

Informationsbroschyr till aktieägarna i ACQ Bure AB

inför beslut vid extra bolagsstämma
i ACQ Bure AB den 20 juni 2023 avseende
fusionen med Yubico AB



Denna informationsbroschyr innehåller allmän och icke uttömmande information och är inte ett prospekt. Informationsbroschyren är endast avsedd att användas som underlag för aktieägarna i ACQ Bure AB när de beslutar om styrelsens (exklusive styrelseledamöter som bedömt att de har en intressekonflikt) förslag att godkänna fusionen mellan ACQ Bure AB och Yubico AB. Under förutsättning att den extra bolagsstämman i ACQ Bure AB, att hållas den 20 juni 2023, beslutar att godkänna fusionen i enlighet med styrelsens förslag och att övriga villkor för transaktionens genomförande uppfylls, kommer en bolagsbeskrivning att publiceras innan det sammanslagna bolagets aktier noteras på Nasdaq First North Growth Market.

VIKTIG INFORMATION

Styrelsen¹⁾ för ACQ Bure AB ("ACQ") har föreslagit att ACQ:s aktieägare ska besluta om att godkänna sammanslagningen av ACQ och Yubico AB ("Yubico" eller "Bolaget") genom en aktiebologs-rättslig fusion, varigenom ACQ kommer att absorbera Yubico ("Transaktionen"), vid en extra bolagsstämma i ACQ att hållas den 20 juni 2023. I samband med genomförandet av den föreslagna Transaktionen avser ACQ att byta lista från Nasdaq Stockholm (Main Market) till Nasdaq First North Growth Market och ändra sitt företagsnamn till Yubico AB (det "Sammanslagna Bolaget"). Denna informationsbroschyr innehåller allmän och icke uttömmande information och är inte ett prospekt. Informationsbroschyren är endast avsedd att användas som ett underlag för ACQ:s aktieägare när de fattar beslut om styrelsens förslag att godkänna Transaktionen. Denna informationsbroschyr finns tillgänglig på svenska och engelska på ACQ:s webbplats, www.acq.se. I händelse av att versionerna inte överensstämmer ska den svenska versionen äga företräde. För definitioner av vissa begrepp som används i informationsbroschyren hänvisas till avsnittet "Definitioner och förkortningar".

Under förutsättning att ACQ:s extra bolagsstämma den 20 juni 2023 godkänner Transaktionen i enlighet med styrelsens förslag och att de övriga villkoren för Transaktionens genomförande är uppfyllda, kommer en bolagsbeskrivning att publiceras före noteringen av det Sammanslagna Bolagets aktier på Nasdaq First North Growth Market. Bolagsbeskrivningen kommer att innehålla ytterligare information om det Sammanslagna Bolaget.

För informationsbroschyren gäller svensk rätt. Tvist med anledning av informationsbroschyren och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras exklusivt i svensk domstol.

Denna informationsbroschyr är inte, och ska inte ses som, en uppmaning att köpa eller sälja värdepapper i ACQ, Yubico eller det Sammanslagna Bolaget. Denna informationsbroschyr utgör inte ett erbjudande, en del av ett erbjudande eller en uppmaning att köpa eller teckna värdepapper i USA, Australien, Kanada, Hongkong, Sydafrika eller någon annan jurisdiktion där sådana erbjudanden eller distribution skulle utgöra otillåten överträdelse av tillämplig lag eller förordning i sådan jurisdiktion ("Exkluderade territorier"). De värdepapper som det hänvisas till i denna informationsbroschyr har inte registrerats, och kommer inte att registreras under den vid var tid gällande U.S. Securities Act från 1933, i dess ändrade lydelse ("U.S. Securities Act"), eller enligt värdepapperslagstiftningen i någon delstat i USA och får inte erbjudas, säljas, återförsäljas eller levereras, direkt eller indirekt, i eller till USA utan registrering, utom i enlighet med ett undantag från, eller i en transaktion som inte omfattas av, registreringskraven i U.S. Securities Act. Med vissa begränsade undantag erbjuds och säljs de värdepapper som avses i denna informationsbroschyr endast utanför USA. Det finns ingen avsikt att registrera de värdepapper som refereras till här i USA eller att lämna ett erbjudande av värdepapperna till allmänheten i USA. Vidare, de värdepapper som emitteras i samband med Transaktionen har inte och kommer inte registreras under någon tillämplig värdepapperslagstiftning i någon delstat, provins, territorium, område eller jurisdiktion inom de Exkluderade territorierna. Följaktligen får sådana värdepapper inte erbjudas, säljas, återförsäljas, upptas, utnyttjas, avstås från, överföras, levereras eller distribueras, direkt eller indirekt, i eller till de Exkluderade territorierna eller någon annan jurisdiktion om detta skulle utgöra en överträdelse av tillämpliga lagar, eller kräva registrering av sådana värdepapper, i den berörda jurisdiktionen. Ytterligare detaljer avseende vilka amerikanska och andra innehavare av Yubico-aktier som är berättigade att erhålla ACQ-aktier i fusionen och de åtgärder som dessa personer behöver vidta för att erhålla sådana aktier, samt förfarandena för de amerikanska och andra innehavare av Yubico-aktier som inte är berättigade att erhålla ACQ-aktier, kommer levereras till de berörda innehavarna. I Storbritannien distribueras och

riktas detta dokument, och annat material avseende värdepappere-n som omnämns här, endast till, och en investering eller investeringsaktivitet som är hänförlig till detta dokument är endast tillgänglig för och kommer endast att kunna utnyttjas av, "kvalificerade investerare" (i betydelsen i den brittiska versionen av Prospektförordningen som är en del av brittisk lagstiftning genom European Union (Withdrawal) Act 2018) och som är (i) personer som har professionell erfarenhet av verksamhet som rör investeringar och som faller inom definitionen av "professionella investerare" i artikel 19(5) i den brittiska Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 ("Ordern"); eller (ii) personer med hög nettoförmögenhet som avses i artikel 49(2)(a)-(d) i Ordern (alla sådana personer benämns gemensamt "relevanta personer"). En investering eller en investeringsåtgärd som detta material avser är i Storbritannien enbart tillgänglig för relevanta personer och kommer endast att genomföras med relevanta personer. Personer som inte är relevanta personer ska inte vidta några åtgärder baserat på denna informationsbroschyr och inte heller agera eller förlita sig på den.

Framåtriktad information och riskfaktorer

Informationsbroschyren innehåller vissa framåtriktade uttalandet som återspeglar ACQ:s aktuella syn på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling. Ord som "avser", "bedömer", "förväntar", "kan", "planerar", "uppskattar" och andra uttryck som innebär indikationer eller förutsägelser avseende framtida utveckling eller trender, och som inte hänför sig till historiska fakta, utgör framåtriktad information. Framåtriktad information är till sin natur förenad med såväl kända som okända risker och osäkerhetsfaktorer eftersom den är avhängig framtida händelser och omständigheter. Framåtriktad information utgör inte någon garanti avseende framtida resultat eller utveckling och verkligt utfall kan komma att väsentligen skilja sig från vad som uttalas i framåtriktad information. All framåtriktad information som lämnas av ACQ eller för ACQ:s räkning gäller endast per det datum den lämnas och är baserad på den kunskap och information som fanns tillgänglig för styrelsen i ACQ vid tidpunkten för denna informationsbroschyr.

ACQ åtar sig inte att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framåtriktade uttalanden till följd av ny information, framtida händelser eller liknande omständigheter annat än vad som följer av tillämplig lagstiftning.

En beskrivning av riskfaktorer som rör det Sammanslagna Bolaget och Transaktionen finns i avsnittet "Riskfaktorer" i denna informationsbroschyr.

Bransch- och marknadsinformation

Denna informationsbroschyr innehåller bransch- och marknadsinformation som är sammanställd utifrån information från tredje parter. ACQ tar inte något ansvar för riktigheten i någon bransch- eller marknadsinformation som inkluderas i denna informationsbroschyr. Beträffande sådan information som kommer från tredje parter har såvitt ACQ kan känna till och förvissa sig om, genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje part, inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Presentation av finansiell information

Viss finansiell och annan information som presenteras i denna informationsbroschyr har avrundats för att göra informationen mer lättillgänglig för läsaren. Följaktligen överensstämmer inte siffrorna i vissa kolumner exakt med angiven totalsumma. Ingen information i informationsbroschyren har granskats eller reviderats av ACQ:s eller Yubicos revisorer, annat än där så uttryckligen anges.

1) Med undantag för vissa styrelseledamöter som bedömt att de har en intressekonflikt, se vidare i avsnittet "Information om den föreslagna Transaktionen – Rekommendation från ACQ:s styrelse" i denna informationsbroschyr. Hänvisningar till styrelsen avser styrelsen exklusive styrelseledamöter som bedömt att de har en intressekonflikt.

Innehåll

Bakgrund och motiv	2
Information om den föreslagna transaktionen	3
Fairness opinion	8
Villkor för frivilligt inlösenförfarande	10
Marknadsöversikt	15
Yubico i korthet	23
Historisk finansiell information i sammandrag för Yubico	34
Styrelse, ledningsgrupp och revisor	41
Aktier och ägarstruktur	43
Risikfaktorer	45
Definitioner	55

Definitioner och förkortningar

"ACQ" avser ACQ Bure AB, org.nr. 559278-6668;

"Bure" avser Bure Equity AB, org.nr. 556454-8781;

Det "**Sammanlagda Bolaget**" avser den bolagskoncern i vilken ACQ kommer att vara moderbolag efter Transaktionens genomförande;

"**Transaktionen**" avser sammanslagningen av ACQ och Yubico genom en aktiebolagsrättslig fusion, varigenom ACQ absorberar Yubico;

"Yubico" eller "**Bolaget**" avser Yubico AB, org.nr. 556720-8755.

Viktiga datum

12 juni 2023	Avstämningsdag för deltagande i den extra bolagsstämman i ACQ som ska besluta om godkännande av Transaktionen
14 juni 2023	Sista datum att anmäla deltagande i den extra bolagsstämman i ACQ
20 juni 2023	Extra bolagsstämmor i ACQ respektive Yubico
20 juni – 4 juli 2023	Ansökningsperiod för inlösen av aktier
Omkring 17 juli 2023	Förväntad likviddag för inlösta aktier
September 2023	Bolagsbeskrivning offentliggörs
September 2023	Sista dagen för handel i ACQ på Nasdaq Stockholm
September 2023	Slutförande av Transaktionen och första dag för handel i det Sammanlagda Bolagets aktie på Nasdaq First North Growth Market

Deltagande vid ACQ:s extra bolagsstämma den 20 juni 2023

Information om rätt att delta och instruktioner för registrering för deltagande vid ACQ:s extra bolagsstämma den 20 juni 2023 som ska besluta om godkännande av Transaktionen finns i den kallelse till den extra bolagsstämman som offentliggjordes den 17 maj 2023, och som finns tillgänglig på ACQ:s webbplats, www.acq.se.

Bakgrund och motiv

ACQ noterades på Nasdaq Stockholm i mars 2021 och etablerades på initiativ av Bure. I samband med noteringen av ACQ reste ACQ 3,5 miljarder SEK i kapital i syfte att förvärva ett onoterat bolag. ACQ har fokuserat på att hitta ett målbolag inom sektorer och marknader där Bure redan är aktivt och har erfarenhet, och där målbolaget har potential att uppnå långsiktig tillväxt inom sin kärnverksamhet. Yubico uppfyller de investeringskriterier som fastställdes i samband med att ACQ etablerades, och ACQ bedömer att Yubico har stor potential att skapa värde för det Sammanslagna Bolagets aktieägare över tid.

För Yubico utgör sammanslagningen med ACQ ett viktigt steg i Yubicos fortsatta utveckling, och genom att öka den allmänna kännedomen om Yubico förväntas sammanslagningen främja bolagets framtida tillväxt som en global ledande leverantör av autentiseringslösningar, exempelvis genom att öka möjligheterna att attrahera och bibehålla nyckelanställda, kunder och samarbetspartners samt ge tillgång till svenska och internationella kapitalmarknader. ACQ har för avsikt att genomföra ett listbyte till Nasdaq First North Growth Market i samband med genomförandet av Transaktionen eftersom ACQ anser att Nasdaq First North Growth Market, jämfört med Nasdaq Stockholm (Main Market), ger bättre förutsättningar att genomföra Transaktionen med hänsyn till tidplanen för Transaktionen, och att det dessutom är en lämplig marknadsplats för det Sammanslagna Bolaget i detta skede. Det Sammanslagna Bolaget har för avsikt att återigen noteras på Nasdaq Stockholm (Main Market) inom 12–18 månader efter det att Transaktionen har genomförts.

Information om den föreslagna Transaktionen

Beskrivning av Transaktionen

Den 19 april 2023 ingick ACQ och Yubico ett fusionsavtal och antog en gemensam fusionsplan avseende ett samgående mellan ACQ och Yubico genom en aktiebolagsrättslig fusion, varigenom ACQ kommer att absorbera Yubico. Transaktionen förväntas slutföras i september 2023, under förutsättning att villkoren för Transaktionens genomförande uppfyllts.

Yubico är en ledande leverantör av hårdvarubaserade lösningar för multifaktorsautentisering. Genom sin kärnprodukt, säkerhetsnyckeln YubiKey, motverkar Yubico det enskilt största cybersäkerhetsproblemet – användandet av stulna inloggningsuppgifter. Dess unika, mycket differentierade erbjudande kombinerar hög användarvänlighet med högsta möjliga säkerhet. Yubico har haft en exceptionell organisk tillväxtresa sedan grundandet; nettoomsättningen har ökat med en genomsnittlig årlig tillväxttakt ("CAGR") om 50 % sedan 2016. Under 2022 nådde Yubico en rekordhög nettoomsättning om 1 561 miljoner SEK och ett rörelseresultat om 215 miljoner SEK. För mer information, se "Yubico i korthet" och "Historisk finansiell information i sammandrag för Yubico" nedan.

Transaktionen värderar Yubicos aktier till 800 miljoner USD, motsvarande 8 293 miljoner SEK¹⁾. Fusionsvederlaget består av kontant betalning och nyemitterade aktier i ACQ, varvid 58 % av vederlaget kommer att erläggas i form av aktier och 42 % i kontant betalning till innehavare av utestående aktier i Yubico vid tidpunkten för registreringen av fusionen (med undantag för vissa aktieägare som är bosatta i vissa jurisdiktioner utanför Sverige (inklusive USA) ("**Icke-berättigade Utländska Aktieägare**")), vilket förväntas ske i september 2023. En berättigad aktieägare kommer att erhålla 2,9 ACQ-aktier och 208,0 SEK kontant för varje Yubico-aktie som denne innehar.²⁾

Sammanlagt kommer upp till 51 759 560³⁾ aktier i ACQ att emitteras som fusionsvederlag, förutsatt att samtliga teckningsoptioner i Yubico som är utestående och, vid tidpunkten för genomförandet av Transaktionen, i förekommande fall, intjänade, såsom relevant utnyttjas för teckning av aktier innan genomförandet av Transaktionen. Under samma antagande kommer upp till 3 716 254 256 SEK att betalas kontant som fusionsvederlag.⁴⁾ Den totala summan och den procentuella andelen av vederlaget som utgörs av kontant betalning kan komma att ökas (och det sammanlagda antalet och den procentuella andelen av vederlaget som utgörs av ACQ-aktier att i motsvarande mån minskas) för att efterleva restriktioner enligt tillämplig värdepapperslagstiftning vad gäller ACQ:s leverans av aktievederlaget till Icke-berättigade Utländska Aktieägare som är bosatta i vissa utländska jurisdiktioner (inklusive USA). Icke-berättigade Utländska Aktieägare kommer inte att få ACQ-aktier utan kommer i stället att erhålla kontant betalning motsvarande marknadsvärdet (att fastställas av en oberoende expert) för de ACQ-aktier som dessa aktieägare annars skulle vara berättigade till enligt fusionsplanen.

Transaktionen uppfyller kraven för en de-SPAC-transaktion, vilket innebär att ACQ efter slutförandet av Transaktionen kommer att upphöra att vara ett special purpose acquisition company (SPAC) och i stället bli moderbolag i Yubico-koncernen, som i tillägg till moderbolaget kommer att bestå av Yubicos nuvarande dotterbolag.

Efter slutförandet av Transaktionen förväntas det Sammanslagna Bolaget ha en stark finansiell position som överstiger nuvarande kassaposition i Yubico. ACQ:s nuvarande aktieägare kommer att inneha cirka 40,3 %⁵⁾ av aktierna och rösterna i det Sammanslagna Bolaget.

1) Baserat på den genomsnittliga valutakursen för SEK/USD (cirka 10,37) under perioden 11–14 april 2023, hämtad från Sveriges Riksbank på <https://www.riksbank.se/sv/statistik/sok-rantor--valutakurser/>.

2) Siffrorna har avrundats, de exakta siffrorna är som följer; 2,897 ACQ-aktier erhålls för varje 0,57866 Yubico-aktie vad avser 57,866 % av det totala antalet Yubico-aktier som innehas av respektive aktieägare, och 208,000 SEK för varje 0,42134 Yubico-aktie vad avser 42,134 % av det totala antalet Yubico-aktier som innehas av respektive aktieägare.

3) Det sammanlagda antalet och andelen ACQ-aktier som ska emitteras som fusionsvederlag kan komma att minskas för att följa begränsningar enligt tillämplig värdepapperslagstiftning vad gäller ACQ:s leverans av aktievederlaget till Icke-berättigade Utländska Aktieägare som är bosatta i vissa utländska jurisdiktioner (inklusive USA).

4) I tillägg till ACQ:s befintliga kassa kommer likviden från teckning med stöd av teckningsoptioner att användas för betalningen av den kontanta delen av fusionsvederlaget.

5) Information om aktieinnehav i det Sammanslagna Bolaget i denna informationsbroschyr utgår från antagandet om att samtliga teckningsoptioner i Yubico utnyttjas för teckning.

Teckningsoptioner och amerikanska personaloptioner i Yubico

Per den 19 april 2023 fanns det totalt 2 404 129 utestående teckningsoptioner i Yubico, samt amerikanska personaloptioner som i allt väsentligt motsvarar villkoren för teckningsoptionerna, som har emitterats i olika serier till medlemmar av Yubicos ledningsgrupp och andra medarbetare inom ramen för aktierelaterade incitamentsprogram i Yubico. Innehavare av teckningsoptioner och amerikanska personaloptioner som har intjänats innan slutförandet av Transaktionen kommer att vara berättigade att utnyttja sina optioner för att teckna aktier i Yubico och har vederbörligen meddelats om detta i enlighet med villkoren för respektive optionsserie. Efter slutförandet av Transaktionen kommer inga teckningsoptioner eller amerikanska personaloptioner i Yubico att finnas kvar.

För att underlätta för innehavare av teckningsoptioner och personaloptioner att utnyttja sina teckningsoptioner och personaloptioner har Yubico erbjudit innehavarna en möjlighet att utnyttja sina teckningsoptioner och personaloptioner med senarelagd betalning, vilket innebär att Yubico kommer att tillåta att teckningslikviden förfaller till betalning först vid eller strax efter registrering av fusionen hos Bolagsverket, innebärande att fordran motsvarande teckningskursen kommer att ha övergått till ACQ vid den tidpunkten. Innehavare av teckningsoptioner och personaloptioner, som är berättigade att erhålla fusionsvederlag i form av aktier, kan välja att få sina aktier i det Sammanslagna Bolaget sålda, i proportion till det sammanlagda fusionsvederlaget som aktieägaren annars hade varit berättigad till, för att finansiera utnyttjandet av teckningsoptioner och personaloptioner. En sådan placering av aktier i det Sammanslagna Bolaget förväntas ske som en del av eller i samband med den riktade emissionen i det Sammanslagna Bolaget (se nedan under "*Potentiell riktad emission av aktier i det Sammanslagna Bolaget*").

Villkor för slutförandet

Slutförande av Transaktionen är villkorat av:

- i. att aktieägarna i ACQ respektive Yubico godkänt fusionsplanen vid bolagsstämmorna i respektive bolag, vilka är avsedda att hållas den 20 juni 2023, inklusive att bolagsstämman i ACQ beslutat om emission av ACQ-aktier som utgör en del av fusionsvederlaget (se vidare nedan under "*Extra bolagsstämma i ACQ*" och "*Extra bolagsstämma i Yubico*");
- ii. att Nasdaq Stockholm har (i) beslutat att avnotera ACQ:s aktier från Nasdaq Stockholm, och (ii) godkänt en notering av det Sammanslagna Bolagets aktier på Nasdaq First North Growth Market (se vidare nedan under "*Notering på Nasdaq First North Growth Market*");

- iii. att de tillstånd och godkännanden av regulatoriska myndigheter som är nödvändiga för Transaktionen har erhållits utan förbehåll, villkor eller åtaganden som enligt ACQ:s och Yubicos respektive styrelser, vid en bedömning i god tro, skulle ha en väsentlig negativ effekt på det Sammanslagna Bolagets verksamhet, konkurrens-situation eller finansiella ställning efter slutförandet av Transaktionen;
- iv. att fusionen inte, helt eller delvis, har omöjliggjorts eller väsentligen försvårats på grund av lagar, domstolsbeslut, myndighetsbeslut eller liknande;
- v. att varken ACQ eller Yubico har brutit mot de åtaganden som anges nedan i avsnittet "*Åtaganden före fusionen*" före den dag då fusionen registreras hos Bolagsverket på ett sådant sätt att det skulle leda till en väsentlig negativ effekt för fusionen eller det Sammanslagna Bolaget; och
- vi. att inte någon förändring, omständighet eller händelse eller följd av förändringar, omständigheter eller händelser har inträffat som haft eller som rimligen skulle kunna förväntas ha en väsentlig negativ effekt på den finansiella ställningen eller verksamheten, inklusive ACQ:s, Yubicos eller det Sammanslagna Bolagets omsättning, resultat, likviditet, soliditet, eget kapital eller tillgångar, och till följd varav den andra parten inte rimligen kan förväntas genomföra fusionen.

Om de villkor som framgår ovan inte har uppfyllts eller frånfallits och slutförande av Transaktionen inte skett senast den 31 oktober 2023 kommer fusionen inte att genomföras och fusionsplanen upphöra att gälla, i den mån det är tillåtet enligt tillämplig lag, dock endast förutsatt att den bristande uppfyllelsen är av väsentlig betydelse för fusionen eller för det Sammanslagna Bolaget. ACQ och Yubico förbehåller sig rätten att genom ett gemensamt beslut helt eller delvis frånfalla ett, flera eller samtliga av ovanstående villkor, och ska, i den mån det är tillåtet enligt tillämplig lag, ha rätt att genom ett gemensamt beslut bestämma att skjuta upp det senaste datumet för uppfyllande av villkoren från den 31 oktober 2023 till ett senare datum.

Åtaganden före fusionen

ACQ och Yubico har åtagit sig att, under perioden från och med datumet för fusionsplanen fram till dagen då fusionen registreras hos Bolagsverket, fortsätta bedriva sina respektive verksamheter på sedvanligt sätt och att inte vidta någon av följande åtgärder utan skriftligt medgivande, som inte oskäligt får innehållas eller fördröjas, från den andra parten:

- a) besluta om eller betala utdelning eller göra någon annan värdeöverföring till aktieägare enligt definitionen i 17 kap. 1 § aktiebolagslagen, med undantag för att ACQ får vidta åtgärder för att hantera begäran om inlösen av aktier från aktieägare i ACQ som röstat emot Transaktionen vid den extra bolagsstämman i ACQ, i enlighet med Nasdaq Stockholm Main Market Rulebook for Issuers of Shares ("**Regelverket**") och ACQ:s bolagsordning;

- b) emittera aktier eller andra värdepapper, med undantag för att (i) Yubico får emittera aktier eller andra värdepapper under eller i relation till Yubicos incitamentsprogram för att deltagarna i dessa program ska kunna utöva sina rättigheter, (ii) ACQ får emittera aktier som ska användas som betalning i form av aktievederlag i Transaktionen, och (iii) ACQ får besluta om riktade aktieemissioner efter aktieinlösenförfarandet i syfte att uppnå en lämplig kassaposition i ACQ, beroende på utfallet av inlösenförfarandet, och för att säkerställa skyldigheten att betala kontant vederlag till Icke-berättigade Utländska Aktieägare i Yubico;
- c) förvärva, avyttra eller avtala om att förvärva eller avyttra, betydande aktieinnehav, verksamheter eller tillgångar;
- d) ingå eller ändra väsentliga avtal eller andra överenskommelser eller uppta nya betydande lån, utöver vad som faller inom bolagets normala affärsverksamhet; eller
- e) ändra bolagsordningen eller andra bolagskonstitutionella dokument, med undantag för att ACQ får ändra sin bolagsordning för att säkerställa att bolagsordningen är anpassad efter det Sammanslagna Bolaget efter att Transaktionen har genomförts.

Finansiering av fusionsvederlaget

Den kontanta delen av fusionsvederlaget kommer att betalas med ACQ:s befintliga kassa, som för närvarande finns på ett spärrat bankkonto, och genom att använda likviden från teckning med stöd av teckningsoptioner i Yubico. ACQ avser att inleda processen med att göra ACQ:s befintliga medel tillgängliga för betalning av den kontanta delen av fusionsvederlaget inför slutförandet av Transaktionen.

Återstående befintlig kassa som inte används för betalning av den kontanta delen av fusionsvederlaget kommer att behållas i det Sammanslagna Bolaget som rörelsekapital i syfte att stödja övergången till prenumerationsmodellen, se vidare i avsnitten *"Yubico i korthet – Intäktsmodell"* och *"Potentiell riktad emission av aktier i det Sammanslagna Bolaget"*. Det Sammanslagna Bolaget förväntas ha en stark finansiell position som överstiger nuvarande kassaposition efter slutförandet av Transaktionen.

ACQ:s styrelse har föreslagit att den extra bolagsstämman beslutar att emittera upp till 51 759 560¹⁾ aktier i ACQ för att genomföra betalningen av aktiedelen av fusionsvederlaget.

Den totala summan, och den procentuella andelen av vederlaget, som utgörs av kontant betalning kan komma att ökas (och det sammanlagda antalet och den procentuella andelen av vederlaget som utgörs av aktier att i motsvarande mån minskas) för att efterleva restriktioner enligt tillämplig värdepapperslagstiftning vad gäller ACQ:s leverans av aktievederlaget till Icke-berättigade Utländska Aktieägare som är bosatta i vissa utländska jurisdiktioner (inklusive USA).

1) Förutsatt att samtliga teckningsoptioner i Yubico som är utestående och, vid tidpunkten för genomförandet av Transaktionen, i förekommande fall, intjänade, utnyttjas för teckning. Det sammanlagda antalet och andelen ACQ-aktier som ska emitteras som fusionsvederlag kan komma att minskas för att följa begränsningar enligt tillämplig värdepapperslagstiftning vad gäller ACQ:s leverans av aktievederlaget till Icke-berättigade Utländska Aktieägare som är bosatta i vissa utländska jurisdiktioner (inklusive USA).

Frivilligt inlösenförfarande

Aktieägare i ACQ som röstar mot Transaktionen kommer, med vissa begränsningar, kunna begära inlösen av sina aktier i ACQ. Inlösningsvederlaget för varje inlöst aktie förväntas vara cirka 98,05 SEK. Se vidare under avsnittet *"Villkor för frivilligt inlösenförfarande"*.

Rekommendation från ACQ:s styrelse

Styrelsens utvärdering av Transaktionen

Patrik Tigerschiöld och Sarah McPhee, styrelseledamöter i ACQ, har bedömt att de har en intressekonflikt i förhållande till Transaktionen på grund av att de är styrelseledamöter i Bure, som är en av de största aktieägarna i Yubico. ACQ:s nuvarande VD, Henrik Blomquist, har bedömt att han har en intressekonflikt i förhållande till Transaktionen på grund av sin position som VD i Bure. Varken Patrik Tigerschiöld, Sarah McPhee eller Henrik Blomquist har deltagit i styrelsens beslut om att godkänna Transaktionen eller om att ingå fusionsplanen och fusionsavtalet, och inte heller har de deltagit i styrelsens handläggning inför sådana beslut.

Styrelseledamöterna Caroline af Ugglas, Katarina Bonde och Eola Änggård Runsten har ingen intressekonflikt i förhållande till Transaktionen. Hänvisningar nedan till styrelsen avser styrelsen med undantag för styrelseledamöter som har en intressekonflikt. Alla styrelseledamöter som inte har en intressekonflikt är enhälliga i sitt stöd för Transaktionen.

Styrelsens rekommendation

ACQ:s styrelse bedömer att Transaktionen är fördelaktig för ACQ och dess aktieägare, och anser att fusionsvederlaget är skäligt från en finansiell synvinkel för aktieägarna i ACQ.

Vidare har styrelsen inhämtat ett värderingsutlåtande (en s.k. fairness opinion) från Svenska Handelsbanken AB, enligt vilket fusionsvederlaget motsvarande 800 miljoner USD är skäligt ur en finansiell synvinkel för ACQ och dess aktieägare, med förbehåll för de antaganden och begränsningar som anges däri (se avsnitt 3 – *"Fairness opinion"* i denna informationsbroschyr).

Styrelsen har tagit del av resultaten av due diligence avseende legal, finansiell, skatterelaterad och pensionsrelaterad information, samt en marknadsstudie, innan styrelsen beslutade att föreslå att ACQ:s aktieägare godkänner Transaktionen.

På grund av den intressekonflikt som omnämnts ovan, och i enlighet med aktiebolagslagen och ACQ:s interna riktlinjer, har varken Patrik Tigerschiöld, Sarah McPhee eller Henrik Blomquist deltagit i styrelsens beslut att godkänna Transaktionen eller ingå fusionsplanen och fusionsavtalet, och de har heller inte deltagit i styrelsens handläggning inför dessa beslut. ACQ:s arbete med att hitta ett lämpligt målbolag har främst varit inriktat på sektorer och marknader där Bure redan är aktivt och har erfarenhet. Patrik Tigerschiöld,

Sarah McPhee och Henrik Blomquist har därför deltagit i vissa förberedelser inför Transaktionen och har även presenterat Yubico som ett potentiellt målbolag för de styrelseledamöter som inte bedömts ha en intressekonflikt.

Extra bolagsstämma i ACQ

ACQ har kallat till en extra bolagsstämma att hållas den 20 juni 2023 för att besluta om godkännande av Transaktionen, inklusive den gemensamma fusionsplanen. Kallelse finns tillgänglig på ACQ:s webbplats (www.acq.se) tillsammans med nödvändig dokumentation inför den extra bolagsstämman. Vänligen se kallelsen för ytterligare information och instruktioner för deltagande i den extra bolagsstämman.

ACQ:s styrelse har föreslagit till den extra bolagsstämman att aktieägarna i ACQ ska besluta om att godkänna Transaktionen, inklusive den gemensamma fusionsplanen, och besluta om emission av upp till 51 759 560¹⁾ aktier till aktieägarna i Yubico i syfte att genomföra betalning av aktievederlaget i fusionen. Den extra bolagsstämman har även att besluta om, med förbehåll för vissa villkor, bland annat:

- att anta ny bolagsordning för att, bland annat, ändra ACQ:s bolagsnamn till Yubico AB, ändra det Sammanslagna Bolagets verksamhetsföremål samt ändra gränserna för aktiekapital och antalet aktier i syfte att möjliggöra emissionen av aktievederlaget; och
- att bemyndiga ACQ:s styrelse att emittera ett sådant antal aktier som motsvarar högst 10 % av det totala antalet utestående aktier i ACQ inräknat det högsta antalet aktier som kan ges ut som aktievederlag för att användas vid eventuella riktade emissioner i ACQ i syfte att uppnå en lämplig kassaposition i det Sammanslagna Bolaget, beroende på utfallet av inlösenförfarandet, och för att säkra ACQ:s skyldighet att utbetala kontant vederlag till icke-berättigade Utländska Aktieägare i samband med Transaktionen (se vidare under avsnitten "*Potentiell riktad emission av aktier i det Sammanslagna Bolaget*" och "*Villkor för frivilligt inlösenförfarande*").

Extra bolagsstämma i Yubico

Yubico har kallat till en extra bolagsstämma som ska hållas den 20 juni 2023 för att besluta om godkännande av Transaktionen, inklusive den gemensamma fusionsplanen.

Röstningsåtaganden

Vissa större aktieägare i ACQ, bland annat Bure, AMF Tjänstepension och AMF Fonder, Fjärde AP-fonden, SEB-stiftelsen och Stefan Persson med familj, som tillsammans för närvarande innehar cirka 58 % av aktierna och rösterna i ACQ, har åtagit sig att rösta för Transaktionen vid den extra bolagsstämman i ACQ. SEB Fonder och Lannebo Fonder, som innehade cirka 9 % av aktierna och rösterna i ACQ vid tidpunkten för kallelsen till den extra bolagsstämman, har uttryckt sin avsikt att rösta för Transaktionen vid extra bolagsstämman i ACQ. Godkännandet av Transaktionen, inklusive den gemensamma fusionsplanen, kräver stöd av minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de aktier som är företrädade vid bolagsstämman.

Aktieägare som representerar över 80 % av de utestående aktierna i Yubico är antingen parter till fusionsavtalet som ingåtts av ACQ och Yubico, eller har på andra sätt godkänt och åtagit sig att stödja Transaktionen. Enligt en sedvanlig "drag-along"-klausul i det befintliga aktieägaravtalet som ingåtts mellan samtliga aktieägare i Yubico kommer övriga aktieägare i Yubico att anses ha godkänt Transaktionen och har befullmäktigat ett ombud att rösta för deras räkning på den extra bolagsstämman i Yubico, utan att vidta några ytterligare åtgärder.

Notering på Nasdaq First North Growth Market

ACQ har initierat en process för att byta lista från Nasdaq Stockholm (Main Market) till Nasdaq First North Growth Market, förutsatt att aktieägarna godkänner Transaktionen vid ACQ:s och Yubicos respektive bolagsstämmor. Den första handelsdagen för det Sammanslagna Bolagets aktier på Nasdaq First North Growth Market förväntas infalla i september 2023.

I samband med noteringsprocessen kommer ACQ att upprätta en bolagsbeskrivning med information om det Sammanslagna Bolaget i enlighet med de krav som följer av Nasdaq First North Growth Markets regelverk. Bolagsbeskrivningen förväntas publiceras på ACQ:s webbplats i september 2023.

1) Förutsatt att samtliga teckningsoptioner i Yubico som är utestående och, vid tidpunkten för genomförandet av Transaktionen, i förekommande fall, intjänade, utnyttjas för teckning. Det sammanlagda antalet och andelen ACQ-aktier som ska emitteras som fusionsvederlag kan komma att minska för att följa begränsningar enligt tillämplig värdepapperslagstiftning vad gäller ACQ:s leverans av aktievederlaget till icke-berättigade Utländska Aktieägare som är bosatta i vissa utländska jurisdiktioner (inklusive USA).

Potentiell riktad emission av aktier i det Sammanslagna Bolaget

I samband med Transaktionen är avsikten att nyemitterade aktier ska säljas ("placeras") för det Sammanslagna Bolagets räkning. Placeringen kommer ske i syfte att uppnå en lämplig kassaposition i det Sammanslagna Bolaget, beroende på utfallet av inlösenförfarandet, och för att säkra det Sammanslagna Bolagets skyldighet att utbetala kontant vederlag till Icke-berättigade Utländska Aktieägare i samband med Transaktionen. ACQ:s styrelse avser att använda sitt föreslagna bemyndigande från den extra bolagsstämman för att besluta om emission av nya aktier som ska placeras i samband med Transaktionen. Flera aspekter kommer att påverka antalet aktier i ACQ som ska placeras, inklusive:

- Det belopp som betalats ut till aktieägare i ACQ som begärt inlösen av sina aktier i samband med Transaktionen. Inlösen får göras av högst 10 % av det totala antalet aktier som emitterats av ACQ vid tidpunkten för den extra bolagsstämma som ska besluta om godkännande av Transaktionen.¹⁾
- Det belopp som ska betalas till Icke-berättigade Utländska Aktieägare (dvs. innehavare av aktier i Yubico som inte är berättigade att motta aktier i ACQ som fusionsvederlag) i samband med Transaktionen. Om det belopp som ska betalas till Icke-berättigade Utländska Aktieägare ökar på grund av att Icke-berättigade Utländska Aktieägare inte får motta aktievederlag kommer det antal ACQ-aktier som ska emitteras som aktievederlag i fusionen att minskas. Även om antalet Icke-berättigade Utländska Aktieägare ännu inte har fastställts förväntar sig ACQ att antalet ACQ-aktier som ska placeras för att säkra skyldigheten att betala kontant vederlag till Icke-berättigade Utländska Aktieägare inte kommer att överstiga 5 % av det totala antalet utestående aktier i ACQ inräknat det maximala antalet aktier som kan ges ut som aktievederlag.

- Det Sammanslagna Bolagets likviditet vid slutförandet av Transaktionen, vilken i viss mån kommer att bero på det belopp som Yubico erhåller till följd av utnyttjande av teckningsoptioner och personaloptioner i Yubico före slutförandet av Transaktionen. ACQ förväntar sig att använda delar av de medel som erhålls till följd av utnyttjandet av teckningsoptioner och personaloptioner i Yubico för att betala den kontanta delen av fusionsvederlaget, under förutsättning att en lämplig kassaposition kommer att behållas i det Sammanslagna Bolaget som rörelsekapital i syfte att stödja övergången till prenumerationsmodellen. Efter slutförandet av Transaktionen, och som en följd därav, förväntas det Sammanslagna Bolaget ha en stark finansiell ställning och en ökad nettokassa jämfört med Yubicos nuvarande kassa. Beroende på ovan nämnda faktorer, inklusive antaganden om utnyttjande av teckningsoptioner och personaloptioner, förväntas nettokassan öka med cirka 200 miljoner SEK.

En placering av nyemitterade aktier i det Sammanslagna Bolaget enligt vad som beskrivs ovan förväntas ske som en del av eller i samband med en eventuell placering av aktier i det Sammanslagna Bolaget som innehavare av teckningsoptioner och personaloptioner som är berättigade att erhålla fusionsvederlag i form av aktier väljer att sälja för att finansiera sitt utnyttjande av teckningsoptioner och personaloptioner (se ovan under "*Teckningsoptioner och amerikanska personaloptioner i Yubico*").

1) Det finns för närvarande 35 000 000 aktier i ACQ, innebärande att högst 3 500 000 aktier kan inlösas.

Fairness opinion

Handelsbanken Capital Markets

1(2)

Stockholm den 18 april 2023

Till de oberoende styrelseledamöterna i ACQ Bure AB

ACQ Bure AB ("ACQ Bure") överväger att förvärva samtliga aktier i Yubico AB ("Yubico") ("Transaktionen"). Transaktionen är avsedd att genomföras genom en legal fusion med ACQ Bure som övertagande bolag.

Vi förstår att ACQ Bure, Yubico och vissa aktieägare i Yubico har överenskommit, och avser att ingå avtal om, ett transaktionsvederlag motsvarande USD 800 miljoner för samtliga aktier i Yubico på fullt utspädd basis ("Transaktionsvederlaget"). Transaktionsvederlaget som erläggs vid genomförandet av Transaktionen utgörs av kontanter samt nyemitterade aktier i ACQ Bure. Vi noterar att av ACQ Bures totala tillgångar per den 31 mars 2023 om 3 450,7 miljoner kronor, utgjorde likvida medel och kortfristiga placeringar totalt 3 448,4 miljoner kronor. För ytterligare information om Transaktionen och Transaktionsvederlaget hänvisas till ACQ Bures pressmeddelande.

De oberoende styrelseledamöterna i ACQ Bure har uppdragit åt Handelsbanken Capital Markets att avge ett utlåtande om Transaktionsvederlagets skälighet ur finansiell synvinkel.

I enlighet med sedvanlig marknadspraxis har Handelsbanken använt sig av allmänt accepterad värderingsmetodik för att avge sitt värderingsutlåtande och har bland annat:

- jämfört Yubicos finansiella resultat med det för vissa andra jämförbara med Yubico börsnoterade företag, samt deras värdepapper;
- granskat de finansiella villkoren, i den utsträckning de är offentliga, för vissa jämförbara företagsförvärv;
- utfört en diskonterad kassaflödesanalys baserat på estimerade framtida fria kassaflöden för Yubico;
- utfört sådana andra analyser, granskat sådan annan information och övervägt sådana andra faktorer som Handelsbanken bedömt vara lämpliga.

I samband med avgivandet av värderingsutlåtandet har Handelsbanken bland annat:

- tagit del av offentliggjorda årsredovisningar och beaktat annan offentlig information utgiven av Yubico avseende dess räkenskaper, verksamhet och annan finansiell data;
- tagit del av och beaktat vissa interna finansiella rapporter, inklusive finansiell information rörande räkenskapsåret 2022, samt andra finansiella och operativa data rörande Yubico;
- tagit del av och beaktat vissa finansiella prognoser som utarbetats av Yubicos ledning samt Yubicos finansiella mål på kort till medellång sikt;
- diskuterat Yubicos verksamhet, historik, finansiella ställning och framtida utsikter med ledande befattningshavare för Yubico;

SE-106 70 Stockholm, Sweden

Tel. +46 8 701 10 00

www.handelsbanken.com/capitalmarkets

Handelsbanken Capital Markets is a division of Svenska Handelsbanken AB (publ), registered in Stockholm Sweden, No 502007-7862.

Handelsbanken Capital Markets

2(2)

- tagit del av och beaktat viss "due diligence" dokumentation framtagen av rådgivare till ACQ Bure avseende Yubico.

Vi har tagit del av utkast till fusionsplan, men uttalar oss inte om fusionsplanen utöver vårt uttalande nedan rörande skäligheten av Transaktionsvederlaget (som anges i fusionsplanen) ur finansiell synvinkel.

Vi har inte genomfört någon så kallad "due diligence" för att kontrollera riktigheten av den information som erhållits från ACQ Bure, Yubico eller annorstädes och vi har inte gjort någon oberoende värdering eller bedömning av Yubicos tillgångar och skulder. Utan att göra en oberoende verifiering härav, har vi förlitat oss på att all den finansiella och övrig information som legat till grund för utlåtandet i allt väsentligt är korrekt samt att ingen information av väsentlig betydelse för bedömningen av Yubicos framtida intjäningsförmåga eller för vår bedömning i övrigt utelämnats eller undanhållits oss.

Vårt utlåtande baseras på det svenska regelsystemet samt nu rådande marknadsmässiga, ekonomiska, finansiella och andra förhållanden och sådan information som tillhandahållits per denna dag. Förändringar i angivna förutsättningar kan medföra omprövning av detta utlåtande.

Baserat på och under de förutsättningar som ovan angivits, är det vår uppfattning att Transaktionsvederlaget per dagens datum ur finansiell synvinkel är skäligt för aktieägarna i ACQ Bure.

Handelsbanken Capital Markets är ett affärsområde inom Svenska Handelsbanken AB med verksamhet inom värdepappershandel och mäklari, aktieanalys samt corporate finance. Inom ramen för den normala verksamheten inom värdepappershandel och mäklari kan Handelsbanken Capital Markets från tid till annan inneha långa eller korta positioner i, och kan för egen eller kunders räkning delta i handel med, aktier och andra värdepapper relaterade till ACQ Bure. Vidare kan Svenska Handelsbanken AB ha beviljat krediter till ACQ Bure och kan inneha aktierelaterade värdepapper i ACQ Bure som säkerhet.

Vi kommer att erhålla en fast ersättning för detta utlåtande oberoende om Transaktionen offentliggörs eller genomförs.

Detta värderingsutlåtande är endast avsett som underlag för de oberoende styrelseledamöterna i ACQ Bure i samband med dess övervägande av Transaktionen och ska som sådant inte tolkas som en rekommendation till aktieägarna i ACQ Bure. Utlåtandet får inte användas, citeras, reproduceras eller på annat sätt återges utan skriftligt medgivande från oss utöver att en kopia av utlåtandet får inkluderas i sin helhet i pressmeddelande, regulatoriskt- och/eller informationsmaterial som de oberoende styrelseledamöterna och/eller styrelsen i ACQ Bure är ålagda att presentera i samband med Transaktionen. Svensk materiell rätt är applicerbar på detta utlåtande och tvist med anledning av utlåtandet ska avgöras av svensk domstol exklusivt.

Detta utlåtande har tillställts de oberoende styrelseledamöterna i ACQ Bure på svenska och engelska. Vid en eventuell avvikelse mellan språkversionerna ska den svenskspråkiga versionen äga företräde.

Handelsbanken Capital Markets
Corporate Finance

Villkor för frivilligt inlösenförfarande

Bakgrund

I enlighet med Regelverket och ACQ:s bolagsordning kan aktieägare i ACQ begära inlösen av sina aktier i ACQ i samband med Transaktionen, med förbehåll för vissa villkor och begränsningar som beskrivs nedan. Inlösen får göras av högst 10 % av det totala antalet aktier som emitterats av ACQ vid tidpunkten för den extra bolagsstämma som ska besluta om godkännande av Transaktionen.

Villkor för inlösen

Aktieägare i ACQ kan begära inlösen av aktier om de (i) röstade emot förslaget att godkänna Transaktionen vid den extra bolagsstämman i ACQ, och (ii) inte ingår i den grupp av personer som är förhindrade att begära inlösen av aktier enligt Regelverket, det vill säga:

- a) Ledamöter i ACQ:s styrelse;
- b) Medlemmar av ACQ:s bolagsledning;
- c) Stiftande aktieägare i ACQ;
- d) En make/maka eller sambo till någon av de personer som anges i punkterna a-c ovan;
- e) En person som står under vårdnad av någon av de personer som anges i punkterna a-c ovan; eller
- f) En juridisk person som någon av de personer som anges i punkterna a-e ovan, ensam eller tillsammans med någon annan person som anges i punkterna a-e ovan, utövar ett bestämmande inflytande över.

Aktieägare har endast rätt att begära inlösen avseende **samtliga** sina aktier i ACQ. För det fall fler aktier anmäls för inlösen än vad som kan inlösas enligt bolagsordningens bestämmelser, eller om antalet aktier som det begärts inlösen av överstiger 10 % av det antal aktier i ACQ som är utestående vid tidpunkten för den extra bolagsstämman i ACQ¹⁾, ska fördelning av vilka aktier som löses in ske i förhållande till det antal aktier som varje ägare anmält för inlösen. Till den del fördelningen enligt det ovan nämnda inte går jämnt ut ska ytterligare fördelning ske genom lottning.

Lösenbelopp

Lösenbeloppet avseende respektive inlöst aktie ska motsvara introduktionspriset för ACQ:s aktie då den upptogs till handel på Nasdaq Stockholm, det vill säga 100 SEK, reducerat med den andel som respektive inlöst aktie representerar av förekommande skatter och ACQ:s kostnader för verksamheten för perioden från bildandet av ACQ till den extra bolagsstämman i ACQ som ska besluta om Transaktionen. Per dagen för denna informationsbroschyr förväntas lösenbeloppet för varje aktie motsvara cirka 98,05 SEK.

Ansökningsperiod för inlösen av aktier

Under perioden från och med 20 juni 2023 till och med 4 juli 2023 har berättigade aktieägare rätt att begära att få sina aktier inlösta.

Ansökningsprocess för inlösen

En blankett för ansökan om inlösen kommer att finnas tillgänglig på ACQ:s webbplats (www.acq.se) samt hållas tillgänglig på den extra bolagsstämman.

Berättigade aktieägare i ACQ som önskar begära inlösen av sina aktier ska underteckna och lämna in en korrekt ifylld ansökan om inlösen till SEB Emissioner på den adress som anges i formuläret. Formuläret måste lämnas in fysiskt eller skickas per post, och ska vara SEB Emissioner tillhanda senast kl. 17:00 CEST den 4 juli 2023.

Observera att en ansökan om inlösen som saknar obligatoriska uppgifter eller är felaktigt ifylld kan komma att lämnas utan avseende.

Förvaltarregistrerade aktier

Aktieägare i ACQ vars aktier är förvaltarregistrerade och som önskar begära inlösen av sina aktier ska följa instruktioner från sina respektive förvaltare.

Pantsatta aktier

Om aktier i ACQ är pantsatta i Euroclears system, måste både aktieägare och panthavaren korrekt fylla i och underteckna formuläret för ansökan om inlösen, och bekräfta att pantsättningen kommer att upphöra vid inlösen av aktierna.

1) Det finns för närvarande 35 000 000 aktier i ACQ, innebärande att högst 3 500 000 aktier kan inlösas.

Ingen rätt att återkalla ansökan om inlösen

En ansökan om inlösen är bindande, och aktieägare som har ansökt om inlösen kan inte återkalla sin ansökan.

Bekräftelse av ansökningar och överföring av ACQ-aktier till spärrade värdepapperskonton

Efter att SEB Emissioner har mottagit och registrerat ett korrekt ifyllt och undertecknat formulär för ansökan om inlösen kommer aktierna i ACQ att överföras till ett nytt spärrat apportkonto i respektive aktieägares namn. I samband med detta kommer Euroclear att skicka en VP-avi som visar antalet ACQ-aktier som har bokats bort från det ursprungliga värdepapperskontot och en VP-avi som visar antalet ACQ-aktier som har bokats in på det nyöppnade spärrade apportkontot.

Likviddag

Likviddag förväntas infalla omkring den 17 juli 2023. I samband med likviddagen kommer aktierna i ACQ att bokas bort från det spärrade apportkontot, som sedan avslutas. Inget meddelande kommer att skickas i samband med uttaget.

Betalning kommer att ske till det avkastningskonto som är kopplat till direktregistrerade aktieägares apportkonto.

Om aktierna är förvaltarregistrerade kommer avveckling att ske genom respektive förvaltare.

Återlämnande av icke inlösta aktier

I händelse av en proraterad minskning av inlösta aktier kommer de icke inlösta aktierna att återföras till aktieägarens värdepapperskonto så snart som möjligt efter likviddagen. Aktieägare som har ansökt om inlösen kommer inte att ha möjlighet att handla i sina ACQ-aktier, inklusive de icke inlösta aktierna, från det datum då sådana aktier har överförts till det spärrade apportkontot fram till det datum då de icke inlösta aktierna återförs till aktieägarens apportkonto.

Om aktierna är förvaltarregistrerade kommer proraterad minskning och återlämnande av icke inlösta aktier att ske genom respektive förvaltare.

Tidplan

Händelse	Datum
Extra bolagsstämma i ACQ inklusive beslut om godkännande av Transaktionen	20 juni 2023
Ansökningsperiod för inlösen av aktier	20 juni – 4 juli 2023
Styrelsen beslutar om nedsättningen av aktiekapital med anledning av inlösenförfarandet, och resultatet av inlösenförfarandet publiceras	7 juli 2023
Förväntat datum för redovisning av inlösenlikvid avseende inlösta aktier (på eller omkring)	17 juli 2023

Information om hantering av personlig information

Personuppgifter som inges till SEB, till exempel kontaktinformation och personnummer, eller som annars registreras i samband med förberedelserna för eller administreringen av inlösenbegäran, kommer hanteras av SEB (i egenskap av personuppgiftsansvarig) för administreringen och genomförandet av uppdraget. Personuppgifter hanteras även i syfte att möjliggöra för SEB att utföra sina legala förpliktelser.

Personuppgifter kan, för ovan beskrivet syfte och med beaktande av gällande banksekretessregler, bli utgivna till andra bolag inom SEB-koncernen eller till bolag vilka SEB samarbetar med, såväl inom som utanför EU/EES, i enlighet med Europeiska unionens godkända och lämpliga skyddsåtgärder. I vissa fall har SEB en laglig skyldighet att utge information, till exempel till Finansinspektionen och Skatteverket.

Lag (2007:528) om värdepappersmarknaden samt lag (2004:297) om bank- och finansieringsrörelse innehåller sekretessbestämmelser enligt vilka alla SEB:s anställda är bundna av tystnadsplikt med avseende på SEB:s kunder och andra parter för vilka tjänster utförs. Tystnadsplikten gäller även mellan och inom de olika bolagen inom SEB-koncernen.

Information avseende vilka personuppgifter som hanteras av SEB, radering av personuppgifter, begränsning av behandlingen av personuppgifter, dataportabilitet eller rättelse av personuppgifter kan begäras från SEB:s dataskyddsombud. Det är även möjligt att kontakta dataskyddsombudet för att tillhandahålla ytterligare information angående hur SEB behandlar personuppgifter. I händelse av att en person, vars personuppgifter behandlas, önskar att inge ett klagomål avseende behandlingen av personuppgifter kan sådan person vända sig till Datainspektionen i dess egenskap av tillsynsmyndighet.

Personuppgifter ska raderas om det inte längre finns skäl eller anledning för vilket de inledningsvis insamlades eller annars behandlas, förutsatt att SEB inte har någon legal skyldighet att bevara personuppgifterna. Den normala lagringstiden för personuppgifter är tio år.

Adress till SEB:s dataskyddsbud

SEB
Dataskyddsbud
106 40 Stockholm

Övrig information

SEB agerar som avvecklingsagent i samband med Transaktionen, vilket innebär att SEB utför vissa administrativa tjänster i samband med Transaktionen. Detta innebär inte i sig självt att en person som ansöker om inlösen av ACQ-aktier ("Deltagaren") kommer att betraktas som en kund till SEB. Vid ansökan om inlösen av ACQ-aktier kommer Deltagaren betraktas som kund till SEB endast om SEB har givit råd till Deltagaren, eller annars har kontaktat Deltagaren individuellt med anledning av Transaktionen. Följden av att SEB inte betraktar Deltagaren som kund i Transaktionen är att reglerna gällande skydd för investerare i lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden inte kommer att tillämpas på Deltagarens ansökan. Det sagda innebär bland annat att varken så kallad kundkategorisering eller passandebedömning kommer att genomföras i samband med ansökningsprocessen. Deltagaren är därmed ensamt ansvarig för att tillse att han eller hon innehar tillräcklig erfarenhet och kunskap för att förstå riskerna som associeras med ansökningsprocessen eller Transaktionen.

Skatteeffekter

I presentationen nedan sammanfattas viss svensk skattereglering som kommer tillämpas på aktieägare i ACQ som ett resultat av inlösenförfarandet. Sammanfattningen är primärt avsedd att utgöra generell information till aktieägare som är obegränsat skattskyldiga i Sverige. En beskrivning av vissa särskilda skatteeffekter för aktieägare som inte har skattepliktig hemvist i Sverige är även inkluderat under "*aktieägare med begränsad skattskyldighet i Sverige*".

Denna beskrivning utgör inte en uttömmande beskrivning av alla skattekonsekvenser som kan uppstå i nuvarande kontext. Sammanfattningen tar exempelvis inte upp regler avseende skattefria kapitalvinster (inklusive icke-avdragsrätt för kapitalförluster) inom den bolagssektor som kan vara tillämpliga vid aktieägares innehav av näringsbetingade andelar. Varje aktieägare rekommenderas att konsultera en skatterådgivare om de särskilda skattekonsekvenser som kan uppstå med anledning av inlösenförfarandet, inklusive tillämpligheten och effekter av utländsk skattelagstiftning, bestämmelser i skatteavtal för att undvika dubbelbeskattning, eller andra regler som kan vara tillämpliga.

Inlösen av aktier

Inlösen av aktier betraktas som en avyttring av aktier som kan ge upphov till beskattning av kapitalvinster. En kapitalvinst eller kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan erhållen betalning, efter avdrag för eventuella försäljningskostnader, och anskaffningskostnaden. Den mottagna betalningen för inlösta aktier är inlösenbeloppet.

För personer med skatterättslig hemvist i Sverige

beskattas kapitalvinster på noterade aktier i kategorin kapitalinkomst, med en skattesats på 30 %. En kapitalförlust på noterade aktier är fullt avdragsgill mot skattepliktiga kapitalvinster samma år för aktier och andra noterade värdepapper som beskattas som aktier, med undantag för andelar i svenska investeringsfonder som endast innehåller räntefonder. Eventuella överskjutande förluster är avdragsgilla med 70 % mot andra kapitalinkomster. Om ett kapitalunderskott uppstår beviljas en nedsättning av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet liksom fastighetsskatt och kommunala fastighetsavgifter. En skattereduktion på 30 % utges för underskott som inte överstiger 100 000 SEK och 21 % av eventuella återstående underskott. Om inlösta aktier ägs via ett investeringssparkonto är inte ovan nämnda regler tillämpliga (i stället tillämpas särskilda regler om schablonbeskattning). Underskott får inte överföras till ett senare räkenskapsår.

För aktiebolag med skatterättslig hemvist i Sverige

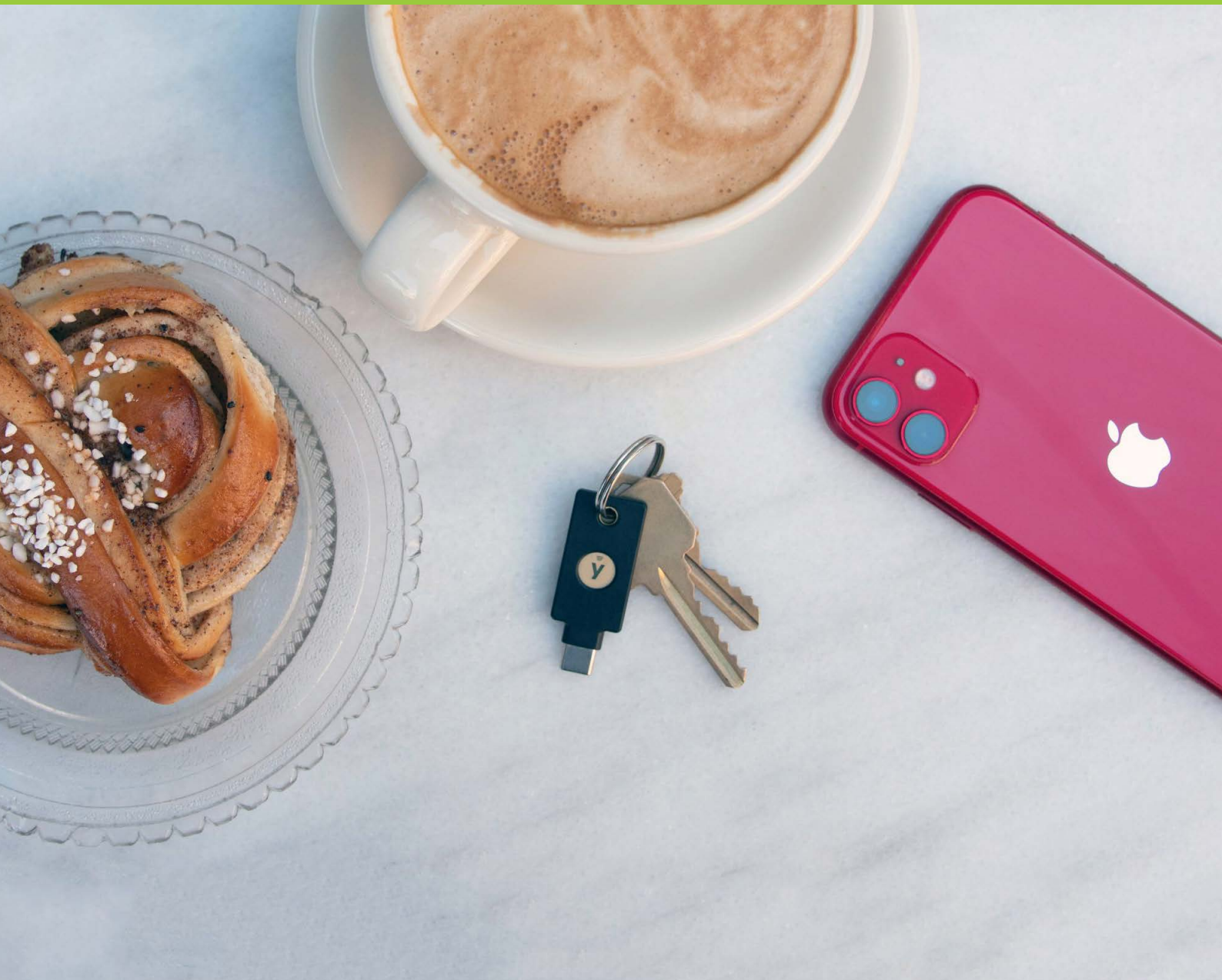
som inte innehar aktie i affärssyfte beskattas eventuell kapitalvinst som inkomst av näringsverksamhet med en schabloniserad skattesats på 20,6 %. Avdragsgilla kapitalförluster på aktier och andra aktierrelaterade värdepapper får endast dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på andra värdepapper som beskattas på samma sätt som aktier. Sådana kapitalförluster kan dock under vissa omständigheter dras av mot kapitalvinster inom samma bolagskoncern på aktier och värdepapper som beskattas på samma sätt som aktier, under förutsättning att kraven för koncernbidrag (skattekonsolidering) är uppfyllda och att båda bolagen begär ett sådant avdrag för samma räkenskapsår. Kapitalförluster på aktier och värdepapper som beskattas på samma sätt som aktier och som inte dras av inom ett visst år får föras över och kvittas mot kapitalvinster på sådana tillgångar under kommande år utan någon tidsbegränsning.

För aktieägare med begränsad skattskyldighet i Sverige

och som inte bedriver näringsverksamhet med fast driftställe i Sverige anses inlösen av aktier utgöra utdelning, vilket innebär att svensk källskatt tas ut på den mottagna betalningen. Källskattesatsen är 30 % men reduceras i allmänhet enligt skatteavtal som Sverige ingått med andra länder. Källskatten dras normalt av Euroclear eller, när det gäller förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. En aktieägare kan återkräva det belopp som källskatten är hänförlig till, upp till ett belopp som motsvarar anskaffningskostnaden för den inlösta aktien. Alternativt kan aktieägaren återkräva det skattebelopp som är hänförligt till 20 % av inlösenbeloppet.

Avsättning av fritt eget kapital till reservfonden

I samband med styrelsens beslut om inlösen av aktier, inklusive minskning av aktiekapitalet, vilket förväntas ske den 17 juli 2023, ska styrelsen i enlighet med ACQ:s bolagsordning besluta att avsätta ett belopp motsvarande minskningsbeloppet från ACQ:s fria egna kapital till reservfonden, vilket är nödvändigt för att minskning av aktiekapitalet ska ske direkt utan tidigare godkännande från Bolagsverket. Om maximalt antal möjliga aktier inlöses, dvs. 3 500 000 aktier, kommer styrelsen avsätta 8 750 000 SEK från ACQ:s fria egna kapital till bolagets reservfond.



Marknadsöversikt

Marknadsöversikt

Yubicos marknad

Yubico verkar på marknaden för avancerad autentisering, som är en delmarknad av den större identitets- och åtkomsthanteringsmarknaden (IAM). IAM-marknaden beräknas ha en global marknadsstorlek om cirka 19,3 miljarder USD¹⁾ 2023, vars tillväxt främst drivs av ökningen i digitala identiteter och behovet av säker åtkomst till enheter, programvarutjänster och data som tillhandahålls online via molntjänster. Den avancerade autentiseringsmarknaden uppskattas till nästan en fjärdedel av den totala IAM-marknaden 2023, men med många organisationer som ännu inte har implementerat avancerad autentisering.²⁾

På grund av en fortsatt ökning av cyberattacker har modern säkerhet och autentisering blivit en avgörande faktor i dagens digitala samhälle, för att skydda känslig information och data. De flesta organisationer och människor förlitar sig på digitala tjänster i sin dagliga verksamhet, och behovet av starka säkerhetslösningar för att skydda sig mot cyberhot har blivit allt viktigare. Den årliga kostnaden för cyberattacker uppskattas till över 100 miljarder USD³⁾ och fortsätter att öka på grund av den digitala ekonomins framväxt, geopolitiska spänningar och mer sofistikerade cyberattacker.

Traditionella cybersäkerhetslösningar är inte alltid effektiva skydd mot moderna cyberattacker, och avancerade säkerhetslösningar för identifiering har blivit en allt viktigare faktor för att öka förtroendet mellan användare och deras digitala ekosystem. Statistik visar att 9 av 10 cybersäkerhetsintrång orsakas av anställdas misstag, såsom användning av stulna inloggningsuppgifter, nätfiske eller felanvändande⁴⁾. Vid nätfiskeattacker lockar en angripare användare via e-post, telefonsamtal eller textmeddelanden att lämna ut inloggnings- och identitetsuppgifter. Nätfiskeattacker genom e-post, telefonsamtal och textmeddelanden blir alltmer övertygande och realistiska, vilket tillåter angripare att enkelt kringgå enkla och äldre säkerhetslösningar. Angripare stjälar även inloggningsuppgifter genom andra tekniker såsom social manipulation, där angriparna gissar lösenord baserat på personliga identitetsuppgifter såsom namn, födelsedatum, namn på barn, som kan vara tillgängliga på sociala nätverksplattformar eller liknande.

IAM-lösningar utgör en viktig uppsättning av cybersäkerhetsverktyg för företag, myndigheter och andra organisationer för att skydda kunder och anställda från nätfiskeattacker och stöld av inloggningsuppgifter. IAM-lösningar hanterar säkerheten för inloggningsmetoder, användarkonton och behörigheter för att säkerställa att endast behöriga personer har tillgång till känslig information och data. Den amerikanska regeringen har belyst den stora betydelsen av modern och nätfiskeresistent cybersäkerhet. År 2023 tillkännagav den amerikanska regeringen den nationella cybersäkerhetsstrategin som fokuserar på strategiska investeringar och prioriterar cybersäkerhetsforskning och utveckling (FoU) för nästa generations tekniska lösningar, som inkluderar digital identitet bland de fem strategiska pelarna⁵⁾.

Enfaktorsautentisering består av inloggningsalternativ som användarnamn och lösenord. Enkla lösningar för multifaktorauslösnings (MFA) inkluderar att ta emot ett personligt identifikationsnummer (PIN) eller lösenkod via textmeddelande eller med hjälp av en applikation för mobilautentisering. Denna typ av MFA-teknik är säkrare än enfaktorsautentisering, men den är fortfarande mycket mottaglig för nätfiskeattacker, man-in-the-middle-attacker (MITM) och kontoövertaganden. En MITM-attack är en typ av avlyssningsattack där en angripare avlyssnar en befintlig digital konversation och placerar sig i mitten av kommunikationen för att tillskansa sig den andra användarens lösenord eller PIN-kod.

"Phishing-resistant MFA" definieras av National Institute of Standards and Technology (NIST) som "autentiseringsprotokollets förmåga att upptäcka och förhindra att autentiseringshemligheter och giltiga autentiseringsuppgifter avslöjas för en bedragare utan att förlita sig på den berördes vaksamhet" ... "Till exempel, oavsett om den berörde hänvisades dit via sökmotoroptimering eller uppmanades via e-post anses det vara en nätfiskeattack".⁶⁾ Sammanfattningsvis minimerar en nätfiskeresistent multifaktorauslösningsrisken för hackning orsakad av den enskilda anställdas misstag.

1) IDC, *Marknadsinsikter om avancerad autentisering*, 2023.

2) Forskning visar att 42 % av europeiska organisationer bedömer dåliga lösenord som den främsta utmaningen när det gäller identitet och åtkomst. IDC, *Marknadsinsikter om avancerad autentisering*, 2023.

3) Uppskattning baserad på antalet incidenter och genomsnittlig kostnad, hämtad från IBM Security, X-Force Threat Intelligence Index, 2022; Ponemon Institute och IBM Security, *Cost of a Data Breach Report, 2022*; Verizon, *Data Breach Investigations Report, 2022*.

4) Tessian, *Psychology of Human Error, 2020*; CISO-MAG, *"Psychology of Human Error" Could Help Businesses Prevent Security Breaches, 2020*.

5) Vita huset, *Biden-Harris Administration tillkännager nationell cybersäkerhetsstrategi*, 3 mars 2023.

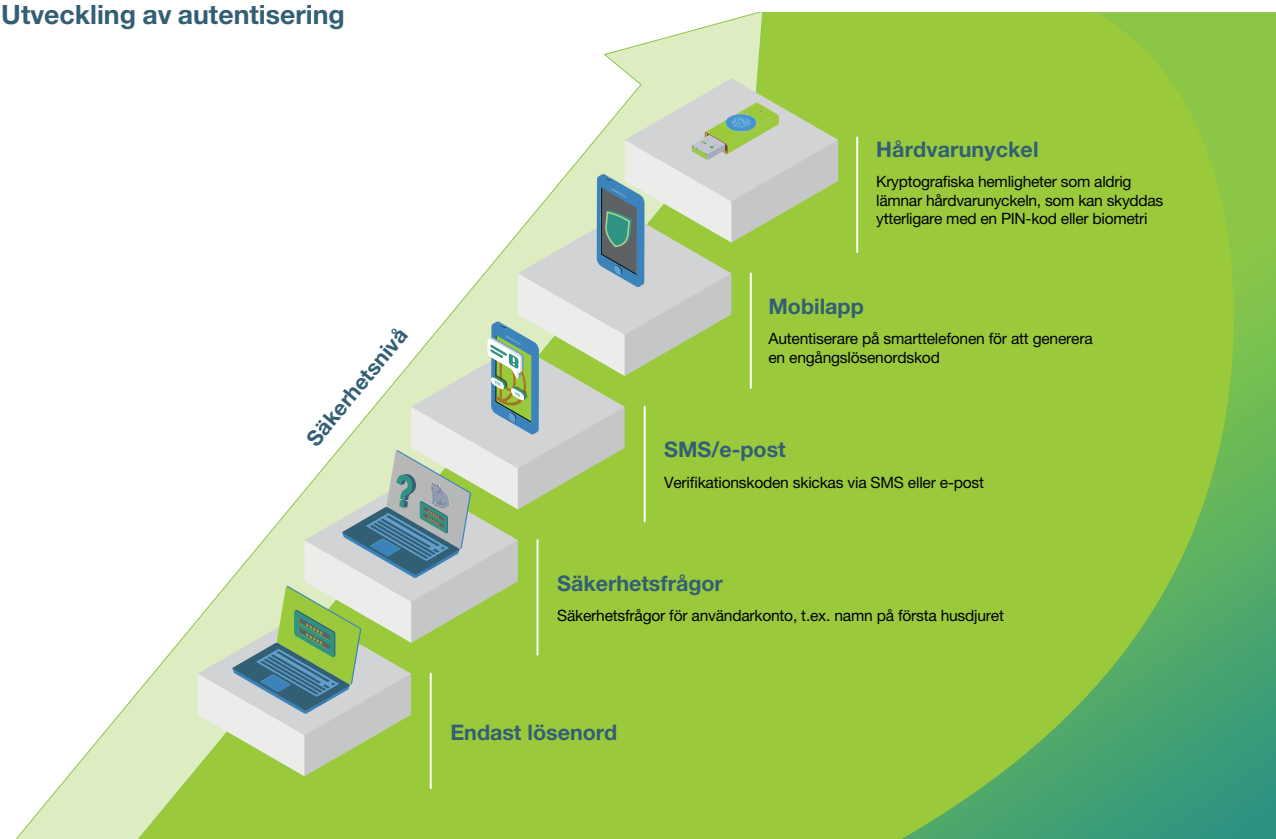
6) NIST, *Riktlinjer för digital identitet, autentisering och livscykelhantering*, december 2022.

Avancerade autentiseringslösningar kan åtgärda denna säkerhetsbrist genom att använda en fysisk säkerhetsnyckel som stöder moderna autentiseringsstandarder och tekniker, till exempel YubiKey, som kräver att användaren kombinerar en säkerhetsnyckel med en PIN-kod eller biometrisk egenskap, till exempel ett fingeravtryck. En angripare kan inte överta dessa egenskaper och därför är systemet och användaren skyddade.

Yubico är en pionjär inom modern autentisering och tillhandahåller en av de säkraste och mest avancerade nätfiskeresistenta autentiseringslösningarna, där en fysisk nyckel i kombination med en PIN-kod eller biometrisk lösning helt kan ersätta lösenord. Detta gör byte av lösenord och lösenordsåterställning föråldrat, vilket möjliggör betydande kostnadsbesparingar i informationsteknik (IT)-stöd.

YubiKey stöder flertalet protokoll för multiautentisering vilket möjliggör att den används för flertalet applikationer och tjänster, såsom verifiering av personlig identitet via (PIV)/ Smart Card och engångslösenord (OTP). YubiKeys stöder också de branschledande autentiseringsstandarderna för Fast Identity Online (FIDO) WebAuthn, framtagen av FIDO Alliance som utvecklar öppna standarder och främjar säkrare och användarvänlig multifaktorsautentisering. WebAuthn är en standard som gör det möjligt för servrar, program, webbplatser och andra system att hantera och verifiera registrerade användare med nätfiskeresistent och lösenordsfri autentisering, till exempel en biometrisk eller innehavsbaserad enhetsautentisering. Som en av medlemmarna i FIDO Alliance har Yubico ett nära samarbete med partners som Apple, Google och Microsoft samt många andra i syfte att vidareutveckla och främja fördelarna med nätfiskeresistent multifaktorsautentisering. En annan faktor som gör att YubiKey utmärker sig bland konkurrenterna är att den uppfyller globala och regionala branschstandarder som Federal Information Processing Standard (FIPS) 140-2, Certification de Sécurité de Premier Niveau (CSPN) och FIDO nivå 2.

Utveckling av autentisering



Storlek och tillväxt på Yubicos marknad

Marknadsstorlek

Det uppskattade värdet av den globala IAM-marknaden var 13,4 miljarder USD år 2021 och förväntas växa med cirka 17,1 % per år mellan 2021 och 2027.

Marknaden för identitets- och åtkomsthantering kan delas upp i sex delsegment (där Yubico verkar inom det avancerade autentiseringssegmentet), bestående av:¹⁾

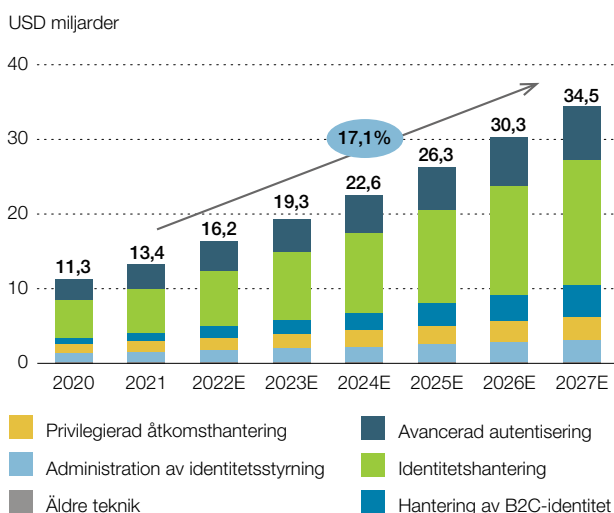
- (a) **Avancerad autentisering:** Delmarknaden för avancerad autentisering omfattar sofistikerade metoder för att autentisera användare och inkluderar hårdvarubaserade lösningar som till exempel säkerhetsnycklar med stöd för flera typer av autentiseringsprotokoll och standarder, mjukvarulösningar som lagras i ett säkerhetschip samt Smart Card-system, så kallade Common Access Card-system, vilka är vanligt förekommande inom finansiell och offentlig sektor. Denna delmarknad innehåller även autentiseringslösningar baserade på biometrisk avläsningsteknik samt lösningar med stöd för öppna och avancerade autentiseringsstandarder, såsom WebAuthn som möjliggör direkt verifiering i webbläsare.
- (b) **Identitetshantering:** Delmarknaden för identitetshantering omfattar majoriteten av aktiviteter som är förknippade med vad som kallas "joiner/mover/leaver-processer" i ett företag vilket innefattar system med funktionalitet för lagring av identitetsuppgifter, enkla verktyg för autentisering, system för behörighetsstyrning, verktyg för regelefterlevnad, system för analys av användarbeteende samt system för att möjliggöra så kallad SSO-inloggning (single sign-on-inloggning) för identifiering av personal i företag.

- (c) **Identitetshantering från företag till kund (B2C):**

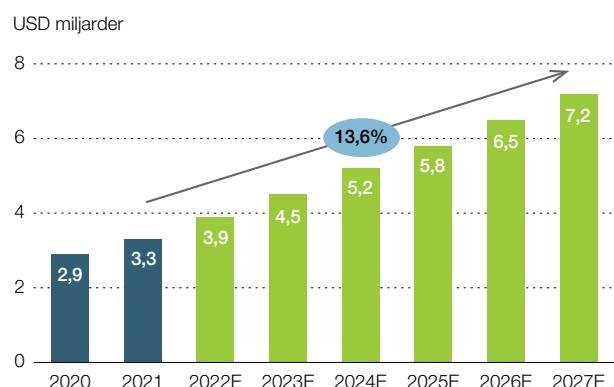
Delmarknaden för B2C-identitetshantering, även kallad kundidentitets- och åtkomsthantering (CIAM), innehåller grundläggande autentiserings- och åtkomstfunktioner, och är avsedda för att hantera konsumenter eller kunder snarare än anställda eller samarbetspartners. Identitetshantering för B2C skiljer sig från företag till anställd (B2E) och inkluderar i första hand autentiseringslösningar som skiljer sig från vad anställda skulle använda inom en liknande B2E-lösning. Lösningarna i detta segment fokuserar på att hjälpa konsumenter att köpa ett företags varor eller komma åt ett företags tjänster, medan identitetshantering för företag (B2E) främst fokuserar på att ge användaren den bästa möjliga inloggningsupplevelsen med en hög säkerhetsnivå.

- (d) **Privilegierad åtkomsthantering (PAM):** PAM-delmarknaden består av identitetslösningar som övervakar, spårar och rapporterar vad användare med utökade åtkomsträttigheter (såsom administratörer eller superanvändare) gör med sina privilegierade rättigheter, vilket är en tjänst för framförallt B2E. Teknologiska lösningar för tillhandahållande av begränsade och tillfälliga inloggningsuppgifter inbegrips också i delmarknaden.
- (e) **Styrning och administration av identiteter:** I delmarknaden för styrning och administration av identiteter ingår verktyg för att hantera användare genom hela identitetslivscykeln efter att deras onboarding är genomförd. Lösningarna används exempelvis för att ändra behörigheter efter att anställdas roller har ändrats. Denna delmarknad omfattar främst identitetslösningar för B2E men användarområdet kan komma att växa inom konsumentlösningar.

Global marknad för identitets- och åtkomsthantering, från 2020 till 2027²⁾



Global marknad för avancerad autentisering, från 2020 till 2027³⁾



1) IDC, *Marknadsinsikter om avancerad autentisering*, 2023.

2) Beskrivningar baserade på IDC, *Market Insights on Advanced Authentication*, 2023.

3) IDC, *Marknadsinsikter om avancerad autentisering*, 2023.

- (f) **Äldre teknik:** Delmarknaden innehåller äldre teknisk-lösningar för identitetshantering som är kopplade till systemet snarare än nätverket vars lösningar ofta finns på plattformar såsom stordatorer eller databaser. Det finns begränsad nyförsäljning i detta område och de flesta lösningar genererar primärt underhållsintäkter och förväntas fortsatt göra det i flera år.

Inom IAM-marknaden uppskattades delmarknaden för avancerad autentisering, där Yubico är verksamt, till cirka 3,3 miljarder USD år 2021 och förväntas växa med cirka 13,6 % per år från 2021 till 2027. Yubico är en av de ledande aktörerna på marknaden för avancerad autentisering och Yubicos lösningar växer i allmänhet snabbare än vad marknaden gör, drivet av det ökande behovet av effektiva autentiseringslösningar för att skydda mot sofistikerade cyberattacker.

Yubicos marknad uppdelad per geografiskt område och autentiseringsutgifter per bransch

Autentiseringslösningar köps av företag inom alla olika branscher och geografiska områden samt av privata konsumenter. Den amerikanska marknaden för avancerad autentisering var geografiskt sett den största marknaden 2021 med en uppskattad marknadsstorlek om 1,8 miljarder USD, vilket motsvarar cirka 54,1 % av den globala marknaden för avancerad autentisering. Den europeiska marknaden uppskattades vara den näst största marknaden år 2021

med en storlek om cirka 0,8 miljarder USD, vilket motsvarar cirka 25,0 % av den totala marknaden. Latinamerika och USA är marknader med stark tillväxt och har en förväntad årlig tillväxttakt om cirka 19,7 % respektive 16,3 % från 2021 till 2026.¹⁾

Finansiella och offentliga sektorn, IT samt sjukvårdssektorn är några av de största inköparna av autentiseringslösningar. Den finansiella och den offentliga sektorn är sektorer som är kraftigt reglerade och föremål för höga säkerhetskrav vilket driver tillväxten. Ett exempel på detta är det amerikanska presidentdirektivet U.S. Homeland Presidential Directive 12 (HSPD-12), som kräver att alla amerikanska myndigheter använder PIV-kompatibla Smart Cards för att autentisera anställda i officiella informationssystem²⁾. Den amerikanska verkställande ordern (EO 14028 och efterföljande M-22-09-memo) ger myndigheter i uppdrag att implementera nätfiskeresistent MFA som en del av implementeringen av Zero Trust Architecture. År 2026 är de sektorer som förväntas spendera mest på autentisering den finansiella sektorn med cirka 0,9 miljarder USD, professionella tjänster³⁾ med cirka 0,8 miljarder USD och den offentliga sektorn med cirka 0,6 miljarder USD. Den största tillväxttakten för autentiseringsutgifter förväntas inom sektorerna finansiella tjänster, professionella tjänster, och detaljhandeln samt värdepapper och investeringstjänster med årliga tillväxttakter mellan 2021 och 2026 som sträcker sig från cirka 15,6 % till 18,6 %.⁴⁾



1) IDC, *Marknadsinsikter om avancerad autentisering*, 2023.

2) National Security Agency, *Selecting Secure Multi-factor Authentication Solutions*, oktober 2020.

3) Professionella tjänster definieras som företag som tillhandahåller tjänster eller expertis snarare än en tillverkad konkret produkt, inklusive tjänsteleverantörer inom områden som IT, redovisning, revision, rådgivning, skatt och juridisk rådgivning för att nämna några.

4) IDC, *Marknadsinsikter om avancerad autentisering*, 2023.

Marknadstrender

Det finns flera marknadstrender som driver tillväxten på marknaden för avancerad autentisering, vilka inkluderar:

Ökat antal sofistikerade cyberattacker och begränsad effektivitet hos traditionella cybersäkerhetsverktyg

Eftersom hackare kan kringgå traditionella säkerhetskontroller baserade på nätverksbrandväggar, vanliga skräppost- och nätfiskefilter för e-post och mobiltelefon, eller avlyssna textmeddelanden och så kallad push-baserad telefonautentisering via telefon, ökar organisationer sina investeringar inom autentisering vilket accelererar övergången till mer avancerade autentiseringslösningar. Dessutom förstärker ökad geopolitisk instabilitet risken för betydande cyberattacker enligt World Economic Forum. I sin rapport Global Cybersecurity Outlook för år 2023 säger över 93 % av de tillfrågade cybersäkerhetsexperterna och 86 % av de tillfrågade företagsledarna att man tror att geopolitisk instabilitet kommer att leda till en omfattande cyberattack med katastrofala konsekvenser troligtvis redan inom de kommande två åren¹⁾.

Reglerings- och efterlevnadskrav

Reglerings- och efterlevnadskrav driver implementeringen av lösningar för att säkra identiteter. Vidare driver ökad nyhetsbevakning från hackerattacker och bristfällig efterlevnad till en ökad förtroenderisk, som i sin tur driver implementering av säkerhetslösningar för att skydda identiteter. År 2021 utfärdade U.S. Federal Financial Institutions Examination Council (FFIEC) vägledning som driver på efterlevnadskrav för effektiv autentisering samt principer och praxis för riskhantering av åtkomst för kunder, anställda och tredje parter som använder digitala banktjänster och informationssystem. FFIEC-direktivet har rekommenderat banker och finansiella institutioner att överväga stark autentisering, till exempel MFA-lösningar med stöd av hårdvaru- och kryptografiska lösningar, som kan minska risken för obehörig åtkomst till informationssystem för högriskanvändare. Yubico tillhandahåller avancerade autentiseringslösningar som uppfyller FFIEC:s efterlevnadskrav.

Den accelererande övergången till avancerad autentisering bland företag

Företag implementerar alltmer avancerade autentiseringslösningar till sina kunder. Enligt Yubico ger vissa företag såsom banker YubiKeys till vissa kunder, till exempel förmögna individer, för att skydda dem från bedrägerier relaterade till stulna inloggningsuppgifter. Dessutom erbjuder molnleverantörer som Amazon Web Services YubiKeys till sina kunder.²⁾ Historiskt var avancerad autentisering vanligtvis ämnad för privilegierade interna användare, såsom administratörer och företagsledare, men enligt Yubico har den nu börjat spridas till hela arbetsstyrkan, där ofta partners, leverantörer och kunders kunder är inkluderade.

Ökat fokus på lösenordsfri inloggning och lösningar med hög användarupplevelse

Företag utforskar på olika håll nya ramverk för autentisering, såsom Zero Trust (säkerhetsramverk som ställer ökade krav på att alla användare autentiseras och auktoriseras innan de beviljas åtkomst till applikationer och information) baserat på riskprofil och sammanhang vilket kräver IAM-plattformar som stödjer integration, inloggnings- och överföring till andra plattformar, såsom analys av användarbeteende. Vidare ställer användarna ökade krav på friktionsfri och säker inloggning med en bekväm användarupplevelse.

Moln- och distansarbete

Det pågår en övergång till hybrid- och molnlösningar som komplicerar traditionella perimeterbaserade säkerhetsmodeller vilket ökar behovet av avancerade autentiseringslösningar samt attraktionskraften hos molnbaserad IAM-lösningar. Övergången till publika molntjänster, vilket ökade med 21 % i försäljning under 2023³⁾, från traditionella system isolerade på plats, gör systemen mer sårbara då de går att komma åt från miljöer utanför det egna nätverket. Vidare har distansarbete lett till ökad användning av mobila enheter i jobbsammanhang vilket också ökar risken för att företagets information förloras eller stjäls. Risken för obehörig åtkomst via förlorade enheter kan förhindras genom multifaktorsautentisering, även om en mobil enhet hamnar i fel händer.

Trenden mot ESG (miljö, social hållbarhet och bolagsstyrning)

Ett cybersäkerhetsföretag, som Yubico, adresserar en av de globala utmaningar som definieras av FN:s utvecklingsmål för hållbarhet (SDG) genom att bidra till processen att bygga en mer motståndskraftig cyberinfrastruktur, vilket är i linje med SDG nr. 9. Vidare stöder avancerade autentiseringslösningar institutioner och företag med att kunna få tillgång till information på ett effektivt, ansvarstagande och transparent sätt, vilket överensstämmer med FN:s SDG nr. 16.

1) World Economic Forum, *Global Cybersecurity Outlook 2023*, januari 2023.

2) Amazon, *Skydda dig själv online med en gratis multifaktorautentiseringsnyckel*, 2023.

3) Gartner, *Gartner, förutspår att utgifterna för slutanvändare av offentliga moln i hela världen kommer att uppgå till nästan 600 miljarder USD 2023*, 31 oktober 2022.

Konkurrenslandskap

Primära konkurrenter (coopetition) på den avancerade autentiseringsmarknaden är Duo, Fortinet, Microsoft och Okta. Enligt Bolaget kan konkurrenterna på marknaden delas upp i tre kategorier:

1. **Rena avancerade autentiseringsleverantörer**, som Yubico, med fokus på avancerad autentisering och en lösenordsfri användarupplevelse. Bolagen erbjuder lösningar som använder hårdvarubaserade säkerhetsnycklar för att ge ett extra säkerhetslager för åtkomst till konton och tjänster. Ledande leverantörer inom kategorin har produkter baserade på biometri och NFC för en ännu mer användarvänlig och säker lösenordsfri upplevelse. Enbart ett fåtal aktörer i denna kategori erbjuder tjänster utöver hårdvaran. Exempel på tjänster innefattar avancerad tillverkning av hårdvarunycklar, distribution av hårdvara till individer och företag och breda integrationsmöjligheter med andra säkerhetslösningar via partnerskap och samverkan. Kunderna i kategorin värdesätter säkerhet av högsta grad. Med omfattande integrationsmöjligheter, full kontroll över sin egen fasta programvara, en säker leveranskedja och ett starkt tjänsteerbjudande är Yubico en stark aktör inom detta segment.
2. **Bredare autentiseringsleverantörer** som erbjuder som erbjuder SMS- eller pushnotis-baserade MFA-lösningar. Dessa leverantörer har ofta större produktportföljer av cybersäkerhets- och identitetssäkerhetslösningar. Majoriteten erbjuder SSO lösningar som möjliggör inloggning till flera olika applikationer med en mobiltelefon, e-post eller textmeddelandebaserad MFA-lösning. Leverantörer i denna kategori fokuserar på att erbjuda SSO-lösningar till en bredare krets applikationer och enheter. Företag i den här kategorin är Duo, Fortinet, Microsoft och Okta.
3. **Traditionella autentiseringsleverantörer** som erbjuder den tidigare generationens inloggningssäkerhetslösningar, såsom fysiska dongelbaserade autentiseringslösningar med en liten skärm som visar de genererade koderna för inloggningen. Denna kategori omfattar även PIV och vanliga passerkortssystem som utvecklats för finansiell och offentlig sektor, som använder Smart Card-läsare, vilket är en mycket säker lösning men med mer komplexa infrastrukturkrav.



Översikt över konkurrenssituationen

Konkurrens-kategorier	Rena avancerade autentiseringsleverantörer	Bredare autentiserings-leverantörer	Traditionella autentiseringsleverantörer
Beskrivning	MFA-lösningar som vanligtvis involverar hårdvarubaserade produkter med fokus på en lösenordsfri upplevelse. Ledande produkter erbjuder i allmänhet biometrisk lösningar eller NFC-lösningar för en ännu mer användarvänlig upplevelse	Kombinerade portföljer av bredare cybersäkerhets- och identitetssäkerhetslösningar, med majoriteten inriktad på SSO	Tidigare generationens inloggnings-säkerhetslösningar för inloggning, inklusive PIV och vanliga passer-kortssystem
Fokus på maskin-vara/programvara	Hårdvara	Programvara	Hårdvara
Exempel på produkt	Säkerhetsnycklar för maskinvara (till exempel YubiKey)	SSO med en mobil-, e-post- och textmeddelandebaserad multifaktorsautentisering	Fysiska dongelbaserade autentiseringslösningar med små skärmar som visar genererade inloggnings-koder

Observera att Yubico tillhör kategorin rena avancerade autentiseringsleverantörer men omfattas även av kategorin traditionella autentiseringsleverantörer på grund av YubiKeys multiprotokollfunktionalitet. Detta gör det möjligt för kunderna att täcka sina gamla behov medan de övergår till en mer modern autentiseringslösning. Yubico förväntar sig att konkurrenslandskapet utvecklas i linje med resten av cybersäkerhetsmarknaden, med både produkter som är bäst av sin typ och paketlösningar i samexistens, och med ett begränsat antal nya aktörer på de etablerade marknaderna. De bästa produkterna och mindre säkra paketlösningarna kan samexistera eftersom kunderna har varierande säkerhetskrav, ofta beroende på typ av bransch och verksamhet. IAM-marknaden som är ungefär fyra gånger större än den avancerade autentiseringsmarknaden erbjuder flera angränsande och stora segment att växa inom. Därutöver finns det fortfarande en stor andel företag som inte använder avancerad autentisering¹⁾, vilket ger gott om utrymme för tillväxt inom segmentet. Moderna autentiseringslösningar förväntas förändra marknaden till förmån för aktörer som Yubico.

Marknaden för avancerad autentisering kännetecknas av tre distinkta inträdesbarriärer:

- **Långsiktigt förtroende och rykte:** Chefer för informationssäkerhet letar efter etablerade och beprövade lösningar för autentisering. Yubico har varit verksam på marknaden i över 15 år och anses vara en av de mest säkra leverantörerna av avancerade autentiseringslösningar, och har etablerat sig bland ledande teknikföretag med behov av hög säkerhet. Yubicos hårdvarubaserade säkerhetsnycklar är nätfiskeresistent och är väl beprövade. För en ny aktör skulle det sannolikt ta årtal att utveckla ett liknande förtroende och rykte på marknaden.

- **Produkter med hög säkerhet och teknisk höjd :** Kräver djup expertis inom flera områden, såsom säkra hårdvaruchips, biometri, identitetshantering, avancerad autentisering och branschledande säkerhetsprotokoll som FIDO2/ WebAuthn, U2F och PIV.
- **Integration med det bredare identitetsekosystemet:** Yubico har arbetat med teknikpartners och branschorganisationer sedan företaget grundades och är en av medlemmarna i FIDO Alliance, som utvecklar branschstandarder och främjar nätfiskeresistent multifaktorsautentisering, vilket skapar en tydlig fördel som tar tid att kopiera. Dessutom har Yubico haft ett nära samarbete med partners som Apple, Google och Microsoft, och identitetssäkerhetsleverantörer gällande integrationsmöjligheter för att tillgodose kundernas behov tillsammans.

Vidare har Yubico skapat starka företagsspecifika inträdesbarriärer, vilket inkluderar att Yubico har rykte om sig att tillhandahålla en mycket säker lösning med god användarupplevelse, dedikerade tillverkningsanläggningar i Sverige och USA, samt sina branschledande certifieringar såsom kryptografiska moduler enligt standarden FIPS 140-2 och riktlinjen för digitala identiteter NIST 800-63B.



1) Forskning visar att 42 % av europeiska organisationer bedömer dåliga lösenord som den främsta utmaningen när det gäller identitet och åtkomst. IDC, *Marknadsinsikter om avancerad autentisering*, 2023.



Yubico i korthet

Yubico i korthet

Översikt över Yubico

Yubico är ett globalt cybersäkerhetsföretag med huvudkontor i Stockholm, Sverige och Santa Clara, Kalifornien, USA, som tillhandahåller avancerade autentiseringslösningar för att förhindra användande av stulna digitala identiteter. Yubicos vision är att göra internet säkrare för alla användare genom att eliminera grundorsaken till de flesta cybersäkerhetsintrång; stulna inloggningsuppgifter vilket orsakar 9 av 10 cybersäkerhetsintrång, ofta genom nätfiskeattacker.¹⁾ Yubicos kärnprodukt, YubiKey, är en hårdvarubaserad säkerhetsnyckel för multifaktorautentisering (MFA) som säkerställer att endast behöriga användare har tillgång till känsliga konton och system. Autentiseringslösningen är baserad på en omfattande portfölj av egenutvecklad teknik, med produktion i Sverige och USA. Per dagens datum har YubiKeys sålts och använts i omkring 160 länder världen över.

MFA-lösningar har funnits i årtionden men standarden varierar. Traditionella eller enkla lösningar har ofta varit dyra och svåra att använda och företag har varit tvungna att kompromissa mellan säkerhet och användarvänlighet för sina anställda. Det som gör Yubico unikt är dess värdeerbjudande som kombinerar hög säkerhet och användarvänlighet.

Yubico har varit ledande innovatör inom avancerad multifaktorautentisering i över ett decennium. Genom att skapa och utveckla de bästa och mest innovativa öppna standarderna för autentiseringslösningar, software development kits (SDK:er) och implementering av säker autentisering, har Yubico blivit en av branschens mest ansedda aktörer.

YubiKeys har anpassats till relevanta myndighetskrav, däribland amerikanska Federal Information Processing Standard (FIPS) och franska/europeiska Certification de Sécurité de Premier Niveau (CSPN). Dessa certifieringar är också en del av Yubicos arbete med att använda öppna autentiseringsstandarder. Yubicos säkerhetsnycklar är därmed flexibla och enkla att använda med i stort sett alla operativsystem för datorer och telefoner, och produkten har över 800 verifierade partnerintegrationer.

Yubico har en unik historik där inte ett enda känt lyckat intrång skett på konton som skyddats av Yubicos autentiseringslösningar. YubiKey fungerar med både moderna och äldre system givet att produkten är kompatibel med flera autentiseringsprotokoll, däribland FIDO2/WebAuthn, Universal 2nd Factor (U2F), PIV/Smart Card, och One Time Passwords (OTP). Detta möjliggör och förenklar för företag med komplexa back-end-system att implementera



1) Tessian, *Psychology of Human Error*, 2020; CISO-MAG, "*Psychology of Human Error*" Could Help Businesses Prevent Security Breaches, 2020.

lösningen. Kombinationen av öppen standard, en omfattande integrationsdatabas (med mer än 800 verifierade partnerintegrationer), stöd för flera autentiseringsprotokoll och ett brett partnersnätverk gör att YubiKeys kan användas universellt i nästan alla företagsystem.

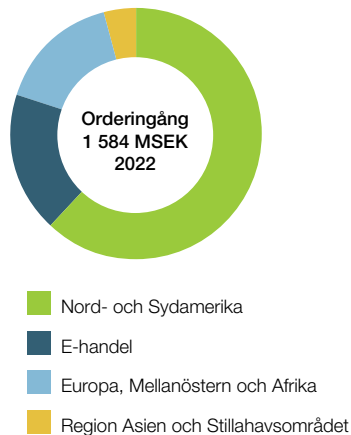
Yubico har uppnått en särställning inom den amerikanska tekniksektorn, där många av världens största teknikföretag, däribland Google, Amazon och Microsoft, använder YubiKeys för att skydda personal och känslig information från cybersäkerhetsattacker. Under de senaste åren har Yubico inte bara fortsatt att öka sin närvaro bland teknikföretag, utan Bolaget har också lyckats växa och diversifiera sin kundbas till andra vertikaler såsom finansiella tjänster, tillverkning, detaljhandel, myndigheter och den bredare offentliga sektorn. I slutet av 2022 hade mer än en fjärdedel av alla G2000¹⁾-företag börjat använda YubiKeys i olika utsträckning.

Yubicos produkter och tjänster säljs främst till större verksamheter, men YubiKey är en attraktiv lösning även för små och medelstora företag samt säkerhetsmedvetna privatkonsumenter. Försäljningen till stora företagskunder sköts av Yubicos interna direktförsäljningsteam medan små och medelstora företag, samt privatkonsumenter, framför allt betjänas via ett globalt distributörs- och återförsäljarnätverk samt genom Yubicos webbshop.



Diagrammet nedan visar Yubicos ordergång under 2022 uppdelade efter geografiskt område.

Andel av ordergång 2022 per geografiskt område



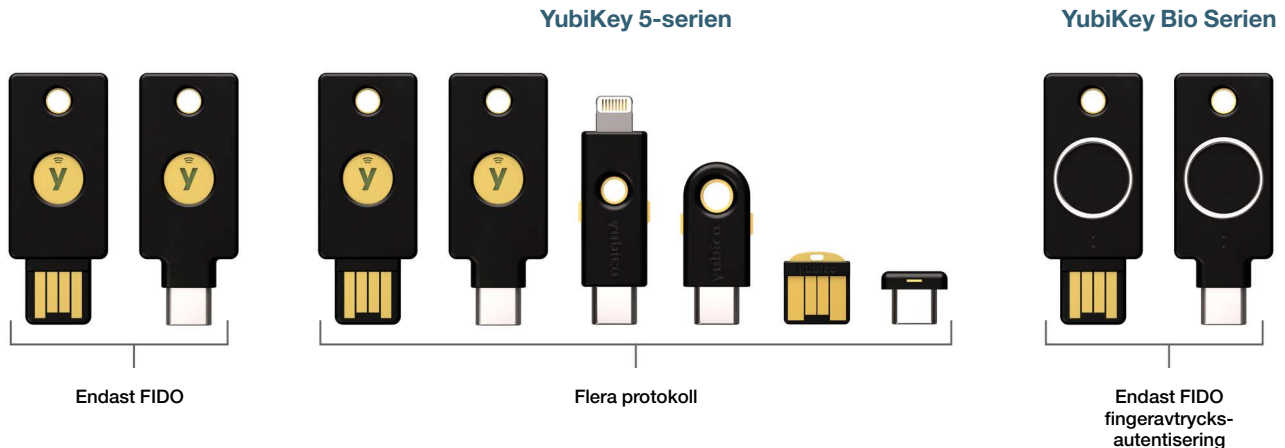
YubiKeys har historiskt sålts genom en engångsbetalning från kunden, även kallad perpetual-modellen, vilket ger kunden äganderätt till hårdvaran. Sedan 2020 erbjuder Yubico även en prenumerationsbaserad modell, där Yubico tar ett övergripande ansvar och behåller äganderätten till hårdvaran. Sedan lanseringen har prenumerationserbjudandet avseende YubiKeys vuxit till att uppgå till 15 % av ordergången under 2022. Företagserbjudandet inkluderar en företagsportal, YubiKeys internationella leverans, support, förlängd garanti och professionella tjänster. Yubico strävar efter att öka försäljningen av den prenumerationsbaserade modellen framöver, samtidigt som perpetual-modellen bibehålls.

Yubicos marknadsförings- och säljteam arbetar kontinuerligt för att attrahera nya kunder på både befintliga och nya marknader, samt med att expandera inom befintliga kundkonton. Yubico har uppvisat en stark tillväxt inom befintliga kunder historiskt. Till exempel ökade årlig ordergång i USD för de 25 största kunderna 2017 med en årlig tillväxttakt om 32 % mellan 2017 och 2022. Tidigare kundmönster har visat att många kunder utökar sin användning av YubiKeys från intern användning till en större del av värdekedjan, till exempel till leverantörer, konsulter och egna kunder. Denna utvidgning utanför den interna organisationen är en stor möjlighet till framtida tillväxt och har potential att bli en viktig intäktskälla.

1) 26 % av G2000-företagen. Forbes Global 2000-lista rankar de största företagen i världen med hjälp av mätvärden som försäljning, vinst, tillgångar och marknadsvärde.

Yubicos erbjudande

Översikt över de viktigaste produktfamiljerna av hårdvara



Yubicos kärnproduktportfölj omfattar flera hårdvarufamiljer; YubiKey 5-serien, YubiKey Bio-serien och Security Key-serien, som alla stöds av ett omfattande servicepaket. Därutöver har Yubico ett omfattande företagserbjudande, bestående av YubiEnterprise Subscription och YubiEnterprise Delivery, som förenklar internationell distribution och hantering av YubiKeys.

YubiKey 5-serien

YubiKey 5-serien är en hårdvarubaserad autentiseringslösning som ger unikt skydd mot stulna inloggningsuppgifter och stöder flera protokoll, inklusive befintliga Smart Card, OTP, FIDO U2F/2 och WebAuthn. YubiKey är enkel att använda, snabb och tillförlitlig och har bevisats minska IT-kostnaderna avsevärt, samt eliminera att användares konton tas över av obehöriga. YubiKeys multiprotokollstöd effektiviserar autentisering för företag med flera system som använder olika autentiseringsstandarder.

YubiKey Bio-serien

YubiKey Bio-serien, byggd främst för stationära datorer, kombinerar Yubicos hårdvarusäkerhet med fingeravtryck vid enhetsautentisering. Den erbjuder en säker lösenordsfri upplevelse och flerfaktorautentisering tillsammans med stark biometrisk autentisering.

Säkerhetsnyckelserien

Säkerhetsnyckelserien kombinerar hårdvarubaserad autentisering, kryptografi med offentliga nycklar och protokollen FIDO2/WebAuthn och FIDO U2F för att eliminera kontoövertaganden. Det finns fyra säkerhetsnycklar inom denna serie som uppfyller behoven för både konsumenter och företag. Säkerhetsnyckelserien fungerar direkt med hundratals tjänster som redan stöder FIDO2- och U2F-autentiseringsprotokoll, inklusive personliga Microsoft-konton (för lösenordsfri inloggning), Dropbox, Facebook, Google, Twitter, en växande lista över lösenordshanterare och många fler FIDO2- och U2F-kompatibla tjänster och applikationer.

YubiHSM

YubiHSM garanterar säker lagring och drift av kryptografiska nyckelenheter för applikationer, servrar och datorenheter samtidigt som kostnaden och komplexiteten hos traditionella hårdvarusäkerhetsmoduler (HSM) elimineras. Traditionella monterade och kortbaserade HSM ser många organisationer som opraktiska på grund av dess stora storlek, komplexa installation och höga kostnad. Dessutom är kryptografiska nycklar som lagras i programvara mottagliga för hackare och andra skadliga attacker. Med Yubicos HSM-lösningar får organisationer hög kryptografisk säkerhet och drift till en lägre prislapp. Med YubiHSM kan organisationer enkelt säkra servrar, applikationer, databaser, monteringslinjer, Internet of Things och Industrial Internet of Things-enheter, kryptovalutabörser, med mera. YubiHSM är dessutom liten och passar enkelt in i ett USB-uttag på datorer och servrar, vilket möjliggör snabb och flexibel installation i olika miljöer.

Kompletterande YubiKey-tjänster

YubiKeys kompletteras av flera tjänster, inklusive Yubico Authenticator-appen och programvaruutvecklingskit (Software Development Kits, SDK). Yubico Authenticator är en programvarubaserad lösning för autentisering av användare av programvara på stationära telefoner och mobiltelefoner. I de flesta andra autentiseringsverktyg lagras OTP:er som används för att autentisera användarens konton på en mobiltelefon eller dator. Dessa OTP:er kan stjälas. Yubico Authenticator lagrar istället uppgifterna på ett sådant sätt att de inte kan extraheras från YubiKeyn. SDK:erna möjliggör en smidig integrering med kundapplikationer, erbjuder bekväma upplevelser i appen, minskar apputvecklingstiden genom företagsklassade SDK-integrationer och ger en konsekvent säkerhetsställning genom support över flera plattformar.

YubiEnterprise-tjänster

Yubico erbjuder två tjänster till sina företagskunder, YubiEnterprise Subscription och YubiEnterprise Delivery, vilket möjliggör flexibla inköp och effektiv leverans av YubiKeys, globalt och i stor skala. Tjänsterna är oberoende av varandra men kompletterar varandra beroende på kundsituation och behov.

YubiEnterprise Subscription

YubiEnterprise Subscription erbjuder kunder att licensiera nycklar på en prenumeration-per-användare basis. Erbjudandet förenklar utrollning och lansering av nätfiskeresistent autentisering med hjälp av YubiKeys för organisationer med 500 eller fler användare, med garanterad flexibilitet och ytterligare kostnadsbesparingar. Prenumerationskunder får tillgång till ett webbaserat gränssnitt för att se beställningar, utskickade nycklar, lagerstatus och ett brett utbud av annan information som förenklar kunders planering. Prenumerationskunder är därutöver berättigade att köpa ytterligare tjänster och produkterbjudanden.

YubiEnterprise Delivery

YubiEnterprise Delivery är en molnbaserad tjänst som effektiviserar distributionen av YubiKeys till slutanvändare både lokalt och internationellt, inklusive bostadsadresser. Yubico levererar till nästan 50 länder och Bolaget använder även partners för att säkerställa leverans till de flesta länder globalt.

Affärsmodell

Go-to-market

Yubicos försäljnings- och marknadsstrategi har varit att först säkra de mest exponerade användarna som hanterar känslig information såsom ledning, IT-avdelningen och personalavdelningen, för att sedan expandera till ytterligare användargrupper inom organisationen. En del av framgången har varit att tidiga användare av IT-säkerhetslösningar köpt YubiKeys online för att testa och har därefter förespråkat

internt att företaget ska öka cybersäkerheten. Vid den tidpunkten har IT-avdelningen redan testat nycklarna och kan guida organisationen och beslutsfattarna att genomföra en bredare implementering av YubiKeys. Den enkla tillgången till Yubikeys förenklar beslutsprocessen och är en del av Yubicos försäljnings- och marknadsstrategi. Under de senaste åren har tiden mellan den första implementeringen och utökade användningen gradvis blivit kortare. Den nuvarande marknadsföringsstrategin fokuserar på att ta itu med större implementeringar från början, en strategi som framgångsrikt möjliggjorts av prenumurationsmodellen som erbjuder företag flexibilitet att köpa, implementera och skala upp i enlighet med interna krav och förändrade behov.

Försäljningskanaler

Yubico använder en kombination av direkta och indirekta försäljningskanaler, och valet anpassas beroende på kundens storlek, Yubicos marknadsnärvaro och industri. För de största kunderna och för strategiska konton använder Yubico sin egna direktförsäljningskanal som innebär nära kundkontakt och direktleverans. För medelstora företag använder Yubico en kombination av direktförsäljning och försäljning via partners. Småföretag och konsumenter hanteras via Yubicos e-handel och lokala återförsäljare. I USA har direktförsäljningskanalen varit det primära tillvägagångssättet, förutom till den offentliga sektorn som traditionellt använder sig av en godkänd återförsäljarstruktur. I resten av världen tillämpas en indirekt försäljningsmodell som stöds av Yubicos säljteam. Sedan 2022 har Yubico utvecklat sina försäljningskanaler i USA för att bättre kunna tillgodose små och medelstora företag i stor skala.



Yubicos säljteam består av cirka 100 anställda, inklusive försäljningsrepresentanter, partneransvariga, kundansvariga och personal för professionella tjänster. Detta team är skräddarsytt för att samarbeta med kunder i alla branscher och alla länder genom en regional organisation. Yubicos indirekta försäljningsnätverk består av cirka 40 utvalda distributörer med ett nätverk av flera tusen återförsäljare globalt. Yubico ser försäljningspartners som en viktig förlängning av sin egna säljkår och har ett välutvecklat partnerprogram som gör det möjligt för partners att enkelt lära sig, sälja och leverera Yubicos lösningar till kunder.

Intäktmodell

YubiKeys har historiskt sålts genom en engångsbetalning från kunden, även kallad perpetual-modellen, men under de senaste två åren har Yubico expanderat sin verksamhet genom en prenumerationsbaserad modell. Prenumerationsmodellen skapar nya sätt för Yubico att fördjupa sina kundrelationer och utöka försäljningsintäkterna över tid då det ger kunderna ett mer flexibelt alternativ som kan minska köphinder och skapa incitament för att, redan från start, säkra en större andel av de anställda.

Perpetual-modellen innebär att kunden gör ett engångs köp av en YubiKey med en förskotts betalning och ger kunden ensam äganderätt till hårdvaran. De huvudsakliga hårdvaruproduktfamiljerna varierar i pris mellan 25 USD till 90 USD beroende på säkerhetsklassificering och funktioner. Fördelarna för kunden med denna modell är att det är en engångsinvestering och ett lågt åtagande, vilket gör det till ett attraktivt alternativ i synnerhet för kunder som först vill prova YubiKeys i mindre skala. Detta är en modell som ofta används och föredras av större teknikföretag. För Yubico innebär det en snabb transaktion samtidigt som man får en förskotts betalning, inga långsiktiga kundåtaganden, men ett viktigt inledande försäljningssteg.

Prenumerationserbjudandet är tillgängligt på fleråriga villkor; 3, 4 eller 5 år, och betalas årligen eller genom en förskotts betalning, och innebär att hårdvaran tillhandahålls som en tjänst där Yubico behåller äganderätten till hårdvaran. Fördelarna för kunden är att detta innebär en lägre inträdeskostnad, möjliggör hög grad av anpassning, snabbare införande, flexibilitet över tid både gällande val av YubiKey-formfaktor och möjligheten att justera antalet användare i takt med att personalstyrkan utvecklas, samt utökad garanti under hela avtalsperioden. Prenumerationserbjudandet, med sin höga grad av flexibilitet, är populärt bland myndigheter och har vuxit kraftigt inom detta segment. För Yubico medför prenumerationsmodellen en förutsägbarhet i framtida intäkter, vilka distribueras över kontraktets längd. Den prenumerationsbaserade modellen möjliggör även kontinuerliga interaktioner med kunden under hela kundresan, vilket förväntas öka kundengagemang och lojalitet. Den nära kunddialogen skapar även möjlighet till ytterligare försäljning med befintliga kunder och även försäljning till kundernas tredjeparts-partners och kundbas. Detta utökar Yubicos adresserbara marknad för befintliga konton och ger en snabbare tillväxt jämfört med att värva nya kunder. Således strävar Yubico efter att öka försäljningen av den prenumera-

tionsbaserade modellen framöver, samtidigt som perpetual-modellen bibehålls. Prenumerationsmodellen erbjuds via alla försäljningskanaler, utom e-handel, och är för närvarande tillgänglig för avtal med fler än 500 användare. Direktförsäljningsteamet och Yubicos utvalda distributörer arbetar aktivt med att optimera kundengagemang och försäljning baserat på kontostorlek, geografisk plats och bransch.

Kunder

Drivkrafter för efterfrågan

Dataintrång är ett av de största hoten mot företag idag och den främsta orsaken är stulna inloggningsuppgifter. De underliggande drivkrafterna för verksamheter och behovet av Yubicos lösningar kan sammanfattas i tre kategorier, (i) maximering av säkerhet, (ii) modernisering av multifaktorsautentisering och (iii) uppnå "compliance", i takt med att nya regler och förordningar införs. Maximering av säkerhet omfattar åtgärder för att förhindra stulna inloggningsuppgifter, säkra leveranskedjan och ersätta mindre säkra MFA-lösningar. Modernisering av multifaktorsautentisering innefattar åtgärder för att förbättra användarupplevelsen, öka produktiviteten, minska kostnader och möjliggöra digital transformation. Yubico hjälper sina kunder att uppnå compliance genom standarder och certifieringar som FIPS, Sarbanes-Oxley Act (SOX) och General Data Protection Regulation (GDPR).

Yubicos kunder använder YubiKeys för olika situationer. Typiska användningsområden är att säkra privilegierade högriskanvändares konton som IT-avdelningen, personalavdelningen och ledning, säkra callcenters och möjliggöra säkert distansarbete. Andra typiska användningsområden är att förbättra användarupplevelsen och säkerheten för kontorsarbetare, skydda partners åtkomst till företags-system och skydda Yubicos kunders slutkunder.

Kundbas

Yubicos produkter säkrar åtkomst till datorer, nätverk och onlinetjänster för tusentals företag och miljontals användare i över 160 länder globalt. Yubicos kundbas omfattar 19 av de 20 största teknikplattformarna i USA, och cirka 26 % av G2000-företagen skyddas med YubiKeys (i varierande omfattning). Historiskt har Yubicos största kundindustri främst varit globala teknikföretag, inklusive företag som Amazon, Atlassian, eBay, Google, Microsoft, Okta, Salesforce och Twitter. Med tiden har Yubico lockat fler kunder från andra branscher som finansiella tjänster, tillverkning, detaljhandel och myndigheter, inklusive CERN, Coinbase, Dyson, Hyatt, Novartis, Schneider Electric och delstaten Washington, för att nämna några. År 2018 stod kunder inom tekniksektorn för 57 % av ordergången (exklusive ordergång relaterad till e-handel), medan tekniksektorn stod för 40 % av ordergången (exklusive ordergång relaterad till e-handel) år 2022. Dessutom har USA historiskt varit den största regionen, men andelen kunder från andra delar av världen växer och de största marknaderna utanför USA är DACH-regionen (Tyskland, Österrike och Schweiz) och Storbritannien.

Fallstudie från Google

En av Yubicos tidiga inflytelserika kunder är Google. Google kontaktade Yubico under 2009 för att få hjälp med att åtgärda en situation där Google utsattes för sofistikerade cyberangrepp, kapabla att kringgå traditionella säkerhetskontroller, och Google saknade fungerande autentiseringslösningar för att skydda sig mot angreppen. Vid den tidpunkten använde Google en autentiseringsapplikation, som visade sig vara sårbar för nätfiske och riktade hack-erattacker. För att lösa problemet bestämde sig Google, efter grundlig testning, för att göra YubiKeys till den enda och obligatoriska autentiseringsmetoden för alla anställda inom organisationen. Sedan YubiKeys infördes hos Google har inga konton som skyddas av YubiKeys hackats. Enligt Googles egna beräkningar gjorde implementeringen av YubiKeys dessutom inloggningsprocessen för personalen fyra gånger snabbare än tidigare och skapade betydande besparingar inom IT-support, tack vare en minskning av lösenordsrelaterade supportärenden om 92 %.

Studien Forrester Total Economic Impact™

År 2022 gav Yubico Forrester Consulting i uppdrag att genomföra en studie om total ekonomisk påverkan (Total Economic Impact™) och undersöka den potentiella avkastningen (ROI) som företag kan uppnå genom att investera i YubiKeys. Forrester Consulting intervjuade säkerhetsansvariga från organisationer som använder YubiKeys i sina organisationer. Intervjuerna och studien visade att YubiKeys eliminerade risken för nätfiske och stöld av autentiseringsuppgifter, ökade försäljningstillväxten genom förbättrade säkerhetsnivåer och bidrog till förbättrat rykte, ökad produktivitet och förhöjd användarupplevelse inom organisationerna. Vidare var en av Forrester Consultings slutsatser i studien att en investering i YubiKeys gav en avkastning om ca 200 %, och att investeringen betalades tillbaka inom 11 månader.

Teknik- och produktdifferentiering

Hög säkerhet kommer ofta på bekostnad av hög komplexitet. Visionen bakom uppfinningen av YubiKey har sedan start varit att kombinera hög säkerhet med en enkel användarupplevelse. Med ökade hotnivåer och ökad komplexitet i tjänster finns det fortsatt en hög efterfrågan på tillförlitlig och framtidssäker teknik med enkel implementering och användning.

Yubicos produkter är byggda på toppmoderna säkra komponenter och standarder, som används i en majoritet av Smart Cards, betalkort och pass, vilket ger bästa möjliga skydd mot obehörig åtkomst. Utformningen av YubiKey minimerar attackytan genom att flytta lagring av kryptografiska nycklar och säker bearbetning bort från datorn och till en extern dedikerad hårdvaruautentiseringsenhet. I dagens mycket komplexa system blir detta allt viktigare. Dessutom är produkterna utformade med hänsyn till sina kunder och användningsområden då de är batterifria samt både stöt- och vattentåliga. YubiKeys kännetecknas också av lång livslängd och kan användas i flera år innan de behöver ersättas.

Det finns fyra differentieringsområden som underbygger Yubicos unika värdeerbjudande av hög säkerhet samt användarvänlighet och dess position som ledande inom autentiseringsteknik.

Innovatör i världsklass

Yubico har varit en ledande innovatör inom autentiseringsområdet i ett och ett halvt decennium. Arbetet med att skapa och utveckla öppna standarder har positionerat företaget som stark "thought leader" och bidragit till att Yubico erbjuder en av de bästa lösningarna på marknaden, från autentisering till SDK:er, och best practice gällande implementering av säker autentisering. Yubico anser att öppna standarder är fundamentalt i att framgångsrikt säkra internet och göra det tillgängligt för alla. Även om Yubico har arbetat med öppna standarder sedan starten har Bolaget en omfattande portfölj av egenutvecklad teknik och en patentportfölj inom teknik. Yubico är den huvudsakliga uppfinnaren bakom FIDO U2F och FIDO2 och har en konkurrenskraftig position bland sina konkurrenter.

För att fortsätta växa och ligga i framkant måste Yubico fortsätta investera i FoU. Företaget har ett högkvalificerat ingenjörsteam med mer än 170 personer inom teknik, produkt och lösningar som är engagerade i att utveckla ny teknik för att bana väg för nästa generations autentiseringsstandarder som leder till en lösenordsfri framtid.

Högkvalitativ hårdvara och inbyggd programvara

Yubico har mer än 15 års erfarenhet av att bygga högkvalitativ hårdvara och inbyggd programvara, vilket bidrar till en av de mest lättanvända, hållbara och säkra autentiseringsenheterna på marknaden, och en produkt med flertalet funktioner. YubiKeys kvalitet och tillförlitlighet anses vara unik.

- Mycket säker hårdvara för att minimera attackytan
- Slitstark och elegant hårdvara som kan hålla i många år – nyckeln tillverkas på ett effektivt sätt i en solid och robust plastbit med hjälp av en unik formsprutningsteknik med högt tryck
- Egenutvecklad inbyggd programvara som utvecklats av branschexperter och som kontinuerligt förfinas
- Stöd för flera protokoll som kan integreras i befintliga system och ger kompatibilitet mellan många olika enheter

Företagsanpassning

En av YubiKeys viktigaste funktioner är det breda utbudet av kryptografiska protokoll som stöds, vilket gör det möjligt för Yubico att interagera med över 800 applikationer och tillhandahålla en autentiseringslösning för både äldre och modernare infrastrukturer. Förutom att kunna skala upp produktionen anpassat för efterfrågan tillhandahåller Yubico tjänster som hjälper kunder att skydda information om sina anställda. Bolagets produkter och tjänster i kombination med det stora ekosystemet av partnerintegrationer, gör Yubico till det mest fördelaktiga valet för företag av alla storlekar. Yubicos SDK:er med öppen källkod möjliggör ytterligare YubiKey-integrering i anpassade tjänster.

- Ekosystem med över 800 partnerintegrationer
- Prenumerationstjänst med snabb lansering, ersättning för borttappade nycklar, personalomsättning och flexibla anpassningsalternativ
- Global återförsäljare och nätverk som tillhandahåller lokal försäljning och lösningssupport på de flesta marknader
- Anpassad programmering för för-konfigurering av enheter
- SDK:er för att möjliggöra anpassad utveckling och tillhandahållande

Fullt kontrollerad och säker leveranskedja i stor skala

Yubicos hårdvarubaserade autentiseringsenheter förlitar sig på en global säker leveranskedja. Känslig verksamhet, såsom programmering, sker på anläggningarna i Sverige och USA. Yubico har också byggt upp ett starkt förtroende inom sin leveranskedja som börjar med Bolagets leverantörsgaranti-program och slutar med programmatisk validering av komponenter. För att säkerställa närhet till alla aspekter av tillverkningen, tillverkar och färdigställer Yubico sina produkter nära sina två huvudkontor i Sverige och USA, där Bolaget kan göra kontinuerliga förbättringar samtidigt som man har kontroll över vad som produceras.

All tillverkning, testning, tillhandahållande och orderleverans hanteras av Yubico vilket ger Bolaget full kontroll över relevanta delar av leveranskedjan. Detta säkerställer produktens kvalitet, integritet och säkerhet samt förmåga att bygga produkten enligt Yubicos exakta specifikationer.

- Skräddarsydda verktyg och programvara för maximal styrning och säkerhet
- Känsliga uppgifter hanteras säkert i Yubicos anläggningar
- Förmåga att skala upp produktionen anpassat för efterfrågan

Certifieringar, regelefterlevnad och patent

För att säkerställa regelefterlevnad har Yubico en aktiv närvaro i regulatoriska forum som FIDO Alliance och ett team som arbetar med lokala och regionala certifieringar, såsom FIPS, FIDO-certifieringsnivå 2 och CSPN. Dessutom har flera myndigheter godkänt YubiKey utan att tilldela en specifik certifiering. Certifieringar erkänns ofta regionalt, vilket gör att nuvarande certifieringsstatus ger konkurrensfördelar i USA och EU.

Yubicos innovationshistoria har resulterat i en omfattande portfölj med cirka 50 tilldelade patent inom områden som användbarhet, programmering, produktion, automatisering och protokollutveckling.



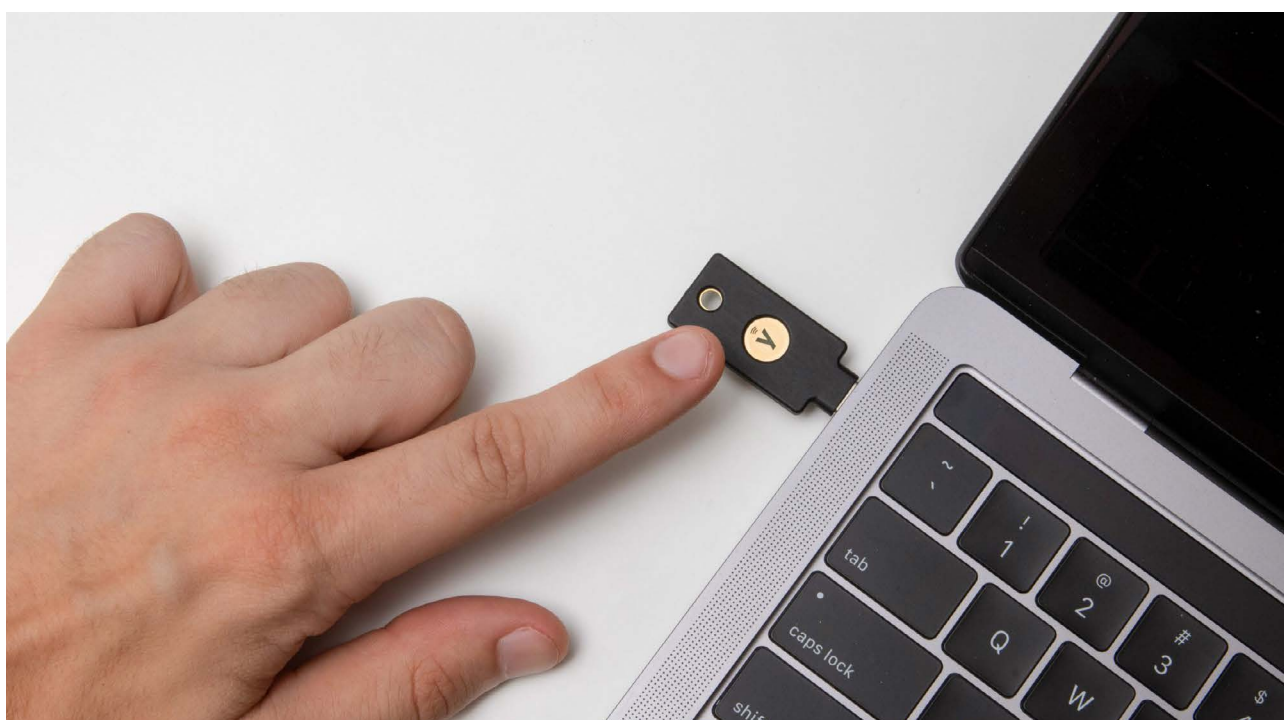
Hållbarhet

Yubicos vision är att göra säker inloggning enkel och tillgänglig för alla. Ur ett samhällsperspektiv är IT-säkerhet avgörande för att säkerställa säker kommunikation och för att skydda kunder, medborgare och, i förlängningen, demokratier. Yubico bidrar till FN:s mål för hållbar utveckling (SDG) nr. 9 genom att stödja en motståndskraftig infrastruktur och SDG nr. 16 genom att stödja ansvarsfulla och transparenta institutioner samt allmänhetens tillgång till information.

Yubicos hållbarhetsfokus fokuserar på företagets värdekedja och väsentlighetsanalys som genomfördes 2021 och identifierade de mest väsentliga hållbarhetsaspekterna för Yubico baserat på 1) relevans för Yubicos intressenter och 2) påverkan på miljön, samhället och ekonomin. De mest väsentliga aspekterna har grupperats i fem övergripande fokusområden:

- **Minimera miljöpåverkan:** Yubico har åtagit sig att minska sin miljöpåverkan genom att till exempel erbjuda högkvalitativa och hållbara produkter, granska tillverkningsprocesser, samarbeta med miljömedvetna leverantörer och följa avfallshanteringsdirektiv såsom WEEE (avfall från elektrisk och elektronisk utrustning).
- **Säkra yttrandefrihet, demokrati och mänskliga rättigheter:** Som en del av företagets säkerhetsuppdrag har Yubico åtagit sig att säkerställa yttrandefrihet, demokrati och mänskliga rättigheter. Genom sitt program "Secure it Forward" donerar Yubico YubiKeys till journalister, dissidenter och ideella organisationer varje månad. För var 20:e nyckel som säljs i Yubicos e-handelsbutik donerar Bolaget en nyckel till en behövande organisation eller person. År 2022 donerades 20 000 nycklar till Ukraina.

- **Stödja mångfald:** Yubicos företagskultur är centrerad runt värderingar som mångfald, inkludering och en trivsamt arbetsmiljö. Företaget har ett globalt team med över 30 nationaliteter och en varierad etnisk representation. Omkring 29 % av de anställda är kvinnor och Yubico arbetar aktivt för att öka denna andel, särskilt inom tekniska områden som utveckling och försäljning där kvinnor är särskilt underrepresenterade. Företaget stöder bland annat organisationen Women in Cybersecurity (WiCyS), en organisation som arbetar för att locka fler kvinnor inom området.
- **Skydda kritisk IT-infrastruktur:** Yubico arbetar kontinuerligt med nya innovationer och applikationer inom olika kundgrupper för att säkerställa hållbar och motståndskraftig IT-infrastruktur samt ytterligare stärka företagets globala utbildningsinsatser inom IT-säkerhet med utbildningsprogram.
- **Säkerställa höga etiska standarder:** Yubico har nolltolerans mot kränkningar av mänskliga rättigheter, mutor och korruption och följer de lagar, regler och policyer som gäller i de länder företaget är verksamt. Bolagets uppförandekod innehåller riktlinjer för antikorruption, arbetsrättsliga frågor, mänskliga rättigheter och miljöfrågor. Alla nyanställda går igenom uppförandekoden under introduktionsutbildningen. Under 2022 implementerade Yubico också en uppförandekod för leverantörer som gäller för alla nya leverantörer. Under de kommande åren är målet att utöka implementeringen av uppförandekoden för leverantörer till befintliga leverantörer.



Viktiga händelser i Yubicos historia

Year	Events
2007	Yubico grundades i Stockholm av Stina och Jakob Ehrensvärd för att utveckla YubiKey 1.0, vilken då var världens första engångslösenordsautentisering som inte krävde varken klient eller drivrutin.
2012	Yubico tecknar partnerskap med Google för att tillsammans skapa den öppna autentiseringsstandarden "U2F".
2013	Yubico och Google bidrar till U2F:s tekniska specifikationer och till FIDO Alliance och går sedan med i styrelsen som styrelseledamöter.
2018	Yubico lanserar YubiKey 5-serien och den första lösenordsfria YubiKey.
2020	Yubicos företagsprenumerationstjänst lanseras.
2021	Yubico introducerar nästa generations FIPS-certifierade säkerhetsnycklar med YubiKey 5 FIPS-serien och introducerar även en ny FIPS-validerad hårdvarusäkerhetsmodul, YubiKey HSM2 FIPS.
2022	Apple stöder YubiKey och Yubico har sålt fler än 22 miljoner YubiKeys sedan starten.

Strategiska prioriteringar

Yubicos strategi fokuserar på en uppsättning strategiska tillväxtinitiativ som drar nytta av företagets unika förmågor och kompetenser, såsom Bolagets globala väletablerade kundbas, omfattande partnernätverk, skalbara försäljningsmodell och starka FoU-kapacitet.

- **Utöka nuvarande kundbas:** Öka engagemanget med nuvarande kunder genom att addera nya användare och användningsområden.
- **Expandera till kunders kunder och tredjeparts-leverantörer:** Möjliggöra för Yubicos kunder att skydda sina slutanvändare och leveranskedjor, genom att förhindra dataintrång via tredje part.
- **Få nya kunder i alla sektorer:** Attrahera nya kunder inom befintliga sektorer och växa in i nya vertikaler.
- **Expandera till nya närområden:** Expandera till närliggande autentiseringsområden genom FoU och selektiva förvärv, och öka försäljning genom Bolagets partnerekosystem.

Utöver tillväxtinitiativen fokuserar Bolaget på att växa sitt prenumerationserbjudande till både nya och befintliga kunder för att bygga kundlojalitet och engagemang.

Investeringscase

Flera möjligheter, styrkor och konkurrensfördelar har bidragit till Yubicos tillväxt och resultat, och de utgör en stark grund till att Yubico kan fortsätta att genomföra sin strategi. Dessa möjligheter, styrkor och konkurrensfördelar inkluderar:

Attraktiva marknadstrender som bidrar till långsiktig tillväxt

Yubico verkar i marknaden för avancerad autentisering, vilket är en del av den större IAM-marknaden, vars globala marknadsstorlek uppskattades till 3,3 miljarder USD 2021 och förväntas visa en stark tillväxtutveckling och öka med cirka 13,6 % per år mellan 2021 och 2027.¹⁾ Marknadstillväxten understöds av starka globala trender såsom ökande antal cyberattacker, reglering, övergång till avancerad autentisering i arbetskraften, övergång till lösenordsfria lösningar, molnmigrering och trender mot ESG vilket driver efterfrågan på Yubicos lösningar.

Övertygande värdeerbjudande och tydliga konkurrensfördelar

Yubicos världsledande autentiseringslösningar ger hög säkerhet genom nätfiskeresistent multifaktorsautentisering och har testats i stor skala. Bolaget har en unik historik där inte ett enda känt lyckat intrång skett på konton som skyddats av Yubicos autentiseringslösningar. Dessutom bygger företagets högkvalitativa hårdvara och inbyggda programvara på en global säker leveranskedja, som företaget kontrollerar relevanta delar av, för att säkerställa högsta möjliga säkerhetsnivå under hela produktionen. Yubicos produkter omges av ett omfattande servicepaket som inkluderar flexibel support, anpassade tjänster och partners för enkel driftsättning, vilket gör Yubicos erbjudande svårt att replikera. Dessutom är YubiKeys enkla att använda med alla datorer och mobila enheter och ger flexibilitet eftersom de är baserade på öppna standarder. Kombinationen av en hög säkerhet och användarvänlighet gör att Yubicos erbjudande är mycket differentierat jämfört med konkurrerande teknik och ger starka konkurrensfördelar.

1) IDC, *Market Insights on Advanced Authentication*, 2023

Unik kundbas baserat på förtroende från globala marknadsledare skapar starka inträdesbarriärer för nya aktörer

Yubico har en stark kundbas som spänner över flera sektorer och bland kunderna finns några av de största globala teknikföretagen. Yubico arbetar kontinuerligt med att attrahera nya kunder och växa befintligt kundengagemang för att bygga vidare på sin unika och diversifierade kundbas.

Stark finansiell profil och exceptionell historik av organisk tillväxt

Yubico har uppvisat en snabb organisk tillväxt med en tillväxttakt om cirka 50 % per år mellan 2016 och 2022, samtidigt som en stabil bruttomarginal om cirka 80 % bibehållits. 2022 var ett enastående år där Yubico uppvisade en tillväxt om 80 % jämfört med föregående år och återgick till lönsamhet, vilket ökade EBIT-marginalen med 22 procentenheter, till en marginal om 14 %. Efter att ha investerat i organisationen under de senaste åren är Yubico redo att ytterligare skala upp verksamheten, dra nytta av den starka operativa hävstången och fokusera på lönsam tillväxt.

Beprövad strategi som stöds av starka underliggande marknadstrender och flera tillväxtmöjligheter

Yubico har en beprövad strategi som stöds av flera framtida tillväxtinitiativ, vilket inkluderar att utöka den nuvarande kundbasen, expandera till kunders kunder och tredjepartsleverantörer, få nya kunder inom alla sektorer och gå in i nya autentiseringsområden.

Starkt ledningsteam och organisation möjliggör framgångsrik expansion

Yubico har en erfaren ledningsgrupp med djup branschkunskap, och flera medlemmar i ledningen har varit anställda sedan start. Företagets anställda kommer från världsledande teknikföretag och innehar lång erfarenhet av teknikfokuserad affärsutveckling. Yubicos VD Mattias Danielsson har varit anställd i Bolaget i mer än ett decennium och har stor erfarenhet inom branschen; Mattias är bland annat medgrundare till e-handelsplattformen Tradera, som senare förvärvades av eBay. Yubicos teknikfokuserade organisationsstruktur, ledningsgruppens kunskap och de fortsatta operativa grundarna Stina och Jakob Ehrensvärd, skapar goda förutsättningar för fortsatt expansion av verksamheten.

Finansiella mål och guidning

Finansiella mål

ACQ:s styrelse har tillsammans med Yubicos styrelse utvärderat vilka finansiella mål som är lämpliga för det Sammanslagna Bolaget. Styrelserna har enats om följande långsiktiga mål (inom en femårshorizont):

- Tillväxt: Mål om årlig tillväxt i orderingsgång om, i genomsnitt, 25 %.
- Lönsamhet: Mål om 20 % EBIT-marginal.
- Utdelningspolicy: Inom överskådlig framtid kommer det Sammanslagna Bolagets styrelse primärt använda det egna kassaflödet för att investera i fortsatt tillväxt.

Guidning för 2023

- Tillväxten för orderingsgången för helåret 2023 väntas komma att understiga det långsiktiga finansiella målet.
- EBIT-marginalen förväntas uppgå till 5–15 % under 2023, beroende på hur omsättningen från prenumerationer utvecklas.

Yubico strävar efter att öka andelen prenumerationsintäkter, som normalt sett har en avtalsperiod om tre år. Nettoomsättningen i sådana avtal bokförs jämnt under treårsperioden, medan direkta kostnader bokförs efter att de uppkommit (cirka 70 % år ett, och 15 % per år de följande två åren). Det innebär att EBIT är lägre år ett och högre de följande två åren jämfört med perpetual-modellen, där 100 % av nettoomsättningen och nettokostnaden bokförs vid leverans.

De finansiella målen och vägledningen som anges ovan utgör framåtblickande information. De finansiella målen och vägledningen baseras på ett antal uppskattningar och antaganden relaterade till bland annat utvecklingen av Yubicos bransch och marknader, verksamhet, resultat och finansiella ställning och är föremål för risker och osäkerheter; se vidare under "Viktig information – Framåtblickande uttalanden och riskfaktorer" ovan och "Riskfaktorer" nedan.



Historisk finansiell information i sammandrag för Yubico

Historisk finansiell information i sammandrag för Yubico

Detta avsnitt innehåller utvald konsoliderad historisk information för Yubico för de räkenskapsår som avslutades den 31 december 2022, 2021 och 2020, samt för den tremånadersperiod som avslutades den 31 mars 2023, med jämförelsetal för motsvarande period 2022. Informationen har hämtats från Yubicos reviderade konsoliderade finansiella rapporter för 2022, samt från Yubicos oreviderade konsoliderade delårsinformation avseende det första kvartalet 2023, vilka har upprättats i enlighet med Bokföringsnämndens allmänna råd om årsredovisning och koncernredovisning (BFNAR 2012:1) ("K3"). Informationen har därmed inte upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards ("IFRS"), såsom antagna av EU, och är därför inte nödvändigtvis jämförbar med finansiell information för andra bolag.

Utvald finansiell information

Resultaträkning – Koncern

Belopp i TSEK	Räkenskapsåret som avslutades den 31 december		
	2022	2021	2020
Nettoomsättning	1 560 977	867 226	606 111
Övriga rörelseintäkter	71 154	29 677	5 782
	1 632 131	896 903	611 893
Rörelsens kostnader			
Handelsvaror	-244 714	-157 603	-83 515
Övriga externa kostnader	-275 500	-194 639	-143 605
Personalkostnader	-834 818	-583 123	-585 146
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-11 161	-9 917	-6 962
Övriga rörelsekostnader	-50 654	-18 595	-23 030
Rörelseresultat	215 284	-66 974	-230 365
Resultat från finansiella poster			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	7 208	12 316	69
Räntekostnader och liknande resultatposter	-2 117	-1 803	-2 382
Resultat efter finansiella poster	220 375	-56 461	-232 678
Resultat före skatt	220 375	-56 461	-232 678
Skatt på periodens resultat	35 083	-3 796	-4 572
Periodens resultat	255 458	-60 257	-237 250

Balansräkning – Koncern

Belopp i TSEK	2022-12-31	2021-12-31	2020-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Patent- och licensavtal	10 169	13 175	14 899
	10 169	13 175	14 899
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier, verktyg och installationer	32 280	20 865	18 824
	32 280	20 865	18 824
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Uppskjutna skattefordringar	52 874	6 061	–
Övriga långfristiga fordringar	6 460	1 654	2 502
	59 334	7 715	2 502
Summa anläggningstillgångar	101 783	41 755	36 225
Omsättningstillgångar			
<i>Varulager m.m.</i>			
Råvaror och förnödenheter	50 283	48 655	43 370
Varor under tillverkning	114 991	140 724	146 616
Färdiga varor och handelsvaror	3 049	19 025	8 601
	168 323	208 404	198 587
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	418 385	133 014	177 040
Aktuell skattefordran	5 200	4 462	4 502
Övriga fordringar	101 541	54 732	5 423
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	43 183	28 987	15 945
	568 309	221 195	202 910
<i>Kassa och bank</i>			
Kassa och bank	283 492	264 499	317 813
	283 492	264 499	317 813
Summa omsättningstillgångar	1 020 124	694 098	719 310
SUMMA TILLGÅNGAR	1 121 907	735 853	755 535

Balansräkning – Koncern

Belopp i TSEK	2022-12-31	2021-12-31	2020-12-31
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Aktiekapital	394	394	391
Övrigt tillskjutet kapital	799 153	792 872	782 950
Balanserat resultat inkl årets resultat	-66 905	-357 545	-317 130
Summa eget kapital	732 642	435 721	466 211
Avsättningar			
Uppskjuten skatteskuld	3 837	2 895	-
	3 837	2 895	-
Långfristiga skulder			
Övriga skulder till kreditinstitut	39 000	52 000	-
	39 000	52 000	-
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	13 000	13 000	65 000
Förskott från kunder	19 054	25 561	36 422
Leverantörsskulder	85 743	40 075	27 273
Skatteskulder	1 153	-	-
Övriga skulder	30 665	34 426	19 056
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	196 813	132 175	141 573
	346 428	245 237	289 324
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 121 907	735 853	755 535

Kassaflödesanalys – Koncern

Belopp i TSEK	Räkenskapsåret som avslutades den 31 december		
	2022	2021	2020
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster	220 375	-56 461	-232 678
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	11 923	22 035	66 090
	232 298	-34 426	-166 588
Betald inkomstskatt	-10 965	-3 756	-4 722
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	221 333	-38 182	-171 310
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>			
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	61 849	-9 817	-65 656
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-327 179	-16 142	-92 034
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	76 817	10 808	68 885
Kassaflöde från den löpande verksamheten	32 820	-53 333	-260 115
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-18 325	-8 048	123
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	416	-	-
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-425	-1 146	-9 104
Investeringar och avyttring av finansiella tillgångar	-440	1 000	2 573
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-18 774	-8 194	-6 408
Finansieringsverksamheten			
Nyemission	6 281	9 925	311 573
Återbetalning av skulder	-13 000	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-6 719	9 925	311 573
Årets kassaflöde	7 327	-51 602	45 050
Likvida medel vid årets början	264 499	317 813	277 640
Kursdifferens i likvida medel	11 666	-1 712	-4 878
Likvida medel vid årets slut	283 492	264 499	317 812

Alternativa nyckeltal

Detta avsnitt innehåller även vissa utvalda alternativa nyckeltal (APM), vilka inte är definierade enligt K3. Dessa APM används av Yubico eftersom Yubico anser att de ger värdefull information för investerare och andra intressenter vid bedömningen av Yubicos finansiella utveckling. Eftersom inte alla bolag beräknar finansiella nyckeltal på samma sätt är de inte alltid jämförbara med liknande nyckeltal som används av andra bolag. Dessa nyckeltal ska därför inte anses utgöra ett substitut för nyckeltal som är definierade enligt K3. Dessa APM har hämtats dels från Yubicos finansiella rapporter, dels från interna redovisnings-system varifrån information inte har reviderats. För definitioner av dessa APM, se "Definitioner av alternativa nyckeltal som förekommer i informationsbroschyren" nedan.

Alternativa nyckeltal (APM) som inte är definierade i enlighet med K3

MSEK (om inte annat anges)	Räkenskapsåret som avslutades 31 december		
	2022	2021	2020
Orderingång	1 584,2	1 041,1	831,0
Orderingång från prenumerationer	241,7	176,3	182,2
Andel prenumerationer av total orderingång (%)	15,3 %	16,9 %	21,9 %
Omsättning från prenumerationer	141,1	58,0	6,5
Andel av nettoomsättningen som utgörs av prenumerationer (%)	9,0 %	6,7 %	1,1 %
Nettoomsättningstillväxt (%)	80,0 %	43,1 %	N/A
Nettoomsättningstillväxt (valutajusterad) (%)	60,9 %	49,2 %	N/A
Bruttoresultat	1 316,3	709,6	522,6
Bruttomarginal (%)	84,3 %	81,8 %	86,2 %
EBITDA	226,4	-57,1	-223,4
EBITDA-marginal (%)	14,5 %	-6,6 %	-36,9 %
EBIT	215,3	-67,0	-230,4
EBIT-marginal (%)	13,8 %	-7,7 %	-38,0 %
Nettokassa	231,5	199,5	252,8
ARR (återkommande intäkter, årsvärde)	204,7	108,9	61,0

MSEK (om inte annat anges)	Tremånadersperioden som avslutades den 31 mars		
	jan-mars 2023	jan-mars 2022	%
Orderingång	350,0	304,6	14,9
Orderingång från prenumerationer	27,0	14,0	93,0
Andel prenumerationer av total orderingång (%)	7,7 %	4,6 %	
Nettoomsättning	419,0	330,2	26,9
Omsättning från prenumerationer	52,3	19,1	173,7
Andel av nettoomsättningen som utgörs av prenumerationer (%)	12,5 %	5,8 %	
Nettoomsättningstillväxt (%)	26,9 %		
Nettoomsättningstillväxt (valutajusterad) (%)	17,3 %		
Bruttoresultat	361,8	278,1	30,1
Bruttomarginal (%)	86,3 %	84,2 %	
EBITDA	76,4	15,2	401,5
EBITDA-marginal (%)	18,2 %	4,6 %	
EBIT	73,4	12,6	483,0
EBIT-marginal (%)	17,5 %	3,8 %	
Nettokassa	392,7	150,8	
ARR (återkommande intäkter, årsvärde)	219,3	131,0	67,4

Definitioner av alternativa nyckeltal som förekommer i informationsbroschyren

Användandet av APM är av värde för investerare av följande anledningar:

För att ge investerare insyn i ledningens beslutsfattande, eftersom ledningen använder dessa mått för att driva verksamheten och fatta finansiella, strategiska och operativa beslut. Dessa APM ger vidare investerare ytterligare information som möjliggör jämförelser över tid. I många fall kan inkludandet av APM också underlätta jämförelse med andra bolags motsvarande APM.

Alternativa nyckeltal (APM) som inte är definierade i enlighet med K3	Definition	Syfte
Orderingång	Totalt värde av orderingången som mottagits under perioden.	Nyckeltalet används för att analysera omfattningen av ökningen i orderingång.
Orderingång från prenumerationer	Totala värdet av de prenumerationers bokningar som mottagits under perioden.	Nyckeltalet används för att analysera den förväntade volymen av framtida intäkter från prenumerationer.
Andel prenumerationer av total orderingång	Orderingång som utgörs av prenumerationer i förhållande till total orderingång.	Nyckeltalet används för att ge förståelse för förhållandet mellan orderingång som utgörs av prenumerationer och totala orderingång.
Omsättning från prenumerationer	Nettoomsättning hänförlig till prenumerationer.	Nyckeltalet används för att ge förståelse för omfattningen av intäkter från prenumerationer.
Andel av nettoomsättningen som utgörs av prenumerationer	Omsättning från prenumerationer i förhållande till nettoomsättningen.	Nyckeltalet används för att bedöma omfattningen av prenumerationer i förhållande till nettoomsättning.
Nettoomsättningstillväxt	Årlig tillväxt i nettoomsättning.	Nyckeltalet används för att mäta bolagets nettoomsättningstillväxt.
Nettoomsättningstillväxt (valutajusterad)	Nettoomsättningstillväxt justerad för förändringar i utländska valutakurser.	Nyckeltalet används för att mäta jämförbar nettoomsättningstillväxt exklusive effekter av omräkning till utländsk valuta.
Bruttoresultat	Nettoförsäljning för perioden minus kostnader för handelsvaror.	Visar verksamhetens lönsamhet.
Bruttomarginal	Bruttoresultat i procentandel av nettoomsättningen.	Nyckeltalet är ett komplement till bruttoresultatet, som endast anger förändringen i absoluta tal (när olika perioder jämförs). Bruttomarginalen är en indikator på bolagets intjäningsförmåga över tid.
EBITDA	EBIT före avskrivningar och nedskrivningar.	Nyckeltalet används för att visa bolagets lönsamhet före finansiella poster, skatter, avskrivningar och nedskrivningar, och används för att bedöma koncernens operationella aktiviteter.
EBITDA-marginal	EBIT före avskrivningar och nedskrivningar i förhållande till nettoomsättningen.	Nyckeltalet är ett komplement till EBITDA, som endast anger förändringen i absoluta tal (när olika perioder jämförs). EBITDA-marginalen är en indikator på bolagets intjäningsförmåga i förhållande till nettoomsättningen över tid.
EBIT-marginal	EBIT i förhållande till nettoomsättningen.	Nyckeltalet är ett komplement till EBIT, som endast anger förändringen i absoluta tal (när olika perioder jämförs). EBIT-marginal används för att ge en förståelse för koncernens finansiella resultat på både kort och lång sikt.
Nettokassa	Likvida medel minskade med räntebärande skulder (skulder till kreditinstitut).	Nyckeltalet används för att bedöma bolagets förmåga att möta sina finansiella åtaganden och skuldsättningsgrad.
Återkommande intäkter, årsvärde (ARR)	Totalt kontraktvärde relaterat till prenumera-tionsavtal vid periodens slut, exklusive engångs-avgifter, delat på avtalets löptid omräknat baserat på den genomsnittliga valutakursen på en rullande tolv månadersbasis.	Ledningen följer detta nyckeltal eftersom det är viktigt för att förstå förväntade årliga intäkter från prenumerationer.



Styrelse, ledningsgrupp och revisor

Styrelse, ledningsgrupp och revisor

Styrelse

ACQ:s styrelse avser att kalla till en extra bolagsstämma i ACQ, att hållas i samband med slutförandet av Transaktionen, bland annat i syfte att välja en ny styrelse i det Sammanslagna Bolaget. Styrelsen i det Sammanslagna Bolaget väntas bestå av ledamöter från både Yubicos och ACQ:s nuvarande styrelser och Patrik Tigerschiöld avses bli styrelseordförande.

ACQ:s valberedning, som kommer att ta fram förslag till styrelse för det Sammanslagna Bolaget, består av följande ledamöter:

- Carsten Browall, utsedd av Bure Equity AB.
- Anders Oscarsson, utsedd av AMF.
- Thomas Ehlin, utsedd av Fjärde AP-fonden.
- Patrik Tigerschiöld, styrelseordförande för ACQ.

Därutöver är Stina Ehrensvärd adjungerad ledamot i ACQ:s valberedning.

Ledningsgrupp

Det Sammanslagna Bolagets ledningsgrupp presenteras nedan.



Mattias Danielsson

Född 1971

Verkställande direktör

Anställd sedan: 2010



Camilla Öberg

Född 1964

Chief Financial Officer

Anställd sedan: 2020



Jerrod Chong

Född 1974

Chief Operating Officer

Anställd sedan: 2013



Stina Ehrensvärd

Född 1967

Chief Evangelist och medgrundare

Anställd sedan: 2007



Jakob Ehrensvärd

Född 1966

Chief Innovation Officer och medgrundare

Anställd sedan: 2007



Christopher Harrell

Född 1976

Chief Technology Officer

Anställd sedan: 2016



Ronnie Manning

Född 1975

Chief Marketing Officer

Anställd sedan: 2015



Hung Truong

Född 1957

Chief Engineering Officer

Anställd sedan: 2021

Revisor

Öhrlings Pricewaterhouse Coopers AB kommer att vara det Sammanslagna Bolagets revisor.

Magnus Svensson Henrysson, född 1969, auktoriserad revisor och medlem i Förningen Auktoriserade Revisorer (FAR), kommer att vara huvudansvarig revisor.



Emanuela Todaro

Född 1971

Chief People Officer

Anställd sedan: 2017



Henrik Lejdeborn

Född 1976

Chefsjurist

Anställd sedan: 2018

Aktier och ägarstruktur

Aktieinformation

Det finns för närvarande 35 000 000 utestående aktier i ACQ. Upp till 51 759 560¹⁾ nya aktier kommer att emitteras som fusionsvederlag i Transaktionen. Antalet aktier i det Sammanslagna Bolaget kommer därför att vara högst 86 759 560²⁾ efter genomförandet av Transaktionen, med avdrag för eventuella aktier som lösts in i det frivilliga inlösenförfarandet (se vidare under avsnittet "Villkor för frivilligt inlösenförfarande"), och med förbehåll för eventuella ytterligare aktier som emitteras i enlighet med det emissionsbemyndigande som föreslås ges till styrelsen vid den extra bolagsstämman i ACQ att hållas den 20 juni 2023 (se vidare under avsnittet "Extra bolagsstämma i ACQ"). Aktierna i ACQ handlas för närvarande på Nasdaq Stockholms SPAC-segment, och fick observationsstatus av Nasdaq Stockholm vid offentliggörandet av den föreslagna Transaktionen, vilket enligt Regelverket ska ske omedelbart efter att en de-SPAC-transaktion offentliggörs.

Rösträtt

Varje aktie i det Sammanslagna Bolaget medför en röst vid bolagsstämma.

Företrädesrätt till nya aktier

Om det Sammanslagna Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler genom kontant- eller kvittningsemission, har aktieägarna företrädesrätt att teckna sig för sådana värdepapper i förhållande till det antal aktier som de äger sedan tidigare. Bolagsordningen kommer inte att begränsa det Sammanslagna Bolagets möjligheter att emittera nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt enligt aktiebolagslagen.

Rätt till utdelning och överskott vid likvidation

Alla aktier i det Sammanslagna Bolaget ger lika rätt till utdelning samt till det Sammanslagna Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation. Beslut om eventuell utdelning fattas av bolagsstämman. Aktieägare som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen är registrerade i den av Euroclear förda aktieboken, har rätt till utdelning. Utbetalning av eventuell utdelning ombesörjs av Euroclear eller, i det fall aktierna är förvaltarregistrerade, i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Utdelning utbetalas normalt till aktieägarna genom Euroclear som ett kontant belopp per aktie, men kan även genomföras i annat vederlag än kontanter (sakutdelning).

Värdepapperscentral

Det Sammanslagna Bolagets aktier kommer att registreras i ett avstämningsregister i enlighet med lag (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Detta register förs av Euroclear. ISIN-koden för det Sammanslagna Bolagets aktier kommer att vara densamma som ACQ:s nuvarande kod, dvs. SE0015657788.

Konvertibler, teckningsoptioner och andra aktierelaterade instrument

ACQ har emitterat 4 200 000 teckningsoptioner till Bure ("Sponsoroptionerna"). Varje Sponsoroption ger Bure rätt att teckna en (1) aktie i det Sammanslagna Bolaget till en teckningskurs om 130 SEK. Sponsoroptionerna kan nyttjas för teckning av aktier tidigast den 1 april 2026 och senast den 1 april 2031, i enlighet med villkoren för Sponsoroptionerna. Det Sammanslagna Bolaget har rätt att begära att teckning av aktier genom Sponsoroptionerna ska ske till aktiens kvotvärde istället för till teckningskursen om 130 SEK. Om så sker ska antalet aktier som varje Sponsoroption berättigar till omräknas enligt en formel som anges i villkoren för Sponsoroptionerna. Om det Sammanslagna Bolaget skulle välja denna alternativa modell för utnyttjande av Sponsoroptionerna skulle det innebära att mindre kapital

- 1) Förutsatt att samtliga teckningsoptioner i Yubico som är utestående och, vid tidpunkten för genomförandet av Transaktionen, i förekommande fall, intjänade, utnyttjas för teckning. Det sammanlagda antalet och andelen ACQ-aktier som ska emitteras som fusionsvederlag kan komma att minskas för att följa begränsningar enligt tillämplig värdepapperslagstiftning vad gäller ACQ:s leverans av aktievederlaget till icke-berättigade Utländska Aktieägare som är bosatta i vissa utländska jurisdiktioner (inklusive USA).
- 2) Förutsatt att samtliga teckningsoptioner i Yubico som är utestående och, vid tidpunkten för genomförandet av Transaktionen, i förekommande fall, intjänade, utnyttjas för teckning. Det sammanlagda antalet och andelen ACQ-aktier som ska emitteras som fusionsvederlag kan komma att minskas för att följa begränsningar enligt tillämplig värdepapperslagstiftning vad gäller ACQ:s leverans av aktievederlaget till icke-berättigade Utländska Aktieägare som är bosatta i vissa utländska jurisdiktioner (inklusive USA).

tillförs det Sammanslagna Bolaget och att antalet aktier som tecknas vid utnyttjande av Sponsoroptionerna som utgångspunkt kommer att vara betydligt färre, vilket kommer att leda till mindre utspädning för aktieägarna. För mer information om Sponsoroptionerna, vänligen se det prospekt som offentliggjordes av ACQ i samband med noteringen på Nasdaq Stockholm och de fullständiga villkoren för Sponsoroptioner, vilka båda finns tillgängliga på ACQ:s webbplats, www.acq.se.

Per den 19 april 2023 fanns det totalt 2 404 129 utestående teckningsoptioner i Yubico, samt personaloptioner som i allt väsentligt återspeglar villkoren för teckningsoptionerna, och som har emitterats i olika serier till Yubicos ledningsgrupp och andra medarbetare inom ramen för aktierelaterade incitamentsprogram som Yubico har implementerat. Innehavare av teckningsoptioner- och personaloptioner som har intjänats före 30 september 2023 har rätt att nyttja sina optioner för att bli aktieägare och har informerats om detta i enlighet med villkoren för respektive optionsserie.

Ägarstruktur

Per dagen för denna informationsbroschyr ägs Yubico av, bland andra, medgrundaren Stina Ehrensvärd och huvudinvesterarna Bure (genom Bure Growth), Andreessen Horowitz, Ram Shriram, AMF Tjänstepension och AMF Fonder.

Efter Transaktionens genomförande kommer ACQ:s nuvarande aktieägare att inneha cirka 40,3 % av aktierna och rösterna i det Sammanslagna Bolaget. Bure, som för närvarande innehar cirka 15,3 % (efter full utspädning) av aktierna och rösterna i Yubico och 20,0 % av aktierna och rösterna i ACQ, kommer att vara den största aktieägaren i det Sammanslagna Bolaget med ett innehav om cirka 17,4 %. Bure kommer även att inneha 4 200 000 teckningsoptioner i det Sammanslagna Bolaget, vilka Bure erhöi i egenskap av sponsor när ACQ bildades. Sponsoroptionerna kan utnyttjas för aktieteckning tidigast den 1 april 2026 och senast den 1 april 2031.

I tabellen nedan anges de förväntade innehaven för de fem största aktieägarna i det Sammanslagna Bolaget, baserat på den senaste tillgängliga informationen om aktieägandet, och med antagandet att samtliga nuvarande aktieägare i ACQ kommer att ha samma innehav vid tidpunkten för Transaktionens slutförande:

Aktieägare	Andel aktier och röster (%)
Bure	17,4
AMF Tjänstepension och AMF Fonder	10,9
Stina Ehrensvärd	10,1
Andreessen Horowitz	6,1
Fjärde AP-fonden	4,0
De fem största aktieägarna	48,4
Övriga aktieägare	51,6
Totalt	100%

Källa: ACQ

Bure Growth, Stina Ehrensvärd och Mattias Danielsson kommer att åta sig gentemot det Sammanslagna Bolaget och Skandinaviska Enskilda Banken AB ("SEB"), att, med förbehåll för sedvanliga undantag, inte sälja, eller på annat sätt överlåta eller avyttra, sina respektive aktieinnehav i det Sammanslagna Bolaget under en period av 365 dagar efter det datum då Transaktionen har genomförts. Vissa andra aktieägare i Yubico, inklusive AMF Tjänstepension och AMF Fonder, Andreessen Horowitz, Meritech och Ram Shriram, som antingen är parter till fusionsavtalet ingånget mellan ACQ och Yubico eller på annat sätt har godkänt och åtagit sig att stödja Transaktionen, kommer att åta sig gentemot det Sammanslagna Bolaget och SEB att, på vissa villkor relaterade till att övriga aktieägare ingår motsvarande åtaganden, och med förbehåll för sedvanliga undantag, inte sälja, eller på annat sätt överlåta eller avyttra, sina respektive aktieinnehav i det Sammanslagna Bolaget (exklusive eventuella aktier som dessa innehade i ACQ innan offentliggörandet av Transaktionen) under en period av 180 dagar efter det datum då Transaktionen har genomförts. Dessutom kommer resterande aktieägare i Yubico (bortsett från Icke-berättigade Utländska Aktieägare) att, i enlighet med den s.k. "drag along"-klausulen i det befintliga aktieägaravtalet som ingåtts mellan samtliga aktieägare i Yubico, vara skyldiga att ingå motsvarande åtaganden gentemot det Sammanslagna Bolaget och SEB om att inte sälja, eller på annat sätt överlåta eller avyttra, sina respektive aktieinnehav i det Sammanslagna Bolaget under en period av 180 dagar efter det datum då Transaktionen har genomförts.

Risikfaktorer

En investering i aktierna i det Sammanslagna Bolaget är förenad med olika risker. Inför ett investeringsbeslut är det viktigt att noggrant analysera de risker som beskrivs nedan. Nedan beskrivs väsentliga risker relaterade till Yubico, dess aktier och den föreslagna Transaktionen, inklusive det avsedda listbytet från Nasdaq Stockholm (Main Market) till Nasdaq First North Growth Market. Potentiella investerare bör göra en oberoende bedömning, med eller utan hjälp från rådgivare, av de risker som är förenade med en investering i det Sammanslagna Bolaget. De riskfaktorer som beskrivs nedan är begränsade till risker som är specifika för det Sammanslagna Bolaget och/eller Transaktionen och som bedöms vara väsentliga för att fatta ett välgrundat investeringsbeslut. Beskrivningarna nedan är baserade på information tillgänglig per datumet för den här informationsbroschyren. De riskfaktorer som för närvarande bedöms vara mest väsentliga presenteras först inom varje kategori men i övrigt är inte ordningen som riskfaktorerna är presenterade i nödvändigtvis en indikation på väsentligheten av riskerna, sannolikheten att riskerna förverkligas eller den förväntade omfattningen av deras negativa effekter på det Sammanslagna Bolagets verksamhet, finansiella ställning, framtidsutsikter och rörelsens resultat.

Risker relaterade till Yubicos verksamhet och bransch

Som ett globalt cybersäkerhetsbolag är Yubico beroende av dess produkters funktionalitet och trovärdighet

Yubico är en ledande leverantör av cybersäkerhetslösningar inom multifaktorsautentisering. Yubicos vision är att göra internet säkrare för alla genom att förhindra grundorsaken till de flesta cybersäkerhetsinträngningar; stulna inloggningsuppgifter. Yubicos kärnprodukt, YubiKey, är en hårdvarubaserad säkerhetsnyckel för multifaktorsautentisering (MFA) som säkerställer att endast behöriga användare har tillgång till känsliga konton och system.

Det finns en risk att Yubicos produkter inte kan skydda mot alla säkerhetsbrister, utnyttjanden, eller cyberattacker, inte minst med anledning av det snabbföränderliga cybersäkerhetslandskapet (se vidare nedan under "– Cybersäkerhetsmarknaden utvecklas snabbt för att möta alltmer utmanande cyberhot, och marknadens framtida utveckling kan vara till nackdel för Yubicos produkter"). Såväl interna som externa faktorer, såsom defekter eller felkonfigureringar av Yubicos produkter eller defekter i komponenter som levereras från tredje parter och används i Yubicos produkter, kan innebära att Yubicos produkter blir sårbara för säkerhetsincidenter och misslyckas med att skydda mot cyberangrepp. Yubico har historiskt erfarit att komponenter levererade av tredje parter har uppvisat sårbarheter när de använts för vissa protokoll, även om detta inte har lett till någon skada för Yubicos kunder. Om sådana sårbarheter inte upptäcks och åtgärdas på lämpligt vis kan de urholka skyddet som Yubicos produkter ger, vilket kan ha negativa

effekter för produkternas tillförlitlighet, särskilt eftersom Yubicos verksamhet är beroende av anseendet avseende dess kärnprodukt och varumärke, "YubiKey".

YubiKeys säljs antingen till kunden mot direktbetalning, vilket ger kunden äganderätt till hårdvaran, eller genom Yubicos prenumerationsbaserade försäljningsmodell, där avsikten är att nycklarna ska användas under hela prenumerationsperioden utan att bytas ut. Eftersom produkterna är hårdvarubaserade har Yubico inte möjlighet att genomföra heltäckande produktuppdateringar på distans. Yubico jobbar kontinuerligt med att utveckla och anpassa dess produkter efter det föränderliga cybersäkerhetslandskapet, men även om Yubico framgångsrikt utvecklar dess produkter för att exempelvis skydda mot en ny form av cyberangrepp finns det en risk att Yubicos mindre uppdaterade produkter som redan har sålts på marknaden inte lyckas erbjuda samma nivå av skydd som Yubicos senare produkter.

Faktiska eller upplevda brister, defekter eller svagheter i Yubicos produkter kan orsaka betydande skada för Yubico och YubiKey-varumärkets anseende, vilket skulle ha negativ inverkan på Yubicos verksamhet och rörelsens resultat.

Cybersäkerhetsmarknaden utvecklas snabbt för att möta alltmer utmanande cyberhot, och marknadens framtida utveckling kan vara till nackdel för Yubicos produkter

Yubicos produkt- och tjänsteerbjudande är baserat på hårdvarubaserade säkerhetsnycklar med multifaktorsautentisering och Yubicos produktportfölj består av flera hårdvarubaserade produktfamiljer. Cybersäkerhetsmarkna-

den karaktäriseras av snabb teknologisk förändring och utveckling av branschstandarder samt ständigt föränderliga kundkrav och preferenser. I framtiden kan hårdvarubaserade säkerhetsnycklar komma att anses som mindre användarvänliga och omoderna jämfört med andra alternativ, såsom SMS-baserade, mejlkodbaserade eller applikationsbaserade autentiseringsmetoder. Yubicos produkter kan bli mindre effektiva till följd av utvecklingen av nya teknologier eller uppfinningar, vilka kan inverka på befintliga datakrypteringslösningar i sådan utsträckning att de kan komma att bli obsoleta. Andra metoder, teknologier, produkter eller tjänster kan utvecklas som erbjuder liknande eller bättre autentiseringslösningar än Yubicos produkter.

Nya eller förändrade sorters avancerade cyberhot kan också resultera i att IT-investeringar görs i andra sorters lösningar än de lösningar som Yubicos hårdvarubaserade produkter erbjuder. Organisationer som använder säkerhetsprodukter kan ha uppfattningen att deras befintliga säkerhetslösningar ger ett tillräckligt skydd mot intrång i känslig företagsinformation, och kan komma att fortsätta att allokera deras cybersäkerhetsbudgetar till den sortens lösningar istället för att använda Yubicos avancerade autentiseringslösningar.

Avancerade cyberangripare är skickliga på att anpassa sig efter nya teknologier och på att utveckla nya metoder för att få tillgång till organisationers känsliga information. Yubico förväntar sig att cyberhoten fortsatt kommer att utvecklas och öka i komplexitet, och Yubico kommer att behöva göra kontinuerliga uppdateringar och förbättringar av sina erbjudanden för att anpassa sig efter denna utveckling och bibehålla och växa sin kundbas.

Det finns en risk att utvecklingen inom branschen, exempelvis utvecklingen av konkurrerande lösningar och nya sorters cyberhot, resulterar i en minskning av efterfrågan på Yubicos produkter. Om Yubico misslyckas med att anpassa sig efter sådana förändringar kan det ha negativ inverkan på Yubicos framtidsutsikter och rörelsens resultat.

Yubico är exponerat mot allmänna ekonomiska och marknadsrelaterade förhållanden, särskilt inom tekniksektorn

Yubicos produkter säljs på ett flertal geografiska marknader. USA, som stod för cirka 62 % av Yubicos ordergång för räkenskapsåret som avslutades 31 december 2022, är Yubicos största marknad. EMEA är också en stor marknad för Yubico och stod för 16 % av Yubicos ordergång för samma period.

Allmänna ekonomiska nedgångar på marknaderna där Yubico är verksam, exempelvis till följd av geopolitisk instabilitet, försvagat konsumentförtroende eller andra makroekonomiska faktorer, kan påverka efterfrågan på Yubicos produkter. Historiskt har Yubicos kunder framför allt bestått av globala teknikföretag. Även om Yubico har växt och diversifierat sin kundbas till andra vertikaler under de senaste åren utgörs fortfarande en väsentlig andel av Yubicos största kunder av teknikföretag. Cirka 40 % av

Yubicos ordergång (exklusive ordergång relaterad till e-handel) för räkenskapsåret som avslutades 31 december 2022 var hänförlig till kunder i tekniksektorn (däribland flera av världens största teknikföretag). Det är sannolikt att en nedgång i tekniksektorn med personalminskningar som konsekvens, minskade IT-säkerhetsbudgetar och minskade investeringar i allmänhet, vilket har inträffat i USA under den senaste tiden, och i viss mån fortfarande är fallet, också skulle påverka Yubico. Dessa förhållanden kan ha negativ inverkan på Yubicos finansiella ställning och rörelsens resultat.

Yubicos övergång till ett prenumerationsbaserat erbjudande kan påverka dess nettoomsättning och lönsamhet på kort- och medellång sikt, och kan vara mindre framgångsrik än förväntat

YubiKeys säljs både direkt till slutkunder samt via distributörer och återförsäljare, antingen genom en engångsbetalning från kunden, även kallad perpetual-modellen, eller genom en prenumerationsbaserad modell, lanserad 2020, genom vilken hårdvaran levereras som en tjänst och Yubico bibehåller äganderätten till produkten. Historiskt har merparten av Yubicos nettoomsättning härrört från försäljning genom perpetual-modellen, och försäljningen genom perpetual-modellen stod för 85 % av Yubicos ordergång och 91 % av Yubicos nettoomsättning under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2022, medan försäljning genom den prenumerationsbaserade modellen stod för 15 % av Yubicos ordergång och 9 % av Yubicos nettoomsättning under samma period. Yubico har nyligen uppdaterat sin försäljningsstrategi för att öka fokus på försäljning genom den prenumerationsbaserade modellen, särskilt i försäljningen till större företag. Även om Yubicos kunder i ökad omfattning använder sig av den prenumerationsbaserade modellen finns det en risk att detta erbjudande inte fullt ut anammas av Yubicos kunder och att övergången till en prenumerationsbaserad försäljningsmodell blir svår.

Nettoomsättning från prenumerationsbaserad försäljning bokförs jämnt fördelat över avtalsperioden, som normalt sett är på tre år, medan direkta kostnader bokförs när de uppkommer. Detta innebär typiskt sett att cirka 70 % av kostnaderna bokförs det första året och 15 % av kostnaderna per år under de efterföljande två åren. Genom perpetual-modellen erhåller Yubico en kontant direktbetalning, och äganderätten till produkten överförs till kunden, innebärande att 100 % av omsättningen och kostnaden bokförs när produkten levereras. Därför väntas Yubicos nettoomsättning och lönsamhet att påverkas negativt på kort- och medellång sikt av övergången mot den prenumerationsbaserade modellen. Det finns också en risk att kunder som köper Yubicos prenumerations-tjänst inte kommer att behålla eller förlänga sina prenumerationer eller köpa ytterligare prenumerationer. Eftersom den prenumerationsbaserade modellen lanserades 2020, varav majoriteten av avtalen är treåriga, finns det en risk att vissa av avtalen som ingicks 2020 inte förnyas. Detta kan ha inverkan på rörelsens resultat på kort sikt.

Yubico är beroende av tredjepartsleverantörer och kan påverkas negativt av avbrott i leverantörskedjor eller fel i tredjepartskomponenter

Yubicos verksamhet är beroende av tredjepartsleverantörer, särskilt för tillverkning och leverans av nyckelkomponenter samt, i mindre utsträckning, licensiering av tredjepartsmjukvara som används i vissa av Yubicos produkter.

Vissa av Yubicos tillverkare i Sverige står för en betydande andel av Yubicos sammanlagda inköp av tillverkningstjänster och komponenter, och dessa tillverkare är därför av väsentlig betydelse för Yubicos produktionskapacitet. Vissa nyckelkomponenter i Yubicos produkter köps in från en enskild leverantör, och därför kan eventuella brister i den leverantörens förmåga att leverera i enlighet med Yubicos önskemål på villkor som är acceptabla för Yubico ha negativ inverkan på Yubicos verksamhet. Tillverkningsprocessen för Yubicos produkter sker i flera led, involverar olika leverantörer, och inkluderar produktion, montering och plastgjutning. Störningar eller avbrott i något av dessa led kan medföra svårigheter eller oförmåga för Yubico att leverera tillräckliga kvantiteter av produkter till sina kunder och distributörer i enlighet med avtalade tidplaner. Vidare licensierar Yubico tredjepartsmjukvara för användning i sina produkter som inkluderar biometrisk autentisering. Biometrisk produkt stod för cirka 2 % av Yubicos nettoomsättning i räkenskapsåret som avslutades 31 december 2022.

Från tid till annan konkurrerar Yubico om nyckelkomponenter med inköpsorganisationer från andra branscher. Exempelvis har det nyligen förelegat brist på halvledare i fordonsindustrin, vilket negativt påverkat tillgången på sådana komponenter för andra branscher, däribland Yubicos. Avbrott i leverantörskedjan kan ha negativ inverkan på Yubicos kundrelationer och rörelsens resultat, både temporärt och, potentiellt, på längre sikt.

Vidare kan Yubicos framtida tillväxt och potentiella geografiska expansion ställa högre krav på Yubicos leverantörer för att möta ökade volymer, och det finns en risk att Yubicos befintliga leverantörer inte kommer att ha kapacitet att fortsätta erbjuda sina tjänster på villkor som är förmånliga för Yubico, och/eller att Yubico inte kan hitta alternativa leverantörer som kan erbjuda liknande villkor som Yubicos befintliga leverantörer, vilket kan ha negativ inverkan på Yubicos finansiella ställning och rörelsens resultat.

Yubico är utsatt för kraftig konkurrens från andra cybersäkerhetsföretag

Cybersäkerhetsmarknaden i allmänhet, och den avancerade autentiseringsmarknaden i synnerhet, är kraftigt konkurrensutsatt. Yubicos nuvarande huvudsakliga konkurrenter finns inom flera kategorier:

- Bredare autentiseringsleverantörer, som erbjuder SMS- eller pushnotis-baserade MFA-lösningar. Dessa leverantörer har större produktportföljer av cybersäkerhets- och identitetssäkerhetslösningar.
- Traditionella autentiseringsleverantörer, som erbjuder den tidigare generationens inloggningssäkerhetslösningar, såsom fysiska dongel-baserade autentiseringslösningar.

Förhållandena på marknaden för avancerade autentiseringslösningar kan förändras snabbt och markant till följd av den tekniska utvecklingen, och det finns en risk att befintliga eller nya konkurrenters utveckling av nya konkurrerande autentiseringslösningar påverkar Yubicos konkurrenskraft negativt (se vidare i ”*Som ett globalt cybersäkerhetsbolag är Yubico beroende av dess produkters funktionalitet och trovärdighet*”). Vissa av Yubicos huvudsakliga konkurrenter har konkurrensfördelar såsom bredare produktbudanden, starkare varumärkeskännetecken och betydligt större finansiella resurser. Även om YubiKey är ett etablerat varumärke med en stark historik kan kunder föredra att köpa in lösningar från sådana större, mer väletablerade företag, vilket kan påverka Yubicos tillväxt och rörelsens resultat negativt.

Yubicos framtidsutsikter är beroende av dess förmåga att rekrytera och bibehålla nyckelpersonal

Yubicos framtidsutsikter beror på dess förmåga att fortsätta identifiera, attrahera, lära upp, bibehålla och motivera ett tillräckligt antal högkvalificerade anställda, särskilt hård- och mjukvaruingenjörer, utvecklare och personal med säkerhetserfarenhet. Cybersäkerhetsmarknaden är under ständig förändring, och för att anpassa sina produkter efter nya omständigheter är Yubico beroende av sina anställdas förmåga att fortsätta utveckla och förbättra Yubicos produkter. Det råder stor konkurrens om sådan personal, och om Yubico misslyckas att framgångsrikt attrahera eller bibehålla tillräckligt kvalificerad personal kan Yubicos verksamhet, tillväxt och lönsamhet påverkas negativt, och Yubico kan tvingas öka sina lönekostnader. Om nyckelpersoner lämnar kan det också leda till att andra anställda också lämnar Yubico. Vidare kräver Yubicos försäljning till större kunder ofta mycket tid och kostnader (se vidare under ”-*Yubicos försäljningsprocess kan vara lång och oförutsebar, och försäljningsinsatser kräver betydande tids- och resursåtgång*”). Yubicos förmåga att framgångsrikt konkurrera om potentiella kunder är beroende av att Yubicos säljpersonal är tillräckligt utbildad och kunnig avseende Yubicos lösningar. Yubico kanske inte kan hitta kvalificerad säljpersonal eller erbjuda tillräcklig utbildning för sina befintliga anställda. Om Yubico inte kan bibehålla eller attrahera kvalificerad och erfaren säljpersonal kan det ha negativ inverkan på Yubicos verksamhet och förmåga att implementera sin tillväxtstrategi samt rörelsens resultat.

- Rena avancerade autentiseringsleverantörer, som erbjuder en MFA-säkerhetslösning som involverar användandet av hårdvarusäkerhetsnycklar, exempelvis YubiKeys. Ledande produkter från dessa leverantörer erbjuder biometrisk och NFC-baserade lösningar.

Yubicos förmåga att utveckla befintliga produkter och introducera nya produkter och funktioner är beroende av tillräckliga resurser för forskning och utveckling

En viktig del i Yubicos tillväxtstrategi, och ett grundläggande krav för att Yubico ska bibehålla sin konkurrenskraft och kunna gå in på nya marknader, är att Yubico fortsätter att utveckla sina produkter för att anpassa sig efter marknadsutvecklingen och nya eller förändrade cyberhot. Yubico är därför beroende av tillräckliga resurser och personal för forskning och utveckling (se vidare under ”-Yubicos framtidsutsikter är beroende av dess förmåga att rekrytera och bibehålla nyckelpersonal”). Om Yubico inte effektivt kan utveckla sina produkter på grund av brist på finansiella resurser eller att man inte har tillräckligt med anställda kan Yubicos framtidsutsikter påverkas negativt.

Yubicos försäljningsprocess kan vara lång och oförutsebar, och försäljningsinsatser kräver betydande tids- och resursåtgång

Eftersom Yubicos nettoomsättning huvudsakligen härrör från försäljning till företag är det svårt att förutse timingen för Yubicos försäljning och tillhörande intäktsredovisning. Yubico måste ofta avsätta mycket tid och resurser för att utbildade potentiella kunder om Yubicos värdeerbjudande. Kunder ser ofta inköp av IT-säkerhetslösningar som ett strategiskt beslut och utvärderar därför noggrant Yubicos lösningar innan de genomför ett köp. Under försäljningsprocessen ägnar Yubico betydande tid och resurser åt försäljningsinsatser, marknadsföring och avtalsförhandling, som inte nödvändigtvis resulterar i en försäljning. Ytterligare faktorer som kan påverka längden och oförutsebarheten i Yubicos försäljningsprocess är budgetbeslut och relaterade beslut, långa godkännandeprocesser, marknaderna där Yubicos kunder är verksamma, utvärderingen av konkurrerande lösningar under inköpsprocessen samt förändringar i kundernas funktionalitetskrav. Om Yubicos försäljningsinsatser misslyckas, eller om försäljningsprocessen blir längre, kan rörelsens resultat påverkas negativt.

Risker relaterade till kundkoncentration och Yubicos beroende av befintliga kundrelationer med stora teknikbolag i USA

Yubicos tio största kunder 2022 stod för 43 % av Yubicos ordergång (exklusive ordergång relaterad till e-handel) för räkenskapsåret som avslutades 31 december 2022, medan samma kunder stod för 18 % av Yubicos ordergång för räkenskapsåret som avslutades 31 december 2021. Vissa av dessa kunder är stora teknikbolag baserade i USA. Yubico har bibehållit och utvecklat dessa kundrelationer under flera år, och det är viktigt för Yubico att fortsätta att bibehålla och bygga vidare på dessa kundrelationer. Olika faktorer kan påverka Yubicos relationer med dessa kunder, såsom exempelvis förändringar i cybersäkerhetsmarknaden eller cyberhot som medför att dessa kunder väljer andra cybersäkerhetslösningar än Yubicos, eller faktiska eller upplevda brister i Yubicos produkter. Om Yubico misslyckas med att ge tillräcklig support till sina kunder och säkerställa att dess produkter behåller sin konkurrenskraft över tid finns

det en risk att Yubicos större kunder minskar eller upphör med sina köp från Yubico, vilket skulle ha negativ inverkan på rörelsens resultat. Vidare kan enskilda beställningar från stora kunder ha märkbar påverkan på nettoomsättning och resultat i specifika kvartal, vilket kan göra det svårare att jämföra olika kvartal med varandra, och medför en oförutsebarhet i Yubicos försäljningsprocess. Detta kan leda till ökad volatilitet i Yubicos aktiekurs efter genomförandet av Transaktionen.

Om Yubico misslyckas med att anpassa eller utveckla sina produkter för att säkerställa att de samverkar med en rad olika operativsystem och mjukvaruapplikationer som utvecklats av andra parter kan Yubicos erbjudande bli mindre konkurrenskraftigt

Yubicos produkter kommunicerar med tredjepartsapplikationer för att säkra åtkomst till datorer, mobila enheter nätverk och onlinetjänster. Yubico är därför beroende av sina produkters förmåga att samverka med tredjepartstjänster, inklusive operativsystem, mjukvara och teknik, vilken ligger utanför Yubicos kontroll. Det finns en risk att förändringar i sådan teknik, eller fel i implementeringen av protokoll som används för att möjliggöra kommunikation mellan tredjepartserbjudanden och Yubicos produkter, försämrar Yubicos produkters funktionalitet. Yubico kommer inte nödvändigtvis kunna utveckla eller bibehålla relationer med de aktörer som utvecklar de mest använda operativsystemen för datorer, bärbara apparater och mjukvaruapplikationer. Yubico förlitar sig på öppna standarder för många integrationer mellan sina lösningar och de tredjepartsapplikationer som Yubicos kunder använder. Om leverantörerna av dessa applikationer skulle minska användningen av öppna standarder, eller om en väletablerad applikationsleverantör skulle utveckla egna integrationsstandarder och inte tillgängliggöra dem för att möjliggöra samverkan med Yubicos produkter, skulle nyttan av Yubicos produkter minska. Eventuella försämringar av Yubicos produkters förmåga att samverka med ledande operativsystem och mjukvaruapplikationer kan medföra minskad efterfrågan på Yubicos produkter och ha negativ inverkan på rörelsens resultat.

Risker relaterade till produktcertifieringsstandarder som FIPS och FIDO

För att säkerställa lokal regulatorisk regelefterlevnad medverkar Yubico aktivt i regulatoriska forum såsom FIDO Alliance, och innehar lokala och regionala certifieringar såsom Federal Information Processing Standard (FIPS) 140-2, Certification de Sécurité de Premier Niveau (CSPN) och FIDO level 2. Vissa kunder, särskilt i offentlig sektor, kräver att de cybersäkerhetsprodukter som de köper innehar relevanta certifieringar, och skulle sannolikt inte fortsätta sina inköp från Yubico om Yubico skulle bli av med dessa certifieringar. I valideringsprocessen för produktcertifieringsstandarder som exempelvis FIPS ingår möjligheten att få produkten validerad på nytt vid mindre eller gradvisa förändringar. En sådan omvalideringsprocess går snabbare än den ursprungliga processen. Större förändringar av produkter

kräver dock vanligtvis en ny valideringsprocess för att certifieringen ska bibehållas. Om Yubico skulle ersätta eller uppdatera någon av de komponenter eller den firmware som används i dess produkter med nya, externt tillverkade komponenter finns det en risk att den uppdaterade produkten skulle behöva genomgå en ny certifieringsprocess. En process för att erhålla en ny certifiering kan vara tidskrävande. Även om Yubico fortsatt skulle ha möjlighet att erbjuda sina tidigare produkter som redan är certifierade till sina kunder under en sådan certifieringsprocess så kan tidigare produkter vara mindre effektiva, och det finns en risk att de tidigare certifieringarna löper ut innan certifieringen av den nya produkten erhålls. Om Yubico inte kontinuerligt kan bibehålla alla relevanta produktcertifieringar kan Yubico förlora kunder, särskilt kunder inom offentlig sektor med särskilda regelefterlevnadskrav, tillfälligt eller permanent, vilket skulle ha negativ inverkan på rörelsens resultat.

Förändringar i offentliga föreskrifter och standarder för autentiseringslösningar kan innebära att Yubico måste göra potentiellt kostsamma modifieringar av sina produkter och tjänster för att säkerställa regelefterlevnad, och för att bibehålla eller erhålla befintliga eller nya certifieringar, vilket kan ha negativ inverkan på rörelsens resultat.

Risker förenade med Yubicos internationella verksamhet

Yubicos autentiseringslösningar säljs i över 160 länder världen över. Yubicos internationella verksamhet, och användandet av Yubicos produkter och tjänster i diverse länder, exponerar Yubico för risker som kan vara mer omfattande än de som förekommer när verksamhet bedrivs på antingen en enda eller ett fåtal homogena marknader (såsom inom Europeiska unionen). Även om Yubicos produkter för närvarande generellt bedöms som massmarknadsprodukter och därför inte är föremål för land-specifika nationella certifieringskrav, är Yubico exponerade för flera risker på grund av sin internationella verksamhet, som inkluderar, men inte är begränsade till, följande:

- olika skatteregler, registreringskrav och tvingande bolagsrättsliga krav;
- potentiella negativa skattekonsekvenser, inklusive komplexiteten i utländska mervärdesskattesystem, eller andra skattesystem, och begränsningar avseende utförelse av vinstmedel (se vidare i *"Yubico är föremål för risken att dess skattesatser höjs, revisioner, skatteförfaranden och förändringar i befintliga regelverk eller antaganden av nya regelverk"*);
- data- och integritetsskyddslagar som gör Yubico föremål för stränga skyldigheter och, exempelvis, kräver att uppgifter om kunder och konsumenter förvaras och behandlas inom ett särskilt territorium;
- vissa åtgärder och aktiviteter som är lagliga eller oreglerade i ett land kan vara olagliga eller reglerade i ett annat land, eller vara föremål för olika och potentiellt motstridiga lagar eller regulatoriska krav i olika jurisdiktioner; och
- sämre eller osäkert skydd för immateriella rättigheter i vissa länder.

Dessa faktorer kan innebära att Yubicos kostnader för att bedriva internationell verksamhet är högre än kostnaden för att bedriva motsvarande inhemsk verksamhet. De kan även kräva betydande uppmärksamhet från bolagsledningen och finansiella resurser, vilket kan ha negativ inverkan på Yubicos verksamhet och rörelsens resultat.

Legala och regulatoriska risker

Yubico kan misslyckas med att skydda eller upprätthålla sina immateriella rättigheter och tredje parter har gjort gällande, och kan i framtiden göra gällande, att Yubico gör intrång i dess immateriella rättigheter

Skyddet av Yubicos immateriella rättigheter, inklusive dess varumärken, upphovsrätter, patent, domännamn och företagshemligheter, är viktigt för Yubicos verksamhet. Yubico arbetar för att skydda sina immateriella rättigheter genom att registrera och upprätthålla varumärken och patent (särskilt varumärkena YUBICO och YUBIKEY) och genom att hålla sina företagshemligheter konfidentiella. Yubico har tagit hjälp av en extern rådgivare för att underhålla sin varumärkesportfölj. Yubico förlitar sig också på kontraktuella åtgärder för att skydda relevanta äganderätter i samband med försäljning eller inköp av produkter och tjänster, däribland sekretessåtaganden och klausuler som fördelar immateriella rättigheter, exempelvis genom uppfinnaravtal ingångna med anställda och konsulter.

I tillägg till sina viktigaste varumärken, YUBICO och YUBIKEY, innehar Yubico immateriella rättigheter i form av patent, även om dessa patent inte bedöms utgöra de viktigaste immateriella tillgångarna i Yubicos verksamhet. Yubicos nuvarande och framtida immateriella rättigheter kommer inte nödvändigtvis att ge Yubico konkurrensfördelar eller särskilja dess produkter och tjänster från konkurrenternas. Yubicos immateriella rättigheter kan bestridas, kringgås eller visa sig vara överkännbara eller ogiltiga, och det finns en risk att tredje parter gör intrång i eller på annat sätt kränker dessa rättigheter. Yubico kan komma att behöva spendera betydande mängder tid och kostnader för att skydda sig mot överträdelse eller göra sina rättigheter gällande.

Historiskt har tredje parter gjort gällande, och kan i framtiden komma att göra gällande, att Yubicos produkter, teknik, metoder eller tillvägagångssätt gör intrång i, obehörigen nyttjar eller på annat sätt inkräktar på deras immateriella rättigheter eller andra äganderätter. Risken för sådana anspråk ökar parallellt med att antalet produkter och erbjudanden från Yubico ökar och konkurrenter till Yubico utvecklar ny teknik. I takt med att Yubico får större visibilitet och marknadsexponering, exempelvis till följd av noteringen på Nasdaq First North Growth Market, ökar dessutom risken för att Yubico blir föremål för anspråk relaterade till intrång i immateriella rättigheter.

I likhet med andra bolag i branschen har Yubico från tid till annan kontaktats av tredje parter som gjort gällande att Yubicos produkter innefattar egenskaper och funktioner som omfattas av sådana tredje parters patenterade teknik.

Yubico har erbjudits att licensiera sådan patenterad teknik, men Yubico har än så länge inte inlett några sådana diskussioner eller ingått några licensavtal. Det finns därför en risk att sådana tredje parter vid någon tidpunkt inleder rättsliga förfaranden mot Yubico om patentintrång.

Oavsett om det föreligger grund för sådana anspråk så kan de, om de leder till tvister, medföra betydande kostnader för Yubico genom att ta ledningens uppmärksamhet i anspråk och orsaka väsentliga förseningar i introduceringen av nya eller förbättrade tjänster eller teknik, vilket kan störa Yubicos verksamhet och skada dess anseende och varumärke väsentligt. Eventuella framgångsrika anspråk relaterade till intrång av patent eller andra immateriella rättigheter kan medföra krav på Yubico att betala betydande skadestånd och ersättning för sin tidigare användning av den tredje partens patenterade teknik, söka licenser för alternativ teknik från tredje parter eller från den tredje part som gör gällande att intrång skett, utveckla teknik som inte utgör ett intrång eller, i värsta fall, medföra att Yubico tvingas upphöra med försäljningen eller marknadsföringen av produkterna som gör intrång. Yubico kan också vara skyldigt att hålla sina kunder skadeslösa eller göra återbetalningar till kunder. Ovan risker kan ha negativ inverkan på Yubicos verksamhet och finansiella ställning samt rörelsens resultat.

Yubico använder öppen programvara i sina tjänster som tillhandahålls till Yubico med begränsade eller inga garantier, vilket kan medföra en skyldighet för Yubico att dela egen källkod om viss öppen programvara används

Yubico använder öppen programvara i sina mjukvarulösningar och kan komma att använda mer öppen programvara i framtiden. Från tid till annan har anspråk gällande äganderätten till öppen programvara riktats mot bolag som inkorporerat öppen programvara i sina tjänster. Det finns en risk att dessa licenser kan tolkas på ett sådant sätt att oväntade villkor eller begränsningar av Yubicos möjlighet att kommersialisera sina tjänsteerbjudanden uppkommer. Om Yubico skulle kombinera sin egen mjukvara med öppen programvara på ett visst sätt skulle dessutom, enligt vissa licenser till öppen programvara, Yubico vara skyldigt att kostnadsfritt offentliggöra och tillgängliggöra källkoden till sin egen mjukvara för allmänheten. Detta skulle möjliggöra för Yubicos konkurrenter att skapa liknande tjänster med mindre utvecklingsinsatser och på kortare tid. Yubico har implementerat interna affärskontroller och system för att övervaka och kontrollera sin användning av öppen programvara så att endast lämplig öppen programvara används av Yubico, för att minska ovan nämnda risker. Om Yubico använder öppen programvara på ett olämpligt sätt, till exempel genom att felaktigt använda, eller till följd av en felaktig bedömning tillåta felaktig användning, av viss öppen programvara, kan Yubico dock bli skyldigt att ändra sina tjänsteerbjudanden, betala skadestånd för upphovsrättsintrång, offentliggöra och kostnadsfritt tillgängliggöra källkod till egen mjukvara till allmänheten, upphöra användandet av viss öppen programvara på grund av ett brott mot licens-

villkoren, sluta erbjuda vissa eller samtliga av sina tjänsteerbjudanden eller vidta andra ingripande åtgärder.

Utöver riskerna relaterade till licenskrav kan användandet av öppen programvara medföra större risker än användandet av kommersiell mjukvara från tredje parter, eftersom licensgivare av öppen programvara vanligtvis inte ger garantier, överlåtelse av äganderätt eller kontroller av mjukvarans ursprung. Vidare är de flesta av riskerna relaterade till användandet av öppen programvara, såsom avsaknaden av garantier eller överlåtelse av äganderätt, inte möjliga att begränsa, och de kan påverka Yubicos verksamhet negativt om de inte åtgärdas på lämpligt sätt. Ovan nämnda risker kan ha negativ inverkan på Yubicos verksamhet och finansiella ställning.

Vissa av Yubicos intäkter genereras genom indirekt försäljning till amerikanska federala myndigheter, vilket exponerar Yubico för ett antal utmaningar och risker

Vissa av Yubicos intäkter genereras genom försäljning, via Yubicos nätverk för distributörer, till amerikanska federala myndigheter, och Yubico kan i framtiden komma att öka försäljningen till amerikanska federala myndigheter. Försäljning till amerikanska federala myndigheter är föremål för ett antal risker. Sådan försäljning kan vara kraftigt konkurrensutsatt, kostsam och tidskrävande, och kräver ofta betydande administration, tid och utlägg på förhand utan att det finns några garantier för att Yubico kommer att genomföra en försäljning. Efterfrågan och inköp från myndigheter av Yubicos produkter och tjänster kan påverkas av budgetcykler inom offentlig sektor samt budgetanslag, och budgetminskningar och förseningar kan ha negativ inverkan på efterfrågan på Yubicos produkter inom offentlig sektor. För inköp av den amerikanska staten kan staten kräva att vissa produkter är tillverkade i USA eller andra platser där tillverkning är kostsam, och Yubico kanske inte kan tillverka alla produkter på platser som möter kraven från den amerikanska staten.

Transaktionen kan ha konsekvenser för Yubicos relationer med amerikanska statliga kunder, inbegripet risken att sådana kunder beslutar att avsluta sina relationer med Yubico (med stöd av avtalade rättigheter inkluderade som standardvillkor i den amerikanska statens avtal med leverantörer och underleverantörer). Det finns också en risk att amerikanska federala myndigheter eller utskott gör anspråk på att ha jurisdiktion i förhållande till Transaktionen, granskar Transaktionen och exempelvis kräver att vissa registreringar genomförs eller godkännanden inhämtas.

Yubico är föremål för risken att dess skattesatser höjs, revisioner, skatteförfaranden och förändringar i befintliga regelverk eller antaganden av nya regelverk

Yubico är föremål för beskattning i Sverige och i ett flertal andra jurisdiktioner, inklusive federala, delstatliga och lokala skattejurisdiktioner (se även ” – Risker förenade med Yubicos internationella verksamhet”). Under räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2022 respektive 2021

uppgick Yubicos inkomstskatt (som framgår av periodens resultaträkning) till 35 083 000 kronor respektive -3 796 000 kronor. Det finns en risk att Yubicos uppfattning och tolkning av skattelagar, skatteavtal och andra bestämmelser, inklusive avseende intäkter, försäljning och användning, mervärde, uppskjutna skattefordringar eller skatteskulder och andra skatter, inte är korrekt i alla avseenden. Yubicos skattekostnader, uppskjutna skattefordringar eller skatteskulder och effektiva skattesatser kan även påverkas negativt av ändringar i tillämpliga skattelagar och skatteregler, eller tillämpning och tolkning därav, inklusive möjliga retroaktiva effekter. Skattemyndigheter i relevanta jurisdiktioner kan göra bedömningar och fatta beslut som skiljer sig från Yubicos uppfattning och tolkning av tidigare nämnda lagar, skatteavtal och andra bestämmelser, vilket kan kräva att Yubico betalar väsentliga summor för tillkommande skatter, inklusive straffavgifter och ränta, och kan ha en negativ inverkan på Yubicos rörelseresultat och finansiella ställning. Även ägarförändringar eller andra potentiella restriktioner i möjligheten att utnyttja underskott från verksamheten för skatteändamål kan utgöra en risk för Yubicos förmåga att utnyttja sådana förluster eller andra skatteattribut (om tillämpligt). Under senare år har skattemyndigheter även ökat sitt fokus på internprissättning (eng. *transfer pricing*) vilket även är ett område med hög komplexitet. Tvister relaterade till internprissättning avser ofta väsentliga belopp och kan ibland ta flera år att avgöra. Negativa utfall av granskningar eller tvister som avser internprissättning kan ha en negativ inverkan på Yubicos skattesituation. Yubico kan även komma att bli involverat i andra skattetvister, skattegranskningar och förfaranden av varierande betydelse och omfattning. Sådana förfaranden kan leda till långa processer som sträcker sig över flera år och kan kräva att Yubico betalar väsentliga belopp för tillkommande skatter, vilket kan ha en negativ inverkan på Yubicos rörelseresultat och finansiella ställning.

Yubico är exponerat för risken för att rättsliga åtgärder och krav riktas mot Yubico från kunder eller andra

Inom sin löpande verksamhet kan Yubico involveras i diverse rättsliga ärenden, inklusive, men inte begränsat till, kommersiella tvister och anspråk från anställda, och från tid till annan kan Yubico involveras i myndighets- eller regulatoriska förfaranden eller liknande ärenden till följd av Yubicos nuvarande eller framtida verksamhet. Eventuella krav riktade mot Yubico, oavsett om det finns grund för dem eller vilket utfall de leder till, kan skada Yubicos anseende och ha negativ inverkan på dess relationer med kunder och andra tredje parter, samt leda till ytterligare relaterade anspråk. Vissa krav kan leda till förelägganden som orsakar störningar i Yubicos verksamhet eller ökar rörelsekostnaderna. Yubicos försäkringar kommer inte nödvändigtvis att täcka alla krav som riktas mot Yubico. Om ersättning ska betalas ut enligt domar eller förlikningar i framtida tvister eller liknande förfaranden som väsentligen överstiger nivån på Yubicos försäkringsskydd kan det ha negativ inverkan på Yubicos finansiella ställning och rörelsens resultat.

Yubicos kunder använder Yubicos autentiseringslösningar för ändamål som är kritiska för deras verksamheter, och därav kan eventuella fel, defekter, säkerhetsbrister och incidenter orsaka förluster för Yubicos kunder. Även om Yubico försöker begränsa risken för skadeståndsanspråk mot Yubico genom särskilda avtalsvillkor kan kunder antingen söka kompensation för förluster eller upphöra sitt samarbete med Yubico. De avtalsklausuler som Yubico typiskt sett inkluderar i sina kundavtal i syfte att begränsa Yubicos exponering mot skadeståndskrav kan vara omöjliga att verkställa eller otillräckliga, eller på annat sätt misslyckas med att skydda Yubico från skadeståndsansvar. Även anspråk från kunder mot Yubico som inte når framgång kan vara tidskrävande, kostsamma att försvara sig emot och orsaka allvarlig skada för Yubicos anseende och varumärke. Det skulle kunna försvåra för Yubico att sälja sina produkter och tjänster, och förlorade affärer eller påverkan på varumärket kan ha negativ inverkan på Yubicos verksamhet och finansiella ställning samt rörelsens resultat.

Risker relaterade till Yubicos finansiella situation

Yubico är exponerat för risken för valutakursfluktuationer

Yubico är exponerat för risken för valutakursfluktuationer. Valutakursfluktuationer kan ha negativ inverkan på koncernens resultaträkning, balansräkning och/eller kassaflöden. Dessa fluktuationer är ett resultat av att Yubicos finansiella rapporter redovisas i SEK, vilket skiljer sig från den funktionella valutan i vissa av Yubicos dotterföretag, att Yubicos tillgångar och skulder redovisas i olika valutor och att vissa intäkter och kostnader uppkommer i olika valutor. Majoriteten av Yubicos bokförda rörelsekostnader uppkommer i USD, medan vissa kostnader, däribland löner till anställda i Sverige, uppkommer i SEK. Försäljningen är framför allt denominerad i USD, men också i viss utsträckning i EUR. Yubicos dotterbolags resultat och finansiella ställning redovisas i relevanta lokala valutor och omräknas sedan till SEK baserat på tillämpliga valutakurser när de ska inkluderas i Yubicos koncernredovisning. Yubicos rörelseresultat och finansiella ställning påverkas således av värdet på SEK i förhållande till andra valutor. Historiskt har värdet på SEK i förhållande till andra valutor varierat väsentligt och eventuella väsentliga fluktuationer i värdet på SEK i förhållande till andra valutor kan ha negativ inverkan på Yubicos verksamhet och finansiella ställning samt rörelsens resultat.

Yubico kanske inte kan uppta finansiering till förmånliga villkor eller överhuvudtaget

Yubicos verksamhet har historiskt framför allt finansierats genom eget kapital och/eller bolagets operativa kassaflöde. Därutöver har Yubico ingått ett kreditfacilitetsavtal med AB Svensk Exportkredit enligt vilket Yubico per den 31 mars 2023 hade en utestående skuld om 48 750 000 SEK jämte ränta. Yubicos förmåga att betala sina skulder och i övrigt möta sina förpliktelser och villkoren enligt låneavtalet, samt att, vid lånets förfallodatum, refinansiera sin utestående

skuld, beror bl.a. på Yubicos framtida kassaflöden och finansiella ställning. Ytterligare finansieringsbehov kan uppstå för Yubico av flera skäl, inklusive forsknings- och utvecklingsaktiviteter, företagsförvärv och fusioner, geografisk expansion, eller om verksamheten skulle vara förlustbringande. Det finns en risk att finansiering inte kommer att finnas tillgänglig för Yubico i framtiden på förmånliga villkor eller överhuvudtaget, vilket innebär en risk för att Yubico inte kan implementera sin affärsplan i dess helhet eller överhuvudtaget, eller finansiera sin löpande verksamhet (inklusive om den skulle vara förlustbringande). Om Yubico inte lyckas uppta finansiering på godtagbara villkor eller överhuvudtaget kan det ha negativ inverkan på Yubicos verksamhet och finansiella ställning.

Risker relaterade till Transaktionen

Det finns en risk för att due diligence-granskningen som ACQ genomfört inte identifierat alla relevanta risker eller förpliktelser i Yubico

ACQ har genomfört en due diligence-granskning av Yubico för att bekräfta värderingen av Yubico och identifiera frågor som hade kunnat påverka beslutet att föreslå att aktieägarna i ACQ godkänner Transaktionen av ACQ:s styrelseledamöter som inte har en intressekonflikt. I denna granskning har ACQ förlitat sig på information som Yubico tillhandahållit och på undersökningar som utförts av tredje part samt av ACQ:s egna rådgivare. Det finns en risk för att den due diligence-granskning som utförts inte har kunnat identifiera all relevant information för utvärderingen av Transaktionen, inkluderat värderingen av Yubico, eller att den erhållna informationen varit ofullständig, otillräcklig eller felaktig. Om due diligence-granskningen inte har identifierat risker som är väsentliga i förhållande till Yubicos verksamhet, finansiella ställning eller framtidsutsikter, eller om det Sammanslagna Bolagets verksamhet påverkas negativt av andra faktorer utanför det Sammanslagna Bolagets kontroll, till exempel relaterade till de marknader som det Sammanslagna Bolaget är verksamt på, eller allmänna ekonomiska förhållanden, kan ACQ ha betalat ett för stort fusionsvederlag. I vissa fall kan det saknas möjlighet för Yubico att med stöd av fusionsavtalet få ersättning för förpliktelser som inte identifierats, och sådana eventuella anspråk kan behöva riktas mot några av Bolagets största aktieägare, vilket skulle kunna skada dess relationer med ägarna och vara kontra- produktivt.

Det finns en risk att Transaktionen inte kommer att slutföras vilket skulle resultera i betydande kostnader och nedlagda resurser samt förlorade affärsmöjligheter för ACQ

Slutförandet av Transaktionen är villkorat av godkännande av ACQ:s respektive Yubicos extra bolagsstämmor, vilka ska hållas den 20 juni 2023, Nasdaq Stockholms godkännande av noteringen av det Sammanslagna Bolagets aktier på Nasdaq First North Growth Market, samt vissa ytterligare villkor, vilka beskrivs närmare i "Information om den föreslagna Transaktionen". Det finns en risk att något av dessa villkor inte uppfylls och att Transaktionen därför inte kan

slutföras. ACQ:s kostnader relaterade till den föreslagna Transaktionen förväntas uppgå till cirka 50 MSEK. En betydande del av dessa kostnader har redan uppstått och kommer att fortsätta att uppstå även om Transaktionen inte slutföras. ACQ:s investeringsteam har lagt ner, och kommer att fortsätta att lägga ner, avsevärd tid på att förbereda, förhandla och på annat sätt underlätta Transaktionen. Om Transaktionen inte fullföljs kan ACQ:s kostnader och nedlagda resurser vara onödiga, affärsmöjligheter som annars hade kunnat utnyttjas kan gå förlorade, och ACQ:s anseende kan skadas.

Aktieägare som röstar mot Transaktionen kanske inte kan lösa in alla sina aktier

Aktieägare som röstar mot den föreslagna Transaktionen har rätt att begära att deras aktier ska lösas in (se vidare i avsnittet "Villkor för frivilligt inlösenförfarande"). Dock får inte mer än 10 % av det totala antalet aktier som emitterats av ACQ, vid tidpunkten för den extra bolagsstämma i ACQ som ska besluta om godkännandet av Transaktionen, lösas in. Om aktieägare som innehar mer än 10 % av det totala antalet aktier i ACQ vill lösa in sina aktier, kommer fördelningen av antalet aktier som ska lösas in att ske i förhållande till det antal aktier som varje aktieägare har anmält för inlösen vid anmälningsperiodens utgång. Till den del fördelningen enligt ovan inte går jämnt ut ska ytterligare fördelning ske genom lottning. Det finns en risk att inte alla aktieägare som ansöker om inlösen av sina aktier kommer att kunna lösa in alla sina aktier i ACQ och, som ett resultat, att aktieägare som är emot Transaktionen kan behöva sälja sina aktier i Yubico till rådande marknadspris om de inte vill fortsätta att vara aktieägare i det Sammanslagna Bolaget.

Det finns en risk att en riktad emission eller andra placeringar av aktier i ACQ inte kommer att lyckas och/eller att de genomförs med en betydande rabatt

ACQ:s styrelse har för avsikt att använda det föreslagna bemyndigandet från den extra bolagsstämman för att besluta om en riktad emission i samband med att Transaktionen slutföras. Det finns också andra aktier i det Sammanslagna Bolaget som väntas placeras i samband med att Transaktionen slutföras. Det finns för närvarande inga tecknings- eller garantiåtaganden avseende en sådan riktad emission eller placering till förmån för ACQ, och en sådan riktad emission kan misslyckas eller endast vara möjlig att genomföra med en betydande rabatt i förhållande till stängningskursen för aktierna i ACQ på Nasdaq Stockholm. Sådana eventuella placeringar kan leda till att marknadspriset på ACQ:s aktier sjunker och att de befintliga ACQ-aktiernas ekonomiska rättigheter och rösträtt späds ut. Det är osäkert vilka marknadsförhållanden som kommer att råda vid sådana placeringar, och ACQ kan inte förutse nivån av efterfrågan på aktier i ACQ eller nivån på en eventuell rabatt. ACQ:s och Yubicos aktieägare kommer därför att bära risken för att en sådan framtida riktad emission sänker marknadspriset på ACQ-aktierna och/eller späder ut deras aktieinnehav.

Risker relaterade till det planerade listbytet till Nasdaq First North Growth Market

ACQ har inlett en process för att byta lista från Nasdaq Stockholm (Main Market) till Nasdaq First North Growth Market. Nasdaq First North Growth Market är en multilateral handelsplattform (MTF) som är registrerad som en tillväxtmarknad för små och medelstora företag, i enlighet med Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU om marknader för finansiella instrument, såsom det har implementerats i Danmarks, Finlands och Sveriges nationella lagstiftning, och som drivs av Nasdaq Stockholm Aktiebolag. Emittenter på Nasdaq First North Growth Market omfattas inte av samma regler som emittenter på en reglerad marknad. I stället är de föremål för en uppsättning mindre omfattande regler som är anpassade för mindre tillväxtbolag. Risken med att investera i emittenter som är noterade på Nasdaq First North Growth Market är i allmänhet högre jämfört med en investering i en emittent som är noterad på Nasdaq Stockholm (Main Market).

Ändring av standard för finansiell rapportering från RFR 2 till K3

ACQ:s finansiella rapporter för räkenskapsåren 2021 och 2022 har upprättats i enlighet med RFR 2 Redovisning för juridiska personer (RFR 2). Efter genomförandet av Transaktionen kommer koncernen att upprätta sina konsoliderade finansiella rapporter i enlighet med årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3), vilket är den redovisningsstandard som för närvarande tillämpas av Yubico.

Finansiell information som utarbetats i enlighet med K3 är inte nödvändigtvis jämförbar med information som presenteras av andra företag som rapporterar i enlighet med andra rapporteringsstandarder, såsom IFRS och RFR 2. Det faktum att det Sammanslagna Bolaget inte kommer att tillämpa IFRS kan göra det svårare för investerare att utvärdera det Sammanslagna Bolaget som en potentiell investering och internationella investerare kan välja att inte investera i det Sammanslagna Bolaget eftersom de inte är bekanta med de redovisningsstandarder som tillämpas av det Sammanslagna Bolaget och därför ser det Sammanslagna Bolaget som en högriskinvestering. Dessa omständigheter kan ha en negativ inverkan på det Sammanslagna Bolagets förmåga att attrahera internationella investerare och på aktiekursen.

Risker relaterade till aktierna i det Sammanslagna Bolaget

Aktierna kan sjunka i värde samt vara volatila, och investerare kan förlora hela eller delar av sina investeringar

Före Transaktionen fanns det ingen allmän marknad för Yubicos aktier, eftersom Yubico var ett privat bolag, och det finns ingen garanti för att aktierna i Yubico kommer att handlas aktivt eller att handeln kan upprätthållas. Investerare kan inte sälja sina aktier snabbt eller till marknadspris om det inte finns någon aktiv handel med aktierna. Efter Transaktionen kan priset på aktierna vara föremål för betydande fluktuationer. I synnerhet kan priset på aktierna påverkas av tillgång och efterfrågan på aktierna, fluktuationer i faktiska eller förväntade resultat, misslyckande med att uppfylla analytikernas vinstförväntningar, förändringar i de allmänna ekonomiska förhållandena, förändringar i regelverk och andra faktorer. Dessutom kan den allmänna volatiliteten i aktiekurser skapa ett tryck på Yubicos aktiekurs även om det inte finns någon anledning till detta i Yubicos verksamhet eller vinstpotential. Yubico kan inte garantera att marknadspriset på aktierna inte kommer att sjunka och aktierna kan handlas till priser som sjunker betydligt, oavsett Yubicos verksamhets faktiska utveckling. Som en följd av detta kan investerare inte lyckas sälja sina aktier till eller över det pris till vilket de förvärvade aktierna i Yubico, eller överhuvudtaget.

Framtida försäljningar av aktier i det Sammanslagna Bolaget kan påverka aktiernas marknadspris

Framtida försäljning av aktier efter genomförandet av Transaktionen, inklusive aktier efter utgången av lock-up-perioder, kan påverka marknadspriset på aktierna. Bure Growth, Stina Ehrensverd och Mattias Danielsson kommer att åta sig gentemot det Sammanslagna Bolaget och SEB att, med förbehåll för sedvanliga undantag, inte sälja, eller på annat sätt överlåta eller avyttra, sina respektive aktieinnehav i det Sammanslagna Bolaget under en period av 365 dagar efter det datum då Transaktionen har genomförts. Vidare har ett stort antal av Yubicos aktieägare åtagit sig, eller väntas åta sig i störsat möjliga utsträckning, gentemot det Sammanslagna Bolaget och SEB att, på vissa villkor och med förbehåll för sedvanliga undantag, inte sälja, eller på annat sätt överföra eller avyttra sina respektive aktieinnehav i det Sammanslagna Bolaget under en period av 180 dagar efter det datum då Transaktionen har genomförts. Aktier i det Sammanslagna Bolaget som inte omfattas av några lock-up-åtaganden, liksom aktier som för närvarande omfattas av lock-up-åtaganden som kommer att löpa ut någon gång i framtiden eller som kan avbrytas eller efterges, kommer att vara tillgängliga för försäljning. Dessutom innehåller lock-up-åtagandena vissa undantag. Försäljning av ett väsentligt antal aktier efter Transaktionens genomförande, eller en uppfattning att sådana försäljningar kan komma att ske, kan påverka aktiernas marknadspris negativt och försvåra för aktieägare att sälja sina aktier vid en tidpunkt och till ett pris som de bedömer är lämpligt.

Yubicos förmåga att betala utdelning i framtiden kan vara begränsad och är beroende av ett flertal faktorer

Innehavare av aktier i Yubico kommer att vara berättigade att erhålla framtida utdelningar om bolagsstämman fattar beslut därom. Yubicos styrelse har antagit en utdelningspolicy enligt vilken Yubico avser att använda det egna kassaflödet för att investera i fortsatt tillväxt. Vidare begränsar svensk rätt Yubicos möjlighet att föreslå och besluta om utdelning avseende vissa medel som är legalt tillgängliga för det ändamålet. Eftersom storleken på eventuella framtida utdelningar som Yubico kan komma att göra kommer att bero på dess utdelningspolicy samt Yubicos framtida intäkter, finansiella ställning, kassaflöden, behov av rörelsekapital och andra faktorer, finns det en risk för att det under ett visst år inte kommer att föreslås eller utges någon utdelning.

Framtida erbjudanden av skuldinstrument eller aktier kan påverka marknadspriset på Yubicos aktier negativt och resultera i betydande utspädning för befintliga aktieägare

I framtiden kan Yubico komma att försöka genomföra kapitalanskaffningar genom att erbjuda skuldinstrument eller nya aktier. Aktier kan även komma att emitteras i förhållande till teckningsoptioner och personaloptionsprogram som Yubico kan komma att implementera. En emission av nya aktier eller värdepapper som kan konverteras till aktier kan minska marknadspriset på aktierna och spåda ut befintliga aktieägares ekonomiska rättigheter och rösträttigheter om sådana emissioner genomförs utan att ge befintliga aktieägare teckningsrätt. Eftersom tidpunkten och villkoren för eventuella framtida erbjudanden kommer att bero på de då rådande marknadsförhållandena kan Yubico inte förutse eller uppskatta omfattningen, tidpunkten eller villkoren för eventuella framtida erbjudanden. Yubicos aktieägare riskerar därför att eventuella framtida erbjudanden minskar marknadspriset på aktierna och/eller spår ut deras aktieinnehav.

Investerare med en annan referensvaluta än SEK kommer att bli föremål för vissa valutarisker när de investerar i aktier i Yubico

Investerare med en annan referensvaluta än SEK kommer att utsättas för vissa valutarisker när de investerar i aktier i Yubico. Yubicos aktiekapital är denominerat i SEK och all utdelning på aktierna i Yubico kommer att betalas av Yubico i SEK. Investerare vars referensvaluta är en annan valuta än SEK kan påverkas negativt av en minskning av värdet på SEK i förhållande till respektive investerares referensvaluta. Dessutom kan sådana investerare drabbas av ytterligare transaktionskostnader för att konvertera SEK till en annan valuta. Investerare vars referensvaluta är en annan valuta än SEK uppmanas därför att rådgöra med sin finansiella rådgivare.

Amerikanska och andra icke-svenska aktieägare kanske inte kan utöva sin företrädesrätt för att delta i erbjudanden om teckning av aktier

Enligt svensk rätt har ägare av aktier företrädesrätt i vissa emissioner av aktier, såvida inte avvikelse från företrädesrätten beslutas på bolagsstämman eller om aktierna emitteras med stöd av ett bemyndigande till styrelsen genom vilket styrelsen kan besluta om avvikelse från företrädesrätten. Värdepapperslagar i vissa länder kan begränsa Yubicos möjlighet att tillåta aktieägare i sådana länder att delta i framtida emissioner av aktier genom ett erbjudande med företrädesrätt. Aktieägare i USA kan exempelvis vara förhindrade att utöva rätten att teckna sig för nya aktier såvida det inte finns ett registreringsintyg (eng. *registration statement*) enligt Securities Act avseende dessa rättigheter eller såvida inte ett undantag från sådan registreringsplikt är tillämpligt. Aktieägare i andra jurisdiktioner utanför Sverige kan påverkas på ett liknande sätt om rättigheterna och de nya aktierna inte har blivit registrerade hos, eller godkända av, behöriga myndigheter i dessa jurisdiktioner. Yubico har ingen skyldighet att, och det är inte säkert att Yubico kommer att, ansöka om registrering enligt Securities Act eller söka motsvarande godkännande enligt lagstiftning i andra jurisdiktioner utanför Sverige avseende eventuella teckningsrätter och aktier. Ett sådant förfarande kan i framtiden vara både opraktiskt och kostsamt. I den mån utländska aktieägare är förhindrade att utnyttja sin företrädesrätt till teckning av nya aktier i framtida nyemissioner kan deras ägande komma att spådas ut, eventuellt utan att utspädningen uppvägs av ersättning vid försäljning av teckningsrätter.

Definitioner

B2C	Business to Customer (företag till kund) En transaktion mellan ett företag och en individ som slutkund
B2E	Business to Employee (företag till anställd) Elektronisk försäljning via ett verksamhetsinternt <u>nätverk</u> som möjliggör för bolaget att erbjuda produkter och/eller tjänster till sina anställda
CSPN	Certification de Sécurité de Premier Niveau En certifiering som ges ut av French National Agency for Information Systems Security till produkter inom informationsteknologi
FFEIC	Federal Financial Institutions Examination Council Ett formellt amerikanskt myndighetsorgan som består av fem banktillsynsorgan som har rätt att lämna föreskrifter om gemensamma principer, standarder och rapportformat för att främja enhetlighet i övervakningen av finansiella institut
FIDO Alliance	Fast Identity Online Alliance FIDO Alliance är en öppen branschorganisation lanserade 2013 vars mission är att utveckla och främja autentiseringsstandarder som bidrar till att minska världens beroende av lösenord
FIDO	Fast Identity Online FIDO är en uppsättning teknikagnostiska säkerhetsstandarder för stark autentisering. FIDO utvecklas av FIDO Alliance
FIPS	Federal Information Processing Standard Federal Information Processing Standard Publication 140-2 är en amerikansk myndighetsstandard för datorsäkerhet som används för att godkänna kryptografiska moduler. Den ges ut av U.S. National Institute of Standards and Technologies och är en säkerhetsstandard som erkänns av USA, Kanada och den Europeiska unionen
HSM	Hardware Security Module HSM är en hårdvarubaserad säkerhetsmodul som ger ökat skydd för kryptografiska nycklar, vilket säkrar modern infrastruktur. Den kan på ett säkert sätt generera, förvara och hantera digitala nycklar
IAM	Identity and Access Management Ett ramverk av policyer och teknologier som säkerställer att rätt personer i ett företag har lämplig tillgång till rätt tekniska resurser, baserat på deras roller och privilegier inom organisationen
IT	Information Technology (informationsteknologi) Användningen av datorer för att skapa, hantera, förvara, hämta och utbyta data och information
MFA	Multi-Factor Authentication (multifaktorsautentisering) En autentiseringsmetod i vilken en datoranvändare ges tillgång först efter att med framgång ha presenterat två eller fler bevis, eller faktorer, för en autentiseringsmekanism
MITM	Man-In-The-Middle Ett angrepp varigenom angriparen i hemlighet återger och eventuellt även ändrar kommunikationen mellan två parter som tror att de kommunicerar direkt med varandra
NIST	National Institute of Standards and Technology Ett organ inom United States Department of Commerce vars uppdrag är att främja amerikansk innovation och industriell konkurrenskraft

OTP	One-Time Password (engångslösenord) En kod som är giltig för endast en inloggning eller transaktion. En OTP skickas typiskt sett via ett SMS till en mobiltelefon, och används ofta som en del i tvåfaktorsautentisering
PAM	Privileged Access Management (privilegierad åtkomsthantering) En undermarknad till IAM som består av identitetsteknologier som följer, övervakar och rapporterar användare med utökad åtkomsträtt
PIN	Personal Identification Number En individualiserad kod som ger ett lager av säkerhet till elektronisk autentisering
PIV	Personal Identity Verification (verifiering av personlig identitet) En PIV är en inloggningsuppgift som används i amerikanska federala myndigheter för att ge tillgång till federalt kontrollerade faciliteter och informationssystem på en lämplig säkerhetsnivå
SDK	Software Development Kit (mjukvaruutvecklingskit) SDK samlar en grupp av redskap som möjliggör programmering av mobila applikationer
SDG	Sustainable Development Goals (utvecklingsmål för hållbarhet) FN:s utvecklingsmål för hållbarhet är en planritning för att nå en bättre och mer hållbar framtid för alla. Målen adresserar globala utmaningar såsom fattigdom, ojämlikhet, klimatförändringar, miljöförstöring, fred och rättvisa
SSO	Single Sign-On (samlad inloggning) En autentiseringsmetod som möjliggör säker autentisering för användare hos en mängd applikationer och hemsidor med en enda uppsättning inloggningsuppgifter
WebAuthn	WebAuthn WebAuthn är en global standard för säker autentisering online som stöds av alla ledande webbläsare och plattformar

ACQ Bure AB

c/o Bure Equity AB (publ)

Nybrogatan 6

SE-114 34 Stockholm

Sweden

+46 8 614 00 20

www.acq.se