen ja taloudellinen etulyöntiasema kilpailijoihin menetetään.

Ohjelmointivirheet ja muut tuotevastuut

Monimutkaisuutensa vuoksi ohjelmistotuotteissa, erityisesti julkaistaessa uusia tuotteita tai tuoteversioita, on voinut ja voi myös jatkossa esiintyä toistaiseksi havaitsemattomia tai ratkaisemattomia virheitä. Laajasta testauksesta huolimatta SSH:n nykyisistä tai tulevista tuotteista tai tuoteparannuksista voi löytyä virheitä. Tästä voi aiheutua markkinavastaanoton ja myynnin viivästyistä tai heikkenemistä, tuotekehitysvoimavarojen uudelleensuuntausta, yhtiön maineen heikkenemistä sekä palveluista ja takuista aiheutuneiden kustannusten kasvua.

SSH:n tuotteita käytetään yhä enemmän yhteiskunnan ja elinkeinoelämän toiminnan kannalta avainasemassa olevien järjestelmien sovelluksissa. Häiriöt sovellusten tai järjestelmien toiminnassa voivat aiheuttaa omaisuusvahinkoja, ruumiillisia vammoja tai taloudellisia menetyksiä, jotka puolestaan saattavat aiheuttaa tuotevastuuvaatimuksia yhtiölle. Vaikka SSH:n asiakassopimukset pitävät sisällään tuotevastuuta ja muita vastuita rajoittavia ehtoja, ne eivät kuitenkaan välttämättä vapauta yhtiötä vastuusta kaikissa tapauksissa eivätkä ole päteviä kaikissa oikeusistuimissa, johtuen kussakin valtiossa voimassa olevan pakottavan lainsäädännön eri vaatimuksista. Yhtiöön kohdistetut vahingonkorvausvaatimukset voivat aiheuttaa yhtiölle huomattavia oikeudenkäyntikuluja ja ajanmenetystä sekä mahdollisia tuotevastuu- tai vahingonkorvauksia ja siten vaikuttaa epäedullisesti SSH:n liiketoiminnan tulokseen tai taloudelliseen asemaan.

Teknologia ja tuotekehitys

SSH ja useimmat sen asiakkaista toimivat markkinoilla, joille on tyypillistä teknologian nopeat muutokset. Yhtiön menestyminen tulevaisuudessa riippuu paitsi tuotekehityksessä onnistumisesta, myös asiakkaiden tarpeiden ja teknologian muutoksista sekä yhtiön kyvystä lisätä sen nykyisen tuotteiden toiminta- ja suorituskykyä ja kyvystä kehittää ja markkinoida uusia alan teknologista kehitystä ja standardeja vastaavia tai niitä seuraavia tuotteita.

Ajoittain uusien tuotteiden kehittäminen ja olemassa olevien tuotteiden parannustyö on vaatinut yhtiöltä ennakoitua enemmän aikaa. SSH on tuonut viimeaikoina markkinoille uusia tuotteita, joiden menestys riippuu kyvystä saada niille yhtiön avainasiakkaiden hyväksyntä. Mikäli SSH ei pystyisi sopeutumaan tai vastaamaan uusien teknologioiden ja asiakkaiden vaatimuksiin kustannustehokkaasti ja käytettävissä olevassa ajassa, voisi tämä yhtiön johdon arvion mukaan vaikuttaa epäedullisesti SSH:n liiketoiminnan tulokseen tai taloudelliseen asemaan.

SSH:n myynti koostuu tällä hetkellä vain SSH Tectia -ratkaisun myynnistä. Tästä johtuen saattaa yhden yksittäisen tuotteen kysynnän vähentyminen vaikuttaa SSH:n liiketulosta vähentävästi.

Tietoturva

Tietoturvatuotteiden toimittajana SSH saattaa olla erityinen haaste hakkereille ja onkin mahdollista, että hakkerit saattavat yhä enenevässä määrin yrittää tunkeutua yhtiön tietojärjestelmiin. Mikäli hakkerit pääsisivät murtautumaan yhtiön tuotteisiin tai tietojärjestelmiin, saattaisi tämä lamauttaa yhtiön liiketoiminnan ja muutoinkin vaikeuttaa SSH:n päivittäistä toimintaa sitomalla resursseja. Lisäksi teknisten ongelmien korjaamisesta saattaisi aiheutua huomattavia kustannuksia ja vahinkoa yhtiön maineelle. Vaikkakaan tähän mennessä ei ole havaittu, että yhtiön tietojärjestelmä olisi päästänyt läpi yhtään hakkerihyökkäystä, ei ole takeita siitä, että yhtiö pystyy ajoissa havaitsemaan ja estämään hakkerihyökkäykset tulevaisuudessa.

SSH voi lisäksi joutua tyytymättömien työntekijöiden, alihankkijoiden tai jonkun muun kolmannen osapuolen, jolla on pääsy yhtiön sisäisiin järjestelmiin, aiheuttamien sisäisten tietoturvamurtojen, sabotaasin (kuten esimerkiksi tuotepeukaloinnin ja väärennyksen) tai tietovuotojen kohteeksi. Tällaiset tietomurrot, sabotaasi tai tietovuodot saattaisivat käytännön ongelmien lisäksi vahingoittaa yhtiön mainetta, minkä lisäksi yhtiön asiakkaat saattaisivat nostaa kanteita tai esittää muita vaatimuksia yhtiötä kohtaan. Kaikki nämä seuraukset voivat vaikuttaa epäedullisesti yhtiön liiketoiminnan tulokseen tai taloudelliseen asemaan.

Toimialaan liittyvät riskit

Kilpailu

SSH:lla on useita kilpailijoita. Nämä yritykset saattavat kehittää edistyskellisempiä tuotteita tai palveluita ja markkinoida niitä menestyksekkäämmin kuin SSH. Kilpailijat voivat myös aloittaa voimakkaan hintakilpailun ylläpitääkseen tai lisätäkseen markkinaosuuttaan. Myös suuret kansainväliset sovellusvalmistajat voivat lisätä omiin tuotteisiinsa tietoturvaominaisuuksia, jotka vähentävät SSH:n tuotteiden kysyntää. Lisäksi on mahdollista, että SSH ei kykene jatkamaan kilpailukykyisten tuotteiden ja tuoteparannusten kehittämistä, markkinoille tuomista ja jakelemista markkinoiden kehityksen vaatimassa aikataulussa. Tietoturvamarkkinoilla voi myös tapahtua yrityskauppoja, jotka muuttavat merkittävästi yritysten välisiä voimasuhteita ja luovat SSH:lle uusia kilpailijoita. Kaikki nämä tapahtumat voisivat vaikuttaa epäedullisesti SSH:n liiketoiminnan tulokseen tai taloudelliseen asemaan.

Uudet teknologiat ja markkinoiden kehitys

SSH toimii alalla, jossa teknologian kehitys on hyvin nopeaa. Tämän vuoksi on huomioitava se mahdollisuus, että toiset tuotteet tai teknologiat tulevat korvaamaan tai selvästi vähentämään SSH:n tuotteiden tarvetta tulevaisuudessa. Ei ole myöskään varmuutta siitä, että sisäverkon tietoturva ja liiketoimintasovellusten suojaaminen kasvavat merkittäväksi tietoturvan osa-alueeksi ja että SSH pystyy vakiinnuttamaan itselleen merkittävän markkina-aseman näillä markkinoilla.

Liikkeeseenlaskijaan liittyvät riskit

Yhtiön omistuksen keskittyminen, osakkeen likviditeetti ja osakemarkkinoiden riski

SSH:n osakkeen omistus on sulautumisen täytäntöönpanon jälkeenkin keskittynyt voimakkaasti yhdelle henkilölle. Yhtiön perustaja Tatu Ylönen omistaa tällä hetkellä suoraan ja määräysvalta-yhteisöiden kautta 64,79% SSH:n osakkeista. ACR:n ja SSH:n sulautumisen jälkeen Ylösen suora omistus tulisi olemaan noin 55,4 % SSH:n osakkeista.

Näin voimakas osakkeiden keskittyminen yhdelle henkilölle vaikuttaa SSH:n osakkeen likviditeettiin, sillä osa suurista instituutionaalisista sijoittajista ei voi tai halua sijoittaa yhtiöön, jossa määräysvalta on yhdellä taholla. Alhaisesta likviditeetistä johtuen SSH:n osakkeen kurssi voi vaihdella voimakkaasti, sillä pienilläkin yksittäisillä kaupoilla voi olla suuri vaikutus osakkeen kurssiin.

On myös huomioitava, että tietoliikennealalla toimivien yhtiöiden osakkeiden kurssivaihtelut ovat viime vuosina olleet erittäin suuret ja että tämän uskotaan jatkuvan myös tulevaisuudessa. SSH:n osakkeen markkina-arvo voi vaihdella useiden tekijöiden, kuten yhtiön liiketoiminnan tuloksen ja tulosenusteiden, markkinatilanteen muutosten, kilpailijoiden toiminnan ja kilpailutilanteen muutosten, viranomaismääräysten ja -päätösten ja muiden tekijöiden vuoksi. Erityisesti on huomioitava, että osakkeiden kurssikehitykseen vaikuttavat monet yhtiöstä riippumattomat yleiseen taloudelliseen tilanteeseen ja osakemarkkinoihin liittyvät tekijät.

TULEVAISUUDEN NÄKYMÄT (21 §)

Selvitys SSH-konsernin tulevaisuuden näkymistä on esitetty 20.10.2004 annetussa osavuositarkastuksessa. Sen mukaan SSH tulee vuonna 2004 panostamaan SSH Tectia -liiketoiminnan kasvattamiseen ja valittujen asiakassegmenttien eli suuryritysten, rahoituslaitosten sekä julkishallinnon yhteisöjen palvelemiseen.

Sekä Yhdysvalloissa että Euroopassa on meneillään useita lainsäädännön ohjelmia, jotka tulevat vaikuttamaan yritysten tapaan toteuttaa ja hallinnoida tietoturvaa ja tietojärjestelmiä. SSH Tectia -tuotekonseptin kehityksessä on ennakoitu näiden lainsäädännöllisten hankkeiden vaikutus, jotta asiakkaita voidaan auttaa sopeutumaan uusiin vaatimuksiin mahdollisimman helposti. Yhtiön johto uskoo, että lainsäädännön muutokset tulevat vaikuttamaan SSH Tectia -ratkaisun kysyntään positiivisesti.

SSH tarkensi vuoden 2004 liikevaihtoennusteensa 9-11 milj. euroon. Yhtiön johto arvioi, että hyvän vastaanoton markkinoilla saanut SSH Tectia -ratkaisu uusine SSH Tectia Manager- ja SSH Tectia Connector -tuotteineen mahdollistaa kauppohenkilöstön keskittämisen kasvattamiseen entisestään ja tukee liikevaihtotavoitteen saavuttamista. Yhtiön johto arvioi SSH-konsernin koko vuoden 2004 liiketuloksen olevan tappiollinen.

Sekä liikevaihto- että tulosenusteet ovat riippuvaisia SSH Tectia -ratkaisun myynnin kehityksestä ja SSH:n myyntiorganisaation laajentamisen onnistumisesta.

Yhtiön tavoitteena on olla johtava managed security middleware -ratkaisujen toimittaja suuryrityksille, rahoituslaitoksille sekä julkishallinnon yhteisöille.