



yubico

Yubico

—
Delårsrapport
Januari-Mars
2025

Q1

Making the internet safer
for everyone

Stabil nettoomsättningstillväxt och ökning av ARR

Nettoomsättningen ökade med 24,9 procent till 623,1 (498,9) MSEK, motsvarande en ökning med 22,4 procent i lokala valutor

Första kvartalet

- Nettoomsättningen ökade med 24,9 procent till 623,1 (498,9) mkr, motsvarande en ökning med 22,4 procent i lokala valutor
- Omsättningen från prenumerationer uppgick till 79,6 (56,5) mkr, motsvarande 12,8 (11,3) procent av nettoomsättningen
- EBIT uppgick till 92,6 (85,1) mkr, motsvarande en EBIT-marginal på 14,9 (17,0) procent
- Vinst per aktie efter utspädning uppgick till 0,58 (0,84) kronor

Viktiga händelser efter periodens utgång

- Den 15 april utsåg Yubico Snejana Koleva till ny CFO. Hon tillträder sin roll som CFO senast den 13 oktober 2025. Vår nuvarande CFO, Camilla Öberg, och Snejana Koleva kommer att arbeta parallellt under en övergångsperiod för att säkerställa en smidig överlämning
- Årsstämman kommer att hållas idag den 13 maj 2025. För mer information gå in på <https://investors.yubico.com/sv/arsstamma-2025/>

	Q1			R12	Helår
MSEK	2025	2024	Δ%	24/25	2024
Nettoomsättning	623,1	498,9	24,9	2 450,4	2 326,2
varav prenumerationersomsättning, %	12,8	11,3		11,6	11,3
Bruttovinst	488,7	402,4	21,5	1 983,9	1 897,5
Bruttomarginal, %	78,4	80,7		81,0	81,6
Rörelseresultat (EBIT)	92,6	85,1	8,9	445,1	437,5
EBIT-marginal, %	14,9	17,0		18,2	18,8
Periodens resultat	51,3	73,8	-30,5	349,2	371,7
Resultat per aktie, före utspädning	0,59	0,86	-30,6	4,05	4,32
Resultat per aktie, efter utspädning	0,58	0,84	-31,4	3,93	4,20
Nettokassa	805,5	510,8	57,7		771,9
Orderingång	523,8	578,9	-9,5	2 577,5	2 632,6
varav orderingång prenumerationer, %	11,1	18,0		16,9	18,3
ARR	345,7	277,1	24,7		324,1

24,9%

Tillväxt i nettoomsättningen

24,7%

Tillväxt i ARR

14,9%

Rörelsemarginal (EBIT)

Bra start på 2025: Yubico växer trots försiktighet på marknaden

Stabil tillväxt i en utmanande omgivning

Första kvartalet 2025 var ett kvartal med stabil tillväxt och god lönsamhet för Yubico. Nettoomsättningen uppgick till 623 miljoner kronor under första kvartalet, en ökning med 25 procent jämfört med samma period förra året. Trots viss press på på bruttomarginalen till följd av en försvagad amerikansk dollar uppgick rörelseresultatet till 92,6 miljoner kronor, motsvarande en rörelsemarginal på 15 procent. Rörelseresultatet inkluderade även kostnader kopplade till vår globala företagskonferens i Phoenix, Arizona – en viktig strategisk investering i vårt team för att samlas kring Yubicos vision, stärka våra långsiktiga prioriteringar och fördjupa engagemanget inom organisationen.

Kvartalet präglades av en marknad där beslutsfattandet varit mer återhållsamt. För Yubico innebar det att orderingången minskade med cirka 10 procent jämfört med samma period föregående år, till 523 miljoner kronor. Efterfrågan på Yubico som ledande leverantör av nätfiske-resistent autentiseringslösning är fortsatt stark. Denna tillfälliga nedgång speglar framför allt fördröjda köpbeslut i en osäker omvärld – en trend vi förväntar oss kan fortsätta åtminstone i andra kvartalet. Intresset för stark, nätfiskeresistent autentisering är fortsatt starkt. Det är en fråga om "när", inte "om" kunderna går vidare med sina ordrar.

Stärkt position inom samhällsviktig infrastruktur

Vi ser fortsatt stark utveckling inom telekom-, finans- och offentlig sektor – strategiskt viktiga områden där skydd av kritisk infrastruktur är avgörande. München stad, en tysk kommun, meddelade nyligen att man implementerat YubiKeys som autentiseringslösning för samtliga medarbetarkonton, vilket ytterligare stärker vår position som en betrodd partner för skydd av samhällskritiska system.

I Kanada valde en större offentlig organisation Yubico för att möta höga krav på snabb leverans, omfattande utrustning och avancerad säkerhet – ett tydligt exempel på en av våra främsta styrkor: förmågan att snabbt skala upp utan att kompromissa med säkerhet eller tillförlitlighet.

Inom telekomsektorn kan vi meddela att vi utökat vår närvaro i USA, där vi nu samarbetar med tre av de fyra största telekomoperatörerna i regionen. Det fortsatta förtroendet från ledande aktörer bekräftar Yubicos roll som en ledande leverantör av starka, nätfiske-resistent autentiseringslösningar.

Navigera i global osäkerhet

Samtidigt som tullar och förändrade globala handelsförhållanden påverkar många branscher, har Yubicos affärsmodell visat sig stå starkt. Tack vare lokal produktion i Sverige och USA, samt att en stor del av värdeskapandet sker efter tillverkningen genom programmering av nycklar, är vår exponering mot tullar begränsad. Men makroekonomisk osäkerhet och effekter av tullar förväntas fortsatt påverka köpbeteenden på kort sikt, vilket kan leda till att efterfrågan under året avviker från tidigare förväntningar, särskilt i vissa regioner och kundsegment.

Med detta sagt står Yubico väl rustat att möta dessa utmaningar genom strategisk planering och agila arbetssätt. Vi har operativ flexibilitet att anpassa våra leveranskedjor vid behov – till exempel genom att öka leveranser från Europa till marknader utanför USA för att undvika onödiga kostnader. Denna anpassningsförmåga säkerställer att vi kan fortsätta leverera till kunder globalt med minimala störningar.

Förändringar i ledningen

Den 15 april meddelade vi att Snejana Koleva har utsetts till ny CFO för Yubico. Hon tillträder sin tjänst senast den 13 oktober 2025. För att säkerställa en smidig övergång kommer hon att arbeta parallellt med vår nuvarande CFO, Camilla Öberg, under en övergångsperiod.

Årsstämma idag

Idag håller vi vår årsstämma, och jag ser fram emot att träffa er som deltar och besvara eventuella frågor. När vi blickar framåt ser vi att våra långsiktiga drivkrafter för tillväxt består – med en fortsatt ökande efterfrågan på nätfiske-resistent autentisering och en växande kundbas. Samtidigt som vi fokuserar på att genomföra vår strategi, är

vi också medvetna om att förändrade marknadsförutsättningar kan påverka tillväxttakten under året.



Mattias Danielsson, VD

Koncernens utveckling

Nettoomsättning

Januari-Mars

Nettoomsättningen ökade med 24,9 procent till 623,1 (498,9) mkr under första kvartalet, motsvarande en ökning med 22,4 procent i lokala valutor. Prenumerationsförsäljningen ökade med 40,7 procent under samma period, och uppgick till 79,6 (56,5) mkr motsvarande 12,8 (11,3) procent av nettoomsättningen. Q1 föregående år påverkades negativt av avslutade kontrakt, något som mer än väl har kompensrats av nya avtal tecknade under 2024. Under kvartalet såg vi flera betydande utökningar av befintliga abonnemangsavtal, särskilt inom tillverkningsindustrin, mediebranschen och offentlig sektor.

Amerika fortsätter att vara den största marknaden och stod för 71,8 procent (72,6) av nettoomsättningen under kvartalet. EMEA stod för 22,9 procent (20,3) och APJ för 5,4 procent (7,1). EMEA och Amerika levererar fortsatt stark tillväxt och utveckling, drivet av en stabil efterfrågan från high-tech sektorn, offentlig sektor och telekom sektorn. I Amerika är tillväxten särskilt stark inom den kanadensiska offentliga sektorn.

Bruttoresultat

Januari-Mars

Bruttoresultatet ökade med 21,5 procent till 488,7 (402,4) mkr, motsvarande en bruttomarginal på 78,4 (80,7) procent. Förändringar i valutakurser påverkade bruttomarginalen negativt och bidrog till en viss nedgång.

EBIT

Januari-Mars

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 92,6 (85,1) mkr, motsvarande en EBIT-marginal på 14,9 (17,0) procent. Yubico fortsätter att växa, och vid utgången av första kvartalet uppgick antalet anställda till 499 (438), en ökning med 13,9 procent jämfört med samma period föregående år. Personalkostnaderna var högre under kvartalet, vilket speglar både den ökade personalstyrkan och justerade lönenivåer som trädde i kraft den 1 januari, samt det tillkommande LTIP-programmet under 2024. I enlighet med IFRS uppgick de totala kostnaderna för LTIP-programmen till 20,6 (3,7) mkr för kvartalet. Kostnader avseende i forskning och utveckling låg kvar på en stabil nivå i relation till nettoomsättningen och uppgick till 93,1(74,3) mkr under kvartalet. Försäljnings- och marknadsföringskostnader minskade som andel av nettoomsättningen jämfört med samma period föregående år och uppgick till 197,8 (187,2) mkr. De administrativa kostnaderna uppgick till 113,1 (69,1) mkr, och inkluderar kostnaderna för företagets globala medarbetarkonferens, 25,6 mkr, en viktig investering i vår personal och organisation. Denna kostnad ingår i personalkostnader, not 3. Orealiserade valutaeffekter påverkade resultatet med netto 7,7 (13,7) mkr. Dessa redovisas under Övriga intäkter och kostnader i resultaträkningen.

Resultat efter skatt och vinst per aktie

Januari-Mars

Nettoresultatet uppgick till 51,3 (73,8) mkr. Finansnettot uppgick till -24,1 (9,1) mkr och påverkades av realiserade valutaeffekter om -28,3 mkr relaterat till likvida medel i USD i moderbolaget. Den effektiva skatten för kvartalet var 25,2 (21,6) procent. Vinst per aktie efter utspädning uppgick till 0,58 (0,84) kronor.

Nettoomsättning, per kvartal och rullande 12 månader, mkr



EBIT, per kvartal och rullande 12 månader, mkr



Koncernens utveckling *forts.*

Orderingång

Januari-Mars

Orderingången minskade med -9,5 procent under kvartalet och uppgick till 523,8 (578,9) mkr, vilket motsvarar en minskning med -10,7 procent i lokala valutor. Minskningen speglar främst förlängda beslutsprocesser hos kunder till följd av en osäker makroekonomisk omvärld.

Orderingången från prenumerationer uppgick till 58,3 (104,1) mkr, vilket motsvarar 11,1 (18,0) procent av orderingången, där största delen utgjordes av nya kunder och utökade kontrakt, medan 8,9 mkr avser förnyelser av prenumurationsperioden. Vi ser fortsatt tillväxt och starkt intresse från sektorer med kritisk infrastruktur, inklusive offentlig sektor, telekom sektorn och high-tech sektorn. Dessutom ser vi fortsatt beställningar från den europeiska försvarsindustrin.

Årliga återkommande intäkter, ARR

ARR ökade med 24,7 procent jämfört med föregående år och uppgick till 345,7 (277,1) mkr vid periodens slut. Ökningen under kvartalet, 24,7 mkr kan främst hänföras till flera nya kundavtal inom segment såsom finans, telekom, media, high-tech, logistik, tillverkning och offentlig

sektor, samt utökad användning av YubiKeys i inom befintliga prenumurationsavtal.

Kassaflöde och finansiell ställning

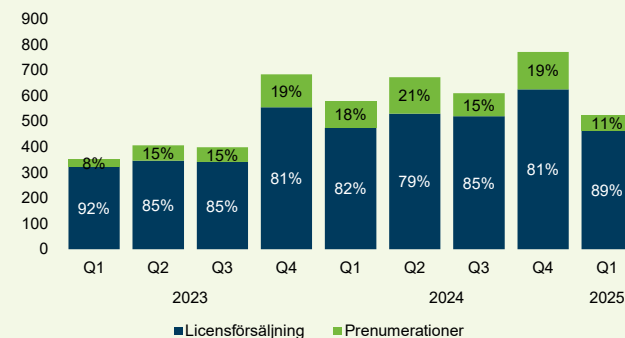
Januari-Mars

Kassaflödet från den löpande verksamheten under kvartalet uppgick till 44,1 (33,0) mkr. Nettoförändringen av rörelsekapital uppgick till -1,2 (-33,2) mkr, vilket förklaras av en lagerökning som kompenseras av förskottsbetalningar för prenumurationskontrakt. Lagernivåerna i kvartalet uppgick till 29,0 procent av nettoomsättningen av de senaste tolv månaderna, en minskning från 29,7 procent vid utgången av 2024.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -3,9 (-9,5) mkr, inklusive investeringar i maskiner och utrustning om -2,6 mkr.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -5,7 (-8,0) mkr, varav -5,7 mkr avser avskrivningar av leasingskulder. Totala räntebärande skulder vid periodens utgång uppgick till 46,5 (66,3) mkr, varav totala leasingskulder uppgick till 46,5 (30,5) mkr.

Orderingång per kvartal, mkr



ARR, mkr



Övrig information

Hållbarhet

Yubico har åtagit sig att arbeta transparent och ansvarsfullt inom hållbarhetsområdet. Företagets övergripande vision är att göra säker inloggning enkel och tillgänglig för alla. Ur ett samhällsperspektiv är IT-säkerhet avgörande för att möjliggöra säker kommunikation och skydda kunder, medborgare och i förlängningen även demokratier. Yubico befinner sig just nu i en anpassningsfas till ramverket Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD). Under 2025 vidtar vi nödvändiga åtgärder för att närma oss regelefterlevnad, samtidigt som vi noggrant följer utvecklingen kring när Yubico fullt ut omfattas av kraven. Yubico bidrar till FN:s globala mål för hållbar utveckling, särskilt mål nr 9 genom att stödja en motståndskraftig infrastruktur, och mål nr 16 genom att främja effektiva, ansvarsfulla och transparenta institutioner samt allmänhetens tillgång till information. För mer detaljerad information om vårt hållbarhetsarbete, se årsredovisningen för 2024.

Anställda

Antalet anställda i Yubico-koncernen var vid periodens slut 499 (438).

Riskhantering

Yubico arbetar kontinuerligt med att identifiera, utvärdera och hantera risker i olika system och processer. Riskanalyser genomförs löpande avseende normal verksamhet och i samband med aktiviteter som ligger utanför Yubicos ordinarie kvalitetssystem. Risk- och osäkerhetsfaktorerna för koncernen och moderbolaget, inklusive affärsmässiga och finansiella risker, beskrivs i årsredovisningen för räkenskapsåret 2024. Den senaste tidens ökade geopolitiska oro och osäkerhet kring nya tullar har en begränsad direkt påverkan på verksamheten, eftersom Yubico har lokal tillverkning i Sverige och USA, och värdeskapandet till stor del sker efter produktionen då nycklarna programmeras.

Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning för perioden januari-mars uppgick till 331,3 (272,0) mkr. Resultatet före skatt uppgick till 51,0 (88,1) mkr. Likvida medel uppgick vid periodens slut till 754,2 (522,2) mkr. Antalet anställda i moderbolaget uppgick vid kvartalets slut till 153 (129).

Ägande i aktien

Sedan 5 december 2024 handlas Yubico AB på Nasdaq Stockholm under tickern YUBICO.

Per den 31 mars 2025 var antalet emitterade aktier 86 265 718. Samtliga aktier var stamaktier.

Långsiktigt incitamentsprogram

Den extra bolagsstämman den 19 september 2023 beslutade att införa ett långsiktigt incitamentsprogram för 2023 ("LTIP 2023") baserat på prestationsbaserade aktierätter ("PSU:er"). Under 2023 tilldelades 698 637 PSU:er till 356 ledande befattningshavare, nyckelpersoner och övriga anställda inom koncernen inom ramen för detta program.

Årsstämman den 14 maj 2024 beslutade att införa ett långsiktigt incitamentsprogram för 2024 ("LTIP 2024"), också det baserat på PSU:er. Under 2024 har 676 500 PSU:er tilldelats 424 ledande befattningshavare, nyckelpersoner och övriga anställda inom koncernen.

För mer information om PSU-programmet, se Årsredovisningen för 2024, Not 6.

Övrig information *forts.*

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer för moderbolaget och de bolag som ingår i gruppen.

Stockholm den 13 maj 2025

Patrik Tigerschiöld
Ordförande

Ramanujam Shriram

Stina Ehrensvärd

Paul Madera

Jaya Baloo

Eola Änggård Runsten

Gösta Johannesson

Mattias Danielsson
VD

Webcast/telefonkonferens

Yubico kommer att hålla en webbsändning/telefonkonferens den 13 maj, 2025, kl 09.00 CET. Mattias Danielsson, VD för Yubico och Camilla Öberg, CFO för Yubico kommer att presentera och svara på frågor.

Om du önskar delta via webcasten gå in på följande länk:
<https://yubico.events.inderes.com/q1-report-2025>

Om du önskar delta via telefonkonferens, med möjlighet att ställa muntliga frågor, registrerar du dig via länken:
<https://conference.inderes.com/teleconference/?id=5005706>

Finansiell kalender

Halvårsrapport januari – juni: 14 augusti, 2025
Delårsrapport januari – september: 12 november, 2025
Bokslutskommuniké januari - december: 12 februari 2026

Kontakter

Mattias Danielsson
VD
+46 70 287 00 03
mattias@yubico.com

Camilla Öberg
CFO
+46 73 398 50 01
camilla.oberg@yubico.com

Alexandra Barganowski
IR & Hållbarhet
+46 72 083 27 50
alexandra.barganowski@yubico.com

Informationen i denna delårsrapport har inte granskats av bolagets revisorer.

Delårsrapporten innehåller sådan information som Yubico är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning (MAR). Informationen lämnades för offentliggörande den 13 februari 2025, kl. 07.00 CET.

Finansiella rapporter

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	Not	Q1		R12	Helår
		2025	2024	24/25	2024
Nettoomsättning	2	623,1	498,9	2 450,4	2 326,2
Kostnad för sålda varor och tjänster	3	-134,3	-96,5	-466,5	-428,7
Bruttovinst		488,7	402,4	1 983,9	1 897,5
Forskning och utveckling	3	-93,1	-74,3	-354,9	-336,1
Försäljningskostnader	3	-197,8	-187,2	-846,6	-836,0
Administrationskostnader	3	-113,1	-69,1	-337,4	-293,5
Övriga intäkter och kostnader		7,9	13,4	0,2	5,6
Rörelseresultat (EBIT)		92,6	85,1	445,1	437,5
Finansnetto		-24,1	9,1	-8,6	24,6
Resultat före skatt		68,5	94,1	436,5	462,1
Skatt		-17,2	-20,3	-87,3	-90,4
Periodens resultat		51,3	73,8	349,2	371,7
Resultat per aktie före utspädning (SEK)		0,59	0,86	4,05	4,32
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)		0,58	0,84	3,93	4,20
Genomsnittligt antal aktier före utspädning (milj)		86,3	86,1	86,2	86,1
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning (milj)		88,8	87,7	88,9	88,6

Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	Not	Q1		R12	Helår
		2025	2024	24/25	2024
Periodens resultat		51,3	73,8	349,2	371,7
Övrigt totalresultat					
Poster som kan komma att omklassificeras till resultatet, efter skatt					
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska versamheter		-20,0	13,4	-15,2	18,2
Skatt hänförlig till omräkningsdifferenser		-	-	2,3	2,3
Summa totalresultat		31,3	87,2	336,3	392,2

Totalt eget kapital och summa totalresultat är hänförligt till moderbolagets ägare, och det finns inga innehav utan bestämmande inflytande.

Finansiella rapporter *forts.*

Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

	31 mar		31 dec
MSEK	2025	2024	2024
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	13,3	11,2	14,7
Materiella anläggningstillgångar	75,6	60,2	82,5
Finansiella anläggningstillgångar	8,1	6,5	7,1
Uppskjuten skattefordran	87,8	63,4	85,1
Summa anläggningstillgångar	184,8	141,3	189,4
Varulager	712,1	576,9	690,1
Kundfordringar	352,1	338,0	415,1
Övriga kortfristiga fordringar	120,5	90,0	90,2
Likvida medel	852,1	577,1	824,1
Summa omsättningstillgångar	2 036,8	1 582,1	2 019,6
SUMMA TILLGÅNGAR	2 221,6	1 723,4	2 209,0
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	1 618,1	1 213,1	1 566,2
LÅNGFRISTIGA SKULDER			
Långfristiga räntebärande skulder	31,7	39,0	36,5
Övriga långfristiga skulder	6,9	-	6,9
Uppskjutna skatteskulder	6,0	2,7	6,6
Summa långfristiga skulder	44,6	41,7	50,0
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	14,8	27,3	15,8
Leverantörsskulder	31,0	38,3	45,2
Övriga kortfristiga skulder	513,1	403,0	531,8
Summa kortfristiga skulder	558,8	468,6	592,7
Totala skulder	603,5	510,3	642,7
Summa eget kapital och skulder	2 221,6	1 723,4	2 209,0

Finansiella rapporter *forts.*

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

MSEK	31 mar		31 dec
	2025	2024	2024
Ingående eget kapital	1 566,2	1 122,8	1 122,8
Periodens resultat	51,3	73,8	371,7
Omräkningsdifferenser	-20,0	13,3	20,5
Summa totalresultat	31,3	87,1	392,2
Personaloptioner - värde på anställdas intjäning	20,5	3,2	51,2
Utgående eget kapital	1 618,1	1 213,1	1 566,2

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Q1		R12	Helår
	2025	2024	24/25	2024
Den löpande verksamheten				
Resultat före skatt	68,5	94,1	436,5	462,1
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	31,4	5,4	92,8	66,8
Betald inkomstskatt	-54,6	-34,4	-117,1	-97,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	45,3	65,1	412,2	431,8
Förändring av varulager	-35,7	-67,6	-143,7	-175,6
Förändring av kortfristiga fordringar	3,7	-105,9	-69,3	-178,8
Förändring av kortfristiga skulder	30,8	141,3	155,9	266,4
Kassaflöde från löpande verksamhet	44,1	33,0	355,1	343,8
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-3,9	-9,5	-54,3	-60,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-5,7	-8,0	-19,5	-21,8
Periodens kassaflöde	34,5	15,5	281,2	262,0
Likvida medel vid periodens början	824,1	547,3	577,1	547,3
Kursdifferenser i likvida medel	-6,6	14,3	-6,2	14,7
Likvida medel vid periodens slut	852,1	577,1	852,1	824,1

Finansiella rapporter *forts.*

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

	Q1		R12	Helår
MSEK	2025	2024	24/25	2024
Nettoomsättning	331,3	272,0	1 242,6	1 183,4
Kostnad för sålda varor och tjänster	-129,2	-88,6	-333,4	-292,7
Bruttovinst	202,1	183,5	909,4	890,8
Forskning och utveckling	-48,2	-43,8	-193,2	-188,8
Försäljningskostnader	-38,9	-39,3	-204,3	-204,7
Administrationskostnader	-48,0	-37,5	-172,8	-162,3
Övriga intäkter och kostnader	6,9	13,0	-1,0	5,1
Rörelseresultat (EBIT)	73,9	75,9	337,9	340,0
Finansnetto	-22,9	12,2	11,8	46,9
Resultat före skatt	51,0	88,1	349,6	386,8
Skatt på periodens resultat	-11,1	-18,4	-67,1	-74,4
Periodens resultat	39,9	69,8	282,5	312,4

Finansiella rapporter *forts.*

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

	31 mar		31 dec
MSEK	2025	2024	2024
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	4,3	6,5	4,9
Materiella anläggningstillgångar	25,9	18,8	25,6
Andelar i koncernföretag	53,0	0,3	37,6
Fordringar hos koncernföretag	-	140,7	-
Övriga finansiella tillgångar	6,0	4,2	4,8
Uppskjuten skattefordran	51,5	47,6	50,4
Summa anläggningstillgångar	140,7	217,9	123,3
Varulager	543,4	397,7	541,6
Kundfordringar	109,6	86,0	76,1
Fordringar hos koncernföretag	64,1	105,5	32,0
Övriga kortfristiga fordringar	40,4	36,1	31,8
Likvida medel	754,2	522,2	746,9
Summa omsättningstillgångar	1 511,6	1 147,5	1 428,5
SUMMA TILLGÅNGAR	1 652,3	1 365,5	1 551,7
Eget kapital och skulder			
Bundet eget kapital	215,7	215,3	215,7
Fritt eget kapital	1 241,0	888,1	1 180,5
Summa eget kapital	1 456,7	1 103,4	1 396,2
LÅNGFRISTIGA SKULDER			
Långfristiga skulder till kreditinstitut	-	22,8	-
Övriga långfristiga skulder	5,7	-	5,8
Summa långfristiga skulder	5,7	22,8	5,8
KORTFRISTIGA SKULDER			
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	-	13,0	-
Leverantörsskulder	25,5	22,1	35,4
Skulder till koncernföretag	105,7	81,4	3,9
Övriga kortfristiga skulder	58,7	122,9	110,5
Summa omsättningstillgångar	189,9	239,4	149,8
Totala skulder	195,6	262,1	155,5
Summa eget kapital och skulder	1 652,3	1 365,5	1 551,7

Sammanfattade noter till de finansiella rapporterna

Not 1. Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport omfattar det svenska moderbolaget Yubico AB ("Yubico"), med organisationsnummer 559278-6668, och dess dotterbolag. Yubico är ett globalt cybersäkerhetsföretag vars affärsidé är att göra internet säkrare för alla. Verksamheten ska bedriva cybersäkerhet och tillhandahålla säkerhetsprodukter och tjänster kopplade till autentisering och annan därmed förknippad verksamhet. Adressen till huvudkontoret är Gävlegatan 22, 113 30 Stockholm.

Denna delårsrapport i sammandrag har upprättats i enlighet med IAS 34 "Delårsrapportering" med vissa ytterligare upplysningar i enlighet med årsredovisningslagen.

Moderbolagets delårsrapport har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554) 9 kap "Delårsrapport" och standarden RFR 2 "Redovisning för juridiska personer". Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen med de undantag som anges i not 2 i Yubico's årsredovisning fr 2024.

Upprättandet av finansiella rapporter kräver att företagsledningen gör uppskattningar för redovisningsändamål. Dessa uppskattningar och antaganden är baserade på historisk erfarenhet och andra faktorer som bedöms som rimliga under rådande omständigheter. Det faktiska utfallet kan avvika från uppskattningarna om uppskattningarna eller omständigheterna ändras.

Samtliga finansiella tillgångar och skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde, vilket bedöms vara en rimlig approximation av verkligt värde.

Dessa finansiella rapporter i sammandrag är uppställda i svenska kronor (SEK) som är moderbolagets funktionella valuta. Samtliga belopp redovisas i miljoner kronor ("MKR"), om inget annat anges. Avrundningsdifferenser kan förekomma. Upplysningar i enlighet med IAS 34.16A lämnas i de finansiella rapporterna, noterna och övriga delar av denna delårsrapport.

Sammanfattade noter till de finansiella rapporterna *forts.*

Not 2. Nettoomsättning

	Q1		R12	Helår
MSEK	2025	2024	24/25	2024
Amerika	447,1	362,1	1 662,1	1 577,1
EMEA	142,4	101,2	631,5	590,3
Asien-Stillahavsregionen	33,5	35,6	156,8	158,9
Summa	623,1	498,9	2 450,5	2 263,2

	Q1		R12	Helår
MSEK	2025	2024	24/25	2024
Licensförsäljning	543,5	442,3	2 165,5	2 064,3
Prenumerationer	79,6	56,5	284,9	261,9
Summa	623,1	498,9	2 450,4	2 326,2

Vid licensförsäljning är prestationsåtagandet uppfyllt vid tidpunkten för leverans och intäkten redovisas vid denna tidpunkt. Vid prenumerationsförsäljning konsumeras säkerhetslösningen 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.

Not 3. Personalkostnader koncernen

	Q1		R12	Helår
MSEK	2025	2024	24/25	2024
Kostnad för sålda varor och tjänster	30,9	25,0	107,6	101,7
Forskning och utveckling	86,7	66,7	319,4	299,4
Försäljningskostnader	155,5	135,9	621,1	601,5
Administrationskostnader	82,7	41,7	220,0	179,0
Summa	355,8	269,3	1 268,2	1 181,7

Kvartalssiffror

Detta avsnitt inkluderar vissa alternativa nyckeltal (APM) som inte är definierade enligt IFRS. Dessa används av Yubico eftersom Yubico anser att dessa nyckeltal ger värdefull information för investerare och andra intressenter för att utvärdera Yubicos finansiella prestation. Eftersom inte alla företag beräknar finansiella mått på samma sätt, är de inte alltid jämförbara med liknande mått som används av andra företag. Dessa mått bör därför inte betraktas som en ersättning för mått definierade enligt IFRS.

MSEK	Q1 2025	Q4 2024	Q3 2024	Q2 2024	Q1 2024	Q4 2023	Q3 2023	Q2 2023	Q1 2023
Nettoomsättning	623,1	623,0	589,9	614,4	498,9	555,3	407,3	450,8	413,8
Nettoomsättningstillväxt (%)	24,9	12,2	44,8	36,3	20,6	19,5	4,2	23,1	25,6
Nettoomsättningstillväxt (valutajusterad) (%)	22,4	11,2	49,0	34,7	20,6	18,0	1,6	16,1	16,1
Omsättning från prenumerationer	79,6	74,3	71,2	59,8	56,5	73,9	58,5	58,5	47,2
Andel av nettoomsättningen som utgörs av prenumerationer (%)	12,8	11,9	12,1	9,7	11,3	13,3	14,4	13,0	11,4
Bruttovinst	488,7	524,3	478,0	493,4	402,4	432,1	333,2	363,0	330,2
Justerat rörelseresultat (EBIT)	92,6	110,9	110,7	130,8	85,1	84,2	16,1	97,3	68,3
Rörelseresultat (EBIT)	92,6	110,9	110,7	130,8	85,1	90,9	-77,7	97,3	68,3
Periodens resultat	51,3	113,1	81,2	103,6	73,8	75,3	-70,7	75,2	50,8
Bruttomarginal (%)	78,4	84,1	81,0	80,3	80,7	77,8	81,8	80,5	79,8
Justerad EBIT-marginal (%)	14,9	17,8	18,8	21,3	17,0	15,2	4,0	21,6	16,5
EBIT-marginal (%)	14,9	17,8	18,8	21,3	17,0	16,4	-19,1	21,6	16,5
Nettokassa	805,5	771,9	676,1	618,5	510,8	473,3	496,9	323,9	345,5
Orderingång	523,8	771,3	609,7	672,6	578,9	684,1	399,6	406,4	350,0
Ökning i orderingång (%)	-9,5	12,8	52,6	65,5	65,4	83,5	19,4	-29,0	14,9
Ökning i orderingång (valutajusterad) (%)	-10,7	11,5	58,5	62,8	65,9	83,2	19,8	-34,9	3,0
Orderingång från prenumerationer	58,3	146,0	89,3	142,2	104,1	129,2	57,9	60,0	27,0
Andel prenumerationer av total orderingång (%)	11,1	18,9	14,6	21,1	18,0	18,9	14,5	14,8	7,7
ARR	345,7	324,1	292,7	287,6	277,1	286,5	255,3	242,8	219,3

Alternativa nyckeltal

Nyckeltal	Definition	Syfte
Omsättning från prenumerationer	Nettoomsättning hänförlig till prenumerationer.	Ge förståelse för omfattningen av intäkter från prenumerationer.
Andel av omsättningen som utgörs av prenumerationer	Omsättning från prenumerationer i förhållande till nettoomsättningen.	För att bedöma omfattningen av prenumerationer i förhållande till nettoomsättning.
Nettoomsättningstillväxt	Årlig tillväxt i nettoomsättning.	Nyckeltalet används för att mäta bolagets nettoomsättningstillväxt.
Nettoomsättningstillväxt (valutajusterad)	Nettoomsättningstillväxt justerad för förändringar i utländska valutakurser.	Nyckeltalet används för att mäta jämförbar nettoomsättningstillväxt exklusive effekter av omräkning till utländsk valuta.
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.
Jämförelsestörande poster	En transaktion eller händelse som har en väsentlig inverkan på företagets resultat och som inte förväntas återkomma regelbundet i framtiden.	Syftet med att identifiera och redovisa jämförelsestörande poster är att ge investerare och andra användare av de finansiella rapporterna en tydligare bild av företagets underliggande resultat, genom att särskilja effekterna av händelser som inte är representativa för den normala verksamheten.
Justerad EBIT-marginal	Rörelseresultat (EBIT) i förhållande till nettoomsättning justerat för 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 lönsamhet, rensat för jämförelsestörande poster.
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.
Nettokassa	Likvida medel minskade med räntebärande skulder	Nyckeltalet används för att bedöma bolagets förmåga att möta sina finansiella åtaganden och skuldsättningsgrad.
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 prenumurationsbokningar som mottagits under perioden.	Nyckeltalet används för att analysera den förväntade volymen av framtida intäkter från prenumerationer.
Andel prenumerationer av total orderingång	Orderingång som utgörs av prenumerationer i förhållande till total orderingång.	Nyckeltalet används för att ge förståelse för förhållandet mellan orderingång som utgörs av prenumerationer och totala orderingång.
Återkommande intäkter, årsvärde (ARR)	Totalt kontraktsvärde relaterat till prenumurationsavtal vid periodens slut, exklusive engångsavgifter, delat på avtalets löptid omräknat baserat på den genomsnittliga valutakursen på en rullande tolv månaders basis.	Ledningen följer detta nyckeltal eftersom det är viktigt för att förstå förväntade årliga intäkter från prenumaranter.

Avstämning av alternativa nyckeltal

MSEK	Q1		R12	Helår
	2025	2024	24/25	2024
Bruttoresultat och bruttomarginal				
Nettoomsättning	623,1	498,9	2 450,4	2 326,2
Kostnad för sålda varor och tjänster	-134,3	-96,5	-466,5	-428,7
Bruttovinst	488,7	402,4	1 983,9	1 897,5
Dividerat med Nettoomsättning	623,1	498,9	2 450,4	2 326,2
Bruttomarginal	78,4%	80,7%	81,0%	81,6%
EBIT-marginal				
Rörelseresultat (EBIT)	92,6	85,1	445,1	437,5
Dividerat med Nettoomsättning	623,1	498,9	2 450,4	2 326,2
EBIT-marginal	14,9%	17,0%	18,2%	18,8%
Nettoomsättningsstillväxt (valutajusterad)				
Total Nettoomsättningsstillväxt	124,2			
varav förändringar i valutakurser	10,0			
varav tillväxt justerad för förändringar i valutakurser	114,2			
Total Nettoomsättningsstillväxt	24,9%			
varav förändringar i valutakurser	2,5%			
varav tillväxt justerad för förändringar i valutakurser	22,4%			

1) Justerat för transaktionsrelaterade kostnader hänförliga till samgåendet mellan ACQ och Yubico. För vidare information, se Årsredovisningen 2023

Avstämning av alternativa nyckeltal *forts.*

MSEK	31 mar		31 dec
	2025	2024	2024
Nettokassa			
Kassa och bank	852,1	577,1	824,1
Långfristiga räntebärande skulder	-31,7	-39,0	-36,5
Kortfristiga räntebärande skulder	-14,8	-27,3	-15,8
Nettokassa	805,5	510,8	771,9

Yubico i korthet

Yubico är ett globalt cybersäkerhetsföretag som mellan 2020 och 2024 uppvisat en årlig genomsnittlig tillväxttakt ("CAGR") om 40 procent. Genom sin kärnprodukt och uppfinning, YubiKey, löser Yubico det främsta cybersäkerhetsproblemet – användning av stulna identiteter. Dessa orsakar 8 av 10 cybersäkerhetsintrång, ofta genom så kallade nätfiskeattacker.

YubiKey är en nyckel för multi-faktorautentisering (MFA) som säkerställer att endast auktoriserade användare har tillgång till känsliga konton och system. Autentiserings-lösningen omfattar en betydande portfölj av egen-utvecklade teknologier.

Hittills har YubiKeys sålts och distribuerats till över 160 länder över hela världen. Yubicos kunder inkluderar företag inom teknologisektorn, finans,

tillverkning och detaljhandel samt myndigheter och övrig offentlig sektor, med kunder som Amazon, Google, Microsoft och delstaten Washington som använder YubiKeys för att skydda personal och känslig information från cyberattacker.

YubiKeys har historiskt sett bara sålts med en evig licens, vilket givit kunderna rätt till produkten under hela dess livstid. Sedan 2020 erbjuder Yubico även en prenumerationsbaserad modell, Yubikey as a Service,, där Yubico tar ett större helhetsansvar och behåller ägandet av hårdvaran.

Yubico har sitt huvudkontor i Stockholm och Santa Clara, Kalifornien med tillverkning i både USA och Sverige. Bolaget handlas på Nasdaq Stockholm sedan 5 december 2024.

Tre strategiska fokusområden för att driva vår vision



Expandera

- Expansion till nya marknader
- Fördjupade kundrelationer i befintlig kundbas
- Strategiska partnerskap inom go-to-market



Förenkla

- Global kanalmodell
- Leverans från order till dörr
- Optimera leveransprocesser och förenkla implementering och användning



Utveckla

- Utforska affärsmöjligheter i angränsande områden för att stötta hela digitala kundlivscykeln
- B2B2C and B2G2C – Bygga skalbara enterprise-to-enterprises-lösningar för vidareförsäljningar

Vision

Säkrare internet för alla

Mission

Skydda din digitala identitet



Försäljningskanaler

- Direktförsäljning
- E-handel
- Distributionspartners: distributörer och återförsäljare

Två affärsmodeller

- Perpetualmodellen: Intäkter och kostnader vid leverans.
- Prenumerationsmodellen: Intäkter över 3-5 år och merparten av kostnaden under första året

Produktion och FoU

- Anpassningsbar produktion i Sverige med programmering i Sverige och USA
- Egen utveckling och utvecklingssamarbeten med ledande teknikföretag

Finansiella mål¹

25%

Genomsnittlig årlig tillväxt av nettoomsättning

20%

EBIT-marginal

Utdelningspolicy

Inom överskådlig framtid kommer Yubico primärt använda det egna kassaflödet för att investera i fortsatt tillväxt.

1) Fastställdes 2024 och gäller för de kommande fem åren



Yubico AB

—

Gävlegatan 22
SE-113 30 Stockholm
Sweden
+ 46 8 411 30 00
www.yubico.com

Org.nr 559278-6668



<https://www.linkedin.com/company/yubico/>



<https://www.facebook.com/yubico/>



<https://www.twitter.com/yubico/>



<https://www.instagram.com/yubico/>