

# yubico

**UPPTAGANDE TILL HANDEL AV AKTIER I  
YUBICO AB PÅ  
NASDAQ STOCKHOLM**

## VIKTIG INFORMATION

Detta prospekt ("**Prospektet**") har upprättats med anledning av att Yubico AB, org. nr. 559278-6668 har ansökt om upptagande till handel av aktierna i Yubico på Nasdaq Stockholm. I detta Prospekt avser "**Bolaget**", "**Yubico**" och "**Koncernen**" Yubico AB, den koncern i vilken Yubico AB är moderbolag eller Yubico AB:s dotterbolag, beroende på sammanhanget. I vissa historiska sammanhang innefattas även det tidigare Yubico AB, org.nr. 556720-8755, som fusionerades med Bolaget i september 2023. För definitioner av vissa begrepp som används i Prospektet, se avsnittet "**Definitioner**" nedan.

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

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen som behörig myndighet i enlighet med Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 av den 14 juni 2017 om prospekt som ska offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad, och om upphävande av direktiv 2003/71/EG ("**Prospektförordningen**"). Finansinspektionen godkänner detta Prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Godkännandet ska inte betraktas som något slags stöd för Yubico eller för kvaliteten på de värdepapper som avses i detta Prospekt. Prospektet har upprättats som ett förenklat prospekt i enlighet med artikel 14 i Prospektförordningen. Investerares bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper.

Aktierna i Yubico är per dagen för Prospektet upptagna till handel på Nasdaq First North Growth Market ("**First North**"). Sista dag för handel på First North är beräknad till den 4 december 2024. Första dag för handel på Nasdaq Stockholm är beräknad till den 5 december 2024. Aktierna i Yubico handlas för närvarande under kortnamnet YUBICO och kommer vid notering på Nasdaq Stockholm att fortsätta handlas under samma kortnamn.

Prospektet har enbart upprättats med anledning av ansökan om upptagande till handel av aktierna i Yubico på Nasdaq Stockholm och innehåller inte något erbjudande om att teckna eller på annat sätt förvärva aktier eller andra finansiella instrument i Bolaget, vare sig i Sverige eller någon annan jurisdiktion. Detta Prospekt, marknadsföringsmaterial eller övrigt till Prospektet hänförligt material får ej distribueras eller publiceras i någon jurisdiktion annat än i enlighet med gällande lagar och regler. Envar som kan komma att inneha detta Prospekt är skyldig att informera sig om och följa dessa restriktioner, särskilt att inte publicera eller distribuera Prospektet i strid med tillämpliga lagar och regler. Åtgärder i strid med dessa restriktioner kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning.

Ingen person är behörig att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i detta Prospekt. Om så ändå sker ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av Yubico och Bolaget ansvarar inte för sådan information eller sådana uttalanden. Varken offentliggörandet eller distributionen av detta Prospekt, eller några transaktioner som genomförs med anledning av Prospektet, ska anses innebära att informationen i detta Prospekt är korrekt och gällande vid någon annan tidpunkt än per dagen för Prospektets offentliggörande eller att det inte har förekommit någon förändring i Yubicos verksamhet efter nämnda dag.

Aktierna i Yubico har inte registrerats och kommer inte att registreras enligt United States Securities Act från 1933 i dess nuvarande lydelse ("**U.S. Securities Act**") eller värdepapperslagstiftningen i någon delstat eller annan jurisdiktion i USA och får inte erbjudas, säljas eller på annat sätt överföras, direkt eller indirekt, i eller till USA, förutom enligt ett tillämpligt undantag från, eller genom en transaktion som inte omfattas av, registreringskraven i U.S. Securities Act och i enlighet med värdepapperslagstiftningen i relevant delstat eller annan jurisdiktion i USA. Aktierna i Yubico har varken godkänts eller underkänts av amerikanska Securities and Exchange Commission, någon delstatlig värdepappersmyndighet eller annan myndighet i USA. Inte heller har någon sådan myndighet bedömt eller uttalat sig om riktigheten eller tillförlitligheten av detta Prospekt. Att påstå motsatsen är en brottslig handling i USA.

Detta Prospekt finns tillgängligt på Yubicos kontor och webbplats, [www.yubico.com](http://www.yubico.com).

### Framåtriktad information och riskfaktorer

Prospektet innehåller viss framåtriktad information som återspeglar Yubicos aktuella syn på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling. Framåtblickande uttalanden är i allmänhet alla andra uttalanden än uttalanden som hänför sig till historiska fakta eller nuvarande fakta eller omständigheter. Ord som "avser", "försöka", "ha för avsikt", "förutser", "kommer", "bedömer", "förväntar", "kan", "planerar", "uppskattar", "beräknar" eller, i varje enskilt fall, deras negativa motsvarighet eller liknande uttryck eller jämförbar terminologi, eller diskussioner om strategier, planer, mål, syften, framtida händelser eller avsikter, identifierar vissa sådana framåtblickande uttalanden. Andra framåtblickande uttalanden kan identifieras i det sammanhang där uttalandena görs. 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.

En investering i värdepapper är förenad med vissa risker. Faktorer som kan medföra att Yubicos framtida resultat och utveckling avviker från vad som uttalas i framåtriktad information innefattar, men är inte begränsade till, de som beskrivs i avsnittet "**Risikfaktorer**". När investerares fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av Yubico, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Inför ett investeringsbeslut bör potentiella investerares anlita sina egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Yubico lämnar inte några utfästelser om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framåtriktad information till följd av ny information, framtida händelser eller liknande omständigheter, eller om det sker väsentliga förändringar av informationen i Prospektet efter att Prospektet godkänts men före upptagandet till handel på Nasdaq Stockholm, annat än vad som följer av tillämplig lagstiftning.

### Bransch- och marknadsinformation

Detta Prospekt innehåller viss information hämtad från tredje part. Även om Yubico anser att dessa källor är tillförlitliga och informationen har återgetts korrekt i Prospektet har Yubico inte oberoende verifierat informationen, varför dess riktighet och fullständighet inte kan garanteras.

Information som kommer från tredje part har återgetts korrekt och såvitt Bolaget känner till och kan utvärdera av information som offentliggjorts av denna tredje part, har inga sakförhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande.

### Presentation av finansiell information

Viss finansiell och annan information som presenteras i Prospektet har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen överensstämmer inte siffrorna i vissa kolumner exakt med angiven totalsumma. Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

## INNEHÅLLSFÖRTECKNING

1	Sammanfattning.....	3
2	Riskfaktorer.....	10
3	Bakgrund och motiv.....	20
4	Verksamhetsbeskrivning.....	21
5	Utvald finansiell information.....	30
6	Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information.....	34
7	Styrelse, koncernledning och revisor.....	37
8	Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden.....	43
9	Legala frågor och kompletterande information.....	48
10	Definitioner.....	52
11	Historisk finansiell information.....	F-1
12	Adresser.....	A-1

### VIKTIGA DATUM

Sista dag för handel med aktierna på First North	4 december 2024
Första dagen för handel med aktierna på Nasdaq Stockholm	5 december 2024

### ÖVRIGT

ISIN-kod för aktierna	SE0015657788
LEI-kod	54930019RBIU9DW59H39
Kortnamn på Nasdaq Stockholm	YUBICO
Nuvarande handelsplats	First North
Ny handelsplats	Nasdaq Stockholm

### FINANSIELL KALENDER

Bokslutskommuniké för perioden 1 januari – 31 december 2024	13 februari 2025
Årsredovisning för räkenskapsåret 2024	15 april 2025
Delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2025	13 maj 2025
Årsstämma 2025	13 maj 2025

# 1 SAMMANFATTNING

## INLEDNING OCH VARNINGAR

<i>Inledning och varningar</i>	<p>Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till detta prospekt ("<b>Prospektet</b>"). Varje beslut om att investera i värdepapperen bör baseras på en bedömning av hela Prospektet från investerarens sida. Investeraren kan förlora hela eller delar av det investerade kapitalet.</p> <p>Om talan väcks i domstol angående informationen i Prospektet kan den investerare som är kärande enligt nationell rätt bli tvungen att stå för kostnaderna för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med övriga delar i Prospektet eller om den inte, tillsammans med de andra delarna av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.</p>
<i>Bolag som ansöker om upptagande till handel</i>	<p>Yubico AB, org.nr 559278-6668, är ett svenskt publikt aktiebolag. I Prospektet avser begreppen "<b>Bolaget</b>", "<b>Yubico</b>" och "<b>Koncernen</b>" Yubico AB, den koncern i vilken Yubico AB är moderbolag eller Yubico AB:s dotterbolag, beroende på sammanhanget. I vissa historiska sammanhang innefattas även det tidigare Yubico AB, org.nr. 556720-8755, som fusionerades med Bolaget i september 2023. Bolaget har sitt säte i Stockholms kommun. Bolagets LEI-kod är 54930019RBIU9DW59H39. ISIN-koden för Bolagets aktier är SE0015657788. Bolagets registrerade postadress är Gävlegatan 22, 113 30 Stockholm och dess telefonnummer är +46 8 411 30 00. Bolagets webbplats är <a href="http://www.yubico.com">www.yubico.com</a>.</p>
<i>Behörig myndighet</i>	<p>Finansinspektionen är behörig myndighet och ansvarig för godkännande av Prospektet. Prospektet har godkänts av Finansinspektionen den 3 december 2024. Finansinspektionens besöksadress är Brunnsgränd 3, 111 38 Stockholm och dess postadress är Box 7821, 103 97 Stockholm. Finansinspektionens telefonnummer är +46 8-408 980 00 och dess webbplats är <a href="http://www.fi.se">www.fi.se</a>.</p>

## NYCKELINFORMATION OM EMITTENTEN

<b>Vem är emittent av värdepapperen?</b>	
<i>Allmän information om Yubico</i>	<p>Yubico AB, org.nr 559278-6668, är ett svenskt publikt aktiebolag som bildades i Sverige den 12 oktober 2020 och registrerades hos Bolagsverket den 26 oktober 2020. Bolaget har sitt säte i Stockholms kommun. Bolagets verksamhet bedrivs i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets LEI-kod är 54930019RBIU9DW59H39. Det tidigare Yubico AB, org.nr. 556720-8755, som fusionerades med Bolaget i september 2023 grundades ursprungligen år 2007.</p>
<i>Yubicos verksamhet</i>	<p>Yubico är ett globalt cybersäkerhetsföretag med huvudkontor i Stockholm, Sverige och Santa Clara, Kalifornien, USA. Yubico tillhandahåller avancerade autentiseringslösningar för att förhindra kontoövertaganden. Yubicos syfte är att göra internet säkrare för alla användare genom att motverka det främsta cybersäkerhetsproblemet; stulna inloggningsuppgifter, vilket orsakar åtta av tio cybersäkerhetsintrång, ofta genom nätfiskeattacker. Yubicos kärnprodukt, YubiKey, är en hårdvarubaserad säkerhetsnyckel för multifaktorautentisering ("<b>MFA</b>") som säkerställer att endast tillåtna användare har åtkomst till känsliga konton och system. Autentiseringslösningen omfattar en betydande portfölj av egenutvecklade tekniker, med produktion i Sverige och USA. Per dagen för Prospektet har YubiKeys sålts till kunder och användare i fler än 160 länder världen över.</p>
<i>Yubicos ägarstruktur</i>	<p>Tabellen nedan anger de tio största aktieägarna i Yubico, som även inkluderar samtliga aktieägare som enligt Bolagets kännedom, direkt eller indirekt, har ett innehav motsvarande fem procent eller mer av antalet aktier eller röster i Yubico. Informationen nedan är baserad på ägardata per den 15 november 2024 och inkluderar för Bolaget därefter kända förändringar fram till dagen för Prospektet. Såvitt Bolaget känner till kontrolleras Yubico varken direkt eller indirekt av någon enskild aktieägare eller grupp av aktieägare.</p>

Aktieägare	Antal aktier och röster	Andel av aktier och röster (%)
Bure Equity	15 041 943 <sup>1)</sup>	17,44 <sup>1)</sup>
AMF Pension & Fonder	10 471 156	12,14
Stina Ehrensvärd med närstående	9 310 904	10,79
Swedbank Robur Fonder	4 455 789	5,17
Fjärde AP-fonden	3 698 020	4,29
Ramanujam Shriram med närstående	3 245 487	3,76
Handelsbanken Fonder	2 142 931	2,48
Johan Hernmarck via bolag	2 128 356	2,47
SEB Investment Management	2 064 420	2,39
Meritech Capital Partners	1 948 827	2,26
<b>Totalt tio största aktieägare<sup>2)</sup></b>	<b>54 507 833</b>	<b>63,19</b>
<b>Övriga aktieägare</b>	<b>31 757 885</b>	<b>36,81</b>
<b>Totalt övriga<sup>3)</sup> styrelseledamöter och ledande befattningshavare</b>	<b>3 446 698</b>	<b>4,00</b>
<b>Totalt</b>	<b>86 265 718</b>	<b>100,00</b>

Källa: Modular Finance.

1) I tillägg innehar Bure Equity AB 4 200 000 sponsoroptioner i Yubico, vilka kan nyttjas för teckning av aktier i Yubico tidigast den 1 april 2026 och senast den 1 april 2031, i enlighet med villkoren för sponsoroptionerna.

2) A16z, som tidigare var Yubicos fjärde största ägare, har informerat Yubico om att de delat ut sitt aktieinnehav i Yubico till sina limited partners tidigare under 2024.

3) De aktier som innehas av Stina Ehrensvärd (med närstående) samt Ramanujam Shriram (med närstående) innefattas inte utan presenteras ovan under "Totalt tio största aktieägare".

<i>Styrelse och koncernledning</i>	<p>Bolagets styrelse består av: Patrik Tigerschiöld (styrelseordförande), Jaya Baloo, Stina Ehrensvärd, Gösta Johannesson, Paul Madera, Ramanujam Shriram och Eola Änggård Runsten.</p> <p>Bolagets koncernledning består av: Mattias Danielsson (Verkställande direktör), Camilla Öberg (Chief Financial Officer), Jerrod Chong (Chief Operating Officer), Carl Helle (Chief Revenue Officer), Henrik Lejdebom (Chefsjurist) och Emanuela Todaro (Chief People Officer).</p>
<i>Revisor</i>	<p>Det registrerade revisionsbolaget Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, org. nr. 556029-6740 ("PwC") är Yubicos oberoende revisor. Vid årsstämman den 14 maj 2024 beslutades att omvälja PwC till Yubicos revisor för tiden intill slutet av årsstämman 2025. Huvudansvarig revisor hos PwC är Magnus Svensson Henryson (född 1969), auktoriserad revisor och medlem i FAR (branschorganisationen för auktoriserade revisorer). PwC:s kontorsadress är Torsgatan 21, 113 97, Stockholm.</p>

#### Finansiell nyckelinformation för emittenten

Finansiell nyckelinformation i sammandrag	Utvalda resultaträkningsposter för Koncernen			
	Mkr (om inte annat anges)	Räkenskapsåret som avslutades den 31 december <sup>1)</sup>		Niomånadersperioden som avslutades den 30 september <sup>2)</sup>
		2023	2022	2024
Nettoomsättning	1 827,3	1 551,2	1 703,2	1 271,9
Rörelseresultat (EBIT)	179,1	203,4	326,5	88,2
Periodens resultat	130,6	244,5	258,6	55,4
Resultat per aktie före utspädning (kr)	2,19	4,95	3,00	1,09
Resultat per aktie efter utspädning (kr)	2,19	4,79	2,92	1,09

1) Hämtat från Koncernens reviderade finansiella rapporter för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2023 och 2022.

2) Hämtat från Koncernens oreviderade finansiella rapport för delårsperioden 1 januari - 30 september 2024 inklusive jämförelsetal för motsvarande period 2023.

<b>Utvalda balansräkningsposter för Koncernen</b>				
<b>Mkr (om inte annat anges)</b>	<b>Per den 31 december<sup>1)</sup></b>		<b>Per den 30 september<sup>2)</sup></b>	
	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Summa tillgångar	1 480,7	1 165,4	2 013,4	1 585,1
Summa eget kapital	1 122,8	725,8	1 415,8	1 057,4
Summa långfristiga skulder	47,3	77,5	22,9	57,2
Summa kortfristiga skulder	310,6	362,1	574,8	470,5

1) Hämtat från Koncernens reviderade finansiella rapporter för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2023 och 2022.  
2) Hämtat från Koncernens oreviderade finansiella rapport för delårsperioden 1 januari - 30 september 2024 inklusive jämförelsetal för motsvarande period 2023.

<b>Utvalda kassaflödesposter för Koncernen</b>				
<b>Mkr (om inte annat anges)</b>	<b>Räkenskapsåret som avslutades den 31 december<sup>1)</sup></b>		<b>Niomånadersperioden som avslutades den 30 september<sup>2)</sup></b>	
	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	114,1	43,3	215,8	115,3
Kassaflöde från investeringsverksamheten	3 410,6	-18,7	-19,5	3 414,6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-3 259,3	-17,3	-22,5	-3 239,6

1) Hämtat från Koncernens reviderade finansiella rapporter för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2023 och 2022.  
2) Hämtat från Koncernens oreviderade finansiella rapport för delårsperioden 1 januari - 30 september 2024 inklusive jämförelsetal för motsvarande period 2023.

### **Specifika nyckelrisker för emittenten**

*Väsentliga riskfaktorer specifika för emittenten*

#### **Som ett globalt cybersäkerhetsbolag är Yubico beroende av dess produkters funktionalitet och trovärdighet, framför allt dess kärnprodukt "YubiKey"**

Yubico är ett globalt cybersäkerhetsföretag som tillhandahåller avancerade autentiseringslösningar för att förhindra kontoövertaganden. Yubicos syfte är att göra internet säkrare för alla genom att motverka det främsta cybersäkerhetsproblemet, stulna inloggningsuppgifter som används för att olovligen få tillgång till andras konton och information. Yubicos kärnprodukt och uppfinning, YubiKey, är en hårdvarubaserad säkerhetsnyckel för MFA som säkerställer att endast tillåtna användare har åtkomst till känsliga konton och system.

Det finns en risk att Yubicos produkter inte kan skydda mot alla säkerhetsbrister eller cyberattacker inom området för autentiseringslösningar, särskilt mot bakgrund av det snabbföränderliga cybersäkerhetslandskapet. Såväl interna som externa faktorer, såsom defekter eller felkonfigureringar av Yubicos produkter eller defekter i komponenter som levereras av tredje part och som används i Yubicos produkter, kan leda till att Yubicos produkter blir sårbara för säkerhetsincidenter som gör att de inte kan skydda mot cyberattacker. Yubico har historiskt erfart att komponenter levererade av tredje parter har uppvisat sårbarheter, även om detta inte har lett till någon känd 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". Sådana sårbarheter skulle även kunna leda till att Yubicos kunder ställer krav på ersättning eller uppdaterade produkter i utbyte mot produkter som innehållit defekta eller osäkra komponenter.

YubiKeys säljs antingen till kunden mot direktbetalning, genom en så kallad perpetual-modell, vilket ger kunden äganderätt till hårdvaran, eller som del av Yubicos säkerhetslösning YubiKey as a Service, där avsikten är att nycklarna ska användas under hela prenumerationsperioden.

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 multifaktorautentisering och Yubicos produktportfölj består av flera hårdvarubaserade produktfamiljer. Cybersäkerhetsmarknaden 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 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.

#### **Yubicos framtidsutsikter är beroende av Bolagets förmåga att behålla och rekrytera nyckelpersoner**

Yubicos framtidsutsikter beror på Bolagets förmåga att fortsätta identifiera, attrahera, lära upp, bibehålla och motivera ett tillräckligt antal högkvalificerade anställda, särskilt hård- och mjukvaruingenjörer, utvecklare, personal med säkerhetserfarenhet och säljpersonal. 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 sådana nyckelpersoner, 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, kostnader relaterade till nyrekrytering och utbildning, eller på andra sätt öka attraktiviteten i sitt personalerbjudande. På den amerikanska marknaden är anställningsformer med mycket kort eller obefintlig uppsägningstid vid uppsägning från bolaget eller den anställde mycket vanligt, där den anställde heller inte är bunden av något konkurrensförbud efter anställningens upphörande, vilket skulle kunna påverka verksamheten negativt tillfälligt eller under en längre period. Om nyckelpersoner lämnar kan det även leda till att andra anställda också lämnar Yubico. Om Yubico inte kan bibehålla eller attrahera kvalificerad och erfaren personal kan det ha negativ inverkan på Yubicos verksamhet och förmåga att implementera sin tillväxtstrategi samt rörelsens resultat.

#### **Yubico är beroende av tredjepartsleverantörer för kritiska komponenter och tillverkning och kan påverkas negativt av avbrott i leverantörskedjor eller fel i tredjepartskomponenter**

Yubicos verksamhet är beroende av tredjepartsleverantörer, i synnerhet för tillverkningstjänster samt leverans av nyckelkomponenter och, om än i mindre utsträckning, licensiering av programvara från tredje part som används i vissa av Yubicos produkter.

Vissa av de tillverkare som Yubico har anlitat 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 ett fåtal enskilda leverantörer vilket exponerar Yubico för risker relaterade till leverantörskoncentration, exempelvis i händelse av eventuella brister i de leverantörernas förmåga att leverera i enlighet med Yubicos önskemål och på villkor som är acceptabla för Yubico, vilket kan ha negativ inverkan på Yubicos verksamhet. Tillverkningsprocessen för Yubicos produkter sker i flera led, involverar olika leverantörer, och inkluderar kretskortstillverkning, plastgjutning, testning och packning. 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.

#### **Yubico är utsatt för konkurrens från andra cybersäkerhetsföretag**

Cybersäkerhetsmarknaden är konkurrensutsatt. Yubicos nuvarande huvudsakliga konkurrenter finns inom flera kategorier:

- Avancerade autentiseringsleverantörer, som erbjuder en MFA-säkerhetslösning som involverar användandet av hårdvarusäkerhetsnycklar.
- 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 inloggnings säkerhetslösningar, såsom fysiska dongel-baserade autentiseringslösningar eller Smart Cards.

	<p>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. Organisationer som redan använder säkerhetsprodukter kan även 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 i stället för att använda Yubicos avancerade autentiseringslösningar. Vissa av Yubicos huvudsakliga konkurrenter har konkurrensfördelar såsom bredare produktbudanden, starkare varumärkeskännedom 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.</p>
--	--

## NYCKELINFORMATION OM VÄRDEPAPPAREN

<b>Värdepapperens viktigaste egenskaper</b>	
<i>Information om värdepapperen</i>	Samtliga aktier i Yubico AB, org.nr 559278-6668, avses att upptas till handel på Nasdaq Stockholm. ISIN-koden för aktierna är SE0015657788. Aktiekapitalet uppgår till 215 664 295 kr. Aktierna är denominerade i svenska kr och varje aktie har ett kvotvärde om 2,50 kr. Samtliga utgivna aktier är fullt betalda.
<i>Totalt antal aktier i Bolaget</i>	Per dagen för Prospektet finns totalt 86 265 718 aktier i Bolaget, varav samtliga är stamaktier.
<i>Rättigheter som sammanhänger med värdepapperen</i>	<p>Rättigheterna förenade med aktier emitterade av Bolaget, inklusive de som följer av bolagsordningen, kan endast ändras enligt de förfaranden som anges i aktiebolagslagen.</p> <p>Varje aktie i Bolaget medför en röst vid bolagsstämma. Varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget.</p> <p>Om 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.</p> <p>Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till utdelning och till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation. Beslut om utdelning fattas av bolagsstämman. Samtliga aktieägare som är registrerade som aktieägare i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken på den avstämningsdag som beslutats av bolagsstämman har rätt till utdelning. Utdelning görs vanligen till aktieägare som en kontant utbetalning per aktie via Euroclear Sweden AB men kan även ske genom annat vederlag än kontanter (sakutdelning). Om en aktieägare inte kan nås genom Euroclear Sweden AB kvarstår ändå aktieägarens fordran mot Bolaget avseende utdelningsbeloppet, enligt en tioårig preskriptionstid. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget. Det finns inga begränsningar avseende rätten till utdelning för aktieägare med hemvist utanför Sverige. Aktieägare som inte har sin skattemässiga hemvist i Sverige måste vanligen betala svensk kupongskatt på utdelning från Bolaget.</p>
<i>Utdelningspolicy</i>	Inom överskådlig framtid kommer Yubico primärt använda det egna kassaflödet för att investera i fortsatt tillväxt och Bolaget avser därför inte lämna någon utdelning.
<b>Var kommer värdepapperen att handlas?</b>	
<i>Upptagande till handel</i>	<p>Bolagets aktier handlas per dagen för Prospektet på Nasdaq First North Growth Market ("<b>First North</b>"), en multilateral handelsplattform och tillväxtmarknad för små och medelstora företag, i enlighet med Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU om marknader för finansiella instrument ("<b>MiFID II</b>"), som inte är en reglerad marknad.</p> <p>Den 27 november 2024 bedömde Nasdaq Stockholm Aktiebolag, org. nr. 556420-8394, ("<b>Nasdaq Stockholm</b>") att Bolaget uppfyller noteringskraven på den reglerade marknaden Nasdaq Stockholm. Nasdaq Stockholm kommer att godkänna en ansökan om upptagande till handel av aktierna i Bolaget på Nasdaq Stockholm under förutsättning att sedvanliga villkor uppfylls. Första dag för handel i Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm förväntas vara den 5 december 2024.</p>



### Vilka nyckelrisker är specifika för värdepapperen?

Huvudrisker  
sammanhängande  
med värdepapperen

#### **Aktierna kan sjunka i värde och aktiekursen vara volatil, och investerare kan förlora hela eller delar av sina investeringar**

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 och priset på aktierna kan 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 analytikers vinstförväntningar, förändringar i de allmänna ekonomiska förhållandena, förändringar i regelverk och andra faktorer. Från tid till annan kan Yubicos aktiekurs vara volatil på grund av faktorer som inte är hänförliga till Yubicos verksamhet eller framtidsutsikter. Yubicos aktiekurs kan komma att sjunka betydligt, oavsett Yubicos verksamhets faktiska utveckling. Yubico har historiskt exempelvis upplevt fluktuationer i priset på Bolagets aktier till följd av förväntningar kopplade till eventuella försäljningar av aktier av Bolagets styrelseledamöter, ledande befattningshavare och större aktieägare i samband med att tidigare lock up-avtal löpt ut. Om försäljning av stora mängder av Bolagets aktier genomförs på marknaden kan det få marknadspriset på Yubicos aktier att sjunka, vilket utgör en betydande risk för investerare. Som en följd av detta kan investerare misslyckas med att sälja sina aktier till eller över det pris till vilket de förvärvade aktierna i Yubico, eller överhuvudtaget.

#### **Teckningsoptioner i Bolaget kan leda till utspädning för aktieägarna**

Det finns 4 200 000 teckningsoptioner utestående i Bolaget som tecknades av Bure Equity AB ("**Bure Equity**") i sin tidigare roll som sponsor till ACQ Bure AB ("**ACQ**"). Dessa teckningsoptioner kan nyttjas för teckning av aktier tidigast den 1 april 2026 och senast den 1 april 2031, i enlighet med villkoren för teckningsoptionerna, och varje teckningsoption berättigar Bure Equity till teckning av en (1) aktie i Bolaget till en teckningskurs om 130 kr. Enligt villkoren för teckningsoptionerna har Bolaget dock rätt att begära att antalet aktier som varje teckningsoption berättigar till ska omräknas så att det motsvarar nettovärdet på teckningsoptionerna (så kallad nettostrike) och teckning av aktier ska ske till aktiens kvotvärde i stället för till teckningskursen om 130 kr. Beroende på om Bolaget beslutar att begära nettostrike eller inte kan utspädningseffekten för befintliga aktieägare, vid utnyttjande av samtliga teckningsoptioner, uppgå till högst cirka 4,9 procent, baserat på befintligt antal aktier i Bolaget. Teckningsoptionerna är föremål för omräkningsvillkor vilka bland annat innebär att utdelningar som betalas av Bolaget i framtiden kommer leda till omräkning med effekten att antalet aktier som teckningsoptionerna berättigar till ökar.

För att säkerställa leverans av aktier under Yubicos befintliga incitamentsprogram som baserar sig på prestationsaktierätter (eng. *performance stock units* ("**PSU:er**")) för ledande befattningshavare, nyckelpersoner och andra anställda i Koncernen, samt för att täcka eventuella kostnader med anledning av incitamentsprogrammen (inklusive skatter och sociala avgifter) har Yubico emitterat teckningsoptioner. Inom ramen för Yubicos långsiktiga incitamentsprogram för 2023 ("**LTI 2023**") emitterades 762 598 teckningsoptioner av serie 2023/2026, vilka berättigar till teckning av nya aktier i Bolaget. Av dessa har 151 701 teckningsoptioner utnyttjats för leverans av 151 701 aktier till vissa av deltagarna för den inledande intjänandeperioden. Den maximala utspädningen av återstående teckningsoptioner i LTI 2023 är 0,6 procent (0,7 procent inklusive teckningsoptioner utgivna för att täcka eventuella kostnader) av det nuvarande totala antalet utestående aktier i Bolaget vid full intjänning och fullt utnyttjande av teckningsoptioner enligt LTI 2023.

Inom ramen för Yubicos långsiktiga incitamentsprogram för 2024 som också baserar sig på PSU:er ("**LTI 2024**") har 762 598 teckningsoptioner av serie 2024/2027 emitterats, vilka berättigar till teckning av nya aktier i Bolaget. Den maximala utspädningen till följd av LTI 2024 är 0,8 procent (0,9 procent inklusive teckningsoptioner utgivna för att täcka eventuella kostnader) av det nuvarande totala antalet utestående aktier i Bolaget vid full intjänning och fullt utnyttjande av teckningsoptioner enligt LTI 2024.

#### **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 inom överskådlig framtid primärt kommer att använda det egna kassaflödet för att investera i fortsatt tillväxt. Eventuellt kan Yubico komma att sakna utdelningsbara medel i framtiden eller så kan dess aktieägare vid bolagsstämma besluta att utdelning inte ska betalas av Bolaget. Eftersom

	<p>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.</p> <p><b>Framtida erbjudanden av skuldinstrument eller aktier kan påverka marknadspriset på Yubicos aktier negativt och resultera i betydande utspädning för befintliga aktieägare</b></p> <p>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 inom ramen för Yubicos långsiktiga incitamentsprogram. 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. Vid årsstämman den 14 maj 2024 beslutades att bemyndiga styrelsen att vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till nästa årsstämma, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om nyemission av aktier i den mån sådan emission kan ske utan ändring av bolagsordningen. Bemyndigandet innefattade en rätt att besluta om emission med kontant betalning, betalning med apportegendom eller betalning genom kvittning. Genom beslut med stöd av bemyndigandet ska sammanlagt högst så många aktier kunna ges ut som motsvarar tio procent av det totala antalet aktier som var utestående i Bolaget vid tidpunkten för årsstämman. 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.</p>
--	---

## NYCKELINFORMATION OM UPPTAGANDET TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD

<b><i>På vilka villkor och enligt vilken tidsplan kan jag investera i detta värdepapper?</i></b>	
<i>Upptagande till handel</i>	Prospektet innehåller inget erbjudande om att förvärva aktier eller andra värdepapper i Bolaget. Första dag för handel i Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm förväntas vara den 5 december 2024.
<i>Kostnader</i>	Kostnaderna förknippade med upptagandet till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm beräknas uppgå till cirka 10 mkr. Sådana kostnader är framför allt hänförliga till kostnader för revisorer, rådgivare samt noteringskostnader till Nasdaq Stockholm och Finansinspektionen.
<b><i>Varför upprättas detta Prospekt?</i></b>	
<i>Bakgrund och motiv</i>	<p>Yubico är ett globalt cybersäkerhetsföretag vars syfte är att göra internet säkrare för alla. Den 19 april 2023 offentliggjordes att ACQ Bure AB ("<b>ACQ</b>"), ett så kallat <i>Special Purpose Acquisition Company</i> (SPAC) vars aktier tidigare handlades på Nasdaq Stockholm, ingått ett fusionsavtal och antagit en gemensam fusionsplan avseende ett samgående mellan ACQ och Yubico, varigenom ACQ var övertagande bolag och absorberade Yubico. I samband med genomförandet av fusionen den 20 september 2023 bytte ACQ namn till Yubico AB och Bolagets aktier började handlas på First North. Sedan fusionens genomförande och noteringen på First North har Yubico haft en uttalad ambition att verka för ett listbyte till Nasdaq Stockholm.</p> <p>Yubicos styrelse och ledning anser att listbytet från First North till Nasdaq Stockholm utgör ett naturligt steg i Bolagets fortsatta tillväxtresa som globalt cybersäkerhetsföretag och ambition att fortsätta skapa aktieägarvärde genom att öka möjligheterna att bibehålla och attrahera nyckelanställda, kunder och samarbetspartners, samt att bredda investerarbasen och ge möjlighet till ett ökat institutionellt och internationellt ägande. Den kvalitetsstämpel som en notering på Nasdaq Stockholm innebär förväntas ge en positiv effekt för verksamheten i dess relation med kunder, aktieägare och andra intressenter.</p>
<i>Intressen och intressekonflikter</i>	Bolaget bedömer att det inte finns några väsentliga intressekonflikter rörande Bolagets upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm.

## 2 RISKFAKTORER

*En investering i aktierna i Yubico är förenad med risker. Inför ett investeringsbeslut bör potentiella investerare noggrant analysera de riskfaktorer som anses vara väsentliga i förhållande till Yubico och aktierna i Yubico. Dessa inkluderar risker hänförliga till Yubicos verksamhet och bransch, legala och regulatoriska risker, finansiella risker samt risker relaterade till aktierna. De riskfaktorer som beskrivs nedan är begränsade till risker som är specifika för Yubico och aktierna i Yubico och som bedöms vara väsentliga för att fatta ett välgrundat investeringsbeslut. Riskfaktorernas väsentlighet har bedömts utifrån sannolikheten att de inträffar och den förväntade omfattningen av deras negativa effekter. De riskfaktorer som för närvarande bedöms vara mest väsentliga presenteras först inom respektive kategori men i övrigt är riskfaktorerna utan särskild rangordning. Beskrivningen av nedanstående riskfaktorer är baserad på information som är tillgänglig och bedömningar gjorda per dagen för detta Prospekt.*

### RISKER RELATERADE TILL YUBICOS VERKSAMHET OCH BRANSCH

**Som ett globalt cybersäkerhetsbolag är Yubico beroende av dess produkters funktionalitet och trovärdighet, framför allt dess kärnprodukt "YubiKey"**

Yubico är ett globalt cybersäkerhetsföretag som tillhandahåller avancerade autentiseringslösningar för att förhindra kontoövertaganden. Yubicos syfte är att göra internet säkrare för alla genom att motverka det främsta cybersäkerhetsproblemet, stulna inloggningsuppgifter som används för att olovligen få tillgång till andras konton och information. Yubicos kärnprodukt och uppfinning, "YubiKey", är en hårdvarubaserad säkerhetsnyckel för multifaktorsautentisering ("MFA") som säkerställer att endast tillåtna användare har åtkomst till känsliga konton och system.

Det finns en risk att Yubicos produkter inte kan skydda mot alla säkerhetsbrister eller cyberattacker inom området för autentiseringslösningar, särskilt mot bakgrund av det snabbföränderliga cybersäkerhetslandskapet (se vidare 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 av tredje part och som används i Yubicos produkter, kan leda till att Yubicos produkter blir sårbara för säkerhetsincidenter som gör att de inte kan skydda mot cyberattacker. Yubico har historiskt erfårit att komponenter levererade av tredje parter har uppvisat sårbarheter, även om detta inte har lett till någon känd 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. Sådana sårbarheter skulle även kunna leda till att Yubicos kunder ställer krav på ersättning eller uppdaterade produkter i utbyte mot produkter som innehållit defekta eller osäkra komponenter (se vidare under "*Yubico är exponerat för risken för att rättsliga åtgärder och krav riktas mot Yubico från kunder eller andra*"). Yubicos produkterbjudande är framför allt kopplat till dess kärnprodukt och varumärke, "YubiKey", vilket kan medföra en ökad riskexponering eftersom Yubico är beroende av produktens anseende och funktionalitet.

YubiKeys säljs antingen till kunden mot direktbetalning, genom en så kallad perpetual-modell, vilket ger kunden äganderätt till hårdvaran, eller som del av Yubicos säkerhetslösning YubiKey as a Service, där avsikten är att nycklarna ska användas under hela prenumurationsperioden 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 dessa 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 nyare 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 multifaktorautentisering och Yubicos produktportfölj består av flera hårdvarubaserade produktfamiljer. Cybersäkerhetsmarknaden 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 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.

Avancerade utförare av cyberattacker 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 sitt erbjudande 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 minskad 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.

#### **Yubicos framtidsutsikter är beroende av Bolagets förmåga att behålla och rekrytera nyckelpersoner**

Yubicos framtidsutsikter beror på Bolagets förmåga att fortsätta identifiera, attrahera, lära upp, bibehålla och motivera ett tillräckligt antal högkvalificerade anställda, särskilt hård- och mjukvaruingenjörer, utvecklare, personal med säkerhetsfarenhet och säljpersonal. 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 sådana nyckelpersoner, 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, kostnader relaterade till nyrekrytering och upplärning, eller på andra sätt öka attraktiviteten i sitt personalerbjudande. På den amerikanska marknaden är anställningsformer med mycket kort eller obefintlig uppsägningstid vid uppsägning från bolaget eller den anställde mycket vanligt, där den anställde heller inte är bunden av något konkurrensförbud efter anställningens upphörande, vilket skulle kunna påverka verksamheten negativt tillfälligt eller under en längre period. Om nyckelpersoner lämnar kan det även leda till att andra anställda 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 personal kan det ha negativ inverkan på Yubicos verksamhet och förmåga att implementera sin tillväxtstrategi samt rörelsens resultat.

#### **Yubico är beroende av tredjepartsleverantörer för kritiska komponenter och tillverkning och kan påverkas negativt av avbrott i leverantörskedjor eller fel i tredjepartskomponenter**

Yubicos verksamhet är beroende av tredjepartsleverantörer, i synnerhet för tillverkningstjänster samt leverans av nyckelkomponenter och, om än i mindre utsträckning, licensiering av programvara från tredje part som används i vissa av Yubicos produkter.

Vissa av de tillverkare som Yubico har anlitat 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 ett fåtal enskilda leverantörer vilket exponerar Yubico för risker relaterade till leverantörskoncentration, exempelvis i händelse av eventuella brister i de leverantörernas förmåga att leverera i enlighet med Yubicos önskemål och på villkor som är acceptabla för Yubico, vilket kan ha negativ inverkan på Yubicos verksamhet. Tillverkningsprocessen för Yubicos produkter sker i flera led, involverar olika leverantörer, och inkluderar kretskortstillverknings, plastgjutning, testning och packning. 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. Biometriska produkter stod för mindre än 1 procent av Yubicos nettoomsättning under niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2024.

Från tid till annan konkurrerar Yubico om nyckelkomponenter med inköpsorganisationer från andra branscher. Exempelvis har det under tidigare år rått brist på halvledare vilket negativt påverkat tillgången av 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 konkurrens från andra cybersäkerhetsföretag**

Cybersäkerhetsmarknaden är konkurrensutsatt. Yubicos nuvarande huvudsakliga konkurrenter finns inom flera kategorier:

- Avancerade autentiseringsleverantörer, som erbjuder en MFA-säkerhetslösning som involverar användandet av hårdvarusäkerhetsnycklar.
- 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 och Smart Cards.

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 under "*Som ett globalt cybersäkerhetsbolag är Yubico beroende av dess produkters funktionalitet och trovärdighet*"). Organisationer som redan använder säkerhetsprodukter kan även 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 i stället för att använda Yubicos avancerade autentiseringslösningar. Vissa av Yubicos huvudsakliga konkurrenter har konkurrensfördelar såsom bredare produkterbjudanden, starkare varumärkeskännedom 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.

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

Yubicos produkter säljs på ett flertal geografiska marknader. Amerika<sup>1</sup> är Yubicos största marknad och stod för 61,8 procent av Yubicos nettoomsättning för niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2024. EMEA<sup>2</sup> är också en stor marknad för Yubico och stod för 24,4 procent av Yubicos nettoomsättning för niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2024.

Allmänna ekonomiska nedgångar på marknaderna där Yubico är verksamt, 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 en fjärdedel av Yubicos ordergång under räkenskapsåret 2023 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 inträffade i USA under 2022–2023 och som 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 som del av Yubicos säkerhetslösning YubiKey as a Service, lanserad 2020, där avsikten är att nycklarna ska användas under hela prenumerationsperioden. Historiskt har merparten av Yubicos nettoomsättning härrört från försäljning genom perpetual-modellen, och försäljningen genom perpetual-modellen stod för 82,0 procent av Yubicos ordergång och 89,0 procent av Yubicos nettoomsättning under niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2024, medan ordergång från prenumerationer uppgick till 18,0 procent och omsättning från prenumerationer uppgick till 11,0 procent under samma period. Yubico uppdaterade under 2023 sin försäljningsstrategi för att öka fokus på försäljning genom YubiKey as a Service, särskilt i försäljningen till större företag. Även om Yubicos kunder i ökad omfattning använder sig av YubiKey as a Service finns det en risk att detta erbjudande inte fullt ut anammats av Yubicos kunder och att övergången till en prenumerationsbaserad försäljningsmodell blir svår.

Omsättning från prenumerationer redovisas jämnt fördelat över avtalsperioden, som normalt sett är mellan tre till fem år, medan kostnader redovisas när de uppkommer. Detta innebär typiskt sett att cirka 70 procent av kostnaderna redovisas det första året och 15 procent 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 procent av omsättningen och kostnaden redovisas när produkten levereras. Därför väntas Yubicos nettoomsättning och lönsamhet att påverkas negativt på kort- och medellång sikt av övergången mot YubiKey as a Service. Det finns också en risk att kunder som köper YubiKey as a Service inte kommer att behålla eller förlänga sina prenumerationer eller köpa ytterligare prenumerationer.

#### **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 upprätthållande av sin tillväxtstrategi, och ett grundläggande krav för att Yubico ska bibehålla sin konkurrenskraft, utveckla ett konkurrenskraftigt erbjudande, utöka sin kundbas och kunna expandera till nya marknader, är att Yubico fortsätter att utveckla sina produkter för att anpassa sig efter marknadsutvecklingen och nya eller förändrade cyberhot, samt nya preferenser från kunder. Yubico är därför beroende av tillräckliga resurser och personal för forskning och utveckling ("**FoU**") (se vidare under "*Yubicos framtidsutsikter är beroende av Bolagets förmåga att behålla och rekrytera nyckelpersoner*"). Yubico bedriver arbete med FoU både på huvudkontoret i Sverige och i Santa Clara, Kalifornien och av anställda som arbetar på distans, bland annat genom utveckling av hårdvara, programvara och nya tjänster. Yubico investerar kontinuerligt i olika FoU-projekt, bland annat genom att utveckla ny utrustning för att automatisera och effektivisera produktionen av YubiKeys. Det finns en risk att Yubico misslyckas med att attrahera sådan specialistkompetens som krävs för att bedriva sitt FoU-arbete, samt att Yubicos FoU-arbete inte leder till önskat resultat eller misslyckas med att anpassa Yubicos produkter till efterfrågan eller

<sup>1</sup> Inkluderar geografierna Nord- och Sydamerika.

<sup>2</sup> Inkluderar geografierna Europa, Mellanöstern och Afrika.

förändrade cyberhot. Det finns också en risk att konkurrenter utvecklar bättre lösningar eller teknik, exempelvis till en lägre kostnad, bättre skydd eller med högre kvalitet, vilket kan leda till en minskad efterfrågan på Yubicos produkter. Det finns också en risk för att kostnader hänförliga till FoU visar sig onödiga om produkterna inte blir framgångsrika eller om konkurrenter lyckas utveckla bättre eller mer prisvärda autentiseringslösningar. Om Yubico inte på ett konkurrenskraftigt och effektivt sätt kan utveckla sina produkter eller sin produktionsprocess på grund av brist på finansiella resurser, misslyckad produktutveckling eller att man inte har tillräckligt med anställda kan det ha negativ inverkan på Yubicos framtidsutsikter, finansiella ställning och rörelsens resultat.

#### **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.

#### **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 utbilda 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 största kundsegment är högteknologiska kunder, vilka stod för 23 procent av Yubicos orderingång under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2023 och några av Yubicos största kunder är stora teknikbolag som är baserade i USA. Under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023 stod den geografiska marknaden Amerika för 65,8 procent (74,5 procent 2022) av Yubicos nettoomsättning. 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 Yubicos produkter behåller sin konkurrenskraft över tid finns det en risk att Yubicos större kunder minskar eller upphör med att köpa in Yubicos produkter, 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.

#### **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 och FIDO level 2. Vissa kunder, särskilt inom offentlig sektor och försvarssektorn i Amerika, 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 programmering (eng. *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 och försvarssektorn 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.

### **Yubico kan misslyckas med att uppnå sina finansiella mål**

Yubicos styrelse har antagit följande finansiella mål: i) årlig tillväxt i nettoomsättning om, i genomsnitt, 25 procent och ii) 20 procent EBIT-marginal. Det finns en risk att Yubico misslyckas med att genomföra strategiska åtgärder på ett framgångsrikt sätt, och Yubico kan misslyckas med att uppnå sina mål för, eller förväntningar på, dess finansiella mål eller kanske inte kan förverkliga alla eller delar av de fördelar som förväntas genom dess nuvarande planer eller andra framtida åtgärder. Yubicos åtgärder för att uppnå sina mål kan komma att förändras och justeras från tid till annan. De åtgärder och beslut som vidtas och fattas för att implementera strategin och uppnå de finansiella målen i framtiden kan därför komma att avvika från de förväntade som används och redovisas i Prospektet. Om Yubico inte kan uppnå sina mål kan detta ha negativ inverkan på investerarens syn på Bolaget, vilket kan försvåra Bolagets möjligheter att i framtiden inhämta aktiekapital vid behov samt i övrigt minska förtroendet för Bolaget.

### **Risker förenade med Yubicos internationella verksamhet**

Yubicos autentiseringslösningar säljs till kunder och användare 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 landspecifika 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 utförsel av vinstmedel (se vidare under "*-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 deras immateriella rättigheter**

Skyddet av Yubicos immateriella rättigheter, inklusive dess varumärken, upphovsrätter, patent, domännamn, företagshemligheter och know-how, 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 och sin know-how 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 immateriella rättigheter i samband med försäljning eller inköp av produkter och tjänster, däribland sekretessåtaganden och, i förhållande till utveckling av mjukvara och teknik, klausuler som säkerställer att Yubico erhåller äganderätten till de resultat som skapas av 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 ifrågasättas, kringgås eller visa sig vara överkällbara 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 tid och kostnader för att skydda sig mot överträdelser 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. Risken för sådana anspråk ökar i och 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 listbytet till Nasdaq Stockholm, ökar dessutom risken för att Yubico blir föremål för krav och 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 parter 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 företag 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 undvika 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 betala skadestånd för upphovsrättsintrång, offentliggöra och kostnadsfritt tillgängliggöra källkod till egen mjukvara till allmänheten, upphöra med användandet av viss öppen programvara på grund av ett brott mot licensvillkoren, sluta erbjuda vissa eller samtliga av sina tjänsteerbjudanden alternativt byta ut öppen programvara, 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 eller kontroller av mjukvarans ursprung. 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. Amerika stod för 68,1 procent av Yubicos nettoomsättning för niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2024, varav försäljningen till amerikanska federala myndigheter svarade för en begränsad men inte obetydlig andel. 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 kostnader på förhand utan att det är säkert att Yubico kommer att generera någon 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 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.



## **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 vidare under "*Risker förenade med Yubicos internationella verksamhet*"). Under räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2023 respektive 2022 uppgick Yubicos skatt på årets resultat (som framgår av periodens resultaträkning) till -55,4 mkr respektive 35,1 mkr. 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. För Yubico är frågor om internprissättning av hög relevans med hänsyn till att Koncernen bedriver verksamhet i flera olika länder, där ett stort antal transaktioner av varierande slag utförs, och kostnader allokteras, mellan bolagen i Koncernen. 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 finansiella ställning och rörelsens resultat.

## **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 Yubico, beroende på kundrelationen, i vissa fall vara tvungen att acceptera ett mer eller mindre långtgående fel- eller produktansvar och kunder antingen söka kompensation för förluster eller upphöra sitt samarbete med Yubico. De avtalsklausuler som Yubico försöker inkludera 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 ESG-ansvar**

Under de senaste åren har myndigheter, investerare, kunder, leverantörer och andra intressenter ställt ökade krav relaterade till miljö, socialt ansvar och bolagsstyrning ("**ESG**"). Yubico har utvärderat och definierat sitt förhållningssätt till ESG i syfte att skapa långsiktiga sociala, miljömässiga och ekonomiska värden i verksamheten och sätta lämpliga ESG-relaterade målsättningar. Investerare kan dock ha förväntningar på att Yubico ska implementera nya eller andra standarder eller mål kopplade till ESG. Dessa externa förväntningar på Yubico kan drivas eller förstärkas av nya disruptiva affärsmodeller, exempelvis ny teknik, nya arbetsprocesser och förändrade prismodeller, inom de marknader där Yubico är verksam. Det kan också drivas av ny lagstiftning och regulatoriska krav, inklusive sådan lagstiftning som kommer från EU i form av direktiv och förordningar, vilka kan vara tillämpliga för Yubico i varierande omfattning. Som en följd av detta kan Yubico tvingas implementera nya rapporteringsstandarder eller införa strängare ESG-mål eller processer, bland annat för att investerare ska vilja investera, eller utöka sina investeringar, i Yubico. Om Yubico inte på ett effektivt sätt lyckas hantera krav i förhållande till regulatoriska förändringar, ESG-ansvar eller inte uppnår relevanta hållbarhetsmål kan förtroendet för Yubico, dess verksamhet och produkter försämrats. Efterlevnaden av ESG-relaterade krav kan även innebära ökade krav på Yubicos organisation, vilket kan innebära ytterligare kostnader som kan få negativ inverkan på Yubicos finansiella ställning och rörelsens resultat.

## FINANSIELLA RISKER

### 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 svenska kronor, 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 redovisade rörelsekostnader uppkommer i USD, medan vissa kostnader, däribland löner till anställda i Sverige, uppkommer i kronor. 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 kronor baserat på tillämpliga valutakurser när de ska inkluderas i Yubicos koncernredovisning. Yubicos rörelseresultat och finansiella ställning påverkas således av värdet på kronan i förhållande till andra valutor. Historiskt har värdet på kronan i förhållande till andra valutor varierat väsentligt och eventuella väsentliga fluktuationer i värdet på kronan i förhållande till andra valutor kan ha negativ inverkan på Yubicos verksamhet och finansiella ställning samt rörelsens resultat.

### Yubico är föremål för kreditrisker

Kreditrisk avser risken att en motpart i en finansiell transaktion inte fullgör sina förpliktelser på den relevanta förfallodagen eller över huvud taget. Per den 30 september 2024 hade Yubico 727,6 mkr placerade i ett fåtal olika banker i Yubicos huvudsakliga verksamhetsländer (Sverige och USA), vilket exponerar Yubico för en finansiell kreditrisk i förhållande till banksystemet och banker. Dessutom är Yubico exponerat för kommersiell kreditrisk i förhållande till sina kunder och leverantörer, huvudsakligen kopplade till kundfordringar. Per den 30 september 2024 hade Yubico kundfordringar som uppgick till 407,8 mkr och per samma datum uppgick Yubicos avsättning för förväntade kreditförluster till 7,8 mkr. Om någon av Yubicos motparters finansiella ställning försämrats, och det resulterar i att den relevanta motparten inte kan fullgöra sina förpliktelser gentemot Yubico i tid eller över huvud taget, kan det ha en negativ inverkan på Yubicos finansiella ställning.

### Yubico kan framöver få ytterligare finansieringsbehov och det finns en risk att sådan finansiering inte kommer att vara tillgänglig

Yubicos verksamhet har historiskt framför allt finansierats genom eget kapital och/eller operativt kassaflöde. Yubico har tidigare upptagit extern lånefinansiering genom ett kreditfacilitetsavtal med AB Svensk Exportkredit, vilket per den 30 september 2024 hade ett utestående belopp om 29,3 mkr, och återbetalades i sin helhet den 28 november 2024, varefter Yubico inte har någon extern räntebärande lånefinansiering. Behov av extern lånefinansiering kan uppstå för Yubico av flera skäl, inklusive FoU-aktiviteter, företagsförvärv och fusioner, geografisk expansion, eller om verksamheten skulle vara förlustbringande. Det finns en risk att sådan 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 (framför allt om den skulle vara förlustbringande). Om Yubico inte lyckas upprätthålla lönsamhet för att finansiera sin verksamhet eller uppta finansiering på godtagbara villkor eller överhuvudtaget kan det ha negativ inverkan på Yubicos verksamhet och finansiella ställning.

## RISKER RELATERADE TILL AKTIERNA

### Aktierna kan sjunka i värde och aktiekursen vara volatil, och investerare kan förlora hela eller delar av sina investeringar

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 och priset på aktierna kan 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 analytikers vinstförväntningar, förändringar i de allmänna ekonomiska förhållandena, förändringar i regelverk och andra faktorer. Från tid till annan kan Yubicos aktiekurs vara volatil på grund av faktorer som inte är hänförliga till Yubicos verksamhet eller framtidsutsikter. Yubicos aktiekurs kan komma att sjunka betydligt, oavsett Yubicos verksamhets faktiska utveckling. Yubico har historiskt exempelvis upplevt fluktuationer i priset på Bolagets aktier till följd av förväntningar kopplade till eventuella försäljningar av aktier av Bolagets styrelseledamöter, ledande befattningshavare och större aktieägare i samband med att tidigare lock up-avtal löpt ut. Om försäljning av stora mängder av Bolagets aktier genomförs på marknaden kan det få marknadspriset på Yubicos aktier att sjunka, vilket utgör en betydande risk för investerare. Som en följd av detta kan investerare misslyckas med att sälja sina aktier till eller över det pris till vilket de förvärvade aktierna i Yubico, eller överhuvudtaget.

### Teckningsoptioner i Bolaget kan leda till utspädning för aktieägarna

Det finns 4 200 000 teckningsoptioner utestående i Bolaget som tecknades av Bure Equity AB ("Bure Equity") i sin tidigare roll som sponsor till ACQ Bure AB ("ACQ"). Dessa teckningsoptioner kan nyttjas för teckning av aktier tidigast den 1 april 2026 och senast den 1 april 2031, i enlighet med villkoren för teckningsoptionerna, och varje teckningsoption berättigar Bure Equity till teckning av en (1) aktie i Bolaget till en teckningskurs om 130 kr. Enligt villkoren för teckningsoptionerna har Bolaget dock rätt att begära att antalet aktier som varje teckningsoption berättigar till ska omräknas så att det motsvarar nettovärdet på

teckningsoptionerna (så kallad nettostrike) och teckning av aktier ska ske till aktiens kvotvärde i stället för till teckningskursen om 130 kr. Beroende på om Bolaget beslutar att begära nettostrike eller inte kan utspädningseffekten för befintliga aktieägare, vid utnyttjande av samtliga teckningsoptioner, uppgå till högst cirka 4,9 procent, baserat på befintligt antal aktier i Bolaget. Teckningsoptionerna är föremål för omräkningsvillkor vilka bland annat innebär att utdelningar som betalas av Bolaget i framtiden kommer leda till omräkning med effekten att antalet aktier som teckningsoptionerna berättigar till ökar.

För att säkerställa leverans av aktier under Yubicos befintliga incitamentsprogram som baserar sig på prestationsaktierätter (eng. *performance stock units* ("PSU:er")) för ledande befattningshavare, nyckelpersoner och andra anställda i Koncernen, samt för att täcka eventuella kostnader med anledning av incitamentsprogrammen (inklusive skatter och sociala avgifter) har Yubico emitterat teckningsoptioner. Inom ramen för Yubicos långsiktiga incitamentsprogram för 2023 ("LTI 2023") emitterades 762 598 teckningsoptioner av serie 2023/2026, vilka berättigar till teckning av nya aktier i Bolaget. Av dessa har 151 701 teckningsoptioner utnyttjats för leverans av 151 701 aktier till vissa av deltagarna för den inledande intjänandeperioden. Den maximala utspädningen av återstående teckningsoptioner i LTI 2023 är 0,6 procent (0,7 procent inklusive teckningsoptioner utgivna för att täcka eventuella kostnader) av det nuvarande totala antalet utestående aktier i Bolaget vid full intjänning och fullt utnyttjande av teckningsoptioner enligt LTI 2023.

Inom ramen för Yubicos långsiktiga incitamentsprogram för 2024 som också baserar sig på PSU:er ("LTI 2024") har 762 598 teckningsoptioner av serie 2024/2027 emitterats, vilka berättigar till teckning av nya aktier i Bolaget. Den maximala utspädningen till följd av LTI 2024 är 0,8 procent (0,9 procent inklusive teckningsoptioner utgivna för att täcka eventuella kostnader) av det nuvarande totala antalet utestående aktier i Bolaget vid full intjänning och fullt utnyttjande av teckningsoptioner enligt LTI 2024.

#### **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 inom överskådlig framtid primärt kommer att använda det egna kassaflödet för att investera i fortsatt tillväxt. Eventuellt kan Yubico komma att sakna utdelningsbara medel i framtiden eller så kan dess aktieägare vid bolagsstämma besluta att utdelning inte ska betalas av Bolaget. 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 inom ramen för Yubicos långsiktiga incitamentsprogram (se vidare under "*Teckningsoptioner i Bolaget kan leda till utspädning för aktieägarna*"). En emission av nya aktier eller värdepapper som kan konverteras till aktier kan minska marknadspriset på aktierna och späda ut befintliga aktieägares ekonomiska rättigheter och rösträttigheter om sådana emissioner genomförs utan att ge befintliga aktieägare teckningsrätt. Vid årsstämman den 14 maj 2024 beslutades att bemyndiga styrelsen att vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till nästa årsstämma, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om nyemission av aktier i den mån sådan emission kan ske utan ändring av bolagsordningen. Bemyndigandet innefattade en rätt att besluta om emission med kontant betalning, betalning med apportegendom eller betalning genom kvittning. Genom beslut med stöd av bemyndigandet ska sammanlagt högst så många aktier kunna ges ut som motsvarar tio procent av det totala antalet aktier som var utestående i Bolaget vid tidpunkten för årsstämman. 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 spär ut deras aktieinnehav.

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

Investerare med en annan referensvaluta än kronor kommer att utsättas för vissa valutarisker när de investerar i aktier i Yubico. Yubicos aktiekapital är denominerat i kronor och all utdelning på aktierna i Yubico kommer att betalas av Yubico i kronor. Investerare vars referensvaluta är en annan valuta än kronor kan påverkas negativt av en minskning av värdet på kronor i förhållande till respektive investerares referensvaluta. Dessutom kan sådana investerare drabbas av ytterligare transaktionskostnader för att konvertera kronor till en annan valuta. Investerare vars referensvaluta är en annan valuta än kronor 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 bolagsstämma 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 U.S. Securities Act från 1933 i dess nuvarande lydelse 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 U.S. 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 spädas ut, eventuellt utan att utspädningen uppvägs av ersättning vid försäljning av teckningsrätter.

### 3 BAKGRUND OCH MOTIV

Yubico är ett globalt cybersäkerhetsföretag vars syfte är att göra internet säkrare för alla. Den 19 april 2023 offentliggjordes att ACQ, ett så kallat *Special Purpose Acquisition Company* (SPAC) vars aktier tidigare handlades på Nasdaq Stockholm, ingått ett fusionsavtal och antagit en gemensam fusionsplan avseende ett samgående mellan ACQ och Yubico, varigenom ACQ var övertagande bolag och absorberade Yubico. I samband med genomförandet av fusionen den 20 september 2023 bytte ACQ namn till Yubico AB och Bolagets aktier började handlas på First North. Sedan fusionens genomförande och noteringen på First North har Yubico haft en uttalad ambition att verka för ett listbyte till Nasdaq Stockholm.

Yubicos styrelse och ledning anser att listbytet från First North till Nasdaq Stockholm utgör ett naturligt steg i Bolagets fortsatta tillväxtresa som globalt cybersäkerhetsföretag och ambition att fortsätta skapa aktieägarvärde genom att öka möjligheterna att bibehålla och attrahera nyckelanställda, kunder och samarbetspartners, samt att bredda investerarbasen och ge möjlighet till ett ökat institutionellt och internationellt ägande. Den kvalitetsstämpel som en notering på Nasdaq Stockholm innebär förväntas ge en positiv effekt för verksamheten i dess relation med kunder, aktieägare och andra intressenter.

Mot bakgrund av det ovanstående har styrelsen ansökt om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm. Den 27 november 2024 bedömde Nasdaq Stockholm att Bolaget uppfyller noteringskraven på den reglerade marknaden Nasdaq Stockholm. Nasdaq Stockholm kommer att godkänna en ansökan om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm under förutsättning att sedvanliga villkor uppfylls. Första dag för handel i Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm förväntas vara den 5 december 2024.

*Prospektet har upprättats av styrelsen i Yubico. Styrelsen ansvarar för informationen i detta Prospekt och enligt styrelsens kännedom överensstämmer den information som ges i Prospektet med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats. I de fall informationen i detta Prospekt kommer från en tredje part har sådan information återgetts korrekt. Såvitt Yubico känner till och kan utröna av informationen som offentliggjorts av sådan tredje part har inga sakförhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande.*

3 december 2024

**Yubico AB**

*Styrelsen*

## 4 VERKSAMHETSBEKRIVNING

### ÖVERSIKT ÖVER YUBICO

Yubico är ett globalt cybersäkerhetsföretag med huvudkontor i Stockholm, Sverige och Santa Clara, Kalifornien, USA, samt säte i Stockholms kommun. Yubico tillhandahåller avancerade autentiseringslösningar för att förhindra kontoövertaganden. Yubicos syfte är att göra internet säkrare för alla användare genom att motverka det främsta cybersäkerhetsproblemet; stulna inloggningsuppgifter, vilket orsakar 80 procent av alla cybersäkerhetsintrång, ofta genom nätfiskeattacker.<sup>3</sup> Yubicos kärnprodukt och uppfinning, YubiKey, är en hårdvarubaserad säkerhetsnyckel för MFA som syftar till att säkerställa att endast tillåtna användare har åtkomst till känsliga konton och system. Autentiseringslösningen omfattar en betydande portfölj av egenutvecklade tekniker. Produkterna tillverkas huvudsakligen i Sverige, men även i USA. Programmeringen sker på Yubicos kontor i Stockholm och Santa Clara. Per dagen för Prospektet har YubiKeys sålts till kunder och användare i fler än 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. I sitt värdeerbjudande eftersträvar Yubico därför att kombinera hög säkerhet och användarvänlighet.

Yubico har varit en väletablerad<sup>4</sup> innovatör och aktör inom avancerad multifaktorautentisering i över ett decennium. Genom att skapa och utveckla effektiva och innovativa öppna standarder för autentiseringslösningar, programvaruutvecklingskit (eng. *software development kit*) ("**SDK**") och implementering av säker autentisering, har Yubico blivit en ansedd aktör i branschen.

YubiKeys har anpassats till relevanta myndighetskrav, däribland amerikanska Federal Information Processing Standard (FIPS). 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 1 000 verifierade partnerintegrationer.

Yubico har en stark historik och känner inte till ett enda lyckat intrång som 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), Personal Identity Verification (**PIV**)/Smart Card, och One-Time Passwords (OTP). Detta möjliggör och förenklar implementeringen av lösningen för företag med komplexa back-end-system. Kombinationen av öppen standard, en omfattande integrationsdatabas (med fler än 1 000 verifierade partnerintegrationer), stöd för flera autentiseringsprotokoll och ett brett partnersnätverk gör att YubiKeys kan användas universellt i nästan alla företagssystem.

Yubico anser sig ha uppnått en särställning inom den amerikanska tekniksektorn, där många av världens största teknikföretag, däribland Amazon, Google och Microsoft, använder YubiKeys för att antingen skydda personal eller lagt till stöd för YubiKeys i sina system för att skydda känslig information från cyberattacker. 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, försvarssektorn och den bredare offentliga sektorn. I slutet av 2023 hade mer än 26 procent av alla G2000-företag köpt YubiKeys.<sup>5</sup>

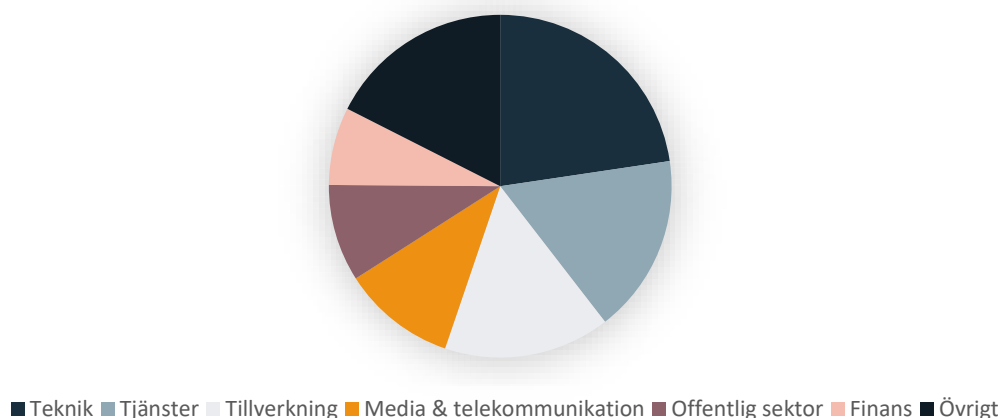
Diagrammet nedan visar Yubicos orderingång under 2023 uppdelat per segment.

<sup>3</sup> Verizon's Data Breach Investigations.

<sup>4</sup> Yubico har under ett antal år haft en kundbas som innefattat många av de största teknikföretagen i världen har och har bland annat haft ett partnerskap med Google sedan 2012.

<sup>5</sup> Intern beräkning baserat på Bolagets egen information.

## Andel av orderingång 2023 per segment

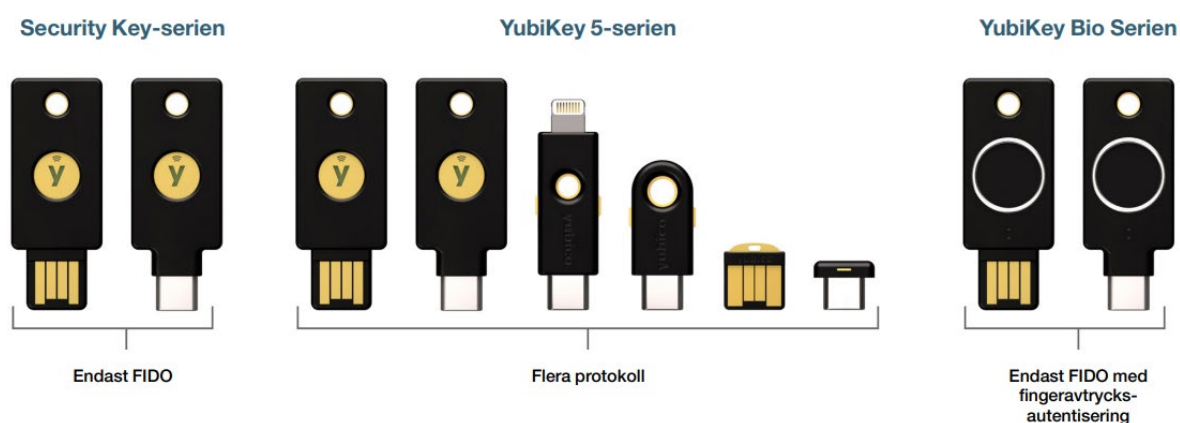


YubiKeys har historiskt sålts genom en engångsbetalning för en licens, även kallad perpetual-modellen, vilket ger kunden äganderätt till produkten under hela dess livslängd. Under 2020 introducerades YubiKey as a Service, där Yubico tar ett större övergripande ansvar och behåller äganderätten till hårdvaran. Sedan lanseringen har YubiKey as a Service vuxit och orderingång från prenumerationer uppgick till 14,9 procent under 2023. Orderingång från prenumeration uppgick till 18,0 procent under niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2024. Företagserbjudandet av YubiKey as a Service inkluderar en företagsportal, YubiKeys leveransmöjligheter, support, förlängd garanti och professionella tjänster.

Yubicos tillväxtstrategi fokuserar på ett antal strategiska initiativ som drar nytta av Yubicos förmågor och kompetenser, såsom Bolagets globala väletablerade kundbas, omfattande partnernätverk, skalbara försäljningsmodell och starka kapacitet för FoU. 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 historiskt uppvisat en stark tillväxt inom befintliga kunder. 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 till sin egen kundbas. Denna utvidgning utanför den interna organisationen är en stor möjlighet till framtida tillväxt och har potential att bli en viktig intäktskälla. Yubicos tillväxtstrategi inkluderar också att attrahera nya kunder inom befintliga branscher, såväl som att växa i nya branscher. Yubico siktar även på att bredda sitt produkterbjudande genom FoU och öka försäljningen genom Bolagets partnerekosystem.

## YUBICOS ERBJUDANDE

### Översikt över de viktigaste produktfamiljerna av hårdvara



Yubicos huvudsakliga produktportfölj omfattar flera produktfamiljer för hårdvara och kompletterande YubiKey-tjänster.

### Security Key-serien

Säkerhetsnyckelserien kombinerar hårdvarubaserad autentisering, kryptografi med öppen nyckel och protokollen FIDO2/WebAuthn och FIDO U2F för att motverka kontoövertaganden och tillgodose behoven hos såväl konsumenter som företag.

### **YubiKey 5-serien**

YubiKey 5-serien motverkar kontoövertaganden genom ett starkt nätfiskeförsvar med fler protokollfunktioner som kan säkra både äldre och moderna system. Produkten omfattar stark tvåfaktors-, multifaktors- och lösenordslös autentisering samt sömlös touch-to-sign med ett komplett utbud av formfaktorer.

### **YubiKey Bio-serien**

YubiKey Bio-serien stöder biometrisk autentisering med fingeravtrycksigenkänning för säker och sömlös inloggning utan lösenord.

### **YubiKey 5 FIPS-serien**

YubiKey 5 FIPS-certifierade säkerhetsnycklar uppfyller den högsta säkerhetsnivån (AAL3) i de nya riktlinjerna NIST SP800-63B.

### **YubiHSM (Hardware Security Module)**

Skydd för kryptografiska nycklar med världens minsta hårdvarusäkerhetsmodul (HSM) och säkerställer kompromisslös kryptografisk hårdvarusäkerhet för applikationer, servrar och datorenheter till en bråkdel av kostnaden och storleken för traditionella HSM:er.

### **Kompletterande YubiKey-tjänster**

YubiKeys stöds av flera tjänster, inklusive Yubico Authenticator-appen och SDK:er. Yubico Authenticator är en programvarubaserad lösning för autentisering av användare av programvaruapplikationer på stationära datorer och mobiltelefoner. Yubico Authenticator lagrar inloggningsuppgifterna i YubiKeys säkra del och de kan inte extraheras från YubiKey. SDK:erna underlättar en smidig integration med kundapplikationer, erbjuder sömlösa 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, YubiKey as a Service och YubiEnterprise Delivery, som möjliggör flexibla inköp och effektiv leverans av YubiKeys, globalt och i stor skala. Tjänsterna är oberoende av varandra men kompletterande beroende på kundens situation och affärsbehov.

#### **YubiKey as a Service**

YubiKey as a Service erbjuder företagskunder att licensiera nycklar på en prenumeration-per-användare basis. Erbjudandet förenklar utrustning 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 och support 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 inrikes och internationellt, inklusive bostadsadresser. Yubico skickar nycklar till över 70 länder och samarbetar även med partners för att säkerställa leverans av YubiKeys till de flesta länder världen över.

## **AFFÄRSMODELL**

### **Go-to-market**

En viktig del av Yubicos utvecklingsresa kom från tidiga användare av IT-säkerhetslösningar, som köpte YubiKeys på nätet för testning och drev sedan internt på sina bolag för att stärka cybersäkerhetsskyddet. Då har IT-avdelningen redan testat nycklarna och kan vägleda organisationen och beslutsfattarna mot en bredare implementering av YubiKeys. Yubicos nuvarande marknadsstrategi fokuserar på att hantera större driftsättningar från start, en strategi som framgångsrikt har möjliggjorts av YubiKey as a Service som ger företagen flexibilitet att köpa, implementera och öka användningen i takt med interna krav och förändrade behov.

### **Försäljningskanaler**

Yubico använder en kombination av direkta och indirekta försäljningskanaler. För de största företagen och för strategiska konton använder Yubico en säljorganisation med hög servicegrad. För medelstora företag använder Yubico en kombination av direktförsäljning och partnerleverans. Småföretag och konsumenter hanteras via Yubicos e-handel och lokala återförsäljare.

Yubicos säljteam består av cirka 150 anställda, inklusive säljare, partneransvariga, kundansvariga och tekniska specialister. Detta team är skräddarsytt för att samarbeta med kunder inom alla branscher och i alla länder genom en regional organisation. Yubicos indirekta försäljningsnätverk består av cirka 40 utvalda distributörer med ett totalt nätverk av flera tusen återförsäljare globalt.



## Intäktsmodell

YubiKeys har historiskt sålts genom en engångsbetalning från kunden, även kallad perpetual-modellen, men under de senaste fyra åren har Yubico expanderat sin verksamhet genom lansering av en prenumerationsbaserad modell, YubiKey as a Service. YubiKey as a Service 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 att en större andel av de anställda hos företagskunder inkluderas i den första beställningen vilket möjliggör för en snabbare implementering av Yubicos säkerhetslösning i hela verksamheten.

Perpetual-modellen bygger på att en kund gör ett engångsköp av en YubiKey med en förskottsbetalning, vilket ger kunden ensam äganderätt till hårdvaran. De viktigaste fördelarna för kunden med perpetual-modellen är att det är en engångsinvestering, vilket gör den till ett attraktivt alternativ för kunder som först vill prova YubiKeys i mindre skala. För Yubico innebär detta ett viktigt första försäljningssteg som möjliggör testning före större implementeringar.

Prenumerationserbjudandet är tillgängligt på fleråriga villkor; 3, 4 eller 5 år, och betalas årligen eller genom en förskottsbetalning för hela prenumerationsperioden, och innebär att hårdvaran tillhandahålls som en tjänst där Yubico behåller äganderätten till hårdvaran. YubiKey as a Service möjliggör en kontinuerlig dialog med kunden genom hela kundresan, vilket ökar kundlojaliteten och engagemanget. Det ger kunden en lägre inträdeskostnad, hög grad av anpassning och flexibilitet. För Yubico resulterar YubiKey as a Service i förutsägbara intäkter under avtalsperioden och gör att Yubico kan öka intäkterna från befintliga kunder samt deras partners och även kundens kunder. Detta utökar Yubicos marknad inom befintliga konton och erbjuder en snabbare väg till tillväxt jämfört med att teckna nya kundavtal. Yubico strävar därför efter att öka försäljningen av YubiKey as a Service framöver, samtidigt som Bolaget behåller alternativet med licensförsäljning enligt perpetual-modellen. YubiKey as a Service 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.

## KUNDBAS OCH FALLSTUDIER

### Drivkrafter för efterfrågan

Cyberattacker är idag ett av de största hoten mot företag, vilket många gånger sker med hjälp av 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 högriskanvändares konton såsom personer inom 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 företagssystem och skydda Yubicos kunders slutkunder.

### Kundbas

Yubicos produkter säkrar åtkomst till datorer, nätverk och onlinetjänster för tusentals företag och miljontals användare i fler än 160 länder världens över. Yubicos kundbas omfattar 19 av de 20 största teknikplattformarna i USA, och mer än 26 procent av G2000-företagen har köpt in YubiKeys.<sup>6</sup> Historiskt har Yubicos största kundindustri främst varit globala teknikföretag, inklusive företag som Amazon, Atlassian, eBay, Google, Microsoft, Okta, Salesforce och X. Med tiden har Yubico lockat fler kunder från andra branscher som finansiella tjänster, tillverkning, detaljhandel och myndigheter, inklusive CERN, Coinbase, Dyson, Hyatt Hotels, Novartis, Schneider Electric och delstaten Washington, för att nämna några. År 2018 stod kunder inom tekniksektorn för 57 procent av orderingången (exklusive orderingång relaterad till e-handel), medan tekniksektorn stod för cirka en fjärdedel av orderingången (exklusive orderingång relaterad till e-handel) år 2023. Yubicos tillväxt under 2023 kom från ett brett spektrum av kunder i olika branscher och geografier. USA har historiskt utgjort Yubicos största marknad och under 2023 noterades en stark intäkstillväxt inom den offentliga sektorn och den finansiella tjänstesektorn i USA, men även från ett stort antal kanadensiska, europeiska och asiatiska kunder. Yubicos största marknader utanför USA är DACH-regionen (Tyskland, Österrike och Schweiz), Storbritannien och Kanada.

### Fallstudie från Google

En av Yubicos tidiga inflytelserika kunder är Google, som kontaktade Yubico under 2011 för att få hjälp med en situation där Google var måltavlan för sofistikerade cyberattacker som kunde kringgå traditionella säkerhetskontroller och saknade fungerande autentiseringsalternativ. Vid den tidpunkten använde Google en autentiseringsapp som visade sig vara sårbar för nätfiske och

<sup>6</sup> Intern beräkning baserat på Bolagets egen information.

riktade hackerattacker. För att lösa problemet beslutade Google, efter noggranna tester, att göra YubiKeys till den enda och obligatoriska autentiseringsmetoden för alla anställda. Sedan YubiKeys infördes hos Google har inga konton som skyddas av YubiKeys blivit hackade. Dessutom, enligt Googles egna beräkningar, gjorde införandet av YubiKeys inloggningsprocessen för personalen fyra gånger snabbare än tidigare och skapade betydande besparingar på IT-support tack vare en 92-procentig minskning av supportärenden relaterade till lösenord.

### **Fallstudie från Hyatt Hotels**

Hyatt Hotels Corporation är ett av världens mest välkända och respekterade hotellvarumärken med cirka 200 000 anställda, 1 500 hotell och all inclusive-anläggningar i 70 länder. Med så många anläggningar och anställda utspridda över hela världen är det en övermäktigt uppgift att skydda dem alla från en ständigt växande lista över cyberrisker, för att inte tala om behovet av att varje medarbetare måste autentisera sig innan de får åtkomst till Hyatts verktyg och program. För medarbetare som möter gäster i receptionen var mobilautentisering inte bara en osäker autentiseringsmetod, utan det kunde även påverka gästernas upplevelse av servicen.

Att ha en mobiltelefon i handen ger en negativ bild av att en Hyatt-anställd är upptagen med privata ärenden eller sociala medier, vilket inte är den bild som Hyatt vill förmedla. Tack vare den lösenordsfria upplevelsen som YubiKey ger kan Hyatts medarbetare snabbt och smidigt autentisera sig i sin arbetsmiljö för att möta gästernas behov, vilket möjliggör bättre ögonkontakt med gästen och en mer sömlös gästupplevelse.

### **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 motverkar 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 cirka 200 procent, och att investeringen betalades tillbaka inom elva 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 moderna säkra komponenter och standarder, som används i en majoritet av Smart Cards, betalkort och pass, vilket ger förutsättningar för 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 fem differentieringsområden som underbygger Yubicos värdeerbjudande av hög säkerhet samt användarvänlighet och dess position inom autentiseringsteknik.

### **Innovatör i världsklass**

Yubico har en position som väletablerad innovatör och aktör inom autentiseringsområdet efter att ha varit verksamt i mer än ett och ett halvt decennium. Bolaget arbetar med att skapa och utveckla öppna standarder, vilket har bidragit till att Yubico erbjuder en attraktiv lösning 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, enligt Yubicos uppfattning, 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 cirka 100 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 Bolaget bedömer bidrar till en av de mest lättanvända, hållbara och säkra autentiseringsprodukterna på marknaden, och en produkt med flertalet funktioner. YubiKeys kvalitet och tillförlitlighet är enligt Bolagets bedömning förstklassig, vilket understöds av följande faktorer.

- Mycket säker hårdvara för att minimera attackytan
- Slitstark och högkvalitativ hårdvara som kan hålla i många år – nyckeln tillverkas på ett effektivt sätt i en solid och robust plast med hjälp av en 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 de viktigaste egenskaperna hos YubiKey är det breda utbudet av kryptografiska protokoll som stöds, vilket gör att YubiKey kan integrera med över 1000 applikationer och tillhandahålla en autentiseringslösning för både äldre och moderna infrastrukturer. Tillsammans med det stora ekosystemet av partnerintegrationer gör detta Yubico till ett attraktivt val för företag i alla storlekar. Yubicos SDK:er med öppen källkod möjliggör ytterligare integration av YubiKey i anpassade tjänster.

- Ekosystem med över 1 000 partnerintegrationer
- Prenumerationstjänst, YubiKey as a Service, med snabb utrullning, ersättning för borttappade nycklar och flexibla nivåer
- Globala återförsäljare och nätverk med lokal försäljning och support på de flesta marknader
- Anpassad programmering för förkonfigurering av enheter
- SDK:er för att möjliggöra anpassad utveckling och försörjning

## Kontrollerad och säker leveranskedja i stor skala

Yubicos hårdvarubaserade autentiseringsverktyg bygger på en global och säker leveranskedja. Känsliga moment, som exempelvis programmering, sker vid Yubicos anläggningar i Sverige och USA. Yubico har också byggt upp en robust förtroendekedja som börjar med Yubicos program för leverantörssäkerhet och slutar med programmatisk validering av komponenter.

För att säkerställa närhet till alla delar av tillverkningen använder Yubico tredjepartsleverantörer som tillverkar och färdigställer delarna nära Bolagets huvudkontor, primärt i Sverige men även till viss del i USA, där Yubico kan göra ständiga förbättringar samtidigt som Bolaget har noggrann kontroll över vad som produceras. Yubico använder tredjepartsleverantörer för leverans till slutkunder, distributörer och återförsäljare för att säkerställa leverans av YubiKeys till de flesta länder över hela världen. Eftersom tillverkning, programmering, testning och leverans leds av Bolaget själva har Yubico kontroll över leveranskedjan i relevanta avseenden. Detta säkerställer produktens kvalitet, integritet och säkerhet samt möjligheten att bygga produkten enligt Yubicos exakta specifikation.

- Specialanpassade verktyg och programvara för maximal kontroll och säkerhet
- Känsliga uppgifter hanteras endast på ett säkert sätt i Yubicos anläggningar
- Förmåga att skala upp produktionen för att tillgodose efterfrågan

## Certifieringar, regelefterlevnad och patent

För att säkerställa lokal efterlevnad av regelverk är Yubico aktivt i standardiseringsorgan som FIDO Alliance. Yubico har även ett team som arbetar med lokala och regionala certifieringar, såsom FIPS och FIDO-certifieringsnivå 2. Flera myndigheter har dessutom godkänt YubiKey utan att utfärda en specifik certifiering. Eftersom certifieringar ofta är regionalt erkända ger Bolagets aktuella certifieringsstatus en konkurrensfördel i USA och EU. Yubicos långa historia av innovation har resulterat i en omfattande patentportfölj med cirka 50 utfärdade patent inom områden som användbarhet, programmering, produktion, automatisering och protokollutveckling

## HÅLLBARHET

Yubicos syfte är att göra internet säkrare för alla. Yubico har identifierat fem fokusområden inom hållbarhet:

- **Minimera miljöpåverkan:** Yubico har åtagit sig att minska sin miljöpåverkan genom att till exempel erbjuda högkvalitativa och hållbara produkter, granska tillverkningsprocesser, minimera förpackningsanvändning och använda återvunna och förnybara material, samarbeta med miljömedvetna leverantörer och följa avfallshanteringsdirektiv såsom Waste from Electrical and Electronic Equipment (WEEE) (avfall från elektrisk och elektronisk utrustning) samt anslutit sig till Extended Producer Responsibility (EPR) (rapportering av förpackningsmaterial som genereras i ett specifikt land och betalning av en avgift för avfallshanteringen).

- **Stödja ett diversifierat och globalt team:** Yubico har även åtagit sig att säkerställa en säker och hälsosam arbetsmiljö, genomföra utbildningar för att motverka trakasserier av alla slag, främja jämställdhet, arbeta för en begränsad personalomsättning och uppmuntra till medarbetarengagemang. Yubicos innovativa företagskultur är starkt värderingsstyrd och bygger på mångfald, inkludering och en hälsosam arbetsmiljö. Mångfald är en viktig fråga för Yubico då Bolagets globala team är utspritt i flera olika länder. Omkring 30 procent av Yubicos anställda är kvinnor och Yubico arbetar med initiativet att öka antalet kvinnor inom tekniska områden som utveckling och försäljning, bland annat genom att samarbeta med organisationen Women in Cybersecurity (WiCys).
- **Skydda kritisk IT-infrastruktur:** Yubico arbetar aktivt som bidragsgivare och drivkraft för världens första webbautentiseringsstandard; och den enda tekniken som bevisats kunna motverka övertaganden i stor skala. Yubico byggde de första referenskonstruktionerna för FIDO/WebAuthn-säkerhetsnycklar, publicerade kostnadsfria servrar med öppen källkod och erbjöd kostnadsfri teknisk support, vilket ledde till att väletablerade teknik- och tjänsteleverantörer över hela världen började använda dem. Yubico bidrar även till standarder genom att delta i grupper som IETF, W3C och FIDO för att öka skyddet av kritisk infrastruktur.
- **Säkra yttrandefrihet, demokrati och mänskliga rättigheter:** Som ett led i förverkligandet av Bolagets vision, att bidra till säker information, skydd av medborgare och i förlängningen demokratin, donerar Yubico tusentals nycklar varje år till journalister, ideella organisationer och till personer som arbetar för att skydda mänskliga rättigheter. Yubico arbetar med att sprida kunskap om inloggningsnycklar och lösenordsfria lösningar, bland annat genom webinarier, bloggar och webbsidor för utvecklare. Genom Yubicos program Secure it Forward tillhandahålls säkerhetsnycklar för att hjälpa de mest utsatta att förbättra sin autentisering. Yubico donerar nycklar till journalister, hjälparbetare, ideella eller behövande organisationer.
- **Säkerställa höga etiska standarder:** Yubico står för integritet, rättvisa och respekt i alla Bolagets relationer. Att skapa förtroende hos kunder, partners och samhället är grunden för långsiktig framgång. Yubico står för en hög etisk standard med nolltolerans mot brott mot mänskliga rättigheter, mutor och korruption och följer de lagar, regler och policyer som gäller i de länder där Yubico är verksamt. Bolagets styrelse har antagit en uppförandekod som innehåller riktlinjer för korruptionsbekämpning, arbetsrättsliga frågor, mänskliga rättigheter och miljöfrågor samt en visseblåsarprocess. Alla nyanställda i Yubico deltar i ett introduktionsprogram där uppförandekoden ingår. Under 2024 har alla medarbetare bekräftat att de har tagit del av Yubicos policy inom detta område och Yubico kommer även att införa en återkommande utbildning för alla medarbetare om uppförandekoden, insiderhandel, korruptionsbekämpning och visseblåsarprocessen. En uppförandekod för Bolagets befintliga och nya samarbetspartners, inklusive bland annat distributörer och leverantörer, har också utvecklats och implementerats.

## VIKTIGA HÄNDELSER I YUBICOS HISTORIA

År	Händelse
2007	Yubico grundades i Stockholm av Stina och Jakob Ehrensvärd för att utveckla YubiKey 1.0, en engångslösenordsautentisering som varken krävde klient eller drivrutin.
2012	Yubico ingår 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. Yubico går därefter med i styrelsen för FIDO Alliance.
2018	Yubico lanserar YubiKey 5-serien och den första lösenordsfria YubiKey.
2020	Yubicos prenumerationstjänst riktad mot företag, YubiKey as a Service, 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.
2023	ACQ fusioneras med Yubico och Bolaget noteras på First North.
2024	Yubico förbereder för ett listbyte till Nasdaq Stockholm och flyttar sitt huvudkontor i Stockholm från Kungsgatan 44 till nya lokaler på Gävlegatan 22 för att möta det ökade behovet av programmerings- och logistikkapacitet.

## STRATEGISKA PRIORITERINGAR

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

- **Öka penetration i befintlig kundbas:** Yubico ökar engagemanget hos befintliga kunder genom att lägga till nya användare och områden.
- **Expandera till kunders kunder och tredjepartsleverantörer:** Yubicos kunder vill skydda sina slutanvändare och sina leverantörer för att säkra sin värdekedja och för att förhindra överträdelse via tredje part.
- **Anskaffa nya kunder:** En del av tillväxtstrategin är att attrahera nya kunder inom befintliga och nya vertikaler.
- **Expandera till närliggande områden:** Yubico är öppen för att expandera till närliggande autentiseringsområden samt att öka försäljningen genom Bolagets partnerekosystem.

Utöver tillväxtinitiativen fokuserar Yubico på att utöka YubiKey as a Service till både nya och befintliga kunder för att bygga kundlojalitet och engagemang.

## STYRKOR OCH STRATEGIER

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

### Attraktiva marknadstrender stödjer långsiktig tillväxt

Yubico är verksamt på marknaden för avancerad autentisering, som är en del av marknaden för identitets- och åtkomsthantering (IAM), vars globala marknadsstorlek under 2023 uppskattades till 5,2 miljarder USD.<sup>7</sup> Avancerad autentisering förväntas fortsätta växa med cirka 13,6 procent per år till 2027.<sup>8</sup> Den kraftiga ökningen av avancerad autentisering drivs av eskalerande cyberhot, geopolitisk instabilitet, utökade lagkrav och övergången till avancerad autentisering på arbetsplatsen. Yubico är positionerat för att uppfylla kraven på efterlevnad, eftersom ett ökande antal företag utforskar en övergång till användarvänliga inloggningsmodeller utan lösenord.

### Övertygande värdeerbjudande och tydliga konkurrensfördelar

Yubicos autentiseringslösningar erbjuder hög säkerhet genom nätfiskeresistent MFA och har testats i stor skala. YubiKeys har en stark historik med inga för Yubico kända lyckade intrång hittills. Dessutom bygger Yubicos högkvalitativa hårdvara och inbyggda mjukvara på en global och säker leverantörskedja, som Bolaget kontrollerar. Yubicos produkter backas upp av ett omfattande servicepaket, som inkluderar flexibel support, anpassade tjänster och partners för enkel driftsättning, vilket gör Yubicos erbjudande svårt att kopiera.

### Förtroende från globala marknadsledare skapar en marknadsstandard för cybersäkerhet

Yubicos kundbas sträcker sig över flera sektorer och inkluderar några av de största globala techbolagen samt statliga myndigheter. Genom att etablera strategiska samarbeten håller Yubicos lösning på att bli en erkänd standard inom det avancerade autentiseringssegmentet. Detta breda införande positionerar Yubico som en nyckelaktör i att forma branschövergripande cybersäkerhetspraxis, vilket understryker den centrala roll som Bolaget anser sig inneha i att sätta nya standarder inom olika sektorer. Yubico arbetar aktivt med att hjälpa amerikanska och europeiska tillsynsmyndigheter att upprätta policyer och lagstiftning som främjar cybersäkerhet på ett effektivt sätt.

### Stark tillväxt och god lönsamhet

Yubico har under åren visat en stark nettoomsättningsutveckling med en CAGR<sup>9</sup> om 36 procent per år mellan 2019 och 2023. Bolaget har också haft en stabil bruttomarginal på cirka 80 procent och uppvisat en positiv EBIT sedan 2022. 2023 fortsatte starkt med en nettoomsättningstillväxt på cirka 18 procent jämfört med 2022 och en justerad EBIT-marginal på cirka 15 procent jämfört med 13 procent året innan. Under 2020 lanserades Yubicos prenumerationsbaserade försäljningsmodell, YubiKey as a Service, som utgjorde cirka 12,8 procent av nettoomsättningen under 2023. Yubico hade även en tillväxt på 40 procent i årliga återkommande intäkter ("ARR") under 2023. Försäljningen genom YubiKey as a Service förväntas öka framöver och skapa en återkommande intäktström. Under niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2024 har Yubico uppvisat fortsatt ökad nettoomsättningstillväxt på 33,9 procent och en ökad ordergång om 61,0 procent. Under samma period uppgick ordergång från prenumerationer till 18,0 procent.<sup>10</sup>

<sup>7</sup> IDC, Market Insights on Advanced Authentication, 2023.

<sup>8</sup> World Economic Forum, Global Cybersecurity Outlook 2023, januari 2023.

<sup>9</sup> Genomsnittlig årlig tillväxttakt.

<sup>10</sup> Se ytterligare information om Yubicos finansiella nyckeltal i avsnittet "Utvald finansiell information – Avstämningar av alternativa nyckeltal som inte definieras i enlighet med IFRS".

## **Beprövad strategi som stöds av starka underliggande marknadstrender och flera tillväxtmöjligheter**

Yubicos strategiska tillväxtplan är fokuserad på att utnyttja Yubicos viktigaste styrkor, inklusive en global väletablerad kundbas, ett omfattande partnernetverk, en skalbar försäljningsmodell och stark FoU-kapacitet. Viktiga initiativ inkluderar att expandera den nuvarande kundbasen, nå ut till kunders kunder och tredjepartsleverantörer, skaffa nya kunder inom olika sektorer samt utforska nya närliggande områden för autentiseringslösningar genom FoU. Yubico strävar också efter att förbättra kundlojaliteten genom att utöka prenumerationserbudandet till både nya och befintliga kunder.

## **Erfaret ledningsteam och organisation möjliggör framgångsrik expansion**

Yubico har en erfaren global ledningsgrupp med djupgående branschkunskap. Delar av ledningsgruppen har arbetat på Bolaget i mer än ett decennium. Företagets anställda kommer från några av världens största teknikföretag och innehar lång erfarenhet av teknikfokuserad affärsutveckling. Yubicos VD Mattias Danielsson har varit verksam i Yubico 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 fortsatt operativa grundarna Stina och Jakob Ehrensvärd, skapar goda förutsättningar för fortsatt expansion av verksamheten.

## **FINANSIELLA MÅL**

Yubico har två finansiella mål på fem års sikt som tillkännagavs i april 2023 och reviderades i februari 2024. Det första målet är att öka nettoomsättningen med i genomsnitt 25 procent per år. För att uppnå denna tillväxt kommer Yubico att fortsatt jobba enligt sin strategi och utveckla och diversifiera sin kundbas genom att kontinuerligt förbättra och anpassa sina produkter och tjänster för att möta kundernas behov. Yubico kommer att fortsätta utveckla sitt erbjudande både inom hårdvara och YubiKey as a Service, med ett långsiktigt mål att öka försäljningen inom YubiKey as a Service. Det andra målet är att Yubico, genom detta strategiska tillvägagångssätt, strävar efter en EBIT-marginal på minst 20 procent.<sup>11</sup>

- Tillväxt: Mål om årlig tillväxt i nettoomsättning om, i genomsnitt, 25 procent.
- Lönsamhet: Mål om 20 procent EBIT-marginal.
- Utdelningspolicy: Inom överskådlig framtid kommer Yubico primärt använda det egna kassaflödet för att investera i fortsatt tillväxt.

De finansiella målen som anges ovan utgör framåtblickande information. De finansiella målen 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 – Framåtriktad information och riskfaktorer*" och "*Riskfaktorer*" ovan.

<sup>11</sup> Se ytterligare information om Yubicos finansiella nyckeltal i avsnittet "*Utvald finansiell information – Avstämningar av alternativa nyckeltal som inte definieras i enlighet med IFRS*".

## 5 UTVALD FINANSIELL INFORMATION

Den utvalda konsoliderade historiska finansiella informationen för Yubico, som framgår av avsnittet "*Historisk finansiell information*" nedan, per och för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2023 och 2022 har hämtats från Yubicos reviderade konsoliderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2023 och 2022. Dessa finansiella rapporter har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards ("**IFRS**") utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) såsom de antagits av EU, och reviderats av Yubicos oberoende revisor, Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB ("**PwC**"), i enlighet med vad som framgår av PwC:s revisorsrapport över historisk finansiell information för räkenskapsåren 2022 respektive 2023. Yubicos reviderade konsoliderade finansiella rapporter samt revisorsrapport inkluderas i avsnittet "*Historisk finansiell information*" nedan (se sida F-1 - F-42 i Prospektet). Den utvalda konsoliderade historiska finansiella informationen för Yubico per och för den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2024, med jämförelsesiffror för den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2023, har hämtats från Yubicos oreviderade konsoliderade finansiella rapporter per och för den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2024. Dessa har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering, såsom den antagits av EU, och översiktligt granskats av Yubicos oberoende revisor PwC. Yubicos oreviderade konsoliderade finansiella rapporter samt rapport över översiktlig granskning har införlivats i Prospektet genom hänvisning (se vidare under "*Legala frågor och kompletterande information - Handlingar införlivade genom hänvisning*"). Om inget annat uttryckligen anges har ingen finansiell information i Prospektet reviderats eller översiktligt granskats av Yubicos oberoende revisor.

### FINANSIELLA NYCKELTAL

Yubico tillämpar vissa utvalda alternativa nyckeltal (eng. *alternative performance measures (APM)*) som inte definieras i enlighet med IFRS (se under "*-Definitioner av alternativa nyckeltal som inte definieras i enlighet med IFRS*"), bland annat för att definiera Bolagets finansiella mål. Yubico anser att de alternativa nyckeltalen tillsammans med nyckeltal definierade enligt IFRS ger värdefull information för investerare och andra intressenter vid bedömningen av Yubicos finansiella utveckling. Utöver de alternativa nyckeltalen har Bolaget även valt att inkludera vissa andra nyckeltal eftersom Bolaget anser att det är praktiskt att ha samtliga nyckeltal samlade och att det ger läsaren en mer komplett bild. Eftersom alla bolag inte beräknar finansiella nyckeltal på samma sätt är de inte alltid jämförbara med liknande nyckeltal som används i andra bolag.

Bolaget tillämpar Europeiska värdepappermyndighetens (ESMA) riktlinjer avseende alternativa nyckeltal i detta Prospekt. Riktlinjerna syftar till att göra alternativa nyckeltal i finansiella rapporter mer tillförlitliga, jämförbara och/eller begripliga, och därmed främja nyckeltalens användbarhet. Med ett alternativt nyckeltal avses i dessa riktlinjer ett nyckeltal som mäter historiska eller framtida finansiella resultat, finansiell ställning eller kassaflöden. Det är inte ett sådant finansiellt mått som definieras eller anges i tillämpliga regler för finansiell rapportering. Den information som presenteras i tabellerna nedan har beräknats baserat på uppgifter från Bolagets historiska finansiella information för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2023 och 2022 samt uppgifter från Bolagets historiska finansiella information för den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2024 (med jämförelsesiffror för motsvarande period 2023). Samtliga nyckeltal är oreviderade förutom där motsatsen uttryckligen anges.

	För niomånadersperioden som avslutades den 30 september		För räkenskapsåret som avslutades den 31 december	
	2024	2023	2023	2022
	<i>Mkr (om inte annat anges)</i>			
Nettoomsättning	1 703,2	1 271,9	1 827,3 <sup>1)</sup>	1 551,2 <sup>1)</sup>
varav prenumerationsomsättning, %	11,0	12,9	12,8	8,5
Nettoomsättningstillväxt, %	33,9	17,1	17,8	78,8
Nettoomsättningstillväxt (valutajusterad), %	34,7	10,7	12,2	61,7
Bruttoresultat	1 373,8	1 026,5	1 458,6	1 197,2
Bruttomarginal, %	80,7	80,7	79,8	77,2
Justerat rörelseresultat (EBIT)	326,5	182,1	266,2	203,4
Justerad EBIT-marginal, %	19,2	14,3	14,6	13,1
Rörelseresultat (EBIT)	326,5	88,2	179,1 <sup>1)</sup>	203,4 <sup>1)</sup>
EBIT-marginal, %	19,2	6,9	9,8	13,1
Periodens resultat	258,6	55,4	130,6 <sup>1)</sup>	244,5 <sup>1)</sup>
Resultat per aktie, före utspädning (kr)	3,00	1,09	2,19	4,95
Resultat per aktie, efter utspädning (kr)	2,92	1,09	2,19	4,79
Nettokassa	676,1	497,0	473,3	180,0
Orderingång	1 861,2	1 155,9	1 840,0	1 584,2
varav orderingång prenumerationer, %	18,0	12,5	14,9	15,3
Återkommande intäkter, årsvärde (ARR)	292,7	255,3	286,5	204,7

1) Reviderade nyckeltal.

#### Definitioner av alternativa nyckeltal som inte definieras i enlighet med IFRS

Alternativa nyckeltal (APM) som inte definieras i enlighet med IFRS	Definition	Syfte
Bruttoresultat	Nettoförsäljning för perioden minus kostnader för sålda varor och tjänster.	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 lönsamhet från kärnverksamheten samt hjälper till att bedöma effektiviteten i produktions- och leveranskedjan.
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 övergripande lönsamhet.
Justerat rörelseresultat (EBIT)	Rörelseresultat (EBIT) justerat för jämförelsestörande poster.	Måttet är ett komplement till rörelseresultat (EBIT). Visar verksamhetens lönsamhet, rensat från jämförelsestörande poster.
Justerad EBIT-marginal	Rörelseresultat (EBIT) i förhållande till nettoomsättning justerat för jämförelsestörande poster.	Måttet är ett komplement till justerad EBIT (Rörelseresultat) som endast anger förändringen i absoluta tal (när olika perioder jämförs). Justerad EBIT-marginal används för att ge en förståelse för Koncernens övergripande



Alternativa nyckeltal (APM) som inte definieras i enlighet med IFRS	Definition	Syfte
Jämförelsestörande poster	En transaktion eller händelse som har en väsentlig inverkan på Bolagets resultat och som inte förväntas återkomma regelbundet i framtiden.	lönsamhet, rensat för jämförelsestörande poster. Syftet med att identifiera och redovisa jämförelsestörande poster är att ge investerare och andra användare av de finansiella rapporterna en tydligare bild av Bolagets underliggande resultat, genom att särskilja effekterna av händelser som inte är representativa för den normala verksamheten.
Nettokassa	Likvida medel minskade med räntebärande skulder.	Nyckeltalet används för att bedöma Bolagets förmåga att möta sina finansiella åtaganden och skuldsättningsgrad.
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
Omsättning från prenumerationer	Nettoomsättning hänförlig till prenumerationer.	Ge förståelse för omfattningen av intäkter från prenumerationer.
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 prenumerationerbokningar som mottagits under perioden.	Nyckeltalet används för att analysera den förväntade volymen av framtida intäkter från prenumerationer.
Återkommande intäkter, årsvärde (ARR)	Totalt kontraktsvärde relaterat till prenumerationersavtal vid periodens slut, exklusive engångsavgifter, delat på avtalets löptid omräknat baserat på den genomsnittliga valutakursen på en rullande tolv månadersbasis	Detta nyckeltal är viktigt för att förstå förväntade årliga intäkter från prenumeranter.

#### Avstämningar av alternativa nyckeltal som inte definieras i enlighet med IFRS

Tabellerna nedan anger avstämningar av finansiella nyckeltal som används i Prospektet och som inte definieras i enlighet med IFRS. För definitioner och motivering till användningen av alternativa nyckeltal som inte definieras i enlighet med IFRS, se vidare under "-Definitioner av alternativa nyckeltal som inte definieras i enlighet med IFRS".

	För niomånadersperioden som avslutades den 30 september		För räkenskapsåret som avslutades den 31 december	
	2024	2023	2023	2022
<i>Mkr (om inte annat anges)</i>				
<b>Bruttoresultat och bruttomarginal</b>				
Nettoomsättning	1 703,2	1 271,9	1 827,3	1 551,2
Kostnad för sålda varor och tjänster	-329,4	-245,5	-368,7	-354,0
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1 373,8</b>	<b>1 026,5</b>	<b>1 458,6</b>	<b>1 197,2</b>
Dividerat med nettoomsättning	1 703,2	1 271,9	1 827,3	1 551,2
<b>Bruttomarginal, %</b>	<b>80,7</b>	<b>80,7</b>	<b>79,8</b>	<b>77,2</b>

	För niomånadersperioden som avslutades den 30 september		För räkenskapsåret som avslutades den 31 december	
	2024	2023	2023	2022
<i>Mkr (om inte annat anges)</i>				
<b>EBIT-marginal</b>				
Rörelseresultat (EBIT)	326,5	88,2	179,1	203,4
Dividerat med nettoomsättning	1 703,2	1 271,9	1 827,3	1 551,2
<b>EBIT-marginal, %</b>	<b>19,2</b>	<b>6,9</b>	<b>9,8</b>	<b>13,1</b>

	För niomånadersperioden som avslutades den 30 september		För räkenskapsåret som avslutades den 31 december	
	2024	2023	2023	2022
<i>Mkr (om inte annat anges)</i>				
<b>Justerat rörelseresultat (EBIT) och justerad EBIT-marginal</b>				
Rörelseresultat (EBIT)	326,5	88,2	179,1	203,4
Justering för jämförelsestörande poster – transaktionsrelaterade kostnader	-	93,9	87,2	-
<b>Justerat rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>326,5</b>	<b>182,1</b>	<b>266,2</b>	<b>203,4</b>
Dividerat med nettoomsättning	1 703,2	1 271,9	1 827,3	1 551,2
<b>Justerad EBIT-marginal, %</b>	<b>19,2</b>	<b>14,3</b>	<b>14,6</b>	<b>13,1</b>

	För niomånadersperioden som avslutades den 30 september		För räkenskapsåret som avslutades den 31 december	
	2024	2023	2023	2022
<i>Mkr (om inte annat anges)</i>				
<b>Nettokassa</b>				
Kassa och bank	727,6	581,4	547,3	283,5
Långfristiga räntebärande skulder	-11,7	-53,3	-44,7	-73,7
Kortfristig räntebärande skulder	-39,7	-31,2	-29,3	-29,9
<b>Nettokassa</b>	<b>676,1</b>	<b>496,9</b>	<b>473,3</b>	<b>180,0</b>

	För niomånadersperioden som avslutades den 30 september		För räkenskapsåret som avslutades den 31 december	
	2024	2023	2023	2022
<i>Mkr (om inte annat anges)</i>				
<b>Nettoomsättningstillväxt (valutajusterad)</b>				
Total nettoomsättningstillväxt	431,3	185,3	276,1	683,7
varav förändringar i valutakurser	-7,7	62,2	98,6	92,3
varav tillväxt justerad för förändringar i valutakurser	439,0	123,1	177,5	591,6
Total nettoomsättningstillväxt, %	33,9	17,1	17,8	78,9
varav förändringar i valutakurser, %	-0,8	6,3	5,6	17,2
Varav tillväxt justerad för förändringar i valutakurser, %	34,7	10,7	12,2	61,7

## 6 KAPITALISERING, SKULDSÄTTNING OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION

Yubico presenterar nedan Bolagets kapitalisering och nettoskuldsättning per den 30 september 2024 på konsoliderad nivå och på faktisk basis baserat på information hämtad från Yubicos oreviderade konsoliderade finansiella rapport för niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2024 och interna redovisnings- och rapporteringssystem. All information nedan är baserad på oreviderad finansiell information.

Tabellerna i detta avsnitt bör läsas tillsammans med Bolagets finansiella rapporter med tillhörande noter för räkenskapsåren 2022 och 2023. Dessa framgår i avsnittet "Historisk finansiell information" nedan och Koncernens historiska finansiella delårsinformation avseende niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2024 vilka har införlivats i Prospektet genom hänvisning (se vidare avsnittet "Legala frågor och kompletterande information - Handlingar införlivade genom hänvisning" nedan). Endast räntebärande skulder som specificeras i skuldsättningstabellen nedan inkluderas i kapitaliseringstabellen. För information om Bolagets aktiekapital och aktier hänvisas till avsnittet "Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden" nedan.

### KAPITALISERING

Tabellen nedan visar Koncernens kapitalstruktur per den 30 september 2024.

Mkr	Per den 30 september 2024
<b>Summa kortfristiga skulder (inklusive den kortfristiga delen av långfristiga skulder)</b>	<b>39,7</b>
För vilka garanti ställts <sup>1)</sup>	1,2
Mot annan säkerhet <sup>2)</sup>	31,1
Utan säkerhet	7,5
<b>Summa långfristiga skulder (exklusive den kortfristiga delen av långfristiga skulder)</b>	<b>11,7</b>
För vilka garanti ställts	-
Mot annan säkerhet	-
Utan garanti/utan säkerhet	11,7
<b>Eget kapital</b>	<b>1 154,0</b>
Aktiekapital	215,3
Reservfond(er)	-
Övriga reserver <sup>3)</sup>	938,8
<b>Total kapitalisering (exklusive periodens totalresultat)</b>	<b>1 205,5</b>

1) Avser bankgaranti.

2) För Bolagets kreditfacilitetsavtal med AB Svensk Exportkredit, med ett utestående belopp om 29,3 mkr per den 30 september 2024, har säkerhet ställts i form av företagsinteckningar. Det utestående beloppet under kreditfacilitetsavtalet återbetalades i sin helhet av Bolaget den 28 november 2024.

3) Inkluderar balanserade vinstmedel om 111,0 mkr, omräkningsreserver om 4,8 mkr och övrigt tillskjutet kapital om 823,0 mkr per den 30 september 2024, exklusive periodens totalresultat för perioden 1 januari – 30 september 2024.

## SKULDSÄTTNING

Tabellen nedan visar Koncernens nettoskuldsättning per den 30 september 2024.

Mkr	Per den 30 september 2024
(A) Kassa och bank	727,6
(B) Andra likvida medel	-
(C) Övriga finansiella tillgångar	-
<b>(D) Likviditet (A + B + C)</b>	<b>727,6</b>
(E) Kortfristiga finansiella skulder (inklusive skuldinstrument, men exklusive den kortfristiga andelen av långfristiga finansiella skulder) <sup>1)</sup>	31,1
(F) Kortfristig andel av långfristiga finansiella skulder <sup>2)</sup>	8,7
<b>(G) Kortfristig finansiell skuldsättning (E) + (F)</b>	<b>39,7</b>
<b>(H) Kortfristig finansiell skuldsättning netto (G) – (D)</b>	<b>-687,8</b>
(I) Långfristiga finansiella skulder (exklusive kortfristig andel och skuldinstrument) <sup>3)</sup>	11,7
(J) Skuldinstrument	-
(K) Långfristiga leverantörsskulder och andra skulder	-
<b>(L) Långfristig finansiell skuldsättning (I) + (J) + (K)</b>	<b>11,7</b>
<b>(M) Total finansiell skuldsättning (H) + (L)</b>	<b>-676,1</b>

1) Varav leasing 1,8 mkr.

2) Varav leasing 8,7 mkr.

3) Varav leasing 11,7 mkr.

## REDOGÖRELSE FÖR RÖRELSEKAPITAL

Bolaget anser att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för att tillgodose Bolagets behov under den kommande tolv månadersperioden. Med rörelsekapital avses i Prospektet Bolagets möjlighet att få tillgång till likvida medel för att fullgöra sina betalningsförpliktelser varefter de förfaller till betalning.

## INDIREKT SKULDSÄTTNING OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Se not 18 i avsnittet "*Historisk finansiell information*" för en beskrivning av Yubicos ställda säkerheter och eventalförpliktelser.

I samband med leveranser av YubiKeys ställer Yubico regelmässigt ut produktgarantier under tolv månaders tid vid försäljning genom perpetual-modellen, respektive under prenumerationstiden vid försäljning genom YubiKey as a Service.

## VÄSENTLIGA INVESTERINGAR

Nedan framgår de väsentliga investeringar som Yubico har genomfört sedan den 31 december 2023 fram till dagen för Prospektet.

- Yubico har under perioden 1 januari – 30 september 2024 investerat cirka 7 mkr i produktionsutrustning.
- I samband med Yubicos byte av lokaler för Bolagets huvudkontor i Stockholm har investeringar om cirka 6 mkr gjorts i de nya lokalerna på Gävlegatan 22 i Stockholm.

Utöver vad som anges ovan har Yubico inte genomfört gjort några väsentliga investeringar och har inte heller några investeringar som är pågående och/eller för vilka fasta åtaganden redan har gjorts.

## DEN SENASTE UTVECKLINGEN OCH AKTUELLA TRENDER

Bolaget uppfattar att flera faktorer, såsom ökningen av AI-drivna cyberattacker, en växande klyfta inom cybersäkerhet och behovet av att skydda samhällsviktig infrastruktur, lett till striktare regler globalt och en större efterfrågan på avancerade säkerhetslösningar. Till exempel har EU:s NIS2-direktiv och USA:s nationella cybersäkerhetsstrategi ökat den regulatoriska pressen på organisationer att stärka sitt skydd. Bolaget bedömer att detta driver behovet av beprövade produkter som exempelvis Yubicos säkerhetsnycklar, då företag strävar efter att möta allt högre krav på multifaktorautentisering och dataskydd.

## BETYDANDE FÖRÄNDRINGAR EFTER DEN 30 SEPTEMBER 2024

Den 28 november 2024 återbetalade Yubico det utestående beloppet om 29,3 mkr inom ramen för Bolagets tidigare kreditfacilitetsavtal med AB Svensk Exportkredit, varefter Yubico inte har någon extern räntebärande lånefinansiering.

Utöver vad som beskrivs ovan har det inte skett några betydande förändringar i Koncernens finansiella ställning eller resultat efter den 30 september 2024 till och med dagen för Prospektet.

## 7 STYRELSE, KONCERNLEDNING OCH REVISOR

### STYRELSE

Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst tio ledamöter. Styrelsen i Yubico består för närvarande av sju ledamöter, vilka har valts för tiden intill slutet av årsstämman 2025. I tabellen nedan anges styrelseledamöterna, deras position, när de först valdes in i styrelsen och huruvida de anses vara oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning samt i förhållande till Bolagets större aktieägare. I enlighet med Svensk kod för bolagsstyrning ("**Koden**") ska mer än hälften av de stämموvalda styrelseledamöterna vara oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning. Minst två av de stämموvalda styrelseledamöterna ska vara oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning ska även vara oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare. Större aktieägare definieras i enlighet med Koden som ägare som direkt eller indirekt kontrollerar tio procent eller mer av aktierna eller rösterna i Bolaget.

Namn	Befattning	Styrelseledamot sedan	Oberoende i förhållande till Bolaget och koncernledningen	Oberoende i förhållande till större aktieägare
Patrik Tigerschiöld	Styrelseordförande	2021 <sup>1)</sup>	Ja	Nej
Jaya Baloo	Styrelseledamot	2024	Ja	Ja
Stina Ehrensverd	Styrelseledamot	2007 <sup>2)</sup>	Nej	Nej
Gösta Johannesson	Styrelseledamot	2017 <sup>2)</sup>	Ja	Nej
Paul Madera	Styrelseledamot	2019 <sup>2)</sup>	Ja	Ja
Ramanujam Shriram	Styrelseledamot	2014 <sup>2)</sup>	Ja	Ja
Eola Ånggård Runsten	Styrelseledamot	2021 <sup>1)</sup>	Ja	Ja

1) Inkluderar tidigare befattning som styrelseledamot i ACQ 2021–2023.

2) Avser tidpunkt för inval som styrelseledamot i det tidigare Yubico AB, org.nr. 556720-8755, innan fusionen med ACQ.

Nedan presenteras mer detaljerad information om styrelseledamöterna, inklusive deras utbildning, erfarenhet, pågående och avslutade uppdrag samt innehav i Bolaget per dagen för Prospektet.

#### **Patrik Tigerschiöld**

*Född 1964. Styrelseordförande sedan 2021. Ordförande i ersättningsutskottet.*

**Utbildning och yrkeserfarenhet:** Civilekonom från Stockholms universitet. Tidigare VD för Bure Equity AB och Skanditek AB innan fusionen med Bure Equity AB. Många års erfarenhet från SEB och som chef på SEB Fonder. Finansanalytiker på Hagströmer & Qviberg Fondkommission AB.

**Övriga pågående uppdrag:** Styrelseordförande och styrelseledamot i Bure Equity AB, Mycronic AB, Cavotec A/S och Studieförbundet Näringsliv och Samhälles (SNS). Styrelseledamot och VD i Anna Kirtap AB. Ledamot i IVA, Ingenjörsvetenskapsakademien.

**Uppdrag avslutade under de senaste fem åren:** Tidigare styrelseordförande och styrelseledamot i Självregleringen i Sverige Service AB, YPO Guld service AB och Atle Investment Management AB. Styrelseledamot i Ovzon AB (publ), Idevall & Partners Holding AB och Idevall & Partners Fonder AB.

**Aktieinnehav i Bolaget (eget och närståendes innehav)<sup>12</sup>:** 15 111 943 aktier och 4 200 000 sponsoroptioner.

*Oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning, men inte oberoende i förhållande till större aktieägare.*

<sup>12</sup> Inkluderar Bure Equity:s innehav av aktier och sponsoroptioner i Bolaget, se vidare under "Aktier, aktiekapital och ägandeförhållanden - Konvertibler, teckningsoptioner, incitamentsprogram etc." nedan.

### **Jaya Baloo**

*Född 1973. Styrelseledamot sedan 2024.*

**Utbildning och yrkeserfarenhet:** DR. H.C., University of Twente, Nederländerna och internationella relationer, Tufts University, Boston, USA. Tidigare Chief Security Officer (CSO) för Rapid7 och har arbetat inom området informationssäkerhet med fokus på säker nätverksarkitektur i över 20 år. Före detta Chief Information Security Officer (CISO) för Avast, och dessförinnan CISO på KPN International Consultancy, den största telekommunikationsoperatören i Nederländerna och tidigare vice ordförande för EU Quantum flaggskepp.

**Övriga pågående uppdrag:** Sitter i styrelsen för NL:s National Cyber Security Centre, TIIN Capital och Nederlandse Omroep Stichting (NOS). Hon är också aktiv vid fakulteten för Singularity University.

**Uppdrag avslutade under de senaste fem åren:** Tidigare styrelseledamot för SVB och Nixu Oyj.

**Aktieinnehav i Bolaget (eget och närståendes innehav):** -

*Oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning, samt oberoende i förhållande till större aktieägare.*

### **Stina Ehrensvärd**

*Född 1967. Styrelseledamot sedan 2007.*

**Utbildning och yrkeserfarenhet:** Studier i industridesign på Konstfack i Stockholm. Tidigare konsult inom industridesign. Medgrundare av Yubico.

**Övriga pågående uppdrag:** -

**Uppdrag avslutade under de senaste fem åren:** -

**Aktieinnehav i Bolaget (eget och närståendes innehav)<sup>13</sup>:** 9 310 904 aktier och 13 445 PSU:er (eng. *performance stock units*) inom ramen för Yubicos aktierelaterade incitamentsprogram.

*Inte oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning, samt inte oberoende i förhållande till större aktieägare.*

### **Gösta Johannesson**

*Född 1959. Styrelseledamot sedan 2017. Ledamot i revisionsutskottet.*

**Utbildning och yrkeserfarenhet:** Civilekonom från Uppsala universitet och AMP från Wharton Business School.

**Övriga pågående uppdrag:** Styrelseordförande och styrelseledamot i Xvivo Perfusion Aktiebolag. Styrelseledamot i Mentice AB, PG Advice AB, ScandiNova Systems AB och Floribus Invest AB. Senior advisor för Bure Equity AB.

**Uppdrag avslutade under de senaste fem åren:** Tidigare styrelseordförande och styrelseledamot i Idevall & Partners Holding AB och Idevall & Partners Fonder AB. Styrelseledamot i Interflora Aktiebolag, Axiell Group AB, Axiell Group Intressenter AB och Atle Investment Services AB.

**Aktieinnehav i Bolaget (eget och närståendes innehav)<sup>14</sup>:** 238 761 aktier.

*Oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning, men inte oberoende i förhållande till större aktieägare.*

### **Paul Madera**

*Född 1956. Styrelseledamot sedan 2019. Ledamot i ersättningsutskottet.*

**Utbildning och yrkeserfarenhet:** B.S. från United States Air Force Academy och MBA. från Stanford Graduate School of Business. Många års erfarenhet inom Meritech Capital Partners-koncernen.

**Övriga pågående uppdrag:** Managing Director för Meritech Capital Partners samt ledande befattningar inom flera bolag i Meritech-koncernen. Styrelseledamot i Air Force Academy Foundation, DataStax Inc., Filevine Inc., GuideCX Inc., Icertis Inc. och Kinetica DB Inc.

**Uppdrag avslutade under de senaste fem åren:** Tidigare styrelseledamot i Braze Inc., Sonoendo Inc. och ForgeRock Inc.

**Aktieinnehav i Bolaget (eget och närståendes innehav)<sup>15</sup>:** 1 948 827 aktier.

*Oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning, samt oberoende i förhållande till större aktieägare.*

<sup>13</sup> Inkluderar aktier som innehas av Jakob Ehrensvärd och Siros Innovation AB, samt PSU:er som innehas av Jakob Ehrensvärd.

<sup>14</sup> Inkluderar aktier som innehas av PG Advice AB.

<sup>15</sup> Inkluderar aktier som innehas av Meritech Yubico L.L.C., Meritech Affiliates Yubico L.L.C. och Meritech Entrepreneurs Yubico L.L.C.

### **Ramanujam Shriram**

*Född 1957. Styrelseledamot sedan 2014.*

**Utbildning och yrkeserfarenhet:** B.Sc. från University of Madras.

**Övriga pågående uppdrag:** Styrelseledamot i Alphabet Inc., 24-7 Customer Inc., Paperless Post Inc., Antheia Inc., Krikey Inc., Abacus.AI och EasyPost. VD för Sherpalo Ventures. Förvaltare i Dhanam Foundation, Stanford Health Care och Indiaspora.

**Uppdrag avslutade under de senaste fem åren:** Tidigare styrelseledamot i GoForward Inc., Vice ordförande och förvaltare i Stanford University Board.

**Aktieinnehav i Bolaget (eget och närståendes innehav)<sup>16</sup>:** 3 245 487 aktier.

*Oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning, samt oberoende i förhållande till större aktieägare.*

### **Eola Ånggård Runsten**

*Född 1965. Styrelseledamot sedan 2021. Ordförande i revisionsutskottet.*

**Utbildning och yrkeserfarenhet:** Civilekonomexamen i företagsekonomi från Handelshögskolan i Stockholm. CFO för AcadeMedia AB (publ) 2013-2019, olika chefsbefattningar på EQT, CFO för SEB Wealth Management och CFO för Affibody Biotechnology.

**Övriga pågående uppdrag:** Styrelseordförande och styrelseledamot i Caybon Holding AB. Styrelseledamot i Softronic AB, Mentice AB, DIB Services AB, ILT Group AB, flera bolag inom ILT-koncernen (Poly IntermediateCo AB, Poly MidCo AB och Poly BidCo AB), Bild & Runsten AB och Eola Advisory AB. Interim CFO för Trill Impact AB.

**Uppdrag avslutade under de senaste fem åren:** Tidigare styrelseledamot i Sdiptech AB, CFO för AcadeMedia AB samt styrelseledamot för flera bolag inom AcadeMedia-koncernen, interim CFO för Wise Group AB samt styrelseledamot för flera bolag inom Wise-koncernen, styrelseledamot för bolag inom Caybon-koncernen och andra interimroller på konsultbasis.

**Aktieinnehav i Bolaget (eget och närståendes innehav)<sup>17</sup>:** 2 000 aktier.

*Oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning, samt oberoende i förhållande till större aktieägare.*

---

<sup>16</sup> Inkluderar aktier som innehas genom trustar som etablerats till förmån för Ramanujam Shriram och/eller närstående personer.

<sup>17</sup> Inkluderar aktier som innehas av Eola Advisory AB



## KONCERNLEDNING

Namn	Befattning	Medlem i ledningsgruppen sedan	Anställd i Koncernen sedan
Mattias Danielsson	Verkställande direktör	2010 <sup>1)</sup>	2010 <sup>1)</sup>
Camilla Öberg	Chief Financial Officer	2020 <sup>1)</sup>	2020 <sup>1)</sup>
Jerrod Chong	Chief Operating Officer	2013 <sup>1)</sup>	2013 <sup>1)</sup>
Carl Helle	Chief Revenue Officer	2024	2024
Henrik Lejdeborn	Chefsjurist	2021 <sup>1)</sup>	2018 <sup>1)</sup>
Emanuela Todaro	Chief People Officer	2021 <sup>1)</sup>	2017 <sup>1)</sup>

1) Inkluderar befattning i det tidigare Yubico AB, org.nr. 556720-8755, innan fusionen med ACQ.

Nedan presenteras mer detaljerad information om koncernledningen, inklusive deras utbildning, erfarenhet, pågående och slutförda uppdrag samt deras innehav i Bolaget per dagen för Prospektet.

### **Mattias Danielsson**

Född 1971. Verkställande direktör sedan 2023.

**Utbildning och yrkeserfarenhet:** Civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm, doktorandstudier vid Handelshögskolan i Stockholm och UC Berkeley. Medgrundare, styrelseledamot och tidigare VD för Tradera, samt medgrundare och styrelseledamot i Avito Holding AB.

**Övriga pågående uppdrag:** Styrelseledamot i Solvatten AB och styrelseledamot samt VD för Aaemeo AB.

**Uppdrag avslutade under de senaste fem åren:** Tidigare styrelseledamot i Siros Innovation AB och Solvatten Charitable Foundation US.

**Innehav i Bolaget (eget och närståendes innehav):**<sup>18</sup> 757 391 aktier och 58 000 PSU:er (eng. *performance stock units*) inom ramen för Yubicos aktierelaterade incitamentsprogram.

### **Camilla Öberg**

Född 1964. Chief Financial Officer sedan 2020.

**Utbildning och yrkeserfarenhet:** Civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm. Många års erfarenhet från ledande finansiella befattningar inom IT-konsultbranschen, inklusive erfarenhet från Cybercom, Logica Holdings AB och WM-data.

**Övriga pågående uppdrag:** Styrelseordförande och styrelseledamot i Southside Stories AB. Styrelseledamot i Xvivo Perfusion Aktiebolag, Investment AB Vänäslund och Instalco AB.

**Uppdrag avslutade under de senaste fem åren:** Tidigare styrelseledamot i Knowit Connectivity AB, Knowit IS/IT Services AB, Cybercom Denmark och Cybercom Poland. Styrelseordförande och styrelseledamot i Bostadsrättsföreningen Rudan 2. Tidigare CFO för Cybercom Group AB.

**Innehav i Bolaget (eget och närståendes innehav):** 18 725 aktier och 26 500 PSU:er (eng. *performance stock units*) inom ramen för Yubicos aktierelaterade incitamentsprogram.

### **Jerrod Chong**

Född 1974. Chief Operating Officer sedan 2023.

**Utbildning och yrkeserfarenhet:** B.Sc. och M. Eng. i datateknik från University of Michigan. Många års erfarenhet av IT säkerhet och försäljning av komplexa företagslösningar till Global 2000-kunder samt tidigare erfarenhet från Check Point och Protect Data AB.

**Övriga pågående uppdrag:** -

**Uppdrag avslutade under de senaste fem åren:** -

**Innehav i Bolaget (eget och närståendes innehav):** 282 459 aktier och 47 333 PSU:er (eng. *performance stock units*) inom ramen för Yubicos aktierelaterade incitamentsprogram.

<sup>18</sup> Inkluderar aktier som innehas av Aaemeo AB.

### **Carl Helle**

Född 1966. Chief Revenue Officer sedan 2024.

**Utbildning och yrkeserfarenhet:** BA-examen från Iowa State University och MBA från Marquette University. Mer än 20 års erfarenhet av IT-säkerhet och ledarskap. Tidigare på Cisco Systems, Proofpoint, BeyondTrust och Deepwatch.

**Övriga pågående uppdrag:** -

**Uppdrag avslutade under de senaste fem åren:** -

**Innehav i Bolaget (eget och närståendes innehav):** 130 000 PSU:er (eng. *performance stock units*) inom ramen för Yubicos aktierelaterade incitamentsprogram.

### **Henrik Lejdeborn**

Född 1976. Chefsjurist sedan 2018.

**Utbildning och yrkeserfarenhet:** Juristexamen från Stockholms universitet. Många års erfarenhet av att leda juridiska funktioner i högteknologiska företag i olika tillväxtfaser.

**Övriga pågående uppdrag:** -

**Uppdrag avslutade under de senaste fem åren:** -

**Innehav i Bolaget (eget och närståendes innehav):** 56 857 aktier och 29 500 PSU:er (eng. *performance stock units*) inom ramen för Yubicos aktierelaterade incitamentsprogram.

### **Emanuela Todaro**

Född 1971. Chief People Officer sedan 2021.

**Utbildning och yrkeserfarenhet:** B.Sc. i material och ingenjörsvetenskap från Politecnico di Torino, och M.Sc. i material och ingenjörsvetenskap från Stanford University. Många års erfarenhet inom HR med fokus på techsektorn, inklusive befattningar på bland annat Accelion and Embrane.

**Övriga pågående uppdrag:** -

**Uppdrag avslutade under de senaste fem åren:** -

**Innehav i Bolaget (eget och närståendes innehav):** 68 282 aktier och 28 667 PSU:er (eng. *performance stock units*) inom ramen för Yubicos aktierelaterade incitamentsprogram.

## **ÖVRIG INFORMATION OM STYRELSE OCH KONCERNLEDNING**

Utöver det som anges nedan föreligger inga intressekonflikter hos någon av styrelseledamöterna eller medlem av ledningsgruppen som innebär att deras privata intressen kan stå i strid med Bolagets. Flera av medlemmarna i styrelsen och ledningsgruppen har däremot ekonomiska intressen i Bolaget som en följd av deras direkta eller indirekta innehav av aktier och/eller PSU:er i Bolaget.

Henrik Lejdeborn är Mattias Danielssons sväger. Därutöver finns inga familjeband mellan styrelseledamöterna och ledningsgruppen. Både styrelseledamöten Stina Ehrensvärd och hennes man Jakob Ehrensvärd, medgrundare till Yubico, är anställda i Yubico.

Ingen av styrelseledamöterna eller medlemmarna i koncernledningen har under de senaste fem åren (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) representerat ett bolag som gått i konkurs, likviderats eller varit föremål för konkursförvaltning, (iii) bundits vid och/eller utfärdats påföljder för brott av reglerings- eller tillsynsmyndigheter (inbegripet erkända yrkessammanslutningar) eller (iv) förbjudits av domstol att vara medlem i ett bolags förvaltnings-, lednings- eller tillsynsorgan eller att utöva ledande eller övergripande funktioner i ett bolag.

Bolaget anser att Yubicos styrelse uppfyller kraven i Koden i fråga om oberoende i förhållande till Bolaget, koncernledningen och Bolagets större aktieägare.

Det har inte förekommit några särskilda överenskommelser med större ägare, kunder, leverantörer eller andra parter, enligt vilken någon av medlemmarna i styrelsen eller koncernledningen har valts in i styrelsen eller anställts i koncernledningen. Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har ingått avtal med Bolaget avseende förmåner vid uppdragets upphörande.

Samtliga styrelseledamöter och koncernledningen kan nås på Bolagets huvudkontor i Stockholm på Gävlegatan 22, 113 30 Stockholm.

## REVISOR

Det registrerade revisionsbolaget Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB (PwC) är Yubicos revisor sedan 2021.<sup>19</sup> Vid årsstämman den 14 maj 2024 beslutades att omvälja PwC till Yubicos revisor för tiden intill slutet av årsstämman 2025. Huvudansvarig revisor hos PwC är Magnus Svensson Henryson (född 1969), auktoriserad revisor och medlem i FAR (branschorganisationen för auktoriserade revisorer). PwC:s kontorsadress är Torsgatan 21, 113 97, Stockholm.

---

<sup>19</sup> Inkluderar perioden som revisor i ACQ.

## 8 AKTIER, AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

### ALLMÄN INFORMATION

Enligt Bolagets bolagsordning ska Bolagets aktiekapital uppgå till minst 150 000 000 kr och högst 600 000 000 kr och antalet aktier ska vara minst 50 000 000 och högst 200 000 000. Per dagen för detta Prospekt finns det totalt 86 265 718 aktier i Yubico, varav samtliga är stamaktier. Aktiekapitalet uppgår till 215 664 295 kr. Aktierna är denominerade i svenska kronor och varje aktie har ett kvotvärde om 2,50 kr.<sup>20</sup>

Samtliga aktier i Bolaget har emitterats i enlighet med svensk lag. Samtliga emitterade aktier är fullt betalda och är fritt överlåtbara i enlighet med gällande lagstiftning. Aktierna är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrättighet eller inlösenkyldighet. Inget offentligt uppköpserbjudande har lämnats avseende Bolagets aktier under innevarande eller föregående räkenskapsår.

### VISSA RÄTTIGHETER FÖRENADE MED AKTIERNA

Rättigheterna förenade med aktier emitterade av Bolaget, inklusive de som följer av bolagsordningen, kan endast ändras enligt de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551).

#### Rösträtt

Varje aktie i Bolaget medför en röst vid bolagsstämma. Varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget.

#### Företrädesrätt till nya aktier

Om 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.

#### Rätt till utdelning och överskott vid likvidation

Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till utdelning och till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation. Beslut om utdelning fattas av bolagsstämman. Samtliga aktieägare som är registrerade som aktieägare i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken på den avstämningsdag som beslutats av bolagsstämman har rätt till utdelning. Utdelning görs vanligen till aktieägare som en kontant utbetalning per aktie via Euroclear Sweden AB men kan även ske genom annat vederlag än kontanter (sakutdelning). Om en aktieägare inte kan nås genom Euroclear Sweden AB kvarstår ändå aktieägarens fordran mot Bolaget avseende utdelningsbeloppet, enligt en tioårig preskriptionstid. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget. Det finns inga begränsningar avseende rätten till utdelning för aktieägare med hemvist utanför Sverige. Aktieägare som inte har sin skattemässiga hemvist i Sverige måste vanligen betala svensk kupongskatt på utdelning från Bolaget.

#### Information om uppköpserbjudanden och inlösen av minoritetsaktier

I enlighet med lag (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden måste den som inte innehar några aktier eller som innehar aktier som representerar mindre än tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i ett svenskt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad ("**Målbolaget**"), och som genom förvärv av aktier i Målbolaget, ensam eller tillsammans med någon närstående uppnår ett aktieinnehav som representerar minst tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i Målbolaget omedelbart offentliggöra storleken på sitt aktieinnehav i Målbolaget, och inom fyra veckor därefter lämna ett offentligt uppköpserbjudande avseende resterande aktier i Målbolaget (budplikt). Vid ett sådant obligatoriskt erbjudande har andra aktieägare rätt att avvisa erbjudandet.

En aktieägare som äger mer än 90 procent av aktierna i ett svenskt aktiebolag ("**Majoritetsägaren**") har rätt att lösa in resterande aktier i ett sådant bolag. Ägarna av resterande aktier ("**Minoritetsägarna**") har en motsvarande rätt att få sina aktier inlösta av Majoritetsägaren. Det formella förfarandet för inlösen av Minoritetsägarnas aktier regleras i aktiebolagslagen.

### UTDELNING OCH UTDELNINGSPOLICY

Bolaget har inte beslutat om någon utdelning till aktieägarna för räkenskapsåren 2021, 2022 eller 2023.

Inom överskådlig framtid kommer Yubico primärt använda det egna kassaflödet för att investera i fortsatt tillväxt och Bolaget avser därför inte lämna någon utdelning.

<sup>20</sup> Per den 30 september 2024 fanns det totalt 86 114 017 aktier i Yubico, varav samtliga var stamaktier. Aktiekapitalet uppgick till 215 285 042,50 kr. Aktierna var denominerade i svenska kronor och varje aktie hade ett kvotvärde om 2,50 kr.

## CENTRAL VÄRDEPAPPERSFÖRVARING

Bolagets aktier är registrerade i ett avstämningsregister i enlighet med lag (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Detta register förs av Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm, Sverige. Inga aktiebrev har utfärdats för Bolagets aktier. ISIN-koden för Bolagets aktier är SE0015657788.

## AKTIEKAPITALET UTVECKLING

Nedanstående tabell visar historiska förändringar i Bolagets aktiekapital sedan den 26 oktober 2020 till och med dagen för detta Prospekt.

Tidpunkt <sup>1)</sup>	Händelse <sup>2)</sup>	Förändring i aktiekapital, kr	Förändring i antalet aktier	Aktiekapital efter förändringen, kr	Antalet aktier efter förändringen	Kvotvärde, kr	Teckningskurs, kr
2020-10-26	Nybildning	500 000	500 000	500 000	500 000	1	1
2021-01-27	Omvänd aktiesplit	-	499 999	500 000	1	500 000	-
2021-01-27	Aktiesplit	-	199 999	500 000	200 000	2,5	-
2021-03-25	Nyemission	87 000 000	34 800 000	87 500 000	35 000 000	2,5	100
2023-09-20	Nyemission (fusionsvederlag)	124 492 737,50	49 797 095	211 992 737,50	84 797 095	2,5	~ <sup>3)</sup>
2023-09-21	Riktad nyemission	3 292 305	1 316 922	215 285 042,50	86 114 017	2,5	101
2024-11-26	Utnyttjande av teckningsoptioner inom ramen för Yubicos utestående incitamentsprogram	379 252,50	151 701	215 664 295	86 265 718	2,5	-

<sup>1)</sup> Avser de datum då besluten registrerades hos Bolagsverket.

<sup>2)</sup> Händelser innan den 20 september 2023 avser förändringar i ACQ innan fusionen med Yubico där ACQ var övertagande bolag.

<sup>3)</sup> Aktierna emitterades som fusionsvederlag. För varje 10 Yubico-aktier emitterades 29 aktier i Bolaget och erlades 2 080 kr i kontant vederlag.

## KONVERTIBLER, TECKNINGSOPTIONER, INCITAMENTSPROGRAM ETC.

Yubico har per dagen för detta Prospekt 610 897 utestående teckningsoptioner av serie 2023/2026 och 762 598 utestående teckningsoptioner av serie 2024/2027 som har emitterats under de befintliga incitamentsprogrammen för ledande befattningshavare, nyckelpersoner och andra anställda i Koncernen som beslutades om av extra bolagsstämman den 19 september 2023 respektive av årsstämman den 14 maj 2024, se avsnittet "*Aktierelaterade incitamentsprogram*" nedan. Till följd av samgåendet med ACQ finns även 4 200 000 teckningsoptioner ("**Sponsoroptionerna**") utestående som tecknades av Bure Equity i sin tidigare roll som sponsor till ACQ. Sponsoroptionerna kan nyttjas för teckning av aktier i Yubico tidigast den 1 april 2026 och senast den 1 april 2031, i enlighet med villkoren för Sponsoroptionerna. Varje Sponsoroption berättigar Bure Equity till teckning av en (1) aktie i Bolaget till en teckningskurs om 130 kr, vilket vid fullt utnyttjande skulle innebära en total teckningslikvid om 546 mkr. Enligt villkoren för Sponsoroptionerna har Bolaget dock rätt att begära att antalet aktier som varje Sponsoroption berättigar till ska omräknas så att det motsvarar nettovärdet på Sponsoroptionerna (så kallad nettostrike), varvid teckning av aktier ska ske till aktiens kvotvärde i stället för till teckningskursen om 130 kr. Tillämpas sådan nettostrike kommer varje Sponsoroption som utgångspunkt att berättiga till ett lägre antal aktier i Bolaget och den förväntade utspädningen till följd av Sponsoroptionerna blir lägre än den maximala utspädningen som anges nedan.

Omräkning med tillämpning av nettostrike innebär att antal aktier som varje Sponsoroption berättigar till teckning av ska vara aktiens genomsnittskurs under en period om tio bankdagar före den dag då Sponsoroptionen utnyttjas för teckning minskad med 130 kr dividerat med aktiens genomsnittskurs under en period om tio bankdagar före den dag då Sponsoroptionen utnyttjas för teckning minskad med aktiens kvotvärde. Vid nyteckning av aktier med stöd av samtliga 4 200 000 Sponsoroptioner innebär tillämpning av nettostrike att den totala utspädningen skulle bli enligt följande illustrativa exempel vid nedan i vänsterkolumnen angivna volymviktade genomsnittskurser:

Volymviktad genomsnittskurs (kr)	Totalt antal nya aktier	Total teckningslikvid (kr)	Total utspädning baserat på befintligt antal aktier i Bolaget (%)
150	569 491	1 423 727,50	0,7
200	1 488 607	3 721 517,50	1,7
250	2 036 363	5 090 907,50	2,4
300	2 400 000	6 000 000	2,8
350	2 658 992	6 647 480	3,1

Om Bolaget inte begär nettostrike kan utspädningseffekten för befintliga aktieägare, vid utnyttjande av samtliga Sponsoroptioner, uppgå till högst cirka 4,9 procent, baserat på befintligt antal aktier i Bolaget.

Utöver dessa teckningsoptioner har Bolaget, per dagen för detta Prospekt, inga utestående konvertibla skuldebrev, teckningsoptioner eller andra aktierelaterade värdepapper som skulle, om de utnyttjas, innebära en utspädningseffekt för aktieägarna i Bolaget. För mer information om aktierelaterade incitamentsprogram, se avsnittet "*Aktierelaterade incitamentsprogram*" nedan.

### Aktierelaterade incitamentsprogram

#### LTI 2023

Extra bolagsstämman den 19 september 2023 beslutade i enlighet med styrelsens förslag att implementera ett långsiktigt incitamentsprogram som löper fram till december 2026 ("**LTI 2023**"). LTI 2023 är baserat på prestationsaktierätter (eng. *performance stock units* ("**PSU:er**")) och omfattar upp till cirka 440 ledande befattningshavare, nyckelpersoner och andra anställda i Koncernen.

Det maximala antalet PSU:er som kunde tilldelas uppgick till 700 000. Varje intjänad PSU ger innehavaren rätt att erhålla en aktie i Bolaget. PSU:er intjänas årligen under en treårsperiod. Intjäning av PSU:er är villkorat av uppfyllande av både ett prestationsvillkor och fortsatt anställning. Prestationsvillkoret är baserat på att totalavkastningen på Bolagets aktier (eng. *total shareholder return*) ("**TSR**") ska uppnå vissa nivåer, under vissa bestämda intjänandeperioder motsvarande ungefär ett år, alternativt som ett genomsnitt under hela löptiden för LTI 2023. Om årlig TSR under en intjänandeperiod motsvarar en ökning med mindre än nio procent, kommer inga PSU:er som är föremål för intjänande under en sådan intjänandeperiod att intjänas. Om årlig TSR under en intjänandeperiod motsvarar en ökning med nio procent men är lägre än 15 procent, kommer de PSU:er som är föremål för intjänande under en sådan intjänandeperiod att intjänas linjärt mellan 20 och 100 procent (med start vid nio procent och ändpunkt vid 15 procent). Om årlig TSR under en intjänandeperiod är lika med eller motsvarar en ökning som överstiger 15 procent av den volymvägda genomsnittliga aktiekursen under en intjänandeperiod, kommer 100 procent av de PSU:er som är föremål för intjänande under en sådan intjänandeperiod att intjänas. Deltagarna i LTI 2023 tilldelas PSU:er vederlagsfritt och vederlag utges inte heller i samband med utbetalning av aktier vid eventuellt uppfyllande av prestationsvillkoren efter en intjänandeperiods utgång.

Enligt ersättningsreglerna (Regler om ersättningar till ledande befattningshavare och om incitamentsprogram) som förvaltas av Aktiemarknadens självregleringskommitté ska det anges och motiveras varför intjänandeperioden eller perioden från avtalets ingående till dess att en aktie kan förvärfas är kortare än tre år. PSU:er av Serie 1 i LTI 2023, som innehas av deltagare som bor eller annars är föremål för skatterättsliga regelverk i USA och Kanada, kan under vissa förutsättningar berättiga till utbetalning av aktier redan efter cirka ett år. Skälet till att ha en kortare intjänandeperiod och en kortare period än tre år till utbetalning av aktier för dessa deltagare är att säkerställa att Bolaget har ett konkurrenskraftigt erbjudande som arbetsgivare i USA och Kanada och att möta kraven på internationell teknisk talang som är avgörande för Bolagets framtida framgång och utveckling.

För att säkerställa leverans av aktier enligt LTI 2023 och för att täcka eventuella kostnader (inklusive skatter och sociala avgifter) beslutade extra bolagsstämman att, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, emittera högst 762 598 teckningsoptioner av serie 2023/2026, vilka berättigar till teckning av nya aktier i Bolaget. Av dessa har 151 701 teckningsoptioner utnyttjats för leverans av 151 701 aktier till vissa av deltagarna för den inledande intjänandeperioden.

Den maximala utspädningen av återstående teckningsoptioner till följd av LTI 2023 är 0,6 procent (0,7 procent inklusive teckningsoptioner utgivna för att täcka eventuella kostnader) av det nuvarande totala antalet utestående aktier i Bolaget vid full intjäning och fullt utnyttjande av teckningsoptioner enligt LTI 2023.

## LTI 2024

Årsstämman den 14 maj 2024 beslutade i enlighet med styrelsens förslag att implementera ett långsiktigt incitamentsprogram som löper fram till augusti 2027 ("LTI 2024"). LTI 2024 är baserat på PSU:er och omfattar upp till cirka 480 ledande befattningshavare, nyckelpersoner och andra anställda i Koncernen.

Det maximala antalet PSU:er som kunde tilldelas uppgick till 700 000. Varje intjänad PSU ger innehavaren rätt att erhålla en aktie i Bolaget. PSU:er intjänas årligen under en treårsperiod. Intjäning av PSU:er är villkorat av uppfyllande av både två prestationsvillkor och fortsatt anställning. Prestationsvillkoren omfattar uppfyllande av två finansiella prestationsvillkor avseende Bolagets omsättningstillväxt och EBIT-marginal under prestationsperioder motsvarande var och ett av räkenskapsåren 2024, 2025 och 2026. Deltagarna i LTI 2024 tilldelas PSU:er vederlagsfritt och vederlag utges inte heller i samband med utbetalning av aktier vid eventuellt uppfyllande av prestationsvillkoren efter en intjänandeperiods utgång.

Enligt ersättningsreglerna (Regler om ersättningar till ledande befattningshavare och om incitamentsprogram) som förvaltas av Aktiemarknadens självregleringskommitté ska det anges och motiveras varför intjänandeperioden eller perioden från avtalets ingående till dess att en aktie kan förvärvas är kortare än tre år. PSU:er av Serie 1 i LTI 2024, som innehas av deltagare som bor eller annars är föremål för skatterättsliga regelverk i USA och Kanada, kan under vissa förutsättningar berättiga till utbetalning av aktier redan efter cirka ett år. Skälet till att ha en kortare intjänandeperiod och en kortare period än tre år till utbetalning av aktier för dessa deltagare är detsamma som inom ramen för LTI 2023.

För att säkerställa leverans av aktier enligt LTI 2024 och för att täcka eventuella kostnader (inklusive skatter och sociala avgifter) beslutade årsstämman att, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, emittera högst 762 598 teckningsoptioner av serie 2024/2027, vilka berättigar till teckning av nya aktier i Bolaget.

Den maximala utspädningen till följd av LTI 2024 är 0,80 procent (0,9 procent inklusive teckningsoptioner utgivna för att täcka eventuella kostnader) av det nuvarande totala antalet utestående aktier i Bolaget vid full intjäning och fullt utnyttjande av teckningsoptioner enligt LTI 2024.

Utöver LTI 2023 och LTI 2024 finns inga utestående aktierelaterade incitamentsprogram i Yubico.

## BEMYNDIGANDE

Vid årsstämman den 14 maj 2024 beslutades att bemyndiga styrelsen att vid ett eller flera tillfällen före nästa årsstämma, besluta om nyemission av aktier i Bolaget i den mån sådan emission kan ske utan ändring av bolagsordningen. Emission ska kunna ske med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Genom beslut med stöd av bemyndigandet ska sammanlagt högst så många aktier kunna ges ut som motsvarar tio procent av det totala antalet utestående aktier i Bolaget vid tidpunkten för årsstämman.

Bemyndigandet ska innefatta rätt att besluta om emission med kontant betalning, betalning med apportegendom eller betalning genom kvittning. Kontant- eller kvittningsemmission som sker med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska ske på marknadsmässiga villkor.

Syftet med bemyndigandet och skälen till eventuell avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt är att kunna använda Bolagets aktie som betalningsmedel i samband med potentiella förvärv, eller att använda emissionen av aktier för att finansiera potentiella förvärv, eller möjliggöra andra investeringar för att uppfylla Bolagets strategiska mål.

## ÄGARSTRUKTUR

Per den 15 november 2024 hade Yubico 20 342 aktieägare. Tabellen nedan anger de tio största aktieägarna i Yubico, inklusive de aktieägare som enligt Bolagets kännedom, direkt eller indirekt, har ett innehav motsvarande fem procent eller mer av antalet aktier eller röster i Yubico. Informationen nedan är baserad på ägardata per den 15 november 2024 och inkluderar för Bolaget därefter kända förändringar fram till dagen för Prospektet. Såvitt Bolaget känner till kontrolleras Yubico varken direkt eller indirekt av någon enskild aktieägare eller grupp av aktieägare.

	<b>Aktieägare</b>	<b>Antal aktier och röster</b>	<b>Andel av aktier och röster (%)</b>
1.	Bure Equity	15 041 943 <sup>1)</sup>	17,44 <sup>1)</sup>
2.	AMF Pension & Fonder	10 471 156	12,14
3.	Stina Ehrensvärd med närstående	9 310 904	10,79
4.	Swedbank Robur Fonder	4 455 789	5,17
5.	Fjärde AP-fonden	3 698 020	4,29
6.	Ramanujam Shriram med närstående	3 245 487	3,76
7.	Handelsbanken Fonder	2 142 931	2,48
8.	Johan Hernmarck via bolag	2 128 356	2,47
9.	SEB Investment Management	2 064 420	2,40
10.	Meritech Capital Partners	1 948 827	2,26
	<b>Totalt tio största aktieägare<sup>2)</sup></b>	<b>54 507 833</b>	<b>63,19</b>
	<b>Övriga aktieägare</b>	<b>31 757 885</b>	<b>36,81</b>
	<b>Totalt övriga<sup>3)</sup> styrelseledamöter och ledande befattningshavare</b>	<b>3 446 698</b>	<b>4,00</b>
	<b>Totalt</b>	<b>86 265 718</b>	<b>100,00</b>

Källa: Modular Finance

1) I tillägg innehar Bure Equity 4 200 000 Sponsoroptioner (se vidare under "-Konvertibler, teckningsoptioner, incitamentsprogram etc." ovan).

2) A16z, som tidigare var Yubicos fjärde största ägare, har informerat Yubico om att de delat ut sitt aktieinnehav i Yubico till sina limited partners tidigare under 2024.

3) De aktier som innehas av Stina Ehrensvärd (med närstående) samt Ramanujam Shriram (med närstående) innefattas inte utan presenteras ovan under "Totalt tio största aktieägare".

## AKTIEÄGARAVTAL

Såvitt styrelsen i Yubico känner till, föreligger inte några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan Yubicos aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget. Såvitt styrelsen känner till finns inte heller några överenskommelser eller motsvarande som kan komma att leda till att kontrollen över Bolaget förändras.



## 9 LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION

### INFORMATION OM PROSPEKTET

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen, som behörig myndighet enligt förordning (EU) 2017/1129. Finansinspektionen godkänner detta Prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i förordning (EU) 2017/1129. Detta godkännande ska inte betraktas som något slags stöd för Yubico eller för kvaliteten på de värdepapper som avses i detta Prospekt. Prospektet har upprättats som ett förenklat prospekt i enlighet med artikel 14 i förordningen (EU) 2017/1129. Investerares bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper.

Upptagandet till handel av aktierna i Yubico på Nasdaq Stockholm och detta Prospekt regleras av svensk rätt. Svensk domstol har exklusiv rätt att avgöra konflikter eller tvister som uppkommit på grund av eller i samband med detta Prospekt.

Detta Prospekt godkändes av Finansinspektionen den 3 december 2024. Prospektet är giltigt under en tid av tolv månader efter godkännandet, under förutsättning att Yubico fullgör skyldigheten att, i enlighet med Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129, tillhandahålla tillägg till Prospektet i det fall ny omständighet av betydelse, sakfel eller väsentlig felaktighet inträffar som kan påverka bedömningen av aktierna i Bolaget. Skyldigheten att upprätta tillägg till Prospektet gäller från tidpunkten för godkännandet till dess att Bolagets aktier har tagits upp till handel på Nasdaq Stockholm. Bolaget har därefter ingen skyldighet att upprätta tillägg till Prospektet.

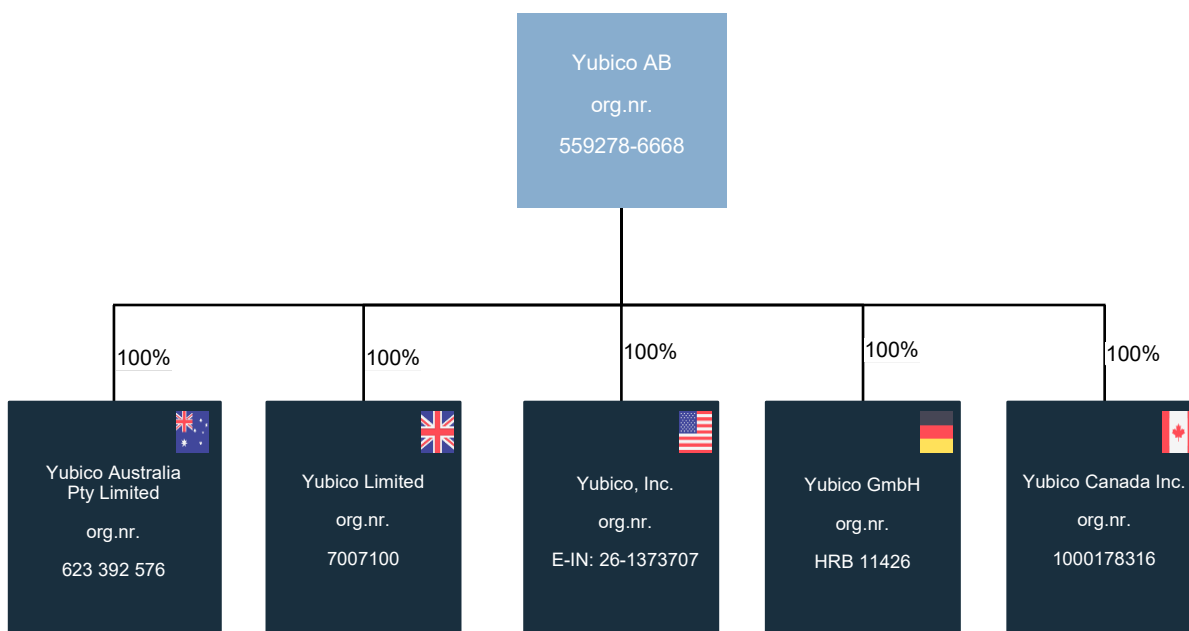
### BOLAGSINFORMATION OCH LEGAL STRUKTUR

#### Allmän bolagsinformation

Yubico AB, org.nr 559278-6668, är ett svenskt publikt aktiebolag. Den 20 september 2023 fusionerades Yubico och ACQ, ett så kallat *Special Purpose Acquisition Company* (SPAC) vars aktier tidigare handlades på Nasdaq Stockholm. ACQ var övertagande bolag och absorberade Yubico genom fusionen. I samband med fusionen började Bolagets aktier handlas på First North och ACQ bytte namn till Yubico AB. Yubico grundades ursprungligen år 2007, men den nuvarande legala entiteten bildades i Sverige den 12 oktober 2020 och registrerades hos Bolagsverket den 26 oktober 2020. Bolaget har sitt säte i Stockholms kommun. Bolagets verksamhet bedrivs i enlighet med aktiebolagslagen. Bolagets nuvarande företagsnamn, Yubico AB, registrerades hos Bolagsverket den 20 september 2023. Enligt bolagsordningen är ändamålet med Bolagets verksamhet att bedriva internetsäkerhet samt att tillhandahålla säkerhetsprodukter- och tjänster avseende autentisering och därmed förenlig verksamhet. Bolaget kommer att tillämpa Koden efter noteringen på Nasdaq Stockholm och avser inte att avvika från någon bestämmelse i Koden. Bolagets LEI-kod är 54930019RBIU9DW59H39. Bolagets registrerade postadress är Gävlegatan 22, 113 30 Stockholm och dess telefonnummer är +46 8 411 30 00. Bolagets webbplats är [www.yubico.com](http://www.yubico.com).

#### Koncernstruktur

Per den 30 september 2024 bestod Koncernen av sex aktiebolag (inklusive moderbolaget). Nedan finns en koncernskiss med samtliga dotterbolag inom Koncernen. Samtliga dessa bolag är direkt helägda av Yubico AB.



## VÄSENTLIGA AVTAL

Yubicos produkter säljs både direkt till slutkunder och via distributörer/återförsäljare, antingen genom YubiKey as a Service eller mot en engångsbetalning från kunden, även kallad perpetual-modellen. En majoritet av Yubicos största kunder har sitt säte i USA och har ingått direkta försäljningsavtal med Yubico Inc. Yubicos slutkunder utanför USA nås främst via distributörer/återförsäljare. Både de direkta avtalen och distributionsavtalen ingås normalt på obestämd tid eller under en treårsperiod med automatiska förlängningar, med en uppsägningstid som normalt varierar mellan en och tre månader. Yubico lämnar i allmänhet en garanti om tolv månader för varje produkt som levereras enligt avtalen vid försäljning genom perpetual-modellen, respektive under prenumerationstiden vid försäljning genom YubiKey as a Service.

Yubico har under de senaste två åren inte ingått något väsentligt avtal utanför den normala affärsverksamheten.

## IMMATERIELLA RÄTTIGHETER

Yubico har en global portfölj av registrerade patent, varumärken och designrättigheter, inklusive i USA och Europa. Yubico anlitar tjänster från ett IPR-konsultföretag och en särskild tjänsteleverantör för att få stöd med underhållet av sina varumärkes- och patentportföljer. Utöver de registrerade immateriella rättigheterna utgör programvarukomponenterna (eng. *firmware*) i Yubicos produkter, och den tillhörande upphovsrätten, väsentliga tillgångar för Yubico. Viss annan programvara utvecklas och underhålls även av Yubico, exempelvis för att erbjuda kompletterande tjänster till sina kunder. Yubico anser att dess varumärken och anseende på marknaden, särskilt varumärkena YUBICO och YUBIKEY, tillsammans med dess produktdesign, utgör de mest värdefulla immateriella rättigheterna som Yubico innehar. Yubicos varumärken är registrerade i flera jurisdiktioner globalt, inklusive i EU och USA. Koncernens patent inkluderar (i) en "device and method for identification and authentication", (ii) en "dual interface device for access control and a method therefor", (iii) en "USB C plug", (iv) en "portable security device with dual interfaces" (v) "activation for near-field communication device", (vi) "USB-C plug with surface mount contact points", (vii) en "method for activation of an access to a computer system or to a program", (viii) en "bezel for attaching sensor to a printed circuit board in a security key", och (ix) en "portable two-factor authentication device". Några av patenten inkluderar patenterad design. Eftersom Bolagets största marknad är Amerika är USA även Yubicos viktigaste marknad för patentregistrering. Många av Yubicos uppfinningar som är patentregistrerade i USA är också registrerade i andra jurisdiktioner såsom Sverige och Tyskland.

## FÖRSÄKRINGAR

Yubico omfattas av flera försäkringar som är kopplade till dess verksamhet, relaterat bland annat till produktansvar, brott, cybersäkerhet, brandsäkerhet och affärsresor, samt en generell ansvarsförsäkring. Vissa koncernbolag omfattas även av en allmän företagsförsäkring, arbetsgivarförsäkring och ansvarsförsäkring för styrelse och ledning. Yubico har anlitat en professionell försäkringsmäklare för att få stöd med sitt koncernövergripande försäkringsskydd och bedömer att dess försäkringsskydd är adekvat och i enlighet med branschpraxis.

## TVISTER OCH ANDRA RÄTTSLIGA FÖRFARANDEN

Yubico är inte, och har inte varit, involverad i några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive sådana förfaranden som ännu inte har avgjorts eller som, enligt Yubicos kännedom, hotar att inledas) under de senaste tolv månaderna som kan ha, eller nyligen haft, betydande effekter på Yubico och/eller dess finansiella ställning eller lönsamhet.

Yubico är, från tid till annan, part i olika anspråk och rättsliga förfaranden som uppstår i samband med den löpande verksamheten. Tredje part har tidigare påstått, och kan i framtiden påstå, att Yubicos produkter, teknik, metoder eller processer gör intrång i, tillägnar sig eller på annat sätt kränker deras immateriella rättigheter eller andra äganderättigheter. Yubico har även initierat processer för att få tredje parter varumärkesansökningar ogiltigförklarade på grund av förväxlingsbarhet med Yubicos registrerade varumärken.

## UTLÄNDSKA DIREKTINVESTERINGAR

Yubico har gjort bedömningen att Bolaget för närvarande bedriver skyddsvärd verksamhet enligt lag (2023:560) om granskning av utländska direktinvesteringar, varför vissa investeringar i Bolaget förutsätter anmälan till och granskning av Inspektionen för strategiska produkter. Investeringar bör beakta kraven på sådan anmälan och granskning i samband med eventuella investeringar i Bolagets aktier.

## LAGSTADGADE OFFENTLIGGÖRANDE

Nedan följer en sammanfattning av den information som Bolaget under den senaste tolv månadersperioden har offentliggjort i enlighet med Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014 av den 16 april 2014 om marknadsmissbruk (Marknadsmissbruksförordningen), och som enligt Bolagets bedömning fortfarande är av betydelse per dagen för Prospektet.

## Offentliggjorda finansiella rapporter

- Bokslutskommuniké för perioden 1 januari – 31 december 2023, vilken publicerades den 16 februari 2024.
- Delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2024, vilken publicerades den 14 maj 2024.
- Delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2024, vilken publicerades den 15 augusti 2024.
- Delårsrapport för perioden 1 januari – 30 september 2024, vilken publicerades den 13 november 2024.

## TRANSAKTIONER MED NÄRSTÄENDE

Under perioden 1 januari – 30 september 2024 har Yubico ingått ett konsultavtal med Bild & Runsten AB ("**Bild & Runsten**"), vilket är ett närstående bolag till Yubicos styrelseledamot Eola Änggård Runsten. Transaktioner till följd av avtalet uppgick under perioden till 180 000 kr exklusive moms. Efter perioden har ytterligare belopp fakturerats uppgående till 110 000 kr exklusive moms. Avtalet innebär att Bild & Runsten tillhandahåller finansiell utbildning i affärsredovisning, finansiell analys och investeringsbedömning till ledande befattningshavare hos Yubico. Den person som tillhandahåller konsulttjänsterna är närstående till styrelseledamot Eola Änggård Runsten. Avtalet löpte till den 10 oktober 2024.

Under 2023 donerade Yubico 11 400 USD till organisationen Solvatten, där VD Mattias Danielsson sitter i styrelsen sedan våren 2023.

Under 2022 hade Yubico transaktioner med ett bolag som ägs av VD Mattias Danielsson, vilka uppgick till 2 558 000 kr. Transaktionerna avsåg tjänster från en tillfällig senior resurs inom ekonomi och redovisning. Den person som har tillhandahållit tjänsterna genom samma bolag är även gift med och därmed närstående till Henrik Lejdebom, Yubicos chefsjurist. Samtliga transaktioner har ägt rum på marknadsmässiga villkor. Se vidare under not 20 i avsnittet "*Historisk finansiell information*" nedan.

Utöver ovan har Yubico inte varit part i några närståendetransaktioner under räkenskapsåren 2022 eller 2023, under perioden 1 januari – 30 september 2024 eller under 2024 fram till och med dagen för detta Prospekt.

## VÄSENTLIGA INTRESSEKONFLIKTER

Bolaget bedömer att det inte finns några väsentliga intressekonflikter rörande Bolagets upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm.

## KOSTNADER FÖR UPPTAGANDE TILL HANDEL

Kostnaderna förknippade med upptagandet till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm beräknas uppgå till cirka 10 mkr. Sådana kostnader är framför allt hänförliga till kostnader för revisorer, rådgivare samt noteringskostnader till Nasdaq Stockholm och Finansinspektionen.

## SKATTEKONSEKVENSER FÖR INVESTERARE

Investerare uppmärksammas på att skattelagstiftningen i Sverige eller i en stat som investerare har anknytning till eller sin skattehemvist i kan inverka på hur inkomsterna från värdepapperen beskattas. Varje aktieägare bör söka individuell rådgivning för att säkerställa de skattemässiga konsekvenser som kan uppkomma baserat på ägarens specifika situation, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och avtal.

## HÄNVISNINGAR TILL WEBBPLATSER

Information som finns tillgänglig på Yubicos webbplats, eller andra webbplatser som det hänvisas till i Prospektet, ingår inte i Prospektet, och har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen, om inte sådan information uttryckligen har införlivats i Prospektet genom hänvisning.

## HANDLINGAR INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING

De delar i nedan angivna dokument som införlivas i Prospektet genom hänvisning är delar av detta Prospekt. Nedan angiven information som del av följande dokument ska anses införlivade i Prospektet genom hänvisning. De delar av dokumentet som inte införlivas bedömer Bolaget som antingen inte relevanta för investerarna eller så återges motsvarande information på annan plats i Prospektet.

Följande räkenskaper införlivas i Prospektet genom hänvisning:

- Yubicos översiktligt granskade delårsrapport för perioden 1 januari – 30 september 2024, inklusive jämförelsetal för motsvarande period 2023, där hänvisning görs till Yubicos resultaträkning i sammandrag på sida 11, Yubicos rapport över finansiell ställning i sammandrag på sida 12, Yubicos rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag på sida 13, Yubicos kassaflödesanalys i sammandrag på sida 13, Ytterligare information på sida 18-21, Sammanfattade noter till de finansiella rapporterna på sida 16-17 och Revisorns granskningsrapport på sida 10.

## **HANDLINGAR SOM HÅLLS TILLGÄNGLIGA FÖR INSPEKTION**

Bolagets (i) bolagsordning och registreringsbevis, (ii) delårsrapport för perioden 1 januari – 30 september 2024, och (iii) detta Prospekt finns tillgängliga för inspektion under kontorstid på Bolagets huvudkontor i Stockholm på Gävlegatan 22, 113 30 Stockholm, under Prospektets giltighetstid. Dessa handlingar finns även tillgängliga i elektronisk form på Bolagets webbplats, [investors.yubico.com](https://investors.yubico.com).

## 10 DEFINITIONER

<b>ACQ</b>	ACQ Bure AB, numera Yubico AB.
<b>Bild &amp; Runsten</b>	Bild & Runsten AB, org. nr. 556647-9597
<b>Bolaget, Yubico eller Koncernen</b>	Yubico AB, org. nr. 559278-6668, den koncern i vilken Yubico AB är moderbolag eller Yubico AB:s dotterbolag, beroende på sammanhanget. I vissa historiska sammanhang innefattas även det tidigare Yubico AB, org.nr. 556720-8755, som fusionerades med Yubico i september 2023
<b>Bure Equity</b>	Bure Equity AB, org. nr. 556454-8781
<b>CSRD</b>	Europaparlamentets och rådets direktiv (EU) 2022/2464 av den 14 december 2022 om ändring av förordning (EU) nr 537/2014, direktiv 2004/109/EG, direktiv 2006/43/EG och direktiv 2013/34/EU vad gäller företagens hållbarhetsrapportering
<b>ESG</b>	Miljö, socialt ansvar och bolagsstyrning
<b>EUR</b>	Euro
<b>FIDO Alliance</b>	Fast Identity Online Alliance. FIDO Alliance är en öppen branschorganisation lanserade 2013 vars mål är att utveckla och främja autentiseringsstandarder som bidrar till att minska världens beroende av lösenord
<b>FIDO</b>	Fast Identity Online. FIDO är en uppsättning teknikagnostiska säkerhetsstandarder för stark autentisering. FIDO utvecklas av FIDO Alliance
<b>FIPS</b>	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
<b>First North</b>	Den multilaterala handelsplattformen Nasdaq First North Growth Market
<b>FoU</b>	Forskning och utveckling
<b>HSM</b>	Hardware Security Module. En 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
<b>GDPR</b>	Europaparlamentets och rådets allmänna dataskyddsförordning 2016/679/EU
<b>IAM</b>	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
<b>IFRS</b>	International Financial Reporting Standards så som de antagits av EU
<b>IT</b>	Information Technology (informationsteknologi). Användningen av datorer för att skapa, hantera, förvara, hämta och utbyta data och information
<b>Koden</b>	Svensk kod för bolagsstyrning
<b>Kronor, kr, mkr och mdkr</b>	Kronor och kr avser svenska kronor, mkr avser miljoner svenska kronor och mdkr avser miljarder svenska kronor

<b>LTI 2023</b>	Yubicos långsiktiga incitamentsprogram för 2023
<b>LTI 2024</b>	Yubicos långsiktiga incitamentsprogram för 2024
<b>MFA</b>	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
<b>MiFID II</b>	Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU om marknader för finansiella instrument
<b>Nasdaq Stockholm</b>	Nasdaq Stockholm Aktiebolag, org. nr. 556420-8394 eller den reglerade marknaden Nasdaq Stockholm, beroende på sammanhanget
<b>NIST</b>	National Institute of Standards and Technology. Ett organ inom United States Department of Commerce vars uppdrag är att främja amerikansk innovation och industriell konkurrenskraft
<b>OTP</b>	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
<b>PIV</b>	Personal Identity Verification (verifiering av personlig identitet). PIV-standarden använder certifikat för autentisering och digitala signaturer. Den används bl a. av amerikanska federala myndigheter för att ge tillgång till federalt kontrollerade faciliteter och informationssystem på en lämplig säkerhetsnivå
<b>Prospektet</b>	Detta prospekt
<b>Prospektförordningen</b>	Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129
<b>PSU</b>	Performance stock unit
<b>PwC</b>	Det registrerade revisionsbolaget Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, org. nr. 556029-6740
<b>SDG</b>	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
<b>SDK</b>	Software Development Kit (programvaruutvecklingskit). SDK samlar en grupp av redskap som möjliggör programmering av mobila applikationer
<b>Sponsoroptionerna</b>	Sponsoroptioner i Bolaget som innehas av Bure Equity, vilka tecknades i samband med Bure Equity:s tidigare roll som sponsor till ACQ
<b>TSR</b>	Totalavkastningen på Bolagets aktier (Eng. <i>total shareholder return</i> )
<b>USD</b>	Amerikanska dollar
<b>U.S. Securities Act</b>	United States Securities Act från 1933 i dess nuvarande lydelse
<b>WebAuthn</b>	WebAuthn är en global standard för säker autentisering online som stöds av alla ledande webbläsare och plattformar

<b>YubiKey as a Service</b>	Avser Yubicos prenumerationsbaserade försäljningsmodell
<b>ÅRL</b>	Årsredovisningslagen (1995:1554)

## 11 HISTORISK FINANSIELL INFORMATION

### YUBICOS REVIDERADE KONSOLIDERADE FINANSIELLA RAPPORTER FÖR RÄKENSKAPSÅREN SOM AVSLUTADES DEN 31 DECEMBER 2023 OCH 2022

Koncernens resultaträkning	F-2
Koncernens rapport över totalresultat	F-2
Koncernens rapport över finansiell ställning	F-3
Koncernens rapport över förändring i eget kapital	F-5
Koncernens rapport över kassaflöden	F-7
Noter	F-8
Revisorsrapport över historisk finansiell information för räkenskapsåren 2023 och 2022	F-40



## KONCERNENS RESULTATRÄKNING

<i>Mkr (om inte annat anges)</i>	<b>Not</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Nettoomsättning	3	1 827,3	1 551,2
Kostnad för sålda varor och tjänster	5	-368,7	-354,0
<b>Bruttoresultat</b>		<b>1 458,6</b>	<b>1 197,2</b>
Forsknings- och utvecklingskostnader	5,6	-274,1	-235,0
Försäljningskostnader	5,6	-649,4	-545,0
Administrationskostnader	5,6	-268,8	-234,3
Transaktionsrelaterade kostnader	5,6,23	-87,2	0,0
Övriga rörelseintäkter	4	47,8	71,2
Övriga rörelsekostnader	4	-47,8	-50,7
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>5,6,7</b>	<b>179,1</b>	<b>203,4</b>
Finansiella intäkter	8	12,4	7,2
Finansiella kostnader	8	-11,3	-4,8
<b>Finansnetto</b>		<b>1,1</b>	<b>2,4</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>180,2</b>	<b>205,9</b>
Skatt	9	-49,6	38,6
<b>Årets resultat</b>		<b>130,6</b>	<b>244,5</b>
<b>Resultat per aktie, sek före utspädning (kr)</b>		2,19	4,95
<b>Resultat per aktie, sek efter utspädning (kr)</b>		2,19	4,79
<b>Vägt genomsnittligt antal aktier, före utspädning, milj</b>	26	59,7	49,4
<b>Vägt genomsnittligt antal aktier, efter utspädning, milj</b>	26	59,7	51,0

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

<i>Mkr (om inte annat anges)</i>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>130,6</b>	<b>244,5</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>		
<i>Poster som kan komma att omklassificeras till årets resultat</i>		
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-2,5	8,6
<b>Årets totalresultat</b>	<b>128,1</b>	<b>253,1</b>

Årets resultat, årets totalresultat och eget kapital är i sin helhet hänförligt till moderbolagets ägare. Det finns inga innehav utan bestämmande inflytande.

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

<i>Mkr (om inte annat anges)</i>	<b>Not</b>	<b>2023-12-31</b>	<b>2022-12-31</b>	<b>2022-01-01</b>
<b>Tillgångar</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
Immateriella anläggningstillgångar	10	7,2	10,2	13,2
Materiella anläggningstillgångar	11	63,1	83,2	83,0
Långfristiga fordringar		6,1	6,5	1,7
Uppskjuten skattefordran	9	61,2	53,2	6,1
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>137,6</b>	<b>153,0</b>	103,9
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Varulager	13	501,0	168,3	208,4
Kundfordringar	14	191,9	408,6	133,0
Aktuell skattefordran	9	1,0	5,2	4,5
Övriga fordringar		49,2	101,5	54,7
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15	52,8	43,2	29,0
Likvida medel	17	547,3	283,5	264,5
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>1 343,2</b>	<b>1 010,3</b>	<b>694,1</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>1 480,7</b>	<b>1 163,3</b>	<b>798,0</b>

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING (FORTS.)

<i>Mkr (om inte annat anges)</i>	<b>Not</b>	<b>2023-12-31</b>	<b>2022-12-31</b>	<b>2022-01-01</b>
<b>Eget kapital</b>				
Aktiekapital		215,3	0,4	0,4
Omräkningsreserv		6,1	8,6	0,0
Övrigt tillskjutet kapital		823,0	799,2	792,9
Balanserat resultat inklusive årets resultat		78,5	-82,4	-357,5
<b>Summa Eget kapital</b>		<b>1 122,8</b>	<b>725,8</b>	<b>435,7</b>
<b>Skulder</b>				
<b>Långfristiga skulder</b>				
	17			
Långfristiga räntebärande skulder	17	26,0	39,0	52,0
Långfristig skuld nyttjanderättstillgångar	12,17	18,7	34,7	46,4
Uppskjuten skatteskuld	9	2,6	3,8	2,9
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>47,3</b>	<b>77,5</b>	<b>101,3</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Kortfristiga räntebärande skulder	17	13,0	13,0	13,0
Kortfristig skuld nyttjanderättstillgångar	12,17	16,3	16,9	15,7
Förskott från kunder	2	7,9	19,1	25,6
Leverantörsskulder		66,7	85,7	40,1
Aktuell skatteskuld	9	22,9	1,2	0,0
Övriga skulder	17	42,2	27,4	34,4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	16	141,6	196,8	132,2
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>310,6</b>	<b>360,1</b>	<b>261,0</b>
<b>Totala skulder</b>		<b>357,9</b>	<b>437,6</b>	<b>362,2</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>1 480,7</b>	<b>1 163,3</b>	<b>798,0</b>

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

2023

	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings-reserv	Balanserat resultat inklusive årets resultat	Summa eget kapital
<i>Mkr (om inte annat anges)</i>					
Ingående balans den 1 januari 2023 (baserat på den tidigare Yubico-koncernens eget kapital samt Yubico AB:s registrerade aktiekapital)	0,4	799,2	8,6	-82,4	725,8
Årets resultat	-	-	-	130,6	130,6
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Omräkningsdifferens	-	-	-2,5	-	-2,5
<b>Årets totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-2,5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Transaktioner med Koncernens ägare</b>					
Nyemission, inlösta optioner	0,0	9,7	-	-	-
Registrering av nyemission, inlösta optioner	0,0	0,0	-	-	-
Personaloptioner - värde på anställdas	-	-	-	30,3	30,3
Intjäning	-	-	-	-	-
<b>Fusionsrelaterade transaktioner</b>					
Nyemission	127,8	5,2	-	-	133,0
Omföring mellan övrigt tillskjutet kapital och aktiekapital för att återspegla det legala moderbolagets aktiekapital per fusionsdagen	87,1	-87,1	-	-	-
Inlösen av personal- och teckningsoptioner	-	430,4	-	-	430,4
Marknadsvärde på ACQ i fusionen <sup>1)</sup>	-	3 468,5	-	-	3 468,5
Vederlag till Yubicos aktieägare <sup>1)</sup>	-	-3 802,9	-	-	-3 802,9
<b>Totalt fusionsrelaterade transaktioner</b>	<b>214,9</b>	<b>14,1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>229,0</b>
<b>Totalt transaktioner med ägare</b>	<b>214,9</b>	<b>23,8</b>	<b>-</b>	<b>30,3</b>	<b>269,0</b>
<b>Utgående balans per den 31 december 2023</b>	<b>215,3</b>	<b>822,9</b>	<b>6,1</b>	<b>78,4</b>	<b>1 122,8</b>

1) Kopplat till fusionen mellan Yubico och ACQ, för vidare information se not 23.

Antal aktier vid periodens ingång	49 401 538
Nyemission	36 712 479
Antal aktier vid periodens utgång	86 114 017
Kvotvärde, kr	2,50

Samtliga aktier är stamaktier.

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL (FORTS.)

2022

	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- reserv	Balanserat resultat inklusive årets resultat	Summa eget kapital
<i>Mkr (om inte annat anges)</i>					
Ingående balans den 1 januari 2022 (baserat på den tidigare Yubico- koncernens eget kapital samt Yubico AB:s registrerade aktiekapital)	0,4	792,9		-357,5	435,7
Årets resultat	-	-	-	244,5	244,5
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Omräkningsdifferens	-	-	8,6	-	8,6
<b>Årets totalresultat</b>	-	-	<b>8,6</b>	-	<b>8,6</b>
<b>Transaktioner med Koncernens ägare</b>					
Nyemission	-	2,4	-	-	2,4
Pågående nyemission	-	3,8	-	-	3,8
Personaloptioner - värde på anställdas	-	-	-	-	-
Intjäning	-	-	-	30,6	30,6
<b>Totalt transaktioner med ägare</b>	-	<b>6,3</b>	-	<b>30,6</b>	<b>30,6</b>
<b>Utgående balans per den 31 december 2022</b>	<b>0,4</b>	<b>799,2</b>	<b>8,6</b>	<b>-82,4</b>	<b>725,8</b>

Antal aktier vid periodens ingång	49 342 568
Nyemission	58 970
Antal aktier vid periodens utgång	49 401 538
Kvotvärde, kr	2,50

Samtliga aktier är stamaktier.

## KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

<i>Mkr (om inte annat anges)</i>	<b>Not</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat före skatt		180,2	205,9
Övriga ej likviditetspåverkande poster	19	94,7	30,4
Betald skatt		-21,0	-11,0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		<b>254,0</b>	<b>225,3</b>
<b>Förändringar i rörelsekapitalet</b>			
Förändring av varulager		-335,7	61,8
Förändring av kundfordringar		204,8	-260,5
Förändring av övriga kortfristiga fordringar		97,8	-56,9
Förändring av leverantörsskulder		-25,3	43,7
Förändring av övriga kortfristiga skulder		-81,5	29,9
<b>Summa förändring av rörelsekapital</b>		<b>-139,9</b>	<b>-182,0</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>114,1</b>	<b>43,3</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar		-0,2	-0,4
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-12,9	-18,3
Förvärv av dotterbolag/rörelse, netto likvidpåverkan	23	3 423,5	0,0
Avyttring immateriella och materiella anläggningstillgångar		0,0	0,4
Övriga poster		0,2	-0,4
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>3 410,6</b>	<b>-18,8</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Inlösta aktieoptioner		430,4	0,0
Nyemission		142,7	6,3
Amorteringar av lån		-29,5	-23,6
Utbetald utdelning till tidigare Yubicos aktieägare	23	-3 802,9	0,0
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-3 259,3</b>	<b>-17,3</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>265,4</b>	<b>7,2</b>
<b>Likvida medel</b>			
Vid periodens ingång		283,5	264,5
Periodens kassaflöde		265,4	7,2
Valutakursdifferens i likvida medel		-1,6	11,7
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>		<b>547,3</b>	<b>283,5</b>

## NOT 1 – ALLMÄN INFORMATION OCH GRUND FÖR UPPRÄTTANDET

Dessa finansiella rapporter för Koncernen för räkenskapsåren 2023 och 2022 är framtagna med anledning av Prospektet, vilka tillsammans inte utgör en årsredovisning enligt ÄRL. Koncernen omfattar det svenska moderbolaget Yubico AB ("Yubico"), med org.nr. 559278-6668, och dess dotterbolag. Yubico är ett globalt cybersäkerhetsföretag vars syfte är att göra internet säkrare för alla. Verksamheten består i att bedriva cybersäkerhet samt tillhandahålla säkerhetsprodukter och tjänster kopplade till autentisering och annan därmed förknippad affärsverksamhet. Adressen till huvudkontoret är Gävlegatan 22, 113 30 Stockholm.

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards ("IFRS") utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) så som de har antagits av Europeiska Unionen (EU). Vidare har Koncernen tillämpat RFR 1 "Kompletterande redovisningsregler för koncerner" utgivna av Rådet för hållbarhets- och finansiell rapportering.

Om inte annat anges har de redovisningsprinciper som framgår i not 2 tillämpats konsekvent på alla perioder som presenteras. Dessa finansiella rapporter är Yubicos första fullständiga finansiella rapporter upprättade i enlighet med IFRS. Övergången till IFRS har redovisats i enlighet med IFRS 1. I samband med övergången till IFRS har Koncernen även ändrat uppställningsform för resultaträkningen, från kostnadsslagsindelad till funktionsindelad resultaträkning. Övergången till IFRS och ändringen av uppställningsform för resultaträkningen beskrivs närmare i not 24.

Nya eller ändrade standarder med krav på framtida tillämpning har inte förtidstillämpats. IFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements har antagits av IASB för tillämpning från och med 1 januari 2027. IFRS 18 ersätter nuvarande IAS 1 Utformning av finansiella rapporter. Den nya standarden bedöms preliminärt i begränsad utsträckning påverka Koncernens uppställning av resultat- och balansräkningar samt rapport över kassaflöden. IFRS 18 ställer nya krav på upplysningar i not vilket även innefattar resultatbaserade nyckeltal. Övriga nya och ändrade standarder som publiceras av IASB förväntas inte ha någon väsentlig inverkan på Koncernens finansiella rapporter.

De finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor (kr) som är moderbolagets funktionella valuta. Samtliga belopp redovisas i miljoner kronor om inget annat anges. Avrundningsdifferenser kan förekomma.

Dessa finansiella rapporter har antagits av Bolagets styrelse den 3 december 2024.

## NOT 2 – KONCERNENS REDOVISNINGSPRINCIPER

### KONSOLIDERING

#### Dotterbolag

Dotterbolag är alla enheter över vilka Yubico har ett bestämmande inflytande. I Koncernen kontrolleras samtliga dotterbolag till 100 procent av moderbolaget Yubico AB.

#### Omräkning utländska dotterbolag

Tillgångar och skulder i utlandsverksamheter omräknas från utlandsverksamhetens funktionella valuta till Koncernens rapportvaluta, svenska kronor, till balansdagens kurs. Intäkter och kostnader i en utlandsverksamhet omräknas till svenska kronor till en genomsnittskurs som är en approximation av de valutakurser som rådde vid respektive transaktionstidpunkt. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i omräkningsreserven i eget kapital.

#### Intäkter från avtal med kunder

Koncernen genererar intäkter främst genom försäljning av YubiKeys, en säkerhetsnyckel för multifaktorautentisering (MFA) som säkerställer att endast behöriga användare har tillgång till känsliga konton och system. YubiKeys säljs till kunden och består av ensam äganderätt till hårdvaran och den integrerade programvaran som laddas ner till nyckeln. Programvarukomponenten utgör en evig licens med rätt att använda Yubicos immateriella rättigheter som de är på avtalsdagen, utan rätt till uppgradering. Integreringen av nyckeln och programvaran utgör tillsammans säkerhetsskyddet. Nyckeln, som består av hårdvara och rätt att använda licens, utgör ett enda, paketerad och distinkt prestationsåtagande. Prestationsåtagandet är uppfyllt vid tidpunkten för leverans och intäkten redovisas vid denna tidpunkt. Implementeringsstöd ingår inte i löftet om att överföra nycklar och driftsättning behöver inte utföras av Yubico. Kunden kan driftsätta själv eller anlita en extern tredje part för driftsättningstjänster. Kunden kan välja att beställa driftsättningssupport från Yubico och betala för denna tjänst till marknadspris per timme. Driftsättningstjänst som utförs av Yubico, om någon, betraktas som ett separat prestationsåtagande som redovisas som intäkt över tid baserat på utförda arbetstimmar.

Yubico tillhandahåller även en säkerhetslösning som tjänst där Yubico tar ett större helhetsansvar för säkerhetslösningens funktionalitet och behåller äganderätten till hårdvaran. Tjänsten inkluderar tillgång till ersättningsnycklar och uppgraderingar inom ett överenskommet antal YubiKeys och garanterad funktionalitet i linje med överenskommen specifikation under avtalsperioden. Uppgraderingsrättigheterna ger kunden tillgång till Yubicos immateriella rättigheter, som utvecklats av Yubico över tid. Uppgraderingar överförs till kunden genom leverans av ersättningsnycklar. Tjänsteavtalen löper normalt på tre år med möjlighet

till förlängning med ytterligare en treårsperiod för kunden, vilken normalt utnyttjas. Förlängningsoptionen bedöms inte vara ett separat prestationsåtagande. Prenumerationstjänsterna faktureras och betalas årsvis i förskott. Ledningen bedömer att Yubico har ett enda paketerat prestationsåtagande under teckningsperioden. Säkerhetslösningen konsumeras av kunden genom kontinuerlig tillgång till säkerhetstjänsten, inklusive tillgång till Yubicos immateriella rättigheter genom licens och användning av hårdvaran under avtalsperioden. Följaktligen redovisas intäkten linjärt över avtalsperioden. Driftsättningstjänsten ingår i prenumerationspriset upp till 5 procent av kontraktsvärdet men högst 75 000 USD per kontrakt, att nyttjas inom sex månader från kontraktstart. Av väsentlighetsskäl redovisas inte driftsättningstjänsten som ett separat prestationsåtagande i prenumerationsavtal.

Frakten debiteras separat och utgör ett separat prestationsåtagande utöver att överföra kontrollen över nyckeln till kunden. Fraktintäkten redovisas vid leveranstidpunkten för både licensavtal och prenumerationsavtal.

## **ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA**

### **Avgiftsbestämda pensionsplaner**

Koncernens anställda har rätt till pensionsförmåner från premiebestämda pensionsplaner. Koncernens förpliktelser avseende avgifter för avgiftsbestämda pensionsplaner redovisas som en kostnad i resultaträkningen i den takt de intjänas i takt med att de anställda utför tjänster för Koncernen under perioden. Inga förmånsbestämda pensionsplaner förekommer inom Koncernen.

### **Aktierelaterade ersättningar**

Yubico har två långsiktiga incitamentsprogram baserade på prestationsbaserade aktierätter (eng. *performance stock units*) ("PSU:er") för ledande befattningshavare, nyckelpersoner och andra anställda i Koncernen. Yubico hade fram till samgåendet med ACQ i september 2023 även ett incitamentsprogram för anställda i USA omfattande personaloptioner.

Kostnaden för dessa transaktioner, som regleras med eget kapital, utgörs av verkligt värde vid den tidpunkt då avtalet ingås. Kostnaden för aktierelaterade ersättningar redovisas i resultaträkningen som en personalkostnad med en motsvarande ökning av eget kapital. I den period då tjänsterna utförs görs avsättning för uppskattade sociala avgifter baserat på PSU:ernas verkliga värde på balansdagen.

### **Resultat per aktie**

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att dividera vinst eller förlust hänförlig till moderbolagets aktieägare med ett vägt genomsnitt av antalet utestående aktier under perioden. Resultat per aktie efter utspädning beräknas genom att periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, i förekommande fall justerat, divideras med summan av det vägda genomsnittliga antalet stamaktier och potentiella stamaktier som kan medföra utspädning. Utspädning från potentiella stamaktier redovisas endast om en konvertering till stamaktier skulle medföra en minskning av vinst per aktie eller en ökning av förlust per aktie efter utspädning.

## **IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR**

### **Internt upparbetade immateriella tillgångar**

Koncernens utvecklingsprojekt är indelade i flera faser: forskningsfas, utvecklingsfas, lanseringsfas, driftsfas samt väsentliga förbättringar. Utgifter i forskningsfasen kostnadsförs när de uppkommer och aktiveras aldrig därefter. Utgifter som uppkommer i utvecklingsfasen aktiveras som immateriella tillgångar när det enligt ledningens bedömning är sannolikt att det kommer att resultera i framtida ekonomiska fördelar för Koncernen, samtliga kriterier för aktivering har uppfyllts och kostnaderna kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Utgifter som uppkommer i de andra faserna kostnadsförs när de uppkommer. Avskrivningar görs linjärt över tillgångens bedömda nyttjandeperiod.

För räkenskapsåren 2022 och 2023 har inga utvecklingsprojekt bedömts uppfylla redovisningskriterierna för aktivering och inga utvecklingsprojekt har klassificerats som immateriella tillgångar.

### **Övriga immateriella anläggningstillgångar**

Övriga immateriella tillgångar inkluderar patent, varumärken och affärssystem. Övriga immateriella tillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella ackumulerade nedskrivningar. Avskrivningar görs linjärt över tillgångens bedömda nyttjandeperiod. Patent skrivs av på 6–20 år, varumärken på tio år och affärssystem på fem år.



## **Materiella anläggningstillgångar**

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. I anskaffningsutgiften ingår, förutom köpeskillingen, kostnader som är direkt relaterade till förvärvet. Avskrivningar görs linjärt över tillgångens bedömda nyttjandeperiod. Den beräknade livslängden för utrustning, verktyg och installationer är fem år.

## **LEASINGAVTAL**

### **Nyttjanderättstillgång**

Koncernen redovisar nyttjanderättstillgångar i rapporten över finansiell ställning vid leasingavtalets inledningsdatum, det vill säga det datum då den underliggande tillgången görs tillgänglig för användning. Nyttjanderättstillgångar värderas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar samt justeras för eventuella omvärdering av leasingkulden såsom indexuppräknings. Anskaffningsvärdet för nyttjanderättstillgångar inkluderar det initiala belopp som redovisats för den hänförliga leasingkulden, initiala direkta utgifter och eventuella förutbetalda betalningar på eller före leasingavtalets inledningsdatum med avdrag för eventuella erhållna rabatter. Nyttjanderättstillgångarna består av lokaler och presenteras som en del av materiella anläggningstillgångar och särredovisas i not 11.

### **Leasingskuld**

Vid leasingavtalets inledningsdatum redovisar Koncernen en leasingskuld som motsvarar nuvärdet av de leasingavgifter som ska erläggas under leasingperioden. Leasingperioden definieras som den icke uppsägningsbara perioden tillsammans med perioder som omfattas av en option att förlänga eller säga upp leasingavtalet om Koncernen är rimligt säker på att utnyttja sådana optioner. Leasingavgifterna omfattar fasta betalningar, med avdrag för eventuella erhållna rabatter, variabla leasingavgifter som är beroende av ett index eller en räntesats, till exempel en referensränta, och belopp som förväntas betalas enligt restvärdesgarantier. Variabla leasingavgifter som inte är beroende av ett index eller en ränta redovisas som en kostnad i den period de uppkommer. För att beräkna nuvärdet av leasingavgifterna använder Koncernen den implicita räntan i avtalet om den lätt kan fastställas. Om den implicita räntan inte lätt kan fastställas, används den marginella låneräntan från och med leasingavtalets inledningsdatum. Efter leasingavtalets inledningsdatum ökas leasingskulden för att återspegla räntan på leasingskulden och minskas med leasingavgifterna. Dessutom omvärderas leasingskuldens värde till följd av avtalsändringar med ändringar av leasingperioden eller förändringar i leasingavgifter. Leasingskulder redovisas som en del av långfristiga och kortfristiga räntebärande skulder men särredovisas i not 12.

### **Tillämpning av praktiska undantag**

Koncernen tillämpar den praktiska lösningen som undantar korttidsleasingavtal från redovisning som leasingtillgång och leasingskuld. I Koncernen består leasingavtal där den underliggande tillgången är av lågt värde av korttidsleasingavtal för co-working-platser och liknande tjänster. Leasingavgifter för korttidsleasingavtal och leasingavtal där den underliggande tillgången är av lågt värde kostnadsförs linjärt över leasingperioden.

## **Finansiella instrument**

Ett finansiellt instrument är ett avtal som ger upphov till en finansiell tillgång i ett företag och en finansiell skuld eller ett egetkapitalinstrument i ett annat företag. Värderingen av de finansiella instrumenten beror på hur de har klassificerats.

Finansiella tillgångar består främst av likvida medel, kundfordringar, ofakturerade fordringar och långfristiga fordringar. Samtliga finansiella tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde. Detta beror på att de innehåser inom ramen för en affärsmodell vars syfte är att inneha tillgångar för att samla in avtalsenliga kassaflöden och att kassaflödena från tillgångarna endast består av betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet och värderas till upplupet anskaffningsvärde.

De finansiella skulderna består främst av lån, leverantörsskulder och upplupna kostnader. Samtliga finansiella skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde.

De redovisade värdena för finansiella tillgångar och finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde anses vara en rimlig approximation av verkligt värde, då dessa tillgångar respektive skulder har korta löptider.

### **Likvida medel**

Likvida medel består av kassa, omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut samt kortfristiga placeringar. Kortfristiga placeringar klassificeras som likvida medel när de har en förfallodag inom tre månader från anskaffningstidpunkten, lätt kan konverteras till likvida medel till ett känt belopp och är utsatta för en obetydlig risk för värdeförändringar.

### **Varulager**

Varulagret värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet beräknas med hjälp av formeln för vägt genomsnittsanskaffningsvärde och inkluderar alla kostnader för inköp till lagren, outsourcad tillverkning,

programmering och transport av lagren till deras nuvarande plats. Nettoförsäljningsvärdet definieras som försäljningspriset efter avdrag för försäljningskostnad.

### **Segmentsinformation**

Ett rörelsesegment är en del av Koncernen som bedriver verksamhet från vilken den kan generera intäkter och ådra sig kostnader och för vilka det finns fristående finansiell information tillgänglig. Koncernens verksamhet drivs som ett segment och utvärderas utifrån nettoomsättning och rörelseresultat (EBIT) för Koncernen som helhet, i överensstämmelse med hur ledningen och Koncernens verkställande direktör, Bolagets högste verkställande beslutsfattare, följer upp verksamhetens resultat och beslutar om resursfördelning.

### **Uppskattningar och bedömningar**

Upprättandet av bokslut och tillämpning av redovisningsprinciper, baseras ofta på ledningens bedömningar, uppskattningar och antaganden som anses vara rimliga vid den tidpunkt då bedömningen görs. Uppskattningar och bedömningar är baserade på historiska erfarenheter och ett antal andra faktorer, som under rådande omständigheter anses vara rimliga. Resultatet av dessa används för att bedöma de redovisade värdena på tillgångar och skulder, som inte annars framgår tydligt från andra källor. Det verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. Uppskattningar och antaganden ses över regelbundet.

### **Värdering av underskottsavdrag**

Bolaget har gjort en årlig bedömning ifall det är tillämpligt att aktivera uppskjutna skattefordringar avseende årets skattemässiga underskottsavdrag. Uppskjuten skattefordran redovisas endast för underskottsavdrag för vilka det är sannolikt att de kan nyttjas mot framtida skattepliktiga överskott och mot skattepliktiga temporära skillnader. Bolaget har totala underskottsavdrag uppgående till 230,9 mkr. Bolaget har gjort ett antagande om att det är sannolikt att underskottsavdragen i sin helhet kan nyttjas mot framtida skattepliktiga överskott och redovisar därmed en uppskjuten skattefordran kopplat till underskotten.

### NOT 3 – NETTOOMSÄTTNING

För beskrivning av Koncernens försäljning och viktiga bedömningar som görs vid intäktsredovisning, se not 2 avsnitt "Intäkter från avtal med kunder".

<i>Mkr (om inte annat anges)</i>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<i>Nettoomsättning per geografisk marknad</i>		
Sverige	25,3	16,0
Övriga Europa, Mellanöstern och Afrika	443,0	298,6
Amerika	1 201,6	1 155,1
Asien-Stillahavsregionen	157,3	81,3
	<b>1 827,3</b>	<b>1 551,0</b>
<i>Nettoomsättning per land</i>		
USA	1 123,5	1 115,6
Tyskland	189,5	108,0
Övriga	514,3	327,3
	<b>1 827,3</b>	<b>1 551,0</b>
Ovanstående uppgifter baseras på var kunden har sitt säte.		
<i>Anläggningstillgångar</i>		
Sverige	24,2	29,9
USA	38,8	53,3
Övrigt	0,0	0,0
	<b>63,1</b>	<b>83,2</b>
<i>Nettoomsättning per affärsmodell</i>		
Licensförsäljning	1 589,0	1 419,9
Prenumerationer	238,2	131,3
	<b>1 827,3</b>	<b>1 551,2</b>

Intäkter för licensförsäljning redovisas vid leverans medan intäkter för prenumerationsavtal redovisas över kontraktets löptid, vanligtvis 3 år.

#### Information om stora kunder

Koncernen har en kund som enskilt stått för mer än 10 procent eller mer av Koncernens omsättning föregående år, och försäljningen till denna kund uppgick till 303,3 mkr för år 2022.

För år 2023 uppgick ingen kunds försäljning till mer än 10 procent av Koncernens omsättning.

## Återstående prestationsåtaganden

<i>Mkr (om inte annat anges)</i>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<hr/>		
<i>Återstående prestationsåtaganden fördelat på återstående kontraktstid:</i>		
1–2 år	186,6	183,7
2–3 år	115,9	112,7
3–5 år	42,6	41,7
	<hr/>	<hr/>
Återstående prestationsåtaganden fördelat på återstående kontraktstid:	<b>345,1</b>	<b>338,0</b>

Återstående prestationsåtaganden avser Koncernens orderstock av uppfyllda eller delvis uppfyllda prenumerationsavtal vid periodens slut, som ursprungligen har en löptid på mer än 12 månader. Prenumerationsavtalen löper vanligen på tre år och redovisas som intäkt linjärt över denna period. Den viktade återstående kontraktstiden för orderstocken framgår av tabellen ovan. Prenumerationsavtalen faktureras vanligen årsvis i förskott.

## Avtalsskulder

<i>Mkr (om inte annat anges)</i>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<hr/>		
Förskott från kunder	7,5	12,6
Förutbetalda intäkter	36,1	123,0
<b>Summa</b>	<b>43,5</b>	<b>135,6</b>

Av de 135,6 mkr som redovisats som avtalsskuld per den 31 december 2022 har 98,2 mkr redovisats som intäkt under 2023 (2022: 64,5 mkr).

Kundfordringar framgår av not 14.

## NOT 4 – ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER OCH ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

### Övriga rörelseintäkter

<i>Mkr (om inte annat anges)</i>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<hr/>		
Valutakursvinster	44,7	69,5
Övrigt	3,0	1,6
	<hr/>	<hr/>
	<b>47,8</b>	<b>71,2</b>

### Övriga rörelsekostnader

<i>Mkr (om inte annat anges)</i>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<hr/>		
Valutakursvinster	-47,4	-50,4
Övrigt	-0,3	-0,3
	<hr/>	<hr/>
	<b>-47,7</b>	<b>-50,7</b>

## NOT 5 – RÖRELSENS KOSTNADER FÖRDELADE PÅ KOSTNADSSLAG

<i>Mkr (om inte annat anges)</i>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Handelsvaror	266,3	244,7
Övriga externa kostnader	289,5	258,8
Personalkostnader	971,8	834,8
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	33,4	29,9
Transaktionsrelaterade kostnader	87,2	-
	<b>1 648,2</b>	<b>1 368,3</b>

För vidare information om transaktionsrelaterade kostnader, se not 23.

## NOT 6 – ANSTÄLLDA, PERSONALKOSTNADER OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARES ERSÄTTNINGAR

### Kostnader för ersättningar till anställda

<i>Mkr (om inte annat anges)</i>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Löner och ersättningar</b>		
Styrelse och koncernledning	37,9	30,8
Övriga anställda	788,4	657,2
<b>Totala löner och ersättningar</b>	<b>826,3</b>	<b>688,0</b>
Sociala avgifter exklusive pensionskostnader	79,3	58,2
Pensionskostnader	31,6	24,2
<b>Totala kostnader</b>	<b>937,2</b>	<b>770,4</b>

### Ersättningar till styrelsen

<i>Mkr (om inte annat anges)</i>	<b>2023</b>			<b>2022</b>		
	<b>Styrelse- arvode</b>	<b>Arvode utskott</b>	<b>Summa</b>	<b>Styrelse- arvode</b>	<b>Arvode utskott</b>	<b>Summa</b>
<i>Patrik Tigerschiöld, styrelseordförande</i>	0,3	0,0	0,3	0	0	0
<i>Stina Ehrensvärd</i>	0,1	0,0	0,1	0	0	0
<i>Gösta Johannesson</i>	0,1	0,0	0,1	0	0	0
<i>Paul Madera</i>	0,1	0,0	0,1	0	0	0
<i>Eola Änggård Runsten, ordförande</i>	0,2	0,0	0,2	0	0	0
<i>revisionsutskottet</i>						
<i>Ramanujam Shriram</i>	0,1	0,0	0,1	0	0	0
<b>Summa ersättningar till styrelsen</b>	<b>0,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,8</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Ersättningar till koncernledningen

Mkr (om inte annat anges)

2023

	Grundlön	Rörlig ersättning	Pension-kostnad	Aktie-relaterad ersättning	Summa
Mattias Danielsson, VD	4,0	0,4	0,6	0,0	5,0
Övriga koncernledningen (tio personer)	28,2	4,6	2,4	0,1	35,2
<b>Summa ersättningar</b>	<b>32,2</b>	<b>4,9</b>	<b>3,0</b>	<b>0,1</b>	<b>40,3</b>

Mkr (om inte annat anges)

2022

	Grundlön	Rörlig ersättning	Pension-kostnad	Aktie-relaterad ersättning	Summa
Mattias Danielsson, VD	3,2	0,3	0,9	-	4,5
Övriga koncernledningen (tio personer)	20,5	6,7	1,2	0,0	28,4
<b>Summa ersättningar</b>	<b>23,8</b>	<b>7,0</b>	<b>2,1</b>	<b>0,0</b>	<b>32,8</b>

## Medelantal anställda

	2023	Varav kvinnor, %	2022	Varav kvinnor, %
Sverige	118	31	95	28
USA	263	30	252	31
Storbritannien	8	19	7	14
Tyskland	8	0	6	0
Kanada	8	13	4	0
Australien	3	20	2	0
<b>Koncernen totalt</b>	<b>408</b>	<b>28</b>	<b>366</b>	<b>29</b>

## Redovisning av könsfördelning bland ledande befattningshavare

Andel kvinnor, %	2023-12-31	2022-12-31
Styrelsen	33	17
Övriga ledande befattningshavare	31	26

## AKTIERELATERADE ERSÄTTNINGAR

### Personaloptionsprogram

Yubico hade fram till samgåendet med ACQ i september 2023 ett incitamentsprogram för anställda i USA omfattande personaloptioner. Bolagets anställda i USA tilldelades vederlagsfritt optioner där, om intjäningsvillkor uppfylldes, en option gav rätt att teckna en aktie. Villkor för inlösen var att den anställde kvarstod i anställning vid lösentidpunkten. Programmen tjänades in över fyra år där en fjärdedel kunde lösas in efter tolv månader och därefter med 1/48-del efter varje månad. Totala löptiden för programmen var nio år. I samband med samgåendet med ACQ inlöstes alternativt förföll dessa personaloptioner.

**Förändring av antal personaloptioner (med tillhörande lösenkurser med belopp i kronor)**

<b>2023 personaloptioner</b>	<b>Antal optioner</b>	<b>Genomsnittlig lösenkurs</b>
Utestående vid årets början	1 658 215	229,95
Inlösta under året	-1 235 050	202,64
Förverkade under året	-423 165	317,89
Utestående vid årets slut	-	-

<b>2022 personaloptioner</b>	<b>Antal optioner</b>	<b>Genomsnittlig lösenkurs</b>
Utestående vid årets början	1 557 640	198,11
Tilldelade under året	345 386	385,03
Inlösta under året	-31 258	190,13
Förverkade under året	-213 553	257,85
Utestående vid årets slut	1 658 215	229,95
Inlösningsbara vid årets slut	870 420	162,84

Yubico använder sig av Black&Scholes modell för att beräkna det verkliga värdet av de tidigare optionsprogrammen. I tabellen nedan anges de indata som använts vid värderingen av de egetkapitalreglerade optioner som tilldelades under 2022. Ingen tilldelning skedde under 2023.

	<b>2022</b>
Vägt genomsnittligt verkligt värde	142,58
Lösenpris	384,69 – 387,13
Förväntad volatilitet, %	25
Optionens löptid	9 - 10 år
Förväntad utdelning	Nej
Riskfri ränta, %	1,82 - 3,60

De indata och optionsvärden som anges i ovanstående tabell avser värderingen vid tilldelningstidpunkten. Den förväntade volatiliteten är baserad på historisk volatilitet för jämförbara bolag.

**Prestationsaktierätsprogram**

Extra bolagsstämman den 19 september 2023 beslutade i enlighet med styrelsens förslag att implementera ett långsiktigt incitamentsprogram för 2023 (LTI 2023), baserat på prestationsaktierätter (PSU:er) och omfattar upp till cirka 440 ledande befattningshavare, nyckelpersoner och andra anställda i Koncernen. Det maximala antalet PSU:er som kunde tilldelas uppgick till 700 000. Varje intjänad PSU ger innehavaren rätt att erhålla en aktie i Bolaget. PSU:er intjänas årligen under en treårsperiod. Intjäning av PSU:er är villkorat av uppfyllande av både ett prestationsvillkor och fortsatt anställning. För att säkerställa leverans av aktier enligt LTI 2023 och för att täcka eventuella kostnader (inklusive skatter och sociala avgifter) beslutade extra bolagsstämman att, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, emittera högst 762 598 teckningsoptioner av serie 2023/2026, vilka berättigar till teckning av nya aktier i Bolaget. Av dessa har 151 701 teckningsoptioner utnyttjats för leverans av 151 701 aktier till vissa av deltagarna för den inledande intjänandeperioden. Den maximala utspädningen av återstående teckningsoptioner till följd av LTI 2023 är 0,6 procent (0,7 procent inklusive teckningsoptioner utgivna för att täcka eventuella kostnader) av det nuvarande totala antalet utestående aktier. I december 2023 tilldelades 698 298 PSU:er till 356 ledande befattningshavare, nyckelpersoner och andra anställda i Koncernen baserat på detta program.

### Förändring av antal prestationsaktierätter (PSU:er)

2023 års prestationsaktierätter	Antal teckningsoptioner
Utestående vid årets början	-
Tilldelade under året	698 298
Utestående vid årets slut	698 298
<b>Prestationsaktierättsprogram (LTI 2023)</b>	<b>2023</b>
Antal	698 298
Förväntad utdelning	Nej
Verkligt värde per aktierätt på startdagen, Kr	38,5
Betalningsmetod	Aktier
Värderingsmodell	Monte Carlo

### Belopp redovisade i resultat- och balansräkning

Mkr (om inte annat anges)	2023	2022
Redovisad kostnad för aktierelaterade ersättningar, inkl. sociala avgifter	-30,3	-30,6

I 2023 års belopp ingår 14,1 mkr som en kostnad för avbrutna optionsprogram relaterade till samgåendet mellan Yubico och ACQ och är redovisade som transaktionskostnad.

Mkr (om inte annat anges)	2023	2022
Skuld för sociala avgifter relaterat till aktierelaterade ersättningar	0,0	-

### NOT 7 – ARVODE OCH ERSÄTTNING TILL REVISORER

Mkr (om inte annat anges)	2023	2022
<b>KPMG AB</b>		
Revisionsuppdrag	0,2	0,6
Andra uppdrag	0,0	0,1
<b>PwC</b>		
Revisionsuppdrag	1,0	0,0
Skatterådgivning	0,6	0,0
Andra uppdrag	0,8	0,0
<b>Övriga</b>		
Revisionsuppdrag	0,3	0



## NOT 8 – FINANSNETTO

<i>Mkr (om inte annat anges)</i>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Ränteintäkter på banktillgodohavanden	12,4	1,4
Valutakursvinster, netto	0,0	5,8
<b>Finansiella intäkter</b>	<b>12,4</b>	<b>7,2</b>
Räntekostnader på finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	-3,1	-2,1
Räntekostnader på leasingskulder	-2,1	-2,7
Valutakursförluster, netto	-6,2	0,0
<b>Finansiella kostnader</b>	<b>-11,3</b>	<b>-4,8</b>
<b>Finansnetto</b>	<b>1,1</b>	<b>2,4</b>

## NOT 9 – SKATT

<i>Mkr (om inte annat anges)</i>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Redovisad i resultaträkningen</b>		
<i>Aktuell skattekostnad</i>		
Årets skattekostnad	-56,8	-6,8
	<b>-56,9</b>	<b>-6,8</b>
<i>Uppskjuten skatt</i>		
Uppskjuten skatt på temporära skillnader	7,3	-0,2
Uppskjuten skatteintäkt i under året aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	-	45,6
	<b>7,3</b>	<b>45,4</b>
<b>Totalt redovisad skatt</b>	<b>-49,6</b>	<b>38,6</b>
<b>Avstämning effektiv skatt</b>		
	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<i>Resultat före skatt</i>	180,2	205,9
Skatt enligt skattesats moderbolaget 20,6 % (20,6)	-37,1	-42,4
Effekt av andra skattesatser i dotterbolag	-1,4	-1,2
Ej skattepliktiga intäkter	0,0	0,9
Ej avdragsgilla kostnader	-12,0	-8,6
Justering av skatt hänförligt till tidigare år	-0,1	-0,3
Temporära skillnader i utländska dotterbolag	1,0	0,0
Utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag	0,0	44,7
Aktivering av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag	0,0	45,5
<b>Redovisad effektiv skatt</b>	<b>-49,6</b>	<b>38,6</b>
<b>Uppskjuten skattefordran/skuld</b>		
	<b>2023-12-31</b>	<b>2022-12-31</b>
<i>Uppskjuten skattefordran</i>		
Underskottsavdrag	47,6	45,6
Temporära skillnader	13,1	7,2
	<b>60,7</b>	<b>52,8</b>
<i>Uppskjuten skatteskuld</i>		
Temporära skillnader anläggningstillgångar	2,6	3,7
Övriga temporära skillnader	-	0,2
	<b>2,6</b>	<b>3,8</b>

All förändring av uppskjutna skatteskulder och uppskjutna skattefordringar har redovisats över Koncernens resultaträkning, med undantag för omräkningsdifferenser om 8,4 mkr (14,2 mkr) samt övertaget underskottsavdrag i samband med samgåendet med ACQ om 2 mkr (0 mkr).

På grund av fusionen i Sverige är underskottsavdragen spärrade i fem år.

## NOT 10 – IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

<i>Mkr (om inte annat anges)</i>	Patent och varumärken		Affärssystem	
	2023-12-31	2022-12-31	2023-12-31	2022-12-31
<b>Koncernen</b>				
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>				
Ingående balans per den 1 januari	9,5	9,6	9,4	9,4
Investeringar under året	0,2	0,4		
Avyttringar och utrangeringar	-0,3			
Omklassificeringar		-0,5		
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden per den 31 december</b>	<b>9,4</b>	<b>9,5</b>	<b>9,4</b>	<b>9,4</b>
<i>Akkumulerade avskrivningar</i>				
Ingående balans per den 1 januari	-4,5	-3,5	-4,3	-2,4
Årets avskrivningar	-1,0	-1,0	-1,9	-1,9
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar per den 31 december</b>	<b>-5,5</b>	<b>-4,5</b>	<b>-6,2</b>	<b>-4,3</b>
<b>Redovisat värde per den 31 december</b>	<b>3,9</b>	<b>5,0</b>	<b>3,2</b>	<b>5,1</b>

Årets avskrivningar ingår administrationskostnader i resultaträkningen 2023 och 2022.

## NOT 11 – MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR (INKLUSIVE NYTTJANDERÄTTSTILLGÅNGAR)

<i>Mkr (om inte annat anges)</i>	Inventarier, verktyg och installationer		Nyttjanderättstillgångar	
	2023-12-31	2022-12-31	2023-12-31	2022-12-31
<b>Koncernen</b>				
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>				
Ingående balans per den 1 januari	60,7	41,8	69,5	70,1
Investeringar under året	13,3	18,3	2	-
Avyttringar och utrangeringar	-4,4	-2,7	-	-
Årets valutakursdifferenser	-1,1	3,3	-2	-0,6
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden per den 31 december</b>	<b>68,5</b>	<b>60,7</b>	<b>69,5</b>	<b>69,5</b>
<i>Akkumulerade avskrivningar</i>				
Ingående balans 1 januari	-28,4	-20,9	-18,6	-
Återförda avskrivningar på avyttringar och utrangeringar	0,5	2,5	-	-
Årets avskrivningar	-11,7	-8,2	-18,7	-18,7
Årets valutakursdifferenser	0,8	-1,8	1,2	0,1
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar per den 31 december</b>	<b>-38,8</b>	<b>-28,4</b>	<b>-36,1</b>	<b>-18,6</b>
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>29,7</b>	<b>32,3</b>	<b>33,4</b>	<b>50,9</b>

## NOT 12 – LEASING

De nyttjanderättstillgångar Koncernen har kommer från hyrda kontorslokaler i Stockholm, Kalifornien och Seattle. Löptiderna varierar mellan 1-4 år.

<i>Mkr (om inte annat anges)</i>	<b>2023-12-31</b>	<b>2022-12-31</b>
<b>Leasingtillgångar</b>		
Nyttjanderättstillgångar	33,4	50,9
<b>Summa leasingtillgångar</b>	<b>33,4</b>	<b>50,9</b>
<b>Leasingskulder</b>		
Kortfristiga skulder	16,3	16,9
Långfristiga skulder	18,7	34,7
<b>Summa leasingskulder</b>	<b>35,0</b>	<b>51,5</b>
<b>Belopp redovisade i resultatet</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Avskrivningar på nyttjanderätter	18,8	18,8
Räntekostnader på leasingskulder	2,1	2,7
<i>Variabla leasingavgifter som inte ingår i värderingen av leasingskulden</i>	0,5	0,0
Kostnader för korttidsleasing	1,2	11,5

Det totala kassaflödet gällande leasingavtal under 2023 var 20,3 mkr (16,7 mkr).

## NOT 13 – VARULAGER

Varulagrets sammansättning framgår av tabellen nedan

<i>Mkr (om inte annat anges)</i>	<b>2023-12-31</b>	<b>2022-12-31</b>
Råvaror och förnödenheter	202,3	50,3
Varor under tillverkning	263,7	115,0
Färdiga varor och handelsvaror	35,0	3,0
	<b>501,0</b>	<b>168,3</b>

## NOT 14 – KUNDFORDRINGAR

<i>Mkr (om inte annat anges)</i>	<b>2023-12-31</b>	<b>2022-12-31</b>
<b>Kundfordringar</b>		
Kundfordringar, brutto	196,3	408,6
Avsättning för förväntade kreditförluster	-4,4	0,0
<b>Kundfordringar, netto efter avsättning för osäkra fordringar</b>	<b>191,9</b>	<b>408,6</b>

Det som är reserverat för förväntade kreditförluster avser i sin helhet fordringar förfallna över 90 dagar.

<i>Mkr (om inte annat anges)</i>	<b>2023-12-31</b>	<b>2022-12-31</b>
<b>Avsättning för förväntade kreditförluster</b>		
Avsättning för förväntade kreditförluster, ingående balans	<b>0,0</b>	0,0
Avsättning för förväntade kreditförluster för året	-4,4	0,0
<b>Summa</b>	<b>-4,4</b>	<b>0,0</b>

För Koncernens analys av den finansiella riskhanteringen och finansiella instrument, se not 17.

## **NOT 15 – FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER**

<i>Mkr (om inte annat anges)</i>	<b>2023-12-31</b>	<b>2022-12-31</b>
Förutbetalda hyror	2,3	2,2
Förutbetald produktionskostnad	15,8	17,3
Övriga poster	34,7	23,7
	<b>52,8</b>	<b>43,2</b>

## **NOT 16 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER**

<i>Mkr (om inte annat anges)</i>	<b>2023-12-31</b>	<b>2022-12-31</b>
Upplupna löner	2,9	0,4
Upplupna semesterlöner	31,8	28,1
Sociala avgifter på semesterlöneskuld samt löner	5,5	4,8
Upplupna provisioner och bonusar	45,8	30
Upplupna räntekostnader	0,2	0,2
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	55,4	133,3
	<b>141,6</b>	<b>196,8</b>

## **NOT 17 – FINANSIELLA RISKER, FINANSPOLICY OCH FINANSIELLA INSTRUMENT**

Koncernen är genom sin verksamhet exponerad för olika typer av finansiella risker såsom marknads, likviditets och kreditrisker. Marknadsriskerna består huvudsakligen av valutarisk. Bolagets styrelse har det yttersta ansvaret för exponering, hantering och uppföljning av Koncernens finansiella risker i enlighet med Bolagets finanspolicy. Policyn godkänns av Bolagets styrelse minst en gång per år, och Bolagets CFO ansvarar inför att Bolagets VD och styrelse för att den löpande efterlevs. Finansiell riskhantering och kontrollerna avseende de finansiella riskerna avrapporteras månadsvis till revisionsutskottet och styrelsen.

### **Finansiella instrument / Värdering av finansiella instrument**

Finansiella tillgångar består av kundfordringar, övriga fordringar som härrör ur kontraktuella förhållanden som regleras kontant eller med annan finansiell tillgång samt likvida medel. Finansiella skulder består av räntebärande skulder, leverantörsskulder och övriga skulder som härrör ur kontraktuella förhållanden som regleras kontant eller med finansiell tillgång. Leasingskulder omfattas inte av redovisningsprinciperna för finansiella instrument.

Koncernens finansiella tillgångar och finansiella skulder redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

Redovisat värde på kundfordringar, övriga fordringar, likvida medel, leverantörsskulder, räntebärande skulder och övriga skulder utgör en rimlig approximation av verkligt värde eftersom löptiden i huvudsak är kort och räntebärande tillgångar och skulder normalt löper med rörlig ränta.

### **Marknadsrisker**

#### **Valutarisker**

Valutarisk avser risken för fluktuationer i verkligt värde eller framtida kassaflöden till följd av valutakursförändringar. Exponering mot utländsk valuta och från betalningsflöden i utländsk valuta, så kallad transaktionsexponering, och från omräkning av utländska

dotterbolags resultat- och balansräkningar till Koncernens presentationsvaluta, som är svenska kronor (kr), så kallad omräkningsexponering.

### **Transaktionsexponering**

Transaktionsexponering innebär en risk för att resultatet kommer att påverkas negativt av valutakursförändringar för de kassaflöden som sker i utländsk valuta. Koncernens utflöden består huvudsakligen av amerikanska dollar (USD) och svenska kronor (kr) och euro (EUR), medan Koncernens inflöden huvudsakligen sker i USD och EUR. Koncernen påverkas därmed av förändringar i dessa valutakurser. Bolagets policy är att inte säkra prognostiserade kassaflöden i valutan.

Tabellen nedan visar de utestående nettobalanserna i kronor som utgör transaktionsexponering. Exponeringen redovisas baserat på Koncernens utestående nettobalanser i de mest betydande valutorna.

<b>Valuta</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
USD	+286,7	+348,8
EUR	+130,7	+52,6

Resultateffekter av valutakurseffekter i rörelseresultatet uppgår till -2,7 mkr (19,1 mkr).

### **Omräkningsexponering**

Omräkningsexponering innebär en risk för att värdet av Koncernens nettoinvesteringar och resultat i utländsk valuta ska påverkas negativt av valutakursförändringar. Koncernen konsoliderar nettotillgångarna och resultatet i kr på balansdagen. Denna risk kallas omräkningsexponering och är inte säkrad i enlighet med Koncernens finanspolicy

Tabellen nedan visar omräkningsexponeringen för nettoinvesteringar i utlandsverksamheter. Beloppen nedan anges till mkr till balansdagens kurs.

<b>Valuta</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
USD	18,5	24,1
EUR	4,8	2,0
Brittiska pund (GBP)	1,4	0,1
Kanadensiska dollar (CAD)	1,0	0,3
Australienska dollar (AUD)	0,3	0,3

Effekterna av valutakursförändringar i förhållande till kr för de mest betydande utländska valutorna presenteras under "Känslighetsanalys för valutarisker" nedan.

### **Känslighetsanalys för valutarisker**

Känslighetsanalysen för valutarisk visar Koncernens känslighet vid en ökning eller en minskning av värdet på kr med 10 procent jämfört med de viktigaste valutorna. För transaktionsexponering visas effekten på Koncernens resultat efter skatt vid valutakursförändringar. Detta inkluderar även utestående penningfordringar och skulder i utländsk valuta på balansdagen, inklusive lån mellan koncernbolag där valutaeffekten påverkar Koncernens rapport över totalresultat.

Känslighetsanalysen för omräkningsexponering visar Koncernens känslighet vid en ökning eller en minskning av valutakursen med 10 procentenheter. För omräkningsexponering visas effekten på Koncernens egna kapital. För valutakursförändringar visas effekten på Koncernens resultat efter skatt.

	2023 Effekt på resultatet	2023-12-31 Effekt på eget kapital	2022 Effekt på resultatet	2022-12-31 Effekt på eget kapital
<b>Känslighetsanalys av valutarisk</b>				
<b>Transaktionsexponering</b>				
USD (+/- 10%)	28,7		34,9	
EUR (+/- 10%)	13,1		5,3	
<b>Omräkningsexponering</b>				
Euro (EUR) (+/-10%)		7,6		6,5
Amerikanska dollar (USD) (+/-10%)		0,9		0,5
Brittiskt pund (GBP) (+/-10%)		0,5		0,3
Kanadensiska dollar (CAD) (+/-10%)		0,1		0,0
Australienska dollar (AUD) (+/-10%)		0,1		0,1

### Likviditets- och finansieringsrisk

Med likviditetsrisk avses risken för att Yubico inte kommer ha tillräckliga medel för att betala förutsedda eller oförutsedda utgifter. Risken är förknippad med tillgången till likvida medel. För att möta förväntade och oväntade utgifter bör Yubico ha minst motsvarande 200 mkr till sitt förfogande i form av vid var tid tillgänglig likviditet, varav 100 mkr ska behållas i USD. Tillgänglig likviditet definieras som icke-spärrade tillgångar på bankkonto, kortfristiga bankinsättningar (1–3 månader) och outnyttjade beviljade checkräkningskrediter. Status på Koncernens likviditet ska framgå av den månatliga rapporten till styrelsen.

	Inom 3 månader	3–12 månader	1–2 år	3–5 år	Summa
<b>31 december 2023</b>					
Skulder till kreditinstitut	3,9	37,2	0,0	0,0	41,2
Leasingskulder	3,7	9,3	20,2	0,0	33,2
Leverantörsskulder	66,7	0,0	0,0	0,0	66,7
Övriga skulder	89,0	25,8	4,0	0,0	118,8
<b>Summa</b>	<b>163,3</b>	<b>72,3</b>	<b>24,2</b>	<b>0,0</b>	<b>259,9</b>

	Inom 3 månader	3–12 månader	1–2 år	3–5 år	Summa
<b>31 december 2022</b>					
Skulder till kreditinstitut	4,0	12,1	41,2	0,0	57,2
Leasingskulder	3,8	11,2	24,0	10,4	49,4
Leverantörsskulder	85,7	0,0	0,0	0,0	85,7
Övriga skulder	59,3	23,1	1,4	0,7	84,4
<b>Summa</b>	<b>152,8</b>	<b>46,3</b>	<b>66,5</b>	<b>11,1</b>	<b>276,7</b>

### Ränterisker

Ränterisker avser risken för fluktuation i rörlig ränta kopplat till upplåning i Koncernen. Ränterisken bedöms som låg, då en ökning av marknadsräntan med 1 procentenhet, baserat på Koncernens nuvarande externa upplåning, skulle påverka resultatet med 0,5 mkr (0,6 mkr). Koncernens skulder till kreditinstitut löper med 3 månaders rörlig ränta.

### Kredit- och motpartsrisk

Med kreditrisk avses risken för att motparten i en transaktion kommer att orsaka förlust för Koncernen genom att inte fullgöra sina avtalsenliga skyldigheter. Koncernens exponering mot kreditrisk är hänförlig till kundfordringar, likvida medel och depositioner. För att begränsa Koncernens kreditrisk följer Bolaget sin kredit- och indrivningspolicy. Koncernens exponering mot kreditrisk är främst hänförlig till kundfordringar.

<i>Mkr (om inte annat anges)</i>	<b>2023-12-31</b>	<b>2022-12-31</b>
Kundfordringar	191,9	408,6
Övriga kortfristiga fordringar	6,7	1,4
Långfristiga fordringar	6,1	6,5
Likvida medel	547,3	283,5
<b>Maximal kreditriskexponering</b>	<b>752,0</b>	<b>699,9</b>

#### *Kreditrisk i kundfordringar*

För kundfordringar beräknas förväntade kreditförluster baserat på i vilken grad betalningar är försenade, kompletterat med individuella bedömningar. Nedskrivning av kundfordringar och övriga fordringar redovisas som rörelsekostnader. Koncernens maximala exponering mot kreditrisk anses vara lika med redovisade värden för samtliga finansiella tillgångar och redovisas i tabellen nedan.

*Mkr (om inte annat anges)*

<b>Kundfordringar</b>	<b>2023-12-31</b>	<b>2022-12-31</b>
Ej förfallna	119,6	217,7
Förfallna <30 dagar	46,2	124,7
Förfallna 30–60 dagar	15,6	52,7
Förfallna 60–90 dagar	1,0	2,0
Förfallna >90 dagar	9,5	11,5
<b>Summa</b>	<b>191,9</b>	<b>408,5</b>

Bolagets bedömning är att betalning kommer att erhållas för förfallna kundfordringar då kundernas betalningshistorik är god.

Koncernens reservering för kreditförluster i kundfordringar framgår av not 14.

#### *Kreditrisk i likvida medel*

Koncernen hade likvida medel om 547,3 mkr (283,5 mkr) per den 31 december 2023. För likvida medel är banker motparter. De banker Yubico upprättar relationer med skall ha minst A-rating i kreditbetyg. Antalet bankrelationer skall vara begränsat, men ej beroende av enbart en bank i de huvudsakliga verksamhetsländerna (Sverige och USA). De förväntade kreditförlusterna i likvida medel har bedömts som oväsentliga och därför ej redovisats.

#### **Kapitalhantering**

Kapital definieras i Koncernen som nettokassa, det vill säga hur mycket likvida medel som återstår om alla skulder betalas av. Nettokassan är per den 31 december 2023 473,3 mkr (180,0 mkr).

#### **NOT 18 – STÄLLDA SÄKERHETER**

*Mkr (om inte annat anges)*

<b>Koncernen</b>	<b>2023-12-31</b>	<b>2022-12-31</b>
Ställda säkerheter för egna skulder och avsättningar		
<i>Övriga skulder till kreditinstitut</i>		
Företagsinteckningar	30	30
Bankgaranti	2,7	2,7
	<b>32,7</b>	<b>32,7</b>



## NOT 19 – TILLKOMMANDE UPPLYSNINGAR TILL KASSAFLÖDET

	2023	2022
Avskrivningar	33,3	29,9
Orealiserade kundförluster	-4,7	-26
Kostnader avseende aktierelaterade ersättningar	30,3	30,6
Fusionsresultat	26,1	0
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	9,7	-4,4
	<b>94,7</b>	<b>30,1</b>

### Erhållen och erlagd ränta

	2023	2022
Erhållen ränta	12,4	1,4
Erlagd ränta inklusive ränta leasingsskuld	-5,1	-4,8

Avstämning av skulder som härrör från finansieringsverksamheten presenteras i tabellerna nedan:

2023-12-31	Leasing- skulder	Skulder till kreditinstitut
Ingående balans per den 1 januari	51,5	52,0
Kassaflöden	-16,5	-13
Redovisat värde per den 31 december	35,0	39,0

2022-12-31	Leasing- skulder	Skulder till kreditinstitut
Ingående balans per den 1 januari	62,1	65,0
Kassaflöden	-10,6	-13,0
Redovisat värde per den 31 december	51,5	52,0

Likvida medel utgörs av banktillgodohavanden.

## NOT 20 – NÄRSTÅENDERELATIONER

Följande definieras som närstående parter:

Alla bolag inom Koncernen, aktieägare i Yubico som innehar minst 20 procent av rösterna, styrelseledamöter, VD samt ledande befattningshavare och nära familjemedlemmar till dessa, samt företag där sådana styrelseledamöter och ledande befattningshavare har ett betydande inflytande.

Under året har normala affärstransaktioner genomförts mellan Koncernens dotterbolag och överenskommen ersättning har erlagts till verkställande direktör, styrelse och andra ledande befattningshavare, se not 6.

Fakturering inom Koncernen sker enligt armlängdsprincipen, vilket betyder att Yubico och dess dotterbolag fakturerar eller betalar för koncerntjänster till marknadsmässiga villkor.

Under 2023 donerade Yubico 11 400 USD till organisationen Solvatten, där VD Mattias Danielsson sitter i styrelsen sedan våren 2023.

Under 2022 köpte Koncernen in konsulttjänster om 2,6 mkr från Aaemeo AB som ägs av VD Mattias Danielsson. Tjänsterna avsåg en tillförordnad redovisningschef. Den person som har tillhandahållit tjänsterna genom samma bolag är även gift med och därmed närstående till Henrik Lejdeborn, Yubicos chefsjurist.

## NOT 21 – HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Den 14 maj 2024 höll Yubico sin årsstämma där Jaya Baloo valdes in som ny styrelseledamot. Vidare godkändes styrelsens förslag om att införa ett långsiktigt incitamentsprogram (LTII) för 2024. Den 28 november 2024 återbetalade Yubico det utestående beloppet om 29,3 mkr inom ramen för Bolagets tidigare kreditfacilitetsavtal med AB Svensk Exportkredit, varefter Yubico inte har någon extern räntebärande lånefinansiering. Inga andra händelser efter balansdagen har inträffat vilka i väsentliga avseenden påverkar bedömningen av den finansiella informationen i detta Prospekt.

## NOT 22 – NYCKELTALSDEFINITIONER

Nyckeltal	Definition
Balansomslutning	Totala tillgångar
Soliditet	(Totalt eget kapital + egetkapitalandel av obeskattade reserver) / Totala tillgångar

## NOT 23 – FUSION MELLAN YUBICO OCH ACQ

Den 19 april 2023 offentliggjordes att ACQ och Yubico ingått ett fusionsavtal och antagit en gemensam fusionsplan avseende samgående mellan ACQ och Yubico. Samgåendet genomfördes den 20 september 2023 varigenom ACQ var övertagande bolag och absorberade Yubico. I samband med fusionens genomförande bytte ACQ namn till Yubico AB. Sista dag för handel i ACQ:s aktie på Nasdaq Stockholm var den 19 september 2023 och första dag för handel i Yubicos aktie på First North var den 20 september 2023. Fusionen av bolagen genomfördes med ACQ som övertagande bolag, med org.nr. 559278-6668, men redovisningsmässigt som en omvänd fusion. Därmed fusioneras ACQ med Yubicos balansräkning per den 20 september 2023 och den historik som återspeglas i den finansiella rapporteringen avser det tidigare Yubico-bolagets koncernredovisning, med org.nr. 556720-8755.

### Förvävsredovisning av fusionen

Från ett redovisningsperspektiv redovisas fusionen som genomfördes mellan Yubico och ACQ som ett omvänt förvärv. Anledning är att aktieägarna i Yubico i samband med transaktionen erhöll ett majoritetsägande av dåvarande ACQ. Detta innebär att redovisningen av fusionen ska upprättas som om Yubico hade förvärvat ACQ. De finansiella rapporterna är således en fortsättning på tidigare Yubicos räkenskaper, eftersom Yubico är definierad som den redovisningsmässiga förvärvaren.

Då förvärvet av ACQ ur ett redovisningsperspektiv inte definieras som ett förvärv av en rörelse utan som ett förvärv av tillgångar, omfattas transaktionen inte av IFRS 3 utan redovisas i enlighet med IFRS 2 aktierelaterade ersättningar. Skillnaden mellan standarderna är att ingen goodwill kan uppstå i det fall IFRS 2 tillämpas.

Redovisningsmässigt fastställs en köpeskillning baserat på vad Yubico hade behövt erlagga om de skulle legalt förvärvat ACQ. Eftersom ACQ var noterat vid tidpunkten fastställdes köpeskillningen till ett värde motsvarande marknadsvärdet på hela ACQ enligt gällande börskurs per fusionsdatumet.

Med beaktande av IFRS 2 redovisades de förvärvade nettotillgångarna till marknadsvärde. Mellanskillnaden mellan köpeskillningen och värdet på de förvärvade nettotillgångarna redovisas som en kostnad (fusionsförlust), då det ur ett redovisningsperspektiv anses utgöra en ersättning för att børsnotera Yubicos aktier (noteringskostnad) och kostnadsförs i resultaträkningen vid fusionstillfället.

Ur ett redovisningsperspektiv redovisas det kontanta fusionsvederlaget som en implicit utdelning till Yubicos aktieägare, eftersom det inte är något vederlag i transaktionen när det redovisas som ett omvänt förvärv. Redovisningen av denna transaktion sker således i eget kapital, eftersom dessa likvida medel betalades till den redovisningsmässiga förvärvarens aktieägare och utgör således inget vederlag i transaktionen.

De förvärvade nettotillgångarna i ACQ per förvärvstidpunkten uppgick till 3 442,4 mkr att jämföra med marknadsvärdet på ACQ vid samma tidpunkt, vilket uppgick till 3 468,5 mkr vilket medför en kostnad (fusionsförlust) om 26,1 mkr och presenteras på raden transaktionsrelaterade kostnader.

### Transaktionsrelaterade kostnader

Koncernen har redovisat 87,2 mkr i transaktionsrelaterade kostnader relaterade till fusionen, Den totala kostnaden om 87,2 mkr fördelas mellan fusionsförlust om 26,1 mkr, personalrelaterade kostnader om 29,3 mkr, kostnad för avbrutna incitamentsprogram om 14,1 mkr samt arvode till rådgivare om 17,7 mkr. Av de totala kostnaderna är 40,2 mkr inte kassafödospåverkande.

## Kassaflödeseffekter

Nettoeffekten på kassaflödet från samgåendet var 183,9 mkr. Denna består av 3 423,5 mkr från investeringsverksamhet avseende kassabehållningen i ACQ vid tidpunkten för fusionen och -3 239,5 mkr från finansieringsverksamhet avseende en aktieemission om 133,0 mkr, teckning av Yubico-aktier om 430,4 mkr och kontant vederlag till Yubicos aktieägare om -3 802,9 mkr som utgick i fusionen. Justering för icke kassapåverkande poster i kassaflödesanalysen inkluderar 40,2 mkr i transaktionsrelaterade poster, relaterade till fusionsförlusten och kostnad för avbrutna incitamentsprogram.

## NOT 24 – KONCERNENS ÖVERGÅNG TILL IFRS, ÖVERGÅNG TILL FUNKTIONSBASERAD RESULTATRÄKNING OCH KORRIGERING AV RAPPORTERAD PRENUMERATIONSOMSÄTTNING

### Övergång från K3 till IFRS

Från och med den 1 januari 2022 har Yubico upprättat sin koncernredovisning i enlighet med IFRS. Koncernens övergångsdatum till IFRS är den 1 januari 2022, vilket innebär att Koncernen redovisar två jämförelseår. Övergången till IFRS har redovisats i enlighet med IFRS 1 första gången IFRS tillämpas.

Effekten av övergången till IFRS har redovisats direkt mot ingående eget kapital. Tidigare publicerad finansiell information för perioden 1 januari 2022 till 31 december 2022 och 1 januari 2023 till 31 december 2023, upprättad i enlighet med ÅRL och BFNAR 2012:1 (K3), har omräknats till IFRS. Den allmänna principen är att alla tillämpliga IFRS-redovisningsstandarder som har trätt i kraft och godkänts av EU ska tillämpas retroaktivt. Koncernen har tillämpat följande undantag från den allmänna principen i enlighet med IFRS 1:

Koncernen har valt att tillämpa undantaget i IFRS 1 avseende leasingavtal (IFRS 16) och värderar således leasingkulder och nyttjanderättstillgångar vid tidpunkten för övergång till IFRS, det vill säga per den 1 januari 2022. Hyresavtal som löpte ut under 2022 har inte redovisats som leasingtillgång respektive leasingkund utan redovisas som om de vore korttidsleasingavtal där leasingkostnad redovisas linjärt över leasingperioden.

Övergången från tidigare redovisningsprinciper har också medfört en annan struktur och klassificering av rapporterna jämfört med tidigare tillämpade principer. Dessa omklassificeringar påverkar dock inte resultatet eller det egna kapitalet.

### Avstämning mellan tidigare tillämpade redovisningsprinciper och IFRS

Tabellerna nedan visar avstämningen mellan tidigare tillämpade redovisningsprinciper och IFRS och för övergången till funktionsbaserad resultaträkning för respektive period för år 2022 och 2023 samt ingående balans per den 1 januari 2022 för Koncernens resultaträkning, koncernbalansräkning och kassaflödesanalys.

#### A. Leasingavtal

I enlighet med tidigare redovisningsprinciper klassificerades leasingavtal som operationella leasingavtal och avsåg hyra av kontorslokaler. Enligt IFRS 16 redovisas leasingavtal, med undantag för korttidsleasingavtal, att redovisas i rapporten över finansiell ställning. Förpliktelsen att erlägga leasingavgifter diskonteras och redovisas som leasingkulder, uppdelad på en kortfristig och en långfristig del i rapporten över finansiell ställning. Nyttjanderättstillgångar för leasingavtal värderas initialt till belopp som motsvarar leasingkulden justerat för förutbetalda leasingbetalningar och ingår som en del av materiella anläggningstillgångar. En uppskjuten skattefordran redovisas hänförlig till den temporära skillnad som uppkommer. Den operationella leasingkostnaden som redovisas under övriga externa kostnader elimineras i resultaträkningen medan kostnader relaterade till avskrivningar på nyttjanderättstillgångar och räntekostnader på leasingkulder tillkommer. Slutligen påverkar omklassificeringen även presentationen av Koncernens kassaflöden. Enligt tidigare redovisningsprinciper har kassaflöde hänförligt till operationella leasingavtal redovisats som en del av den löpande verksamheten. Enligt IFRS 16 delas betalningarna mellan återbetalning av den principiella delen av leasingkulden (finansieringsverksamheten) och betalning av ränta (den löpande verksamheten).

#### B. Omräkning av utlandsverksamheter

I enlighet med tidigare tillämpade redovisningsprinciper redovisas valutakursdifferenser vid omräkning av utländska dotterbolag direkt mot eget kapital. I enlighet med IFRS redovisas valutakursdifferensen separat i övrigt totalresultat och ackumulerat som en separat del i eget kapital från och med den 1 januari 2022. I öppningsbalansen per den 1 januari 2022 är således den ackumulerade omräkningsdifferensen nollställd i eget kapital.

#### Ändrad uppställningsform för resultaträkningen

I samband med IFRS-övergången har formatet för resultaträkningen ändrats, från kostnadsslagsindelad till funktionsindelad resultaträkning, vilket har påverkat 2022 och 2023. Kostnaderna är indelade efter funktion, det vill säga "Kostnad för sålda varor och tjänster", "Forskning och utveckling", "Försäljningskostnader" och "Administrationskostnader". Indirekta kostnader för tillverkning, logistik, orderhantering, kundsupport och konsulttjänster klassificeras som "Kostnad för sålda varor och tjänster" och

påverkar bruttomarginalen. Nyckeltalstabellerna i denna rapport är omräknade för historiska perioder med hänsyn till denna förändring. Kostnader för Koncernens programvaror och system samt kontorshyror klassificeras som "Administrationskostnader".

#### **Korrigerig av rapporterad prenumerationsomsättning 2022–2023**

En korrigerig av tidigare rapporterad prenumerationsomsättning gjordes under andra kvartalet 2024. Prenumerationsintäkten har under perioden 2022–2024 överskattats med totalt 32,3 mkr, med en effekt på nettoresultatet om 21,7 mkr. För 2023 och 2022 överskattades intäkterna med 17,0 mkr respektive 9,8 mkr. För jämförbarhet har rättelsen gjorts retroaktivt med omräkning av räkenskapsåren 2023 och 2022. Se tabellen nedan för detaljer om effekterna på resultaträkningen. Motsvarande omräkningar påverkar kundfordringar, övriga kortfristiga skulder och eget kapital i balansräkningen samt motsvarande effekter i kassaflödesanalysen.

Koncernens resultaträkning för 2023

Mkr (om inte annat anges)

		Ändrat format på Koncernens resultaträkning						Övergång från K3 till IFRS					
Tidigare format	Nytt format	Kostnads- slagsindel	Kostnad såld vara/tjänst	FoU	Sälj	Adm	Övrig Int. & Kostnad	K3 funktions- indelas	A. Leasing	B. Omräknings- differens	IFRS	Korrigering	IFRS efter korrigering
Nettoomsättning	Nettoomsättning	1 844,2	-	-	-	-	-	1 844,2	-	-	1 844,2	-17,0	1 827,3
Övriga rörelseintäkter		47,8	-	-	-	-	-47,8	-	-	-	-	-	-
	Kostnad för sålda varor och tjänster	-	-368,7	-	-	-	-	-368,7	-	-	-368,7	-	-368,7
<b>Bruttovinst</b>	<b>Bruttovinst</b>	<b>1 892,0</b>	<b>-368,7</b>	-	-	-	-	<b>1 475,5</b>	-	-	<b>1 475,5</b>	<b>-17,0</b>	<b>1 458,6</b>
	Forskning och utveckling	-	-	-274,1	-	-	-	-274,1	-	-	-274,1	-	-274,1
	Försäljningskostnader	-	-	-	-649,4	-	-	-649,4	-	-	-649,4	-	-649,4
	Administrationskostnader	-	-	-	-	-357,5	-	-270,3	1,5	-	-268,8	-	-268,8
	Transaktionsrelaterade kostnader	-	-	-	-	-87,2	-	-87,2	-	-	-87,2	-	-87,2
	Övriga intäkter och kostnader	-	-	-	-	-	-0,1	-0,1	-	-	-0,1	-	-0,1
Handelsvaror		-266,3	266,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Övriga externa kostnader		-309,8	9,0	23,4	183,1	181,5	-	0,0	-	-	0,0	-	0,0
Personalkostnader		-971,7	85,7	250,5	466,3	169,3	-	-	-	-	-	-	-
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-14,6	7,7	0,2	0,0	6,6	-	-	-	-	-	-	-
Transaktionsrelaterade kostnader		-87,2	-	-	-	87,2	-	-	-	-	-	-	-
Övriga rörelsekostnader		-47,8	-	-	-	-	47,8	-	-	-	-	-	-
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>Rörelseresultat</b>	<b>194,5</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,0</b>	<b>-0,0</b>	-	-	<b>194,5</b>	<b>1,5</b>	-	<b>196,1</b>	<b>-17,0</b>	<b>179,1</b>
	Finansiella intäkter och kostnader	3,2	-	-	-	-	-	3,2	-2,1	-	1,1	-	1,1
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>Finansnetto</b>	<b>3,2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3,2</b>	<b>-2,1</b>	<b>-</b>	<b>1,1</b>	<b>-</b>	<b>1,1</b>

<b>Resultat före skatt</b>	<b>Resultat före skatt</b>	<b>197,7</b>	<b>0,0</b>	-	-	-	-	<b>197,7</b>	<b>-0,5</b>		<b>197,2</b>	-17,0	<b>197,2</b>
Skatt på periodens resultat	Skatt	-55,4	-	-	-	-	-	-55,4	0,2		-55,2	5,6	-49,6
<b>Periodens resultat</b>	<b>Periodens resultat</b>	<b>142,3</b>	<b>0,0</b>	-	-	-	-	<b>142,3</b>	<b>-0,4</b>		<b>142,0</b>	<b>-11,4</b>	<b>130,6</b>
	Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-	-	-	-	-	-	-	-0,5	-2,0	-2,5	-	<b>-2,5</b>
	<b>Summa övrigt totalresultat för perioden, efter skatt</b>	-	-	-	-	-	-	-	<b>-0,5</b>	<b>-2,0</b>	<b>-2,5</b>	-	<b>-2,5</b>
	<b>Summa totalresultat för perioden, efter skatt</b>	<b>142,3</b>	-	-	-	-	-	<b>142,3</b>	<b>-0,9</b>	<b>-2,0</b>	<b>139,5</b>	<b>-11,4</b>	<b>128,1</b>

Koncernens resultaträkning för 2022

Mkr (om inte annat anges)

		Ändrat format på Koncernens resultaträkning						Övergång från K3 till IFRS					
Tidigare format	Nytt format	Kostnads- slagsindel	Kostnad såld vara/tjänst	FoU	Sälj	Adm	Övrig Int. & Kostnad	K3 funktions- indelad	A. Leasing	B. Omräknings- differens	IFRS	Korrigering	IFRS efter korrigering
Nettoomsättning	Nettoomsättning	1 561,0	-	-	-	-	-	1 561,0	-	-	1 561,0	-9,8	1 551,2
Övriga rörelseintäkter		71,2	-	-	-	-	-71,2	-	-	-	-	-	-
	Kostnad för sålda varor och tjänster	-	-354,0	-	-	-	-	-354,0	-	-	-354,0	-	-354,0
<b>Bruttovinst</b>	<b>Bruttovinst</b>	<b>1 632,1</b>	<b>-354,0</b>	-	-	-	-	<b>1 207,0</b>	-	-	<b>1 207,0</b>	<b>-9,8</b>	<b>1 197,2</b>
	Forskning och utveckling	-	-	-235,0	-	-	-	-235,0	-	-	-235,0	-	-235,0
	Försäljningskostnader	-	-	-	-545,0	-	-	-545,0	-	-	-545,0	-	-545,0
	Administrationskostnader	-	-	-	-	-232,2	-	-232,2	-2,0	-	-234,3	-	-234,3
	Transaktionsrelaterade kostnader	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Övriga intäkter och kostnader	-	-	-	-	-	20,5	20,5	-	-	20,5	-	20,5
Handelsvaror		-244,7	244,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Övriga externa kostnader		-275,5	11,7	23,8	152,5	87,4	-	-	-	-	-	-	-
Personalkostnader		-834,8	92,3	211,2	392,4	138,9	-	-	-	-	-	-	-
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-11,2	5,2	0,0	0,0	5,9	-	-	-	-	-	-	-
Transaktionsrelaterade kostnader		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Övriga rörelsekostnader		-50,7	-	-	-	-	50,7	-	-	-	-	-	-
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>Rörelseresultat</b>	<b>215,3</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,0</b>	<b>71,2</b>	<b>215,3</b>	<b>-2,0</b>	-	<b>213,3</b>	<b>-9,8</b>	<b>203,4</b>
											-	-	
Finansnetto	Finansiella intäkter och kostnader	5,1	-	-	-	-	-	5,1	-2,7	-	2,4	-	2,4
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>Finansnetto</b>	<b>5,1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5,1</b>	<b>-2,7</b>	-	<b>2,4</b>	<b>-</b>	<b>2,4</b>

<b>Resultat före skatt</b>	<b>Resultat före skatt</b>	<b>220,4</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,0</b>	<b>71,2</b>	<b>220,4</b>	<b>-4,7</b>	<b>-</b>	<b>215,7</b>	<b>-9,8</b>	<b>215,7</b>
Skatt på periodens resultat	Skatt	35,1	-	-	-	-	-	35,1	0,3	-	35,4	3,2	38,6
<b>Periodens resultat</b>	<b>Periodens resultat</b>	<b>255,5</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,0</b>	<b>71,2</b>	<b>255,5</b>	<b>-4,4</b>	<b>-</b>	<b>251,1</b>	<b>-6,6</b>	<b>244,5</b>
	Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-	-	-	-	-	-	-	4,1	4,5	8,6	-	8,6
	<b>Summa övrigt totalresultat för perioden, efter skatt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4,1</b>	<b>4,5</b>	<b>8,6</b>	<b>-</b>	<b>8,6</b>
	<b>Summa totalresultat för perioden, efter skatt</b>	<b>255,5</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,0</b>	<b>71,2</b>	<b>255,5</b>	<b>-0,3</b>	<b>4,5</b>	<b>259,7</b>	<b>-6,6</b>	<b>253,1</b>



Koncernens rapport över finansiell ställning, 31 december 2023

Mkr (om inte annat anges)

	Enligt tidigare policies (K3)	A. Leasing	IFRS	Korrigering	IFRS efter korrigering
<b>TILLGÅNGAR</b>					
<b>Anläggningstillgångar</b>					
Immateriella					
anläggningstillgångar	7,2	-	7,2		7,2
Materiella					
anläggningstillgångar	29,7	33,4	63,1		63,1
Finansiella					
anläggningstillgångar	6,1	-	6,1		6,1
Uppskjuten skattefordran	60,7	0,5	61,2		61,2
<b>Summa</b>					
<b>anläggningstillgångar</b>	<b>103,7</b>	<b>33,9</b>	<b>137,6</b>		<b>137,6</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>					
Varulager	501,0	-	501,0		501,0
Kundfordringar	218,6	-	218,6	-26,8	191,9
Övriga kortfristiga fordringar	102,9	-	102,9		102,9
Likvida medel	547,3	-	547,3		547,3
<b>Summa</b>					
<b>omsättningstillgångar</b>	<b>1 369,9</b>	<b>-</b>	<b>1 369,9</b>	<b>-26,8</b>	<b>1 343,2</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>1 473,6</b>	<b>33,9</b>	<b>1 507,5</b>	<b>-26,8</b>	<b>1 480,7</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>					
<b>Eget kapital</b>	<b>1 142,0</b>	<b>-1,1</b>	<b>1 140,8</b>	<b>-18,0</b>	<b>1 122,8</b>
<b>Långfristiga skulder</b>					
Långfristiga räntebärande skulder	26,0	18,7	44,7		44,7
Uppskjuten skatteskuld	2,6	-	2,6		2,6
<b>Totala långfristiga skulder</b>	<b>28,6</b>	<b>18,7</b>	<b>47,3</b>	<b>-</b>	<b>47,3</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>					
Kortfristiga räntebärande skulder	13,0	16,3	29,3		29,3
Leverantörsskulder	66,7	-	66,7		66,7
Övriga kortfristiga skulder	223,4		223,4	-8,8	214,6
<b>Totala kortfristiga skulder</b>	<b>303,1</b>	<b>16,3</b>	<b>319,4</b>	<b>-8,8</b>	<b>310,6</b>
<b>TOTALT EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>1 473,6</b>	<b>33,9</b>	<b>1 507,5</b>	<b>-26,8</b>	<b>1 480,7</b>

Koncernens rapport över finansiell ställning, 31 december 2022

Mkr (om inte annat anges)

	Enligt tidigare policies (K3)	A. Leasing	IFRS	Korrigering	IFRS efter korrigering
<b>TILLGÅNGAR</b>					
<b>Anläggningstillgångar</b>					
Immateriella					
anläggningstillgångar	10,2	-	10,2		10,2
Materiella					
anläggningstillgångar	32,3	50,9	83,2		83,2
Finansiella					
anläggningstillgångar	6,5	-	6,5		6,5
Uppskjuten skattefordran	52,9	0,3	53,2		53,2
<b>Summa</b>					
<b>anläggningstillgångar</b>	<b>101,8</b>	<b>51,2</b>	<b>153,0</b>		<b>153,0</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>					
Varulager	168,3	-	168,3		168,3
Kundfordringar	418,4	-	418,4	-9,8	408,6
Övriga kortfristiga fordringar	149,9	-	149,9		149,9
Likvida medel	283,5	-	283,5		283,5
<b>Summa</b>					
<b>omsättningstillgångar</b>	<b>1 020,1</b>	<b>-</b>	<b>1 020,1</b>	<b>-9,8</b>	<b>1 010,3</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>1 121,9</b>	<b>51,2</b>	<b>1 173,2</b>	<b>-9,8</b>	<b>1 163,3</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>					
<b>Eget kapital</b>	<b>732,6</b>	<b>-0,3</b>	<b>732,4</b>	<b>-6,6</b>	<b>725,8</b>
<b>Långfristiga skulder</b>					
Långfristiga räntebärande skulder	39,0	34,7	73,7		73,7
Uppskjuten skatteskuld	3,8	-	3,8		3,8
<b>Totala långfristiga skulder</b>	<b>42,8</b>	<b>34,7</b>	<b>77,5</b>	<b>-</b>	<b>77,5</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>					
Kortfristiga räntebärande skulder	13,0	16,9	29,9		29,9
Leverantörsskulder	85,7	-	85,7		85,7
Övriga kortfristiga skulder	247,7	-	247,7	-3,2	244,5
<b>Totala kortfristiga skulder</b>	<b>346,4</b>	<b>16,9</b>	<b>363,3</b>	<b>-3,2</b>	<b>360,1</b>
<b>TOTALT EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>1 121,9</b>	<b>51,2</b>	<b>1 173,2</b>	<b>-9,8</b>	<b>1 163,3</b>

**Koncernens rapport över finansiell ställning, 1 januari 2022**

Mkr (om inte annat anges)

	Enligt tidigare policies (K3)	A. Leasing	IFRS	Korrigering	IFRS efter korrigering
<b>TILLGÅNGAR</b>					
<b>Anläggningstillgångar</b>					
Immateriella					
anläggningstillgångar	13,2	-	13,2		13,2
Materiella					
anläggningstillgångar	20,9	62,1	83,0		83,0
Finansiella					
anläggningstillgångar	1,7	-	1,7		1,7
Uppskjuten skattefordran	6,1	-	6,1		6,1
<b>Summa</b>					
<b>anläggningstillgångar</b>	<b>41,8</b>	<b>62,1</b>	<b>103,9</b>		<b>103,9</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>					
Varulager	208,4	-	208,4		208,4
Kundfordringar	133,0	-	133,0		133,0
Övriga kortfristiga fordringar	88,2	-	88,2		88,2
Likvida medel	264,5	-	264,5		264,5
<b>Summa</b>					
<b>omsättningstillgångar</b>	<b>694,1</b>	<b>-</b>	<b>694,1</b>		<b>694,1</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>735,9</b>	<b>62,1</b>	<b>798,0</b>		<b>798,0</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>					
<b>Eget kapital</b>	<b>435,7</b>		<b>435,7</b>		<b>435,7</b>
<b>Långfristiga skulder</b>					
Långfristiga räntebärande skulder	52,0	46,4	98,4		98,4
Uppskjuten skatteskuld	2,9	-	2,9		2,9
<b>Totala långfristiga skulder</b>	<b>54,9</b>	<b>46,4</b>	<b>101,3</b>		<b>101,3</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>					
Kortfristiga räntebärande skulder	13,0	15,7	28,7		28,7
Leverantörsskulder	40,1	-	40,1		40,1
Övriga kortfristiga skulder	192,2	-	192,2		192,2
<b>Totala kortfristiga skulder</b>	<b>245,3</b>	<b>15,7</b>	<b>261,0</b>		<b>261,0</b>
<b>TOTALT EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>735,9</b>	<b>62,1</b>	<b>798,0</b>		<b>798,0</b>

## Koncernens kassaflödesanalys 2023

Mkr (om inte annat anges)

	Enligt tidigare policies (K3)	A. Leasing	IFRS	Korrigerig	IFRS efter korrigerig
<b>Den löpande verksamheten</b>					
Resultat före skatt	197,7	-0,5	197,2	-17,0	180,2
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	72,1	17,0	89,1	5,6	94,7
Betald inkomstskatt	-21,0	-	-21,0		-21,0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>248,8</b>	<b>16,5</b>	<b>265,4</b>	<b>-11,4</b>	<b>254,0</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet</b>					-
Förändring av varulager	-335,7	-	-335,7		-335,7
Förändring av kortfristiga fordringar	285,7	-	285,7	17,0	302,7
Förändring av kortfristiga skulder	-101,3	-	-101,3	-5,6	-106,9
<b>Kassaflöde från löpande verksamhet</b>	<b>97,6</b>	<b>16,5</b>	<b>114,1</b>	-	<b>114,1</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>3 410,6</b>	-	<b>3 410,6</b>		<b>3 410,6</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-3 242,8</b>	<b>-16,5</b>	<b>-3 259,3</b>		<b>-3 259,3</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>265,4</b>	-	<b>265,4</b>		<b>265,4</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>283,5</b>	-	<b>283,5</b>		<b>283,5</b>
Kursdifferenser i likvida medel	-1,6	-	-1,6		-1,6
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>547,3</b>	-	<b>547,3</b>		<b>547,3</b>

## Koncernens kassaflödesanalys 2022

Mkr (om inte annat anges)

	Enligt tidigare policies (K3)	A. Leasing	IFRS	Korrigerig	IFRS efter korrigerig
<b>Den löpande verksamheten</b>					
Resultat före skatt	220,4	-4,7	215,7	-9,8	205,9
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	11,9	15,3	27,2	3,2	30,4
Betald inkomstskatt	-11,0	-	-11,0		-11,0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>221,3</b>	<b>10,6</b>	<b>231,9</b>	<b>-6,6</b>	<b>225,3</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet</b>					-
Förändring av varulager	61,8	-	61,8		61,8
Förändring av kortfristiga fordringar	-327,2	-	-327,2	9,8	-317,4
Förändring av kortfristiga skulder	76,8	-	76,8	-3,2	73,6
<b>Kassaflöde från löpande verksamhet</b>	<b>32,7</b>	<b>10,6</b>	<b>43,3</b>	<b>-</b>	<b>43,3</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-18,8</b>	<b>-</b>	<b>-18,8</b>		<b>-18,8</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-6,7</b>	<b>-10,6</b>	<b>-17,3</b>		<b>-17,3</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>7,2</b>	<b>-</b>	<b>7,2</b>		<b>7,2</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>264,5</b>	<b>-</b>	<b>264,5</b>		<b>264,5</b>
Kursdifferenser i likvida medel	11,7	-	11,7		11,7
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>283,5</b>	<b>-</b>	<b>283,5</b>		<b>283,5</b>

## NOT 25 – FÖRTECKNING ÖVER KONCERNBOLAG

Specifikation av Koncernens sammanställning:

Direkta innehav	2023-12-31		2022-12-31	
	Antal andelar	Andel, %	Antal andelar	Andel, %
Yubico Inc / 333070-9324 / Delaware	10 003 000	100,0	10 003 000	100,0
Yubico Ltd / 7007100 / Surrey	1 000	100,0	1 000	100,0
Yubico GmbH / HRB 11426 / Laer	2 500	100,0	2 500	100,0
Yubico Canada Ltd / 1000178316 / Toronto	100	100,0	100	100,0
Yubico Pty Ltd / ACN623392576 / Melbourne	100	100,0	100	100,0

## NOT 26 – AVSTÄMNING VÄGT GENOMSnittLIGT ANTAL AKTIER

	2023	2022
	Antal	Antal
Vägt genomsnittligt antal aktier vid beräkning av resultat per aktie före utspädning	59 698 135	49 378 596
<i>Justeringar för beräkning av resultat per aktie efter utspädning:</i>		
Teckningsoptioner	-	1 659 347
<b>Vägt genomsnittligt antal aktier och potentiella aktier vilka använts som nämnare vid beräkning av resultat per aktie</b>	<b>59 698 135</b>	<b>51 037 942</b>

I samband med ett omvänt förvärv beräknas genomsnittligt antal aktier för jämförelseperioden och fram till fusionstidpunkten baserat på Yubicos genomsnittligt antal utestående aktier uppräknat med den faktor som återspeglar utbytesförhållandet vid fusionstidpunkten. Från fusionstidpunkten och framåt utgår man från det legala moderbolagets genomsnittligt antal utestående aktier. Omräkningsfaktorn som tillämpats för jämförelseperioden och fram till fusionstillfället uppgår till 3,135. Det fanns teckningsoptioner i tidigare Yubico under 2022 som innebar utspädningseffekt och dessa teckningsoptioner har också uppräknats med samma faktor.

Per den 31 december 2023 finns 4,9 miljoner optioner och prestationsaktierätter som var "out of the money" (0,2 miljoner).

Det finns 4,2 miljoner utestående teckningsoptioner i Yubico, vilka erhöles av Bure Equity i dess tidigare roll som sponsor till ACQ. Dessa teckningsoptioner kan användas för teckning av aktier tidigast den 1 april 2026 och senast den 1 april 2031, i enlighet med villkoren för teckningsoptionerna. Varje teckningsoption ger Bure Equity rätt att teckna en (1) aktie i bolaget till en teckningskurs om 130 kr. Enligt teckningsoptionerna har Yubico dock rätt att kräva att antalet aktier som varje teckningsoption berättigar till omräknas så att antalet aktier endast motsvarar nettovärdet av teckningsoptionerna ("nettostrike"), varvid teckning av aktier ska ske till aktiens kvotvärde istället för till det fulla lösenpriset. Beroende på Yubicos beslut om huruvida man väljer nettostrike eller inte, kan utspädningen för befintliga aktieägare, vid tidpunkten för utnyttjande av samtliga teckningsoptioner, uppgå till högst cirka 4,9 procent. Teckningsoptionerna är föremål för omräkningsvillkor, vilket bland annat innebär att framtida utdelningar som Yubico betalar kommer att leda till omräkning vilket kommer att få effekten att antalet aktier som teckningsoptionerna berättigar till kommer att öka. Eftersom snittbörskursen på Yubico-aktien under perioden understeg lösenpriset har ingen utspädningseffekt beaktats.



## Rapport från oberoende revisor

Till styrelsen i Yubico AB (publ), org.nr 559278-6668

---

### Rapport om koncernredovisningen

#### Uttalanden

Vi har utfört en revision av koncernredovisningen för Yubico AB (publ) för den period om två räkenskapsår som slutar den 31 december 2023. Bolagets koncernredovisning ingår på sidorna F2–F7 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de antagits av EU, och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2023 samt 31 december 2022 och 1 januari 2022 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för vart och ett av de två räkenskapsår som slutar den 31 december 2023 enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen.

#### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

#### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

#### Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige



alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av koncernens interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.





Stockholm den 3 december 2024  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Svensson Henryson  
Huvudansvarig revisor

Reita Seseri  
Auktoriserad revisor

## 12    ADRESSER

### **BOLAGET**

#### **Yubico AB**

Gävlegatan 22  
113 30 Stockholm  
Sverige  
Telefon: +46 8 411 30 00  
Webbplats: [www.yubico.com](http://www.yubico.com)

### **REVISOR**

#### **Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB**

Torsgatan 21  
113 97 Stockholm  
Sverige

### **LEGAL RÅDGIVARE TILL BOLAGET**

#### **Advokatfirman Cederquist KB**

Hovslagargatan 3  
Box 1670  
111 96 Stockholm  
Sverige

### **CENTRAL VÄRDEPAPPERSCENTRAL**

#### **Euroclear Sweden AB**

Box 191  
101 23 Stockholm  
Sverige