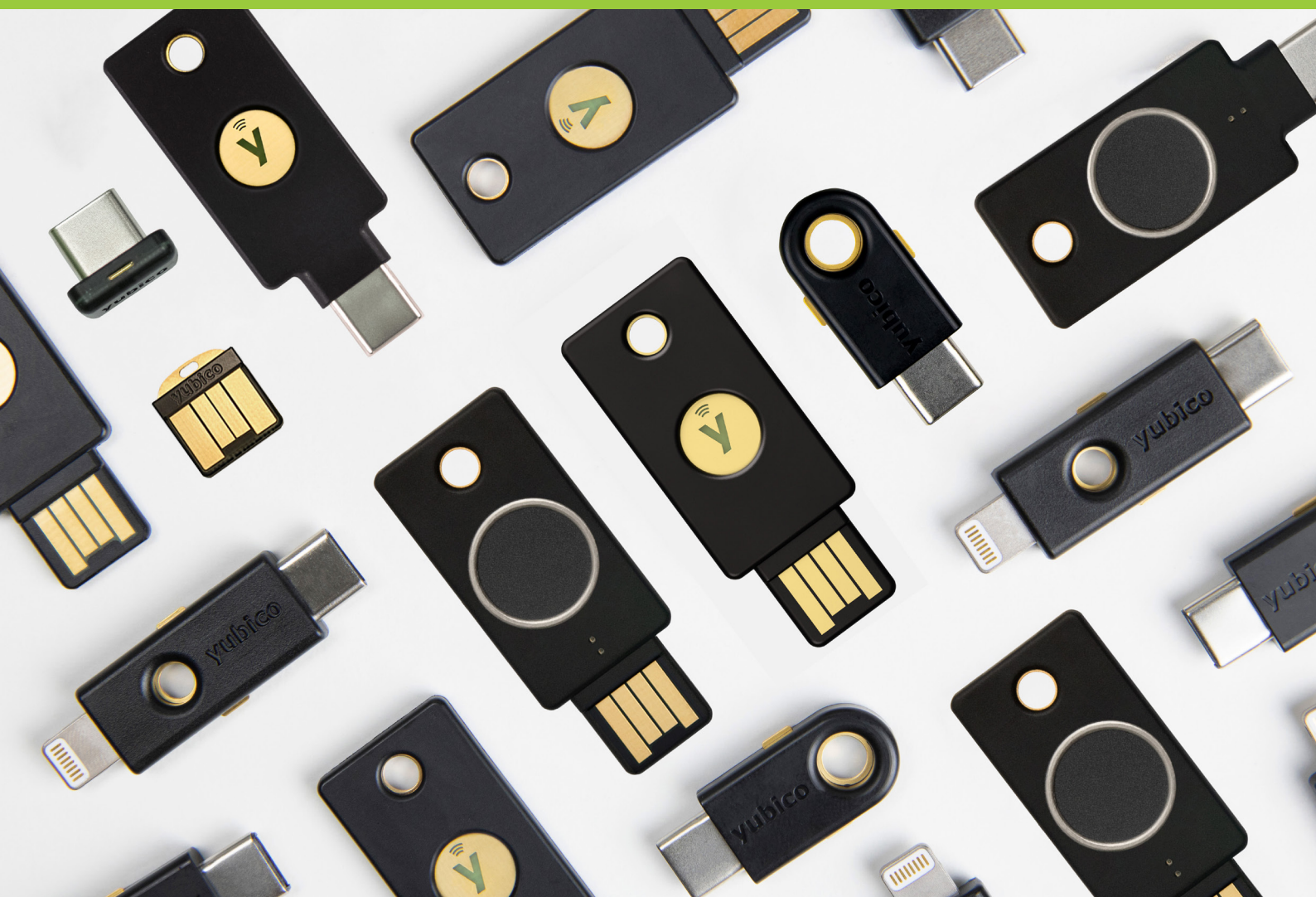


Yubico AB

Bolagsbeskrivning

inför notering på Nasdaq First North Growth Market
i Stockholm



Nasdaq First North Growth Market är en registrerad tillväxtmarknad för små och medelstora företag, i enlighet med Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU om marknader för finansiella instrument, såsom det har implementerats i nationell lagstiftning i Danmark, Finland och Sverige, som drivs av en börs inom Nasdaq-koncernen. Bolag på Nasdaq First North Growth Market är inte föremål för samma regler som gäller för bolag som är noterade på den reglerade huvudmarknaden, enligt definitionen i EU:s lagstiftning (såsom den har införlivats i nationell rätt). De är i stället föremål för mindre omfattande regler och bestämmelser som är anpassade för små tillväxtbolag. En investering i ett bolag som handlas på Nasdaq First North Growth Market kan därför vara mer riskfylld än en investering i ett bolag på huvudmarknaden. Samtliga bolag vars aktier är upptagna till handel på Nasdaq First North Growth Market har en Certified Adviser som övervakar att regelverket efterlevs. Det är respektive börs inom Nasdaq-koncernen som godkänner ansökan om upptagande till handel.

VIKTIG INFORMATION

Denna bolagsbeskrivning ("**Bolagsbeskrivningen**") har upprättats enligt Nasdaq Nordic Main Market Rulebook för Issuers of Shares och Nasdaq First North Growth Market Rulebook för Issuers of Shares med anledning av Nasdaq Stockholms noteringsgranskning av ACQ Bure AB, org.nr 559278-6668 ("**ACQ**"), i samband med den aktiebolagsrättsliga fusionen varigenom ACQ absorberar Yubico AB, org.nr 556720-8755 ("**Transaktionen**"), vilken godkändes vid de extra bolagsstämmorna i ACQ respektive Yubico AB den 20 juni 2023. I samband med genomförandet av Transaktionen har ACQ ansökt om att byta lista från Nasdaq Stockholm (Main Market) till Nasdaq First North Growth Market och ändra sitt företagsnamn till Yubico AB ("**Bolaget**"). Denna Bolagsbeskrivning utgör inte ett prospekt och har inte godkänts av Finansinspektionen. Bolagsbeskrivningen har enbart upprättats med anledning av ansökan om notering av Bolagets aktier på Nasdaq First North Growth Market och innehåller inte något erbjudande till allmänheten om att teckna eller på annat sätt förvärva aktier eller andra finansiella instrument i Bolaget, vare sig i Sverige eller i någon annan jurisdiktion. Nasdaq First North Growth Market är en multilateral handelsplattform (MTF), en alternativ marknadsp plats som drivs av en börs inom Nasdaq-koncernen, och är inte föremål för samma regler som gäller för bolag som är noterade på den reglerade huvudmarknaden. Denna Bolagsbeskrivning har upprättats av ACQ och granskats av Nasdaq Stockholm AB.

Denna Bolagsbeskrivning finns tillgänglig på svenska och engelska på ACQ:s webbplats, www.acq.se. I händelse av att versionerna inte överensstämmer ska den svenska versionen äga företräde. För definitioner av vissa begrepp som används i Bolagsbeskrivningen hänvisas till avsnittet "**Definitioner**". För Bolagsbeskrivningen gäller svensk rätt. Tvist med anledning av Bolagsbeskrivningen och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras exklusivt i svensk domstol.

Denna Bolagsbeskrivning är inte, och ska inte ses som, en uppmaning att köpa eller sälja värdepapper i Bolaget. Denna Bolagsbeskrivning utgör inte ett erbjudande, en del av ett erbjudande eller en uppmaning att köpa eller teckna värdepapper i USA, Australien, Kanada, Hongkong, Sydafrika eller någon annan jurisdiktion där sådana erbjudanden eller distribution skulle utgöra otillåten överträdelse av tillämplig lag eller förordning i sådan jurisdiktion ("**Exkluderade territorier**"). De värdepapper som det hänvisas till i denna Bolagsbeskrivning har inte registrerats, och kommer inte att registreras under den vid var tid gällande U.S. Securities Act från 1933, i dess ändrade lydelse ("**U.S. Securities Act**"), eller enligt värdepapperslagstiftningen i någon delstat i USA, och får inte erbjudas, säljas, återförsäljas eller levereras, direkt eller indirekt, i eller till USA utan registrering, utom i enlighet med ett undantag från, eller i en transaktion som inte omfattas av, registreringskraven i U.S. Securities Act. Med vissa begränsade undantag erbjuds och säljs de värdepapper som avses i denna Bolagsbeskrivning endast utanför USA. Det finns ingen avsikt att registrera de värdepapper som refereras till här i USA eller att lämna ett erbjudande av värdepapperna till allmänheten i USA. Vidare, de värdepapper som emitteras i samband med Transaktionen har inte och kommer inte registreras under någon tillämplig värdepapperslagstiftning i någon delstat, provins, territorium, område eller jurisdiktion inom de Exkluderade territorierna. Följaktligen får sådana värdepapper inte erbjudas, säljas, återförsäljas, upptas, utnyttjas, avstås från, överföras, levereras eller distribueras, direkt eller indirekt, i eller till de Exkluderade territorierna eller någon annan jurisdiktion om detta skulle utgöra en överträdelse av tillämpliga lagar, eller kräva registrering av sådana värdepapper, i den berörda jurisdiktionen. Ytterligare detaljer avseende vilka amerikanska och andra innehavare av aktier i Yubico AB som är berättigade att erhålla aktier i Bolaget i fusionen och de åtgärder som dessa personer behöver vidta för att erhålla sådana aktier, samt förfarandena för de amerikanska och andra innehavare av aktier i Yubico AB som inte är berättigade att erhålla aktier i Bolaget, har levererats till de berörda innehavarna. I Storbritannien distribueras och riktas denna Bolagsbeskrivning, och annat material avseende värdepapperna som omnämns här, endast till, och en investering eller investeringsaktivitet som är hänförlig till detta dokument är endast tillgänglig för och kommer endast att kunna utnyttjas av, "kvalificerade investerare" (i betydelsen i den brittiska versionen av Prospektförordningen som är en del av brittisk lagstiftning genom European Union (Withdrawal) Act 2018) och som är (i) personer som har professionell erfarenhet av verksamhet som rör investeringar och som faller inom definitionen av "professionella investerare" i artikel 19(5) i den brittiska Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 ("**Ordern**"); eller (ii) personer med hög nettoförmögenhet som avses i artikel 49(2)(a)-(d) i Ordern (alla sådana personer benämns gemensamt "**Relevanta personer**"). En investering eller en investeringsåtgärd som detta material avser är i Storbritannien enbart tillgänglig för Relevanta personer och kommer endast att genomföras med Relevanta personer. Personer som inte är relevanta personer ska inte vidta några åtgärder baserat på denna Bolagsbeskrivning och inte heller agera eller förlita sig på den.

Information till distributörer

Med anledning av produktstyrningskrav i (a) EU-direktivet 2014/65/EU om marknader för finansiella instrument ("**MiFID II**"), (b) artiklarna 9 och 10 i Kommissionens delegerade direktiv (EU) 2017/593 om komplettering av MiFID II, och (c) nationella föreskrifter (tillsammans "**MiFID II:s produktstyrningskrav**"), och utan ersättningsansvar för skador som kan åvila en "producent" i enlighet med MiFID II:s produktstyrningskrav i övrigt kan ha därtill, har aktierna i Bolaget varit föremål för en produktgodkännandeprocess där målmarknaden för aktierna i Bolaget är (i) icke-professionella kunder och investerare som uppfyller kraven för professionella kunder och jämbördiga motparter, var och en enligt MiFID II, samt (ii) lämpliga för distribution genom alla distributionskanaler som är tillåtna enligt MiFID II ("**Målmarknadsbedömningen**"). Oaktat målmarknadsbedömningen ska distributörerna notera att: värdet på aktierna i Bolaget kan minska och det är inte säkert att investerare får tillbaka hela eller delar av det investerade beloppet; aktierna i Bolaget erbjuder ingen garanterad intäkt och ingen kapitalskydd; och en investering i aktierna i Bolaget är endast lämpad för investerare som inte behöver en garanterad intäkt eller ett kapitalskydd som (antingen enbart eller ihop med en lämplig finansiell eller annan rådgivare) är kapabla att utvärdera fördelar och risker med en sådan investering som har tillräckliga medel för att kunna bära sådana förluster som kan uppstå därav. Målmarknadsbedömningen påverkar inte kraven i några avtalsmässiga, legala eller regulatoriska försäljningsrestriktioner i förhållande till Transaktionen. Målmarknadsbedömningen är inte att anses som (a) en lämplighets eller passandebedömning i enlighet med MiFID II; eller (b) en rekommendation till någon investerare eller grupp av investerare att investera i, förvärva, eller vidta någon annan åtgärd rörande aktierna i Bolaget. Varje distributör är ansvarig för sin egen målmarknadsbedömning rörande aktierna i Bolaget och för att bestämma lämpliga distributionskanaler.

Framåtriktad information och riskfaktorer

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

Bolaget åtar sig inte att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framåtriktade uttalanden till följd av ny information, framtida händelser eller liknande omständigheter annat än vad som följer av tillämplig lagstiftning. En beskrivning av riskfaktorer som rör Yubico AB finns i avsnittet "**Riskfaktorer**" i denna Bolagsbeskrivning.

Certified Adviser

Bolaget har anlitat FNCA Sweden AB ("**FNCA**") som Certified Adviser. FNCA äger inga aktier i Bolaget.

Bransch- och marknadsinformation

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

Presentation av finansiell information

Viss finansiell och annan information som presenteras i denna Bolagsbeskrivning har avrundats för att göra informationen mer lättillgänglig för läsaren. Följaktligen överensstämmer inte siffrorna i vissa kolumner exakt med angiven totalsumma. Ingen information i Bolagsbeskrivningen har granskats eller reviderats av Bolagets revisor, annat än där så uttryckligen anges.

Innehåll

Risikfaktorer	2
Bakgrund och motiv	12
Information om Transaktionen	13
Ansvarsförsäkran från styrelserna	14
Marknadsöversikt	16
Verksamhetsbeskrivning	24
Utvald finansiell information	35
Proformaredovisning	44
Den oberoende revisorns bestyrkanderapport avseende sammanställningen av proformaredovisningen	50
Kommentarer till den finansiella utvecklingen	53
Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information	55
Styrelse, ledningsgrupp och revisor	57
Bolagsstyrning	64
Aktiekapital och ägarstruktur	68
Bolagsordning	72
Legala frågor och kompletterande information	75
Handlingar införlivade genom hänvisning	79
Definitioner	81
Adresser	83

Definitioner och förkortningar

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

”Transaktionen” avser sammanslagningen av ACQ och Yubico AB genom en aktiebolagsrättslig fusion, varigenom ACQ absorberar Yubico AB; och

”Yubico” eller ”Bolaget” avser det sammanslagna bolaget efter Transaktionens slutförande, eller den koncern i vilken ACQ kommer att vara moderbolag efter Transaktionens slutförande, eller Yubico AB, org.nr. 556720-8755, eller den koncern i vilken Yubico AB är moderbolag, beroende på sammanhanget.

Viktiga datum

19 september 2023	Sista dagen för handel i ACQ på Nasdaq Stockholm
20 september 2023	Slutförande av Transaktionen
20 september 2023	Första dag för handel i Yubicos aktier på Nasdaq First North Growth Market

Finansiell kalender

Delårsrapport för Q3 2023 (januari – september)	10 november 2023
Bokslutskommuniké för 2023 (januari – december)	16 februari 2024
Årsstämma 2024	14 maj 2024

Risikfaktorer

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

Risker relaterade till Yubicos verksamhet och bransch

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

Yubico är ett globalt cybersäkerhetsföretag som tillhandahåller avancerade autentiseringslösningar för att förhindra användande av stulna digitala identiteter. Yubicos vision är att göra internet säkrare för alla användare genom att eliminera grundorsaken till de flesta cybersäkerhetsintrång; stulna inloggningsuppgifter. Yubicos kärnprodukt, YubiKey, är en hårdvarubaserad säkerhetsnyckel för multifaktorsautentisering (MFA) som säkerställer att endast behöriga användare har tillgång till känsliga konton och system.

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

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

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

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

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

Yubicos produkt- och tjänsteerbjudande är baserat på hårdvarubaserade säkerhetsnycklar med multifaktoraupptäring 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 och omoderna jämfört med andra alternativ, såsom SMS-baserade, mejlkodbaserade eller applikationsbaserade autentiseringsmetoder. Yubicos produkter kan bli mindre effektiva till följd av utvecklingen av nya teknologier eller uppfinningar, vilka kan inverka på befintliga datakrypteringslösningar i sådan utsträckning att de kan komma att bli obsoleta. Andra metoder, teknologier, produkter eller tjänster kan utvecklas som erbjuder liknande eller bättre autentiseringslösningar än Yubicos produkter.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Vissa av de tillverkare i Sverige 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 en enskild leverantör, och därför kan eventuella brister i den leverantörens förmåga att leverera i enlighet med Yubicos önskemål på villkor som är acceptabla för Yubico ha negativ inverkan på Yubicos verksamhet.

Tillverkningsprocessen för Yubicos produkter sker i flera led, involverar olika leverantörer, och inkluderar produktion, montering och plastgjutning. Störningar eller avbrott i något av dessa led kan medföra svårigheter eller oförmåga för Yubico att leverera tillräckliga kvantiteter av produkter till sina kunder och distributörer i enlighet med avtalade tidplaner. Vidare licensierar Yubico tredjepartsmjukvara för användning i sina produkter som inkluderar biometrisk autentisering. Biometriska produkter stod för 2 % av Yubicos nettoomsättning under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2022.

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

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

Yubico är utsatt för kraftig konkurrens från andra cybersäkerhetsföretag

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Risker relaterade till produktcertifieringsstandarder som FIPS och FIDO

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

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

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

Risker förenade med Yubicos internationella verksamhet

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

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

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

Legala och regulatoriska risker

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

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

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

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

I likhet med andra bolag i branschen har Yubico har från tid till annan kontaktats av tredje parter som gjort gällande att Yubicos produkter innefattar egenskaper och funktioner som omfattas av sådana tredje parters patenterade teknik. Yubico har erbjudits att licensiera sådan patenterad teknik, men Yubico har än så länge inte inlett några sådana diskussioner eller ingått några licensavtal. Det finns därför en risk att sådana tredje parter vid någon tidpunkt inleder rättsliga förfaranden mot Yubico om patentintrång.

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

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

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

felaktig bedömning tillåta felaktig användning, av viss öppen programvara, kan Yubico dock bli skyldigt att ändra sina tjänsteerbjudanden, betala skadestånd för upphovsrättsintrång, offentliggöra och kostnadsfritt tillgängliggöra källkod till egen mjukvara till allmänheten, upphöra användandet av viss öppen programvara på grund av ett brott mot licensvillkoren, sluta erbjuda vissa eller samtliga av sina tjänsteerbjudanden eller vidta andra ingripande åtgärder.

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

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

Vissa av Yubicos intäkter genereras genom försäljning, via Yubicos nätverk för distributörer, till amerikanska federala myndigheter, och Yubico kan i framtiden komma att öka försäljningen till amerikanska federala myndigheter. Försäljning till amerikanska federala myndigheter är föremål för ett antal risker. Sådan försäljning kan vara kraftigt konkurrensutsatt, kostsam och tidskrävande, och kräver ofta betydande administration, tid och 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 efterfrågan på Yubicos produkter inom offentlig sektor. För inköp av den amerikanska staten kan staten kräva att vissa produkter är tillverkade i USA eller andra platser där tillverkning är kostsam, och Yubico kanske inte kan tillverka alla produkter på platser som möter kraven från den amerikanska staten.

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

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

Yubico är föremål för beskattning i Sverige och i ett flertal andra jurisdiktioner, inklusive federala, delstatliga och lokala skattejurisdiktioner (se även ”– Risker förenade med Yubicos internationella verksamhet”). Under räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2022 respektive 2021 uppgick Yubicos skatt på årets resultat (som framgår av periodens resultaträkning) till 35 083 000 SEK respektive –3 796 000 SEK. Det finns en risk att Yubicos uppfattning och tolkning av skattelagar, skatteavtal och andra bestämmelser, inklusive avseende intäkter, försäljning och användning, mervärde, uppskjutna skattefordringar eller skatteskulder och andra skatter, inte är korrekt i alla avseenden. Yubicos skattekostnader, uppskjutna skattefordringar eller skatteskulder och effektiva skattesatser kan även påverkas negativt av ändringar i tillämpliga skattelagar och skatteregler, eller tillämpning och tolkning därav, inklusive möjliga retroaktiva effekter. Skattemyndigheter i relevanta jurisdiktioner kan göra bedömningar och fatta beslut som skiljer sig från Yubicos uppfattning och tolkning av tidigare nämnda lagar, skatteavtal och andra bestämmelser, vilket kan kräva att Yubico betalar väsentliga summor för tillkommande skatter, inklusive straffavgifter och ränta, och kan ha en negativ inverkan på Yubicos rörelseresultat och finansiella ställning. Även ägarförändringar eller andra potentiella restriktioner i möjligheten att utnyttja underskott från verksamheten för skatteändamål kan utgöra en risk för Yubicos förmåga att utnyttja sådana förluster eller andra skatteattribut (om tillämpligt). Under senare år har skattemyndigheter även ökat sitt fokus på internprissättning (eng. *transfer pricing*) vilket även är ett område med hög komplexitet. Tvister relaterade till internprissättning avser ofta väsentliga belopp och kan ibland ta flera år att avgöra. Negativa utfall av granskningar eller tvister som avser internprissättning kan ha en negativ inverkan på Yubicos skattesituation. Yubico kan även komma att bli involverat i andra skattetvister, skattegranskningar och förfaranden av varierande betydelse och omfattning. Sådana förfaranden kan leda till långa processer som sträcker sig över flera år och kan kräva att Yubico betalar väsentliga belopp för tillkommande skatter, vilket kan ha en negativ inverkan på Yubicos rörelseresultat och finansiella ställning.

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

Inom sin löpande verksamhet kan Yubico involveras i diverse rättsliga ärenden, inklusive, men inte begränsat till, kommersiella tvister och anspråk från anställda, och från tid till annan kan Yubico involveras i myndighets- eller regulatoriska förfaranden eller liknande ärenden till följd av Yubicos nuvarande eller framtida verksamhet. Eventuella krav riktade mot Yubico, oavsett om det finns grund för dem eller vilket utfall de leder till, kan skada Yubicos anseende och ha negativ inverkan på dess relationer med kunder och andra tredje parter, samt leda till ytterligare relaterade anspråk.

Vissa krav kan leda till förelägganden som orsakar störningar i Yubicos verksamhet eller ökar rörelsekostnaderna. Yubicos försäkringar kommer inte nödvändigtvis att täcka alla krav som riktas mot Yubico. Om ersättning ska betalas ut enligt domar eller förlikningar i framtida tvister eller liknande förfaranden som väsentligen överstiger nivån på Yubicos försäkringsskydd kan det ha negativ inverkan på Yubicos finansiella ställning och rörelsens resultat.

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

Risker relaterade till Yubicos finansiella situation

Yubico är exponerat för risken för valutakursfluktuationer

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

Yubico kanske inte kan uppta finansiering till förmånliga villkor eller överhuvudtaget

Yubicos verksamhet har historiskt framför allt finansierats genom eget kapital och/eller operativt kassaflöde. Därutöver har Yubico ingått ett kreditfacilitetsavtal med AB Svensk Exportkredit enligt vilket Yubico per den 30 juni 2023 hade utestående skulder om 45 500 000 SEK jämte ränta. Kreditfaciliteten återbetalas kvartalsvis, med en sista återbetalning i december 2024. Yubicos förmåga att betala sina skulder och i övrigt möta sina förpliktelser och villkoren enligt låneavtalet, samt att, vid lånets förfallodatum, refinansiera sin utestående skuld, beror bl.a. på Yubicos framtida kassaflöden och finansiella ställning. Ytterligare finansieringsbehov kan uppstå för Yubico av flera skäl, inklusive forsknings- och utvecklingsaktiviteter, företagsförvärv och fusioner, geografisk expansion, eller om verksamheten skulle vara förlustbringande. Det finns en risk att finansiering inte kommer att finnas tillgänglig för Yubico i framtiden på förmånliga villkor eller överhuvudtaget, vilket innebär en risk för att Yubico inte kan implementera sin affärsplan i dess helhet eller överhuvudtaget, eller finansiera sin löpande verksamhet (inklusive om den skulle vara förlustbringande). Om Yubico inte lyckas uppta finansiering på godtagbara villkor eller överhuvudtaget kan det ha negativ inverkan på Yubicos verksamhet och finansiella ställning.

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. Yubico har vissa delar av sina likvida medel placerade i amerikanska banker, vilket exponerar Yubico för en finansiell kreditrisk i förhållande till det amerikanska banksystemet och banker. Dessutom är Yubico exponerat för kommersiell kreditrisk i förhållande till sina kunder och leverantörer, huvudsakligen kopplade till kundfordringar och förskottsbetalningar till leverantörer. 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.

Risker relaterade till Transaktionen

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

ACQ har genomfört en due diligence-granskning av Yubico för att bekräfta värderingen av Yubico och identifiera frågor som hade kunnat påverka ACQ:s vilja att genomföra Transaktionen. I denna granskning har ACQ förlitat sig på information som Yubico tillhandahållit och på undersökningar som utförts av tredje part samt av ACQ:s egna rådgivare. Det finns en risk för att den due diligence-granskning som utförts inte har kunnat identifiera all relevant information för utvärderingen av Transaktionen, inkluderat värderingen av Yubico, eller att den erhållna informationen varit ofullständig, otillräcklig eller felaktig. Om due diligence-granskningen inte har identifierat risker som är väsentliga i förhållande till

Yubicos verksamhet, finansiella ställning eller framtidsutsikter, eller om Yubicos verksamhet påverkas negativt av andra faktorer utanför Yubicos kontroll, till exempel relaterade till de marknader som Bolaget är verksamt på, eller allmänna ekonomiska förhållanden, kan ACQ ha betalat ett för stort fusionsvederlag. I vissa fall kan det saknas möjlighet för Yubico att med stöd av fusionsavtalet få ersättning för förpliktelser som inte identifierats, och sådana eventuella anspråk kan behöva riktas mot några av Bolagets största aktieägare, vilket skulle kunna skada dess relationer med ägarna och vara kontraproduktivt.

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

ACQ:s styrelse avser att använda sitt bemyndigande från den extra bolagsstämman 20 juni 2023 för att besluta om emission av nya aktier som ska placeras i samband med Transaktionen. Placeringen väntas också inkludera aktier i Bolaget som säljs för att finansiera nyttjandet av teckningsoptioner och personaloptioner i Yubico av vissa innehavare som är berättigade att erhålla fusionsvederlag i form av aktier. Det finns för närvarande inga tecknings- eller garantiåtaganden avseende en sådan placering till förmån för ACQ, och en sådan riktad emission kan misslyckas eller endast vara möjlig att genomföra med en betydande rabatt i förhållande till stängningskursen för aktierna i Bolaget på Nasdaq Stockholm. Sådana eventuella placeringar kan leda till att marknadspriset på Bolagets aktier sjunker och att de befintliga aktiernas ekonomiska rättigheter och rösträtt spåds ut. Det är osäkert vilka marknadsförhållanden som kommer att råda vid sådana placeringar, och Bolaget kan inte förutse nivån av efterfrågan på aktier i Bolaget eller nivån på en eventuell rabatt. Bolagets aktieägare kommer därför att bära risken för att en sådan framtida riktad emission sänker marknadspriset på aktierna i Bolaget och/eller späder ut deras aktieinnehav.

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

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

Ändring av standard för finansiell rapportering från RFR 2 till K3

ACQ:s finansiella rapporter för räkenskapsåren 2021 och 2022 har upprättats i enlighet med RFR 2 Redovisning för juridiska personer (RFR 2). Efter slutförande av Transaktionen kommer koncernen att upprätta sina konsoliderade finansiella rapporter i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554) och Bokföringsnämndens allmänna råd (BFNAR 2012:1) om årsredovisning och koncernredovisning (K3), vilket är den redovisningsstandard som för närvarande tillämpas av Yubico.

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

Risker relaterade till aktierna i Yubico

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

Före Transaktionen fanns det ingen allmän marknad för Yubicos aktier, eftersom Yubicos aktier var föremål för överlåtelsebegränsningar, och det finns ingen garanti för att aktierna i Yubico kommer att handlas aktivt eller att handeln kan upprätthållas. Investerare kan inte sälja sina aktier snabbt eller till marknadspris om det inte finns någon aktiv handel med aktierna. De nuvarande aktieägarna i Yubico, som är berättigade att erhålla fusionsvederlag i form av aktier i Transaktionen, kommer ingå eller har ingått lock-up-åtaganden, med förbehåll för sedvanliga undantag, under perioder av 365 eller 180 dagar efter det datum då Transaktionen har genomförts, vilket kan inverka negativt på likviditeten i Yubicos aktier. Efter Transaktionen kan priset på aktierna vara föremål för betydande fluktuationer. I synnerhet kan priset på aktierna påverkas av tillgång och efterfrågan på aktierna, fluktuationer i faktiska eller förväntade resultat, misslyckande med att uppfylla analytikernas vinstförväntningar, förändringar i de allmänna ekonomiska förhållandena, förändringar i regelverk och andra faktorer. Dessutom kan den allmänna volatiliteten i aktiekurser skapa ett tryck på Yubicos aktiekurs även om det inte finns någon anledning till detta i Yubicos verksamhet eller vinstpotential. Yubico kan inte garantera att marknadspriset på aktierna inte kommer att sjunka och aktierna kan handlas till priser som sjunker betydligt, oavsett Yubicos verksamhets faktiska utveckling. Som en följd av detta kan investerare inte lyckas sälja sina aktier till eller över det pris till vilket de förvärvade aktierna i Yubico, eller överhuvudtaget.

Framtida försäljningar av aktier i Yubico kan påverka aktiernas marknadspris

Framtida försäljning av aktier efter genomförandet av Transaktionen, inklusive aktier efter utgången av lock-up-perioder, kan påverka marknadspriset på aktierna. Bure Equity AB ("**Bure Equity**"), Stina Ehrensverd och Mattias Danielsson kommer att åta sig gentemot Bolaget och Skandinaviska Enskilda Banken AB (SEB) att, med förbehåll för sedvanliga undantag, inte sälja, eller på annat sätt överlåta eller avyttra, sina respektive aktieinnehav i Bolaget under en period av 365 dagar efter det datum då Transaktionen har genomförts. Därtill har övriga aktieägare i Yubico som är berättigade att erhålla fusionsvederlag i form av aktier i Transaktionen åtagit sig gentemot Bolaget och SEB att, med förbehåll för sedvanliga undantag, inte sälja, eller på annat sätt överföra eller avyttra sina respektive aktieinnehav i Bolaget (exklusive eventuella aktier som dessa innehade i ACQ innan Transaktionen) under en period av 180 dagar efter det datum då Transaktionen har genomförts. Aktier i Bolaget som inte omfattas av några lock-up-åtaganden, liksom aktier som för närvarande omfattas av lock-up-åtaganden som kommer att löpa ut någon gång i framtiden eller som kan avbrytas eller efterges, kommer att vara tillgängliga för försäljning. Försäljning av ett väsentligt antal aktier efter Transaktionens genomförande, eller en uppfattning att sådana försäljningar kan komma att ske, kan påverka aktiernas marknadspris negativt och försvåra för aktieägare att sälja sina aktier vid en tidpunkt och till ett pris som de bedömer är lämpligt.

Teckningsoptioner i Bolaget kan leda till utspädning för aktieägarna

Det finns 4 200 000 teckningsoptioner utestående i Bolaget som tecknades av Bure Equity i sin tidigare roll som sponsor till ACQ Bure AB. 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 SEK. 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 ("nettostrike") och teckning av aktier ska ske till aktiens kvotvärde i stället för till teckningskursen om 130 SEK. Beroende på om Bolaget beslutar att begära nettostrike eller inte kan utspädningseffekten för befintliga aktieägare, vid utnyttjande av samtliga teckningsoptioner, uppgå till högst cirka 4,6 %, baserat på antalet aktier i Bolaget efter slutförande av Transaktionen (exklusive eventuella nya aktier som emitteras för att placeras i samband med Transaktionen). 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.

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

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

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

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

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

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

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

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

Bakgrund och motiv

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

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

Information om Transaktionen

Beskrivning av Transaktionen

Den 19 april 2023 ingick ACQ och Yubico ett fusionsavtal och antog en gemensam fusionsplan avseende ett samgående mellan ACQ och Yubico genom en aktiebolagsrättslig fusion, varigenom ACQ kommer att absorbera Yubico. Den 20 juni 2023 beslutade de extra bolagsstämmorna i ACQ respektive Yubico att godkänna Transaktionen och den antagna fusionsplanen.

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

Sammanlagt väntas totalt 49 797 085 ACQ-aktier och 3 680 MSEK i kontantbetalning, plus kontantbetalning till Icke-berättigade Utländska Aktieägare som fastställs i samband med att Transaktionen slutförs, att erläggas som fusionsvederlag.³⁾ Icke-berättigade Utländska Aktieägare kommer inte att erhålla ACQ-aktier utan kommer i stället att erhålla kontantbetalning motsvarande marknadsvärdet för de ACQ-aktier som dessa Icke-berättigade Utländska Aktieägare annars skulle ha varit berättigade till enligt fusionsplanen. En placering av aktier är avsedd att genomföras för att säkra Bolagets skyldighet att genomföra kontantbetalningar till sådana Icke-berättigade Utländska Aktieägare i samband med Transaktionen (se vidare i avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden – Riktad nyemission i Bolaget").

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

ACQ:s nuvarande aktieägare kommer att inneha cirka 40,6 % av aktierna och rösterna i Bolaget efter slutförandet av Transaktionen.

Finansiering av fusionsvederlaget

Den kontanta delen av fusionsvederlaget kommer att betalas genom ACQ:s befintliga kassamedel, som för närvarande är spärrade, och genom att använda likviden från utnyttjande av teckningsoptioner och personaloptioner i Yubico.

Återstående befintlig kassa som inte används för betalning av den kontanta delen av fusionsvederlaget kommer att behållas i Bolaget som rörelsekapital i syfte att stödja övergången till prenumerationsmodellen, se vidare i avsnittet "Verksamhetsbeskrivning – Intäktsmodell".

Den extra bolagsstämman i ACQ som hölls den 20 juni 2023 beslutade att emittera upp till 51 759 560 aktier i ACQ för att genomföra betalningen av aktiedelen av fusionsvederlaget. Efter att antalet aktieägare i Yubico som är berättigade att motta aktievederlag, och hur många aktier dessa har, sedan dess blivit fastställt förväntas totalt 49 797 085³⁾ ACQ-aktier emitteras som fusionsvederlag.

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

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

3) Baserat på antagandet att samtliga teckningsoptioner och personaloptioner i Yubico som är utestående och, vid tidpunkten för genomförandet av Transaktionen, intjänade, och värdefulla baserat på sista betalkurs i ACQ:s aktier den 1 september 2023, utnyttjas för teckning av aktier innan genomförandet av Transaktionen. Kontantbetalning till aktieägare i Yubico som är baserade i USA kommer att konverteras från SEK till USD omkring den 20 september 2023.

Ansvarsförsäkran från styrelserna

Härmed försäkras vi att den information som anges i Bolagsbeskrivningen, såvitt vi känner till, är riktig, och att Bolagsbeskrivningen, såvitt vi känner till, inte utelämnar någon information som kan leda till att den bild Bolagsbeskrivningen avser att ge blir oriktig, samt att all relevant information i styrelseprotokoll, revisionsberättelser och andra interna dokument är inkluderad i Bolagsbeskrivningen. Beskrivningen av Yubico på sidorna 24–33 har upprättats av ACQ och granskats av Yubicos styrelse. Yubicos styrelse försäkras att den information som anges på ovan nämnda sidor överensstämmer, såvitt styrelsen känner till, med de faktiska förhållandena och att inga uppgifter utelämnats som skulle kunna påverka dess innebörd.

ACQ Bure AB
Styrelsen

Yubico AB
Styrelsen



Marknadsöversikt

Marknadsöversikt

Yubicos marknad

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

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

Traditionella cybersäkerhetslösningar är inte alltid effektiva skydd mot moderna cyberattacker, och avancerade säkerhetslösningar för identifiering har blivit en allt viktigare faktor för att öka förtroendet mellan användare och deras digitala ekosystem. Statistik visar att 9 av 10 cybersäkerhetsintrång orsakas av anställdas misstag, såsom användning av stulna inloggningsuppgifter, nätfiske eller felanvändande.⁴⁾ Vid nätfiskeattacker lockar en angripare användare via e-post, telefonsamtal eller textmeddelanden att lämna ut inloggnings- och identitetsuppgifter. Nätfiskeattacker genom e-post, telefonsamtal och textmeddelanden blir alltmer övertygande och realistiska, vilket tillåter angripare att enkelt kringgå enkla och äldre säkerhetslösningar. Angripare stjälar även inloggningsuppgifter genom andra tekniker såsom social manipulation, där angriparna gissar lösenord baserat

på personliga identitetsuppgifter såsom namn, födelse-datum, namn på barn, som kan vara tillgängliga på sociala nätverksplattformar eller liknande.

IAM-lösningar utgör en viktig uppsättning av cybersäkerhetsverktyg för företag, myndigheter och andra organisationer för att skydda kunder och anställda från nätfiskeattacker och stöld av inloggningsuppgifter. IAM-lösningar hanterar säkerheten för inloggningsmetoder, användarkonton och behörigheter för att säkerställa att endast behöriga personer har tillgång till känslig information och data. Den amerikanska regeringen har belyst den stora betydelsen av modern och nätfiskeresistent cybersäkerhet. År 2023 tillkännagav den amerikanska regeringen den nationella cybersäkerhetsstrategin som fokuserar på strategiska investeringar och prioriterar cybersäkerhetsforskning och utveckling (FoU) för nästa generations tekniska lösningar, som inkluderar digital identitet bland de fem strategiska pelarna.⁵⁾

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

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

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

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

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

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

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

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

Sammanfattningsvis minimerar en nätfiskeresistent multifaktorsautentisering risken för hackning orsakad av den enskilda anställdas misstag.

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

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

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

Utveckling av avancerad autentisering



Storlek och tillväxt på Yubicos marknad

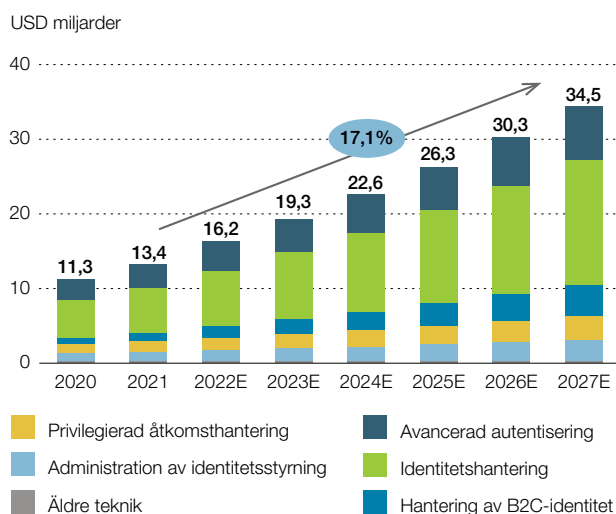
Marknadsstorlek

Det uppskattade värdet av den globala IAM-marknaden var 13,4 miljarder USD år 2021 och förväntas växa med cirka 17,1 % per år mellan 2021 och 2027.¹⁾

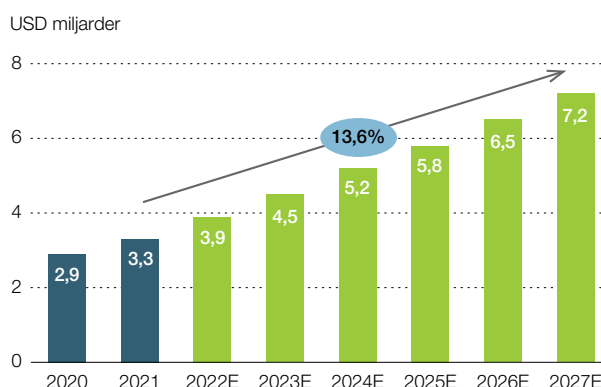
Marknaden för identitets- och åtkomsthantering kan delas upp i sex delsegment (där Yubico verkar inom det avancerade autentiseringssegmentet), bestående av²⁾:

- Avancerad autentisering:** Delmarknaden för avancerad autentisering omfattar sofistikerade metoder för att autentisera användare och inkluderar hårdvarubaserade lösningar som till exempel säkerhetsnycklar med stöd för flera typer av autentiseringsprotokoll och standarder, mjukvarulösningar som lagras i ett säkerhetschip samt Smart Card-system, så kallade Common Access Card-system, vilka är vanligt förekommande inom finansiell och offentlig sektor. Denna delmarknad innehåller även autentiseringslösningar baserade på biometrisk avläsningsteknik samt lösningar med stöd för öppna och avancerade autentiseringsstandarder, såsom WebAuthn som möjliggör direkt verifiering i webbläsare.
- Identitetshantering:** Delmarknaden för identitetshantering omfattar majoriteten av aktiviteter som är förknippade med vad som kallas "joiner/mover/leaver-processer" i ett företag vilket innefattar system med funktionalitet för lagring av identitetsuppgifter, enklare verktyg för autentisering, system för behörighetsstyrning, verktyg för regelefterlevnad, system för analys av användarbeteende samt system för att möjliggöra så kallad SSO-inloggning (single sign-on-inloggning) för identifiering av personal i företag.
- Identitetshantering från företag till kund (B2C):** Delmarknaden för B2C-identitetshantering, även kallad kundidentitets- och åtkomsthantering (CIAM), innehåller grundläggande autentiserings- och åtkomstfunktioner, och är avsedda för att hantera konsumenter eller kunder snarare än anställda eller samarbetspartners. Identitetshantering för B2C skiljer sig från företag till anställd (B2E) och inkluderar i första hand autentiseringslösningar som skiljer sig från vad anställda skulle använda inom en liknande B2E-lösning. Lösningarna i detta segment fokuserar på att hjälpa konsumenter att köpa ett företags varor eller komma åt ett företags tjänster, medan identitetshantering för företag (B2E) främst fokuserar på att ge användaren den bästa möjliga inloggningsupplevelsen med en hög säkerhetsnivå.
- Privilegerad åtkomsthantering (PAM):** PAM-delmarknaden består av identitetslösningar som övervakar, spårar och rapporterar vad användare med utökade åtkomsträttigheter (såsom administratörer eller superanvändare) gör med sina privilegierade rättigheter, vilket är en tjänst för framför allt B2E. Teknologiska lösningar för tillhandahållande av begränsade och tillfälliga inloggningsuppgifter inbegrips också i delmarknaden.
- Styrning och administration av identiteter:** I delmarknaden för styrning och administration av identiteter ingår verktyg för att hantera användare genom hela identitetslivscykeln efter att deras onboarding är genomförd. Lösningarna används exempelvis för att ändra behörigheter efter att anställdas roller har ändrats. Denna delmarknad omfattar främst identitetslösningar för B2E men användarområdet kan komma att växa inom konsumentlösningar.

Global marknad för identitets- och åtkomsthantering, från 2020 till 2027³⁾



Global marknad för avancerad autentisering, från 2020 till 2027⁴⁾



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

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

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

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

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

Inom IAM-marknaden uppskattades delmarknaden för avancerad autentisering, där Yubico är verksamt, till cirka 3,3 miljarder USD år 2021 och förväntas växa med cirka 13,6 % per år från 2021 till 2027.¹⁾ Yubico är en av de ledande aktörerna på marknaden för avancerad autentisering och Yubicos lösningar växer i allmänhet snabbare än vad marknaden gör, drivet av det ökande behovet av effektiva autentiseringslösningar för att skydda mot sofistikerade cyberattacker.

Yubicos marknad uppdelad per geografiskt område och autentiseringsutgifter per bransch

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

med en storlek om cirka 0,8 miljarder USD, vilket motsvarar cirka 25,0 % av den totala marknaden. Latinamerika och USA är marknader med stark tillväxt och har en förväntad årlig tillväxttakt om cirka 19,7 % respektive 16,3 % från 2021 till 2026.²⁾

Finansiella och offentliga sektorn, IT samt sjukvårdssektorn är några av de största inköparna av autentiseringslösningar. Den finansiella och den offentliga sektorn är sektorer som är kraftigt reglerade och föremål för höga säkerhetskrav vilket driver tillväxten. Ett exempel på detta är det amerikanska presidentdirektivet U.S. Homeland Presidential Directive 12 (HSPD-12), som kräver att alla amerikanska myndigheter använder PIV-kompatibla Smart Cards för att autentisera anställda i officiella informationssystem.³⁾ Den amerikanska verkställande ordern (EO 14028 och efterföljande M 22 09 memo) ger myndigheter i uppdrag att implementera nätfiskeresistent MFA som en del av implementeringen av Zero Trust Architecture. År 2026 är de sektorer som förväntas spendera mest på autentisering den finansiella sektorn med cirka 0,9 miljarder USD, professionella tjänster⁴⁾ med cirka 0,8 miljarder USD och den offentliga sektorn med cirka 0,6 miljarder USD. Den största tillväxttakten för autentiseringsutgifter förväntas inom sektorerna finansiella tjänster, professionella tjänster, och detaljhandeln samt värdepapper och investeringstjänster med årliga tillväxttakter mellan 2021 och 2026 som sträcker sig från cirka 15,6 % till 18,6 %.⁵⁾



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

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

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

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

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

Marknadstrender

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

Ökat antal sofistikerade cyberattacker och begränsad effektivitet hos traditionella cybersäkerhetsverktyg

Eftersom hackare kan kringgå traditionella säkerhetskontroller baserade på nätverksbrandväggar, vanliga skräppost- och nätfiskefilter för e-post och mobiltelefon, eller avlyssna textmeddelanden och så kallad push-baserad telefonautentisering via telefon, ökar organisationer sina investeringar inom autentisering vilket accelererar övergången till mer avancerade autentiseringslösningar. Dessutom förstärker ökad geopolitisk instabilitet risken för betydande cyberattacker enligt World Economic Forum. I sin rapport Global Cybersecurity Outlook för år 2023 säger över 93 % av de tillfrågade cybersäkerhetsexperterna och 86 % av de tillfrågade företagsledarna att man tror att geopolitisk instabilitet kommer att leda till en omfattande cyberattack med katastrofala konsekvenser troligtvis redan inom de kommande två åren.¹⁾

Reglerings- och efterlevnadskrav

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

Den accelererande övergången till avancerad autentisering bland företag

Företag implementerar alltmer avancerade autentiseringslösningar till sina kunder. Enligt Yubico ger vissa företag såsom banker YubiKeys till vissa kunder, till exempel förmögna individer, för att skydda dem från bedrägerier

relaterade till stulna inloggningsuppgifter. Dessutom erbjuder molnleverantörer som Amazon Web Services YubiKeys till sina kunder.²⁾ Historiskt var avancerad autentisering vanligtvis ämnad för privilegierade interna användare, såsom systemadministratörer och företagsledare, men enligt Yubico har den nu börjat spridas till hela arbetsstyrkan, där ofta partners, leverantörer och kunders kunder är inkluderade.

Ökat fokus på lösenordsfri inloggning och lösningar med hög användarupplevelse

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

Moln- och distansarbete

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

Trenden mot ESG (miljö, social hållbarhet och bolagsstyrning)

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

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

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

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

Konkurrenslandskap

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

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



Översikt över konkurrenssituationen

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

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

Marknaden för avancerad autentisering kännetecknas av tre distinkta inträdesbarriärer:

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

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

Vidare har Yubico skapat starka företagsspecifika inträdesbarriärer, vilka inkluderar att Yubico har rykte om sig att tillhandahålla en säker lösning, full kontroll över leverantörskedjan i relevanta avseenden med tillverkning i Sverige och USA, samt certifieringar såsom kryptografiska moduler enligt standarden FIPS 140-2 och riktlinjen för digitala identiteter NIST 800-63B.



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



Verksamhetsbeskrivning

Verksamhetsbeskrivning

Översikt över Yubico

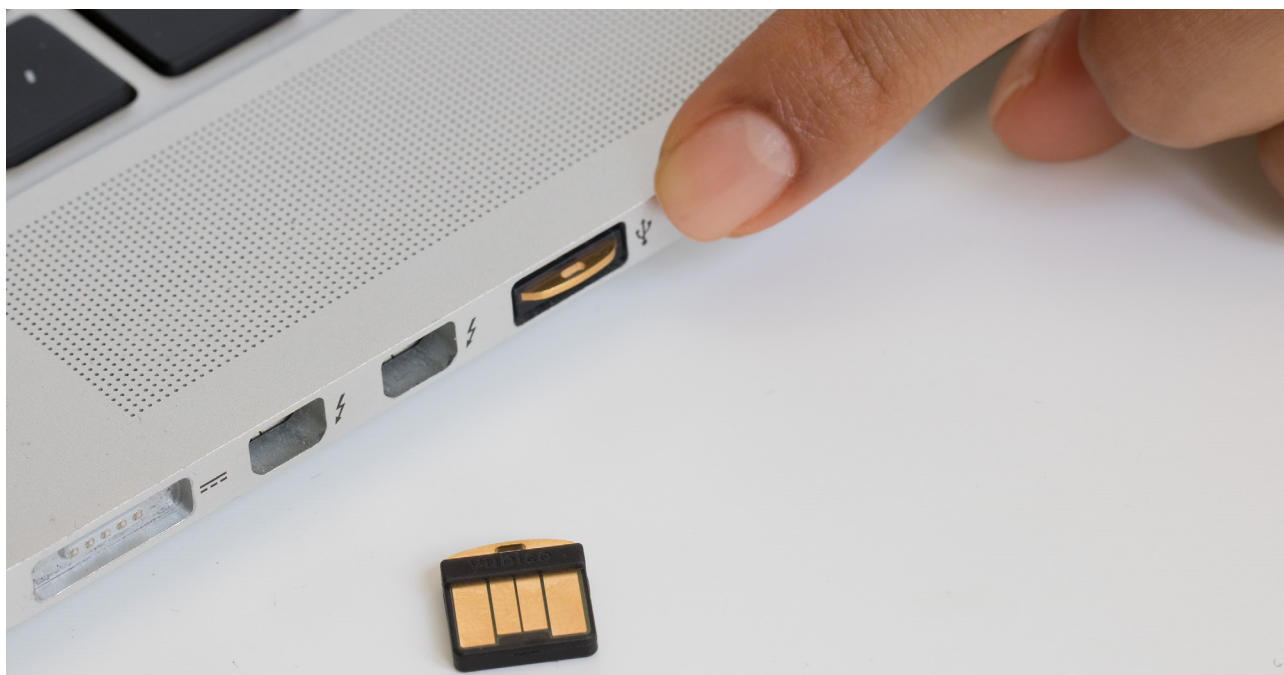
Yubico är ett globalt cybersäkerhetsföretag med huvudkontor i Stockholm, Sverige och Santa Clara, Kalifornien, USA, som tillhandahåller avancerade autentiseringslösningar för att förhindra användande av stulna digitala identiteter. Yubicos vision är att göra internet säkrare för alla användare genom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

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

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

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

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



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

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

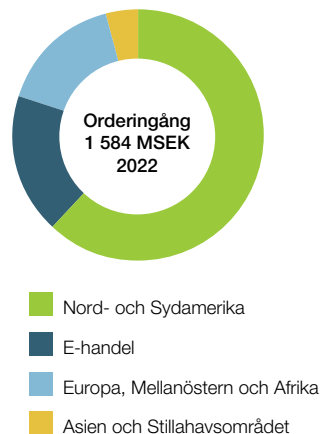
Yubico har uppnått en särställning inom den amerikanska tekniksektorn, där många av världens största teknikföretag, däribland Google, Amazon och Microsoft, använder YubiKeys för att skydda personal och känslig information från cybersäkerhetsattacker. Under de senaste åren har Yubico inte bara fortsatt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

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



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

Andel av ordergång 2022 per geografiskt område



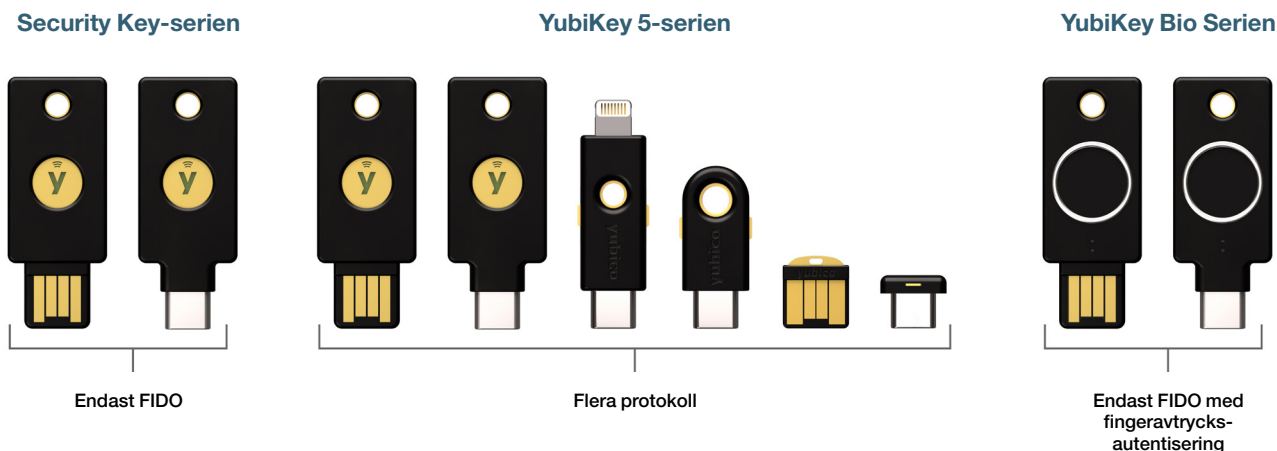
YubiKeys har historiskt sålts genom en engångsbetalning från kunden, även kallad perpetual-modellen, vilket ger kunden äganderätt till hårdvaran. Sedan 2020 erbjuder Yubico även en prenumerationsbaserad modell, där Yubico tar ett övergripande ansvar och behåller äganderätten till hårdvaran. Sedan lanseringen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

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

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

Yubicos erbjudande

Översikt över de viktigaste produktfamiljerna av hårdvara



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

YubiKey 5-serien

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

YubiKey Bio-serien

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

Säkerhetsnyckelserien

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

YubiHSM

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

Kompletterande YubiKey-tjänster

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

YubiEnterprise-tjänster

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

YubiEnterprise Subscription

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

YubiEnterprise Delivery

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

Affärsmodell

Go-to-market

Yubicos försäljnings- och marknadsstrategi har varit att först säkra de mest exponerade användarna som hanterar känslig information såsom ledning, IT- och personalavdelningen, för att sedan expandera till ytterligare användargrupper inom organisationen. En del av framgången har varit att tidiga användare av IT-säkerhetslösningar köpt YubiKeys online för att testa och har därefter förespråkat internt att företaget ska öka cybersäkerheten. Vid den tidpunkten har IT-avdelningen redan testat nycklarna och kan guida organisationen och beslutsfattarna att genomföra en bredare implementering av YubiKeys. Den enkla tillgången till YubiKeys förenklar beslutsprocessen och är en del av Yubicos försäljnings- och marknadsstrategi. Under de senaste åren har tiden mellan den första implementeringen och utökade användningen gradvis blivit kortare. Den nuvarande marknadsföringsstrategin fokuserar på att ta itu med större implementeringar från början, en strategi som framgångsrikt möjliggjorts av prenumerationmodellen som erbjuder företag flexibilitet att köpa, implementera och skala upp i enlighet med interna krav och förändrade behov.

Försäljningskanaler

Yubico använder en kombination av direkta och indirekta försäljningskanaler, och valet anpassas beroende på kundens storlek, Yubicos marknadsnärvaro och industri. För de största kunderna och för strategiska konton använder Yubico sin egen direktförsäljningskanal som innebär nära kundkontakt och direktleverans. För medelstora



företag använder Yubico en kombination av direktförsäljning och försäljning via partners. Småföretag och konsumenter hanteras via Yubicos e-handel och lokala återförsäljare. I USA har direktförsäljningskanalen varit det primära tillvägagångssättet, förutom till den offentliga sektorn som traditionellt använder sig av en godkänd återförsäljarstruktur. I resten av världen tillämpas en indirekt försäljningsmodell som stöds av Yubicos säljteam. Sedan 2022 har Yubico utvecklat sina försäljningskanaler i USA för att bättre kunna tillgodose små och medelstora företag i stor skala.

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

Intäktmodell

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

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

Prenumerationserbjudandet är tillgängligt på fleråriga villkor; 3, 4 eller 5 år, och betalas årligen eller genom en förskotts betalning, och innebär att hårdvaran tillhandahålls som en tjänst där Yubico behåller äganderätten till hårdvaran. Fördelarna för kunden är att detta innebär en lägre inträdeskostnad, möjliggör hög grad av anpassning, snabbare införande, flexibilitet över tid både gällande val av YubiKey formfaktor och möjligheten att justera antalet användare i takt med att personalstyrkan utvecklas, samt utökad garanti under hela avtalsperioden. Prenumerationserbjudandet, med sin höga grad av flexibilitet, är populärt bland myndigheter och har vuxit kraftigt inom detta segment. För Yubico

medför prenumerationsmodellen en förutsägbarhet i framtida intäkter, vilka distribueras över kontraktets längd. Den prenumerationsbaserade modellen möjliggör även kontinuerliga interaktioner med kunden under hela kundresan, vilket förväntas öka kundengagemang och lojalitet. Den nära kunddialogen skapar även möjlighet till ytterligare försäljning med befintliga kunder och även försäljning till kundernas tredjeparts-partners och kundbas. Detta utökar Yubicos adresserbara marknad för befintliga konton och ger en snabbare tillväxt jämfört med att värva nya kunder. Således strävar Yubico efter att öka försäljningen av den prenumerationsbaserade modellen framöver, samtidigt som perpetual-modellen bibehålls. Prenumerationsmodellen erbjuds via alla försäljningskanaler, utom e-handel, och är för närvarande tillgänglig för avtal med fler än 500 användare. Direktförsäljningsteamet och Yubicos utvalda distributörer arbetar aktivt med att optimera kundengagemang och försäljning baserat på kontostorlek, geografisk plats och bransch.

Kundbas och fallstudier

Drivkrafter för efterfrågan

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

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

Kundbas

Yubicos produkter säkrar åtkomst till datorer, nätverk och onlinetjänster för tusentals företag och miljontals användare i över 160 länder globalt. Yubicos kundbas omfattar 19 av de 20 största teknikplattformarna i USA, och cirka 26 % av G2000-företagen har köpt in YubiKeys. Historiskt har Yubicos största kundindustri främst varit globala teknikföretag, inklusive företag som Amazon, Atlassian, eBay, Google, Microsoft, Okta, Salesforce och Twitter. Med tiden har Yubico lockat fler kunder från andra branscher som finansiella tjänster, tillverkning, detaljhandel och myndig-

heter, inklusive CERN, Coinbase, Dyson, Hyatt, Novartis, Schneider Electric och delstaten Washington, för att nämna några. År 2018 stod kunder inom tekniksektorn för 57 % av orderingången (exklusive orderingång relaterad till e-handel), medan tekniksektorn stod för 40 % av orderingången (exklusive orderingång relaterad till e-handel) år 2022. Dessutom har USA historiskt varit den största regionen, men andelen kunder från andra delar av världen växer och de största marknaderna utanför USA är DACH-regionen (Tyskland, Österrike och Schweiz) och Storbritannien.

Fallstudie från Google

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

Studien Forrester Total Economic Impact™

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

Teknik- och produktdifferentiering

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

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

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

Innovatör i världsklass

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

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

Högkvalitativ hårdvara och inbyggd programvara

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

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

Företagsanpassning

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

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

Fullt kontrollerad och säker leveranskedja i stor skala

Yubicos hårdvarubaserade autentiseringsenheter förlitar sig på en global säker leveranskedja. Känslig verksamhet, såsom programmering, sker på Yubicos anläggningar i Sverige och USA. Yubico har också byggt upp ett starkt förtroende inom sin leveranskedja som börjar med Bolagets leverantörsgaranti-program och slutar med programmatisk validering av komponenter. För att säkerställa närhet till alla aspekter av tillverkningen använder Yubico sig av tredje-

partsleverantörer som tillverkar och färdigställer produkterna nära Yubicos två huvudkontor i Sverige och USA, där Bolaget kan göra kontinuerliga förbättringar samtidigt som man har kontroll över vad som produceras. Yubico använder tredjepartstjänsteleverantörer för leveranser till slutkunder, distributörer och återförsäljare för att säkerställa att YubiKeys kan levereras till merparten av världens länder.

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

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

Certifieringar, regelefterlevnad och patent

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

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



Hållbarhet

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

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

- **Minimera miljöpåverkan:** Yubico har åtagit sig att minska sin miljöpåverkan genom att till exempel erbjuda högkvalitativa och hållbara produkter, granska tillverkningsprocesser, samarbeta med miljömedvetna leverantörer och följa avfallshanteringsdirektiv såsom WEEE (avfall från elektrisk och elektronisk utrustning).
- **Säkra yttrandefrihet, demokrati och mänskliga rättigheter:** Som en del av företagets säkerhetsuppdrag har Yubico åtagit sig att säkerställa yttrandefrihet, demokrati och mänskliga rättigheter. Genom sitt program "Secure it Forward" donerar Yubico YubiKeys till journalister, dissidenter och ideella organisationer varje månad. För var 20:e nyckel som säljs i Yubicos e handelsbutik donerar Bolaget en nyckel till en behövande organisation eller person. År 2022 donerades 20 000 nycklar till Ukraina.
- **Stödja mångfald:** Yubicos företagskultur är centrerad runt värderingar som mångfald, inkludering och en trivsam arbetsmiljö. Företaget har ett globalt team med över 30 nationaliteter och en varierad etnisk representation. Omkring 29 % av de anställda är kvinnor och Yubico arbetar aktivt för att öka denna andel, särskilt inom tekniska områden som utveckling och försäljning där kvinnor är särskilt underrepresenterade. Företaget stöder bland annat organisationen Women in Cybersecurity (WiCyS), en organisation som arbetar för att locka fler kvinnor inom området.
- **Skydda kritisk IT-infrastruktur:** Yubico arbetar kontinuerligt med nya innovationer och applikationer inom olika kundgrupper för att säkerställa hållbar och motståndskraftig IT infrastruktur samt ytterligare stärka företagets globala utbildningsinsatser inom IT-säkerhet med utbildningsprogram.
- **Säkerställa höga etiska standarder:** Yubico har nolltolerans mot kränkningar av mänskliga rättigheter, mutor och korruption och följer de lagar, regler och policyer som gäller i de länder företaget är verksamt. Bolagets uppförandekod innehåller riktlinjer för antikorruption, arbetsrättsliga frågor, mänskliga rättigheter och miljöfrågor. Alla nyanställda går igenom uppförandekoden under introduktionsutbildningen. Under 2022 implementerade Yubico också en uppförandekod för leverantörer som gäller för alla nya leverantörer. Under de kommande åren är målet att utöka implementeringen av uppförandekoden för leverantörer till befintliga leverantörer.



Viktiga händelser i Yubicos historia

År	Händelser
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". ¹⁾
2013	Yubico och Google bidrar till U2F:s tekniska specifikationer och till FIDO Alliance och går sedan med i styrelsen som styrelseledamöter.
2018	Yubico lanserar YubiKey 5-serien och den första lösenordsfria YubiKey.
2020	Yubicos företagsprenumerationstjänst lanseras.
2021	Yubico introducerar nästa generations FIPS-certifierade säkerhetsnycklar med YubiKey 5 FIPS-serien och introducerar även en ny FIPS-validerad hårdvarusäkerhetsmodul, YubiKey HSM2 FIPS.
2022	Apple stöder YubiKey och Yubico har sålt fler än 22 miljoner YubiKeys sedan starten.
2023	ACQ fusioneras med Yubico och Yubico noteras på Nasdaq First North Growth Market.

Strategiska prioriteringar

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

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

Utöver tillväxtinitiativen fokuserar Bolaget på att växa sitt prenumerationserbjudande 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:

Marknadstrender som bidrar till långsiktig tillväxt

Yubico verkar i marknaden för avancerad autentisering, vilket är en del av den större IAM-marknaden, vars globala marknadsstorlek uppskattades till 3,3 miljarder USD 2021 och förväntas visa tillväxtutveckling och öka med cirka 13,6 % per år mellan 2021 och 2027²⁾. Marknadstillväxten understöds av starka globala trender såsom ökande antal cyberattacker, reglering, övergång till avancerad autentisering i arbetskraften, övergång till lösenordsfria lösningar, molnmigrering och trender mot ESG vilket driver efterfrågan på Yubicos lösningar.

Differentierat värdeerbjudande och konkurrensfördelar

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

1) Även om partnerskapet utgjorde en milstolpe vid denna tidpunkt har det sedan dess löpt ut och ersatts med andra avtal med Google.

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

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

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

Stark finansiell profil och historik av organisk tillväxt

Yubico har uppvisat en snabb organisk tillväxt med en tillväxttakt om cirka 50 % per år mellan 2016 och 2022, samtidigt som en stabil bruttomarginal om cirka 80 % bibehållits. 2022 uppvisade Yubico en nettoomsättningstillväxt om 80 % jämfört med föregående år och återgick till lönsamhet, vilket ökade EBIT-marginalen med 21,5 procentenheter till en marginal om 13,8 %. Efter att ha investerat i organisationen under de senaste åren är Yubico redo att ytterligare skala upp verksamheten, dra nytta av den starka operativa hävstången och fokusera på lönsam tillväxt.

Beprövad strategi som stöds av underliggande marknadstrender och flera tillväxtmöjligheter

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

Erfaren ledningsteam och organisation möjliggör framgångsrik expansion

Yubico har en erfaren ledningsgrupp med djup branschkunskap, och flera medlemmar i ledningen har varit anställda sedan start. Företagets anställda kommer från världsledande teknikföretag och innehar lång erfarenhet av teknikfokuserad affärsutveckling. Yubicos VD Mattias Danielsson har varit anställd i 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 och guidning

Finansiella mål

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

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

Guidning för 2023

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

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

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



**Utvald finansiell
information**

Utvald finansiell information

Introduktion

Detta avsnitt innehåller utvald konsoliderad historisk information för Yubico AB¹⁾ för de räkenskapsår som avslutades den 31 december 2022, 2021 och 2020, samt för den sexmånadersperiod som avslutades den 30 juni 2023, med jämförelsetal för motsvarande period 2022. Informationen har hämtats från Yubicos reviderade konsoliderade finansiella rapporter för 2022²⁾, vilka har upprättats i enlighet med Bokföringsnämndens allmänna råd (BFNAR 2012:1) om årsredovisning och koncernredovisning (K3), såväl som från Yubicos oreviderade översiktligt granskade konsoliderade delårsinformation för sexmånadersperioden som avslutades den 30 juni 2023, vilka har upprättats i enlighet med 9 kap. (*Delårsrapport*) i årsredovisningslagen. Informationen har därmed inte upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom antagna av EU, och är därför inte nödvändigtvis jämförbar med finansiell information för andra bolag.

Från ett redovisningsperspektiv bokförs fusionen mellan Yubico och ACQ som ett omvänt förvärv. Efter slutförandet av fusionen kommer därmed de finansiella rapporterna presenteras i enlighet med Yubicos (snarare än ACQ:s) finansiella historik. ACQ har inte någon operativ eller relevant finansiell historik.

Utvald finansiell information

Resultaträkning – Koncernen

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

1) Hänvisningar till "Yubico" i detta avsnitt avser Yubico AB, org.nr. 556720-8755, det vill säga det bolag som kommer att absorberas av ACQ vid slutförandet av Transaktionen.

2) Viss finansiell information för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021 och räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020 omräknades i Yubicos reviderade konsoliderade finansiella rapporter för 2022. Därför har den finansiella informationen för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021 och räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020 i detta avsnitt hämtats från jämförelsesiffrorna i de reviderade konsoliderade finansiella rapporterna för 2022.

Resultaträkning i sammandrag – Koncernen

MSEK	Sexmånadersperioden som avslutades den 30 juni	
	2023	2022
Nettoomsättning	873,6	699,3
Övriga rörelseintäkter	25,2	42,7
Rörelsens intäkter	898,8	742,0
Handelsvaror	-121,2	-108,5
Övriga externa kostnader	-138,8	-124,6
Personalkostnader	-447,3	-410,9
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-6,0	-5,3
Övriga rörelsekostnader	-11,3	-18,5
Rörelseresultat (EBIT)	174,2	74,3
Finansnetto	-1,5	4,9
Resultat före skatt	172,7	79,1
Skatt på årets resultat	-40,5	-4,3
Periodens resultat	132,2	74,9

Balansräkning – Koncernen

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

Balansräkning – Koncernen

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

Balansräkning i sammandrag – Koncernen

MSEK	2023-06-30	2022-06-30
TILLGÅNGAR		
Immateriella anläggningstillgångar	8,7	12,0
Materiella anläggningstillgångar	33,7	28,5
Finansiella anläggningstillgångar	59,5	8,7
Summa anläggningstillgångar	102,0	49,3
Varulager	352,8	199,6
Kundfordringar	287,3	214,8
Övriga kortfristiga fordringar	125,3	86,3
Kassa och bank	416,0	260,4
Summa omsättningstillgångar	1 181,5	761,1
SUMMA TILLGÅNGAR	1 283,5	810,5
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	887,1	535,4
Avsättningar	4,0	3,3
Långfristiga skulder till kreditinstitut	32,5	45,5
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	13,0	13,0
Leverantörsskulder	64,4	43,8
Övriga kortfristiga skulder	282,4	169,4
Totala skulder	396,4	275,0
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 283,5	810,5

Kassaflödesanalys – Koncernen

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

Kassaflödesanalys i sammandrag – Koncernen

MSEK	Sexmånadersperioden som avslutades den 30 juni	
	2023	2022
Den löpande verksamheten		
Resultat efter finansiella poster	172,7	79,1
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	12,5	3,3
Betald inkomstskatt	-4,4	-1,9
Rörelsekapital	180,7	80,6
Förändring av varulager	-180,9	27,4
Förändring av kortfristiga fordringar	171,3	-63,0
Förändring av kortfristiga skulder	-36,1	-43,3
Kassaflöde från löpande verksamhet	135,0	1,7
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-5,5	-10,6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-3,1	-2,6
Periodens kassaflöde	126,4	-11,4
Likvida medel vid periodens början	283,5	264,5
Kursdifferenser i likvida medel	6,1	7,3
Likvida medel vid periodens slut	416,0	260,4

Alternativa nyckeltal

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

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

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

MSEK (om inget annat anges)	Sexmånadersperioden som avslutades den 30 juni	
	2023	2022
Orderingång	756,2	876,7
Orderingång från prenumerationer	87,0	116,3
Andel prenumerationer av total orderingång (%)	11,5	13,3
Omsättning från prenumerationer	114,7	51,8
Andel av nettoomsättningen som utgörs av prenumerationer (%)	13,1	7,4
Nettoomsättningstillväxt (%)	24,9	N/A
Nettoomsättningstillväxt (valutajusterad) (%)	16,5	N/A
Bruttoresultat	752,4	590,8
Bruttomarginal (%)	86,1	84,5
EBITDA	180,2	79,6
EBITDA-marginal (%)	20,6	11,4
EBIT	174,2	74,3
EBIT-marginal (%)	19,9	10,6
Nettokassa	370,5	201,9
ARR (återkommande intäkter, årsvärde)	242,8	156,2

Definitioner av alternativa nyckeltal som förekommer i Bolagsbeskrivningen

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

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

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

Proformaredovisning

Den finansiella proformainformationen har inkluderats för att beskriva en hypotetisk situation och har endast upprättats i illustrativt syfte. Proformainformationen bör läsas tillsammans med informationen i avsnittet "Utvald finansiell information" i denna Bolagsbeskrivning, såväl som de reviderade finansiella rapporterna för räkenskapsåren 2022, 2021 och 2020 samt den finansiella informationen för perioden 1 januari – 30 juni 2023, vilka är införlivade genom hänvisning i denna Bolagsbeskrivning (se "Handlingar införlivade genom hänvisning"). Vidare återspeglar den finansiella proformainformationen inte nödvändigtvis Bolagets faktiska rörelseresultat och/eller finansiella ställning om Transaktionen hade genomförts från det tidigare datum som anges nedan, och sådan finansiell proformainformation ska inte ses som en indikation av Bolagets rörelseresultat eller finansiella ställning för någon framtida period. Följaktligen bör potentiella investerare inte lägga onödig vikt vid den finansiella proformainformationen. Den finansiella proformainformationen är baserad på tillgänglig information.

Grunder för proformaredovisningen

Från ett redovisningsperspektiv redovisas Transaktionen som ett omvänt förvärv, på grund av att nuvarande aktieägare i Yubico tillsammans kommer att inneha en större andel av Bolaget än nuvarande aktieägare i ACQ efter slutförandet av Transaktionen, vilket innebär att redovisningen av Transaktionen ska upprättas som om Yubico hade förvärvat ACQ. De framtida finansiella rapporterna för ACQ kommer därför att vara en fortsättning på Yubicos räkenskaper. Eftersom ACQ inte definieras som en "verksamhet" ur ett redovisningsperspektiv omfattas inte Transaktionen av 19 kap. i K3 om rörelseförvärv, utan kommer i stället att redovisas i enlighet med 26 kap. i K3 om aktierelaterade ersättningar. Redovisningsmässigt kommer Transaktionen att behandlas som att Yubico emitterar aktier för ACQ:s nettotillgångar. Nettotillgångarna i ACQ kommer att tas upp till anskaffningsvärdet, utan redovisning av någon goodwill eller andra immateriella tillgångar. Eventuellt överskott av köpeskillingsens verkliga värde i förhållande till det verkliga värdet av ACQ:s förvärvade identifierbara nettotillgångar utgör ersättning för tjänsten att börsnotera dess aktier (noteringskostnader) och kostnadsförs i resultaträkningen när det uppstår. Proforman beaktar även den riktade emission som är nödvändig för att reglera den kontanta köpeskillingen. Den kontanta ersättningen kommer att återspeglas som en utdelning till Yubicos aktieägare i eget kapital.

Den kontanta delen av fusionsvederlaget kommer att betalas via ACQ:s befintliga likvida medel inklusive spärrade medel och genom att använda likviden från utnyttjande av teckningsoptioner och personaloptioner i Yubico samt en riktad kontantemission.

Återstående befintlig kassa som inte används för betalning av den kontanta delen av fusionsvederlaget kommer att behållas i Bolaget.

Syftet med den konsoliderade finansiella proformainformationen är att redovisa den hypotetiska påverkan som Transaktionen med Yubico skulle ha haft dels på ACQ:s koncernresultaträkning under perioden 1 januari – 31 december 2022 och 1 januari – 30 juni 2023 om Transaktionen skulle ha varit slutförd och om Yubico hade konsoliderats från och med den 1 januari 2022, dels på koncernbalansräkningen om konsolideringen hade genomförts per balansdagen den 30 juni 2023.

En investerare bör vara medveten om att den hypotetiska finansiella ställningen och det hypotetiska resultatet som anges i proformaredovisningen kan skilja sig från hur motsvarande uppgifter hade sett ut i resultaträkningen och balansräkningen om transaktionerna de facto hade skett vid de tidigare tidpunkterna.

Redovisningsprinciper

Proformajusteringar har gjorts för att reflektera förvärvet av Yubico. ACQ upprättar sina finansiella rapporter i enlighet med årsredovisningslagen och i enlighet med Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2. Redovisning för juridiska personer RFR 2 innebär att ACQ tillämpar samtliga International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) såsom de antagits av EU, med de begränsningar som följer av Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 för juridiska personer.

Yubico upprättar sina finansiella rapporter i enlighet med årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Den finansiella proforma-informationen är upprättad i enlighet med K3 eftersom det är den redovisningsstandard som kommer att tillämpas av Bolaget efter slutförandet av Transaktionen. Det uppstår inga effekter till följd av de olika redovisningsprinciperna, men för att uppnå bättre överensstämmelse mellan ACQ:s och Yubicos finansiella rapporter har mindre omklassificeringar gjorts i proformainformationen i syfte att anpassa utifrån Yubicos presentationsformat.

Justeringar

Proformaresultaträkning räkenskapsåret 2022

1. Övriga externa kostnader

Justeringen avser 11 660 TSEK i transaktionskostnader som belastat ACQ:s resultaträkning för räkenskapsåret. Dessa beaktas indirekt i den noteringskostnad som beräknas nedan och återförs för att inte dubbelräkna. Denna justering är av engångskaraktär.

2. Transaktionsrelaterade kostnader

Då Transaktionen redovisas som ett förvärv av ACQ kommer en kostnad att uppstå, vilket beskrivs ovan, vilken rubriceras som en noteringskostnad. Denna kostnad motsvarar mellanskillnaden mellan förvärvsköpeskillning och det eget kapital som ACQ presenterar per den 30 juni 2023 justerat för de transaktionskostnader som ännu inte belastat resultatet i ACQ om totalt 15 515 TSEK.

Förvärvsköpeskillningen i det omvända förvärvet baseras på marknadsvärdet av ACQ per 31 augusti 2023. Eftersom ACQ-aktien är noterad fastställs köpeskillningen baserat på ACQ-aktiens stängningskurs på Nasdaq Stockholm per den 31 augusti 2023 om 99,3 SEK per aktie, antalet aktier uppgår till 35 miljoner, vilket medför en beräknad förvärvsköpeskillning om 3 475,5 MSEK.

Noteringskostnaden beräknas enligt följande:

Beräknad förvärvsköpeskillning	3 475,5 MSEK
Eget kapital i ACQ per den 30 juni 2023	3 432,0 MSEK
Förväntade transaktionskostnader i ACQ som inte påverkat eget kapital per den 30 juni 2023	-15,5 MSEK
Justerat eget kapital	3 416,5 MSEK

Noteringskostnad (Beräknad förvärvsköpeskillning minus justerat eget kapital) **59,0 MSEK**

Utöver ovanstående noteringskostnad belastas resultatet med förväntade transaktionskostnader som Yubico förväntas ha om 23 981 TSEK. Detta medför en total justering för transaktionsrelaterade kostnader om 82 996 TSEK.

3. Ränteintäkter och liknande resultatposter

Justeringen beräknas som mellanskillnaden mellan ACQ:s ränteintäkter om 14 700 TSEK för räkenskapsåret och en bedömd ränteintäkt för ACQ baserat på en vägd genomsnittlig ränta om 0,38% på ett belopp 177 431 TSEK vilket motsvarar en ränteintäkt om 674 TSEK, vilket medför en nettojustering om 14 026 TSEK avseende ränteintäkter och liknande poster.

Beloppet avseende likvida medel motsvarar återstående likvida medel efter betalning av det kontanta vederlaget samt erhållande av likvider vid utnyttjande av teckningsoptioner och personaloptioner i Yubico samt den riktade nyemissionen.

Justeringarna ovan bedöms i nuläget inte påverka skattepliktigt resultat.

Resultaträkning

Resultaträkning – Koncernen (TSEK)	Reviderad ACQ 2022	Reviderad Yubico 2022	Proforma- justering	Oreviderad Pro forma
Nettoomsättning		1 560 977		1 560 977
Övriga rörelseintäkter		71 154		71 154
		1 632 131		1 632 131
Rörelsens kostnader				
Handelsvaror		-244 714		-244 714
Övriga externa kostnader	-15 500	-275 500	11 660 ¹⁾	-279 340
Personalkostnader		-834 818		-834 818
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar		-11 161		-11 161
Övriga rörelsekostnader		-50 654		-50 654
Transaktionsrelaterade kostnader			-82 996 ²⁾	-82 996
Rörelseresultat	-15 500	215 284	-71 336	128 448
Resultat från finansiella poster				
Ränteintäkter och liknande resultatposter	14 700	7 208	-14 026 ³⁾	7 882
Räntekostnader och liknande resultatposter	-	-2 117		-2 117
Resultat efter finansiella poster	-800	220 375	-85 362	134 213
Resultat före skatt	-800	220 375	-85 362	134 213
Skatt på årets resultat	-	35 083	-	35 083
Årets resultat	-800	255 458	-85 362	169 296

Resultaträkningen för perioden 1 januari 2023 – 30 juni 2023**1. Övriga externa kostnader**

Då proforman avseende resultaträkningen baseras på att Transaktionen inträffat den 1 januari 2022, återförs ACQ:s transaktionskostnader om 41,4 MSEK för perioden. Justeringen är av engångskaraktär.

2. Finansnetto

Justeringen beräknas som mellanskillnaden mellan ACQ:s ränteintäkter om 38,3 MSEK för perioden och en bedömd ränteintäkt för ACQ baserat på en vägd genomsnittlig ränta på 1,23 % på 177 431 TSEK vilket motsvarar 2,1 MSEK. Proformaresultaträkningen har därför justerats med 36,2 MSEK avseende ränteintäkter och liknande poster.

Justeringarna ovan bedöms i nuläget inte påverka skattepliktigt resultat.

Resultaträkning – Koncernen (MSEK)	Oreviderad ACQ Jan – juni 2023	Oreviderad Yubico Jan – juni 2023	Proforma- justering	Oreviderad Pro forma
Nettoomsättning		873,6		873,6
Övriga rörelseintäkter		25,2		25,2
		898,8		898,8
Rörelsens kostnader				
Handelsvaror		-121,2		-121,2
Övriga externa kostnader	-45,4	-138,8	41,4	-142,8
Personalkostnader		-447,3		-447,3
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar		-6,0		-6,0
Övriga rörelsekostnader		-11,3		-11,3
Rörelseresultat	-45,4	174,2	41,4	170,2
Resultat från finansiella poster				
Finansnetto	38,3	-1,5	-36,2	0,7
Resultat efter finansiella poster	-7,0	172,7	5,2	170,9
Resultat före skatt	-7,0	172,7	5,2	170,9
Skatt på årets resultat		-40,5		-40,5
Årets resultat	-7,0	132,2	5,2	130,5

Proformabalansräkning i sammandrag per den 30 juni 2023

Noter:

1) Övriga kortfristiga fordringar

Av det kontanta vederlaget om 3 602,5 MSEK betalas 3 155,2 MSEK av spärrade medel i ACQ. Resterande del betalas från ACQ:s likvida medel.

2) Förutbetalda kostnader

Avser justering för förutbetalda transaktionskostnader i Yubico per den 30 juni om 8,0 MSEK och omförs till eget kapital.

3) Likvida medel

Den negativa justeringen av likvida medel om 147,4 MSEK består av följande poster

En beräknad riktad kontantemissionen om 1 452 721 aktier à 99,3 SEK (motsvarande stängningskursen den 31 augusti) ¹⁾	144,2 MSEK
Erhållen nettolikvid vid utnyttjande av optioner	211,1 MSEK

Av det totala kontanta vederlaget om 3 602,5 MSEK (3 682,4 MSEK varav 79,9 MSEK regleras netto gentemot fordringar avseende lösen av optioner) vilket innebär att 447,3 MSEK utbetalas från likvida medel proforma	-447,3 MSEK
Utbetalningar avseende ej betalda transaktionskostnader	-55,4 MSEK
Nettojustering likvida medel	-147,4 MSEK

4) Eget kapital

Nettojusteringen av eget kapital motsvaras av följande justeringar. Avstämning av eget kapital (MSEK)

Eget kapital ACQ	3 432,0 MSEK
Eget kapital Yubico	887,1 MSEK
Summa eget kapital	4 319,1 MSEK

Justeringar

Aktievederlag i det omvända förvärvet	3 475,5 MSEK
Eliminering eget kapital ACQ	-3 432,0 MSEK
Kontantemission	144,2 MSEK
Erhållen nettolikvid för optioner i Yubico	211,1 MSEK
Ej kostnadsförda transaktionskostnader i Yubico	-24,0 MSEK
Noteringskostnad	-59,0 MSEK
Utbetalt kontant vederlag	-3 602,5 MSEK
Total justering i eget kapital	-3 286,7 MSEK

5) Leverantörsskulder och upplupna kostnader

Avser leverantörsskulder och upplupna kostnader som regleras i samband med Transaktionen.

1) Priset per aktie är preliminärt och kommer att justeras baserat på det faktiska aktiepriset per transaktionsdatum.

Balansräkning – Koncernen (MSEK)	ACQ 30 juni 2023	Yubico 30 juni 2023	Proforma- justering Omvänt förvärv	Pro forma Balansräkning
Tillgångar				
Anläggningstillgångar				
<i>Immateriella tillgångar</i>				
Patent och licensavtal		8,7		8,7
		8,7		8,7
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Inventarier, verktyg och installationer		33,7		33,7
		33,7		33,7
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Uppskjuten skattefordran		53,2		53,2
Övriga långfristiga fordringar		6,3		6,3
		59,5		59,5
Summa anläggningstillgångar		102,0		102,0
Omsättningstillgångar				
<i>Varulager m.m.</i>				
Råvaror och förnödenheter		144,2		144,2
Varor under tillverkning		181,7		181,7
Färdiga varor och handelsvaror		26,9		26,9
		352,8		352,8
Kortfristiga fordringar				
Kundfordringar		287,3		287,3
Aktuell skattefordran	4,0	4,3		8,3
Övriga fordringar	3 155,2	62,5	-3 155,2 ¹⁾	62,5
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	28,5	58,5	-8,0 ²⁾	79,0
	3 187,7	412,6	-3 163,2	437,1
Kassa och bank				
Kassa och bank	269,4	416,0	-147,4 ³⁾	538,1
	269,4	416,0	-147,4	538,1
Summa omsättningstillgångar	3 457,1	1 181,5	-3 310,6	1 328,0
Summa tillgångar	3 457,1	1 283,5	-3 310,6	1 430,0
Eget kapital och skulder				
Summa eget kapital	3 432,0	887,1	-3 286,7⁴⁾	1 032,5
Avsättningar				
Uppskjuten skatteskuld		4,0		4,0
		4,0		4,0
Långfristiga skulder				
Övriga skulder till kreditinstitut		32,5		32,5
		32,5		32,5
Kortfristiga skulder				
Skulder till kreditinstitut		13,0		13,0
Förskott från kunder		13,0		13,0
Leverantörsskulder	3,2	64,4	-2,5 ⁵⁾	65,1
Aktuell skatteskuld		36,3		36,3
Övriga skulder		35,5		35,5
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21,9	197,6	-21,4 ⁶⁾	198,1
	25,1	359,9	-23,9	361,1
Summa eget kapital och skulder	3 457,1	1 283,5	-3 310,6	1 430,0

Den oberoende revisorns bestyrkanderapport avseende sammanställningen av proformaredovisningen



Oberoende revisors bestyrkanderapport om sammanställning av finansiell proformainformation i en bolagsbeskrivning enligt Nasdaq Stockholm AB:s bestämmelser

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

Rapport om sammanställning av finansiell proformainformation i en bolagsbeskrivning enligt Nasdaq Stockholm AB:s bestämmelser

Vi har slutfört vårt bestyrkandeuppdrag att rapportera om styrelsens sammanställning av finansiell proformainformation för ACQ Bure AB (publ) ("bolaget"). Den finansiella proformainformationen består av proformaresultaträkningen för tolv månadersperioden som avslutades den 31 december 2022 och för sex månadersperioden som avslutades den 30 juni 2023 samt proformabalansräkningen per den 30 juni 2023. Den finansiella proformainformationen återfinns på sidorna 44-49 i bolagsbeskrivningen som är utfärdad av bolaget och där framgår grunderna för upprättandet samt tillämpade redovisningsprinciper. De tillämpliga kriterierna som är grunden utifrån vilken styrelsen har sammanställt den finansiella proformainformationen framgår på sidorna 44-49 i bolagsbeskrivningen.

Den finansiella proformainformationen har sammanställts av styrelsen för att illustrera effekten av fusionen mellan Yubico AB och ACQ Bure AB (publ) som anges på sidan 44-49 på bolagets nya finansiella ställning och dess finansiella resultat som om transaktionen hade ägt rum den 30 juni 2023 respektive den 1 januari 2022. Som del av upprättandet har information om bolagets finansiella resultat hämtats av styrelsen från bolagets finansiella rapporter för den tolv månadersperiod som avslutades den 31 december 2022, om vilka en revisors rapport har publicerats. Information om bolagets finansiella ställning och finansiella resultat har hämtats av styrelsen från bolagets finansiella delårsinformation för den sex månadersperiod som avslutades den 30 juni 2023, om vilka en rapport om en översiktlig granskning har publicerats.

Styrelsens ansvar för den finansiella proformainformationen

Styrelsen är ansvarig för sammanställningen av den finansiella proformainformationen, som har tagit intryck av kraven i den delegerade förordningen (EU) 2019/980.

Vårt oberoende och vår kvalitetskontroll

Vi har följt krav på oberoende och andra yrkesetiska krav i Sverige, som bygger på grundläggande principer om hederlighet, objektivitet, professionell kompetens och vederbörlig omsorg, sekretess och professionellt uppträdande.

Revisionsföretaget tillämpar International Standard on Quality Management 1, som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.



Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss huruvida den finansiella proformainformationen, i alla väsentliga avseenden, har sammanställts korrekt av styrelsen med intryck av kraven i den delegerade förordningen (EU) 2019/980, på de angivna grunderna samt att dessa grunder överensstämmer med bolagets redovisningsprinciper.

Vi har utfört uppdraget enligt International Standard on Assurance Engagements ISAE 3420 "Bestyrkandeuppdrag att rapportera om sammanställning av finansiell proformainformation i ett prospekt", som har utfärdats av International Auditing and Assurance Standards Board. Standarden kräver att revisorn planerar och utför åtgärder i syfte att skaffa sig rimlig säkerhet om huruvida styrelsen har sammanställt, i alla väsentliga avseenden, den finansiella proformainformationen i enlighet med den delegerade förordningen.

För detta uppdrags syfte, är vi inte ansvariga för att uppdatera eller på nytt lämna rapporter eller lämna uttalanden om någon historisk information som har använts vid sammanställningen av den finansiella proformainformationen, inte heller har vi under uppdragets gång utfört någon revision eller översiktlig granskning av den finansiella information som har använts vid sammanställningen av den finansiella proformainformationen.

Syftet med finansiell proformainformation i en bolagsbeskrivning är enbart att illustrera effekten av en betydelsefull händelse eller transaktion på bolagets ojusterade finansiella information som om händelsen hade inträffat eller transaktionen hade genomförts vid en tidigare tidpunkt som har valts i illustrativt syfte. Därmed kan vi inte bestyrka att det faktiska utfallet för händelsen eller transaktionen hade blivit som den har presenterats för de perioder som slutar den 31 december 2022 respektive 30 juni 2023 eller per balansdagen den 30 juni 2023.

Ett bestyrkandeuppdrag, där uttalandet lämnas med rimlig säkerhet, att rapportera om huruvida den finansiella proformainformationen har sammanställts, i alla väsentliga avseenden, med grund i de tillämpliga kriterierna, innefattar att utföra åtgärder för att bedöma om de tillämpliga kriterier som används av styrelsen i sammanställningen av den finansiella proformainformationen ger en rimlig grund för att presentera de betydande effekter som är direkt hänförliga till händelsen eller transaktionen, samt att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis för att:

- Proformajusteringarna har sammanställts korrekt på de angivna grunderna.
- Den finansiella proformainformationen avspeglar den korrekta tillämpningen av dessa justeringar på den ojusterade finansiella informationen.
- De angivna grunderna överensstämmer med bolagets redovisningsprinciper enligt vad som framgår av sidorna 44-49 i bolagsbeskrivningen.

De valda åtgärderna beror på revisorns bedömning, med beaktande av hans eller hennes förståelse av karaktären på bolaget, händelsen eller transaktionen för vilken den finansiella proformainformationen har sammanställts, och andra relevanta uppdragsförhållanden.

Uppdraget innefattar även att utvärdera den övergripande presentationen av den finansiella proformainformationen.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.



Uttalande

Enligt vår uppfattning har den finansiella proformainformationen sammanställts, i alla väsentliga avseenden, enligt de grunder som anges på sidorna 44-49 i bolagsbeskrivningen och dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som kommer att tillämpas av bolaget framöver.

Stockholm den 12 september 2023

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Svensson Henryson
Auktoriserad revisor

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Informationen som presenteras nedan bör läsas tillsammans med de reviderade finansiella rapporterna för räkenskapsåren 2020, 2021 och 2022, samt den finansiella informationen för sexmånadersperioden 1 januari – 30 juni 2023, vilka är införlivade genom hänvisning i denna Bolagsbeskrivning (se "Handlingar införlivande genom hänvisning"). Vänligen se även avsnittet "Utvald finansiell information – Inledning" i denna Bolagsbeskrivning för ytterligare information om den historiska finansiella information som har inkluderats i denna Bolagsbeskrivning och de grunder på vilka informationen har upprättats.

Jämförelse mellan 1 januari – 30 juni 2023 och 1 januari – 30 juni 2022

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för sexmånadersperioden som avslutades den 30 juni 2023 uppgick till 873,6 MSEK jämfört med 699,3 MSEK för sexmånadersperioden som avslutades den 30 juni 2022, vilket motsvarar en ökning med 174,3 MSEK eller 24,9 %. Alla geografier och kundsegment utvecklades väl och Asien och Stillaohavsområdet fördubblade nettoomsättningen jämfört med förra året som ett resultat av ökad försäljningskapacitet och aktiviteter under föregående år. Nord- och Sydamerikas tillväxttakt var något lägre än koncernens, vilket är relaterat till förra årets extraordinärt stora order.

Rörelseresultat (EBIT)

Rörelseresultat (EBIT) för sexmånadersperioden som avslutades den 30 juni 2023 uppgick till 174,2 MSEK jämfört med 74,3 MSEK för sexmånadersperioden som avslutades den 30 juni 2022, vilket motsvarar en ökning med 99,9 MSEK eller 134,5 %. Ökningen var främst ett resultat av tillväxt av nettoomsättning och ökad bruttomarginal, 86,1 % jämfört med 84,5 % förra året, tillsammans med positiva skaleffekter i verksamheten med en mindre ökning av rörelsekostnader.

Periodens resultat före skatt

Periodens resultat före skatt för sexmånadersperioden som avslutades den 30 juni 2023 uppgick till 172,7 MSEK jämfört med 79,1 MSEK för sexmånadersperioden som avslutades den 30 juni 2022, vilket motsvarar en ökning med 93,6 MSEK eller 118,3 %. Den effektiva skatten för perioden var 23,4 % (5,4). På grund av fusionen kan Yubico inte utnyttja de skattemässiga underskottsavdragen under en period om fem år.

Kassaflöde och finansiell ställning

För sexmånadersperioden som avslutades den 30 juni 2023 uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till 135,0 MSEK, jämfört med 1,7 MSEK för motsvarande period 2022. Förändringen var främst ett resultat av ökat rörelseresultat och minskad negativ effekt från förändringar i rörelsekapital, -45,7 MSEK för perioden jämfört med -78,9 MSEK förra året.

För sexmånadersperioden som avslutades den 30 juni 2023 uppgick kassaflödet från investeringsverksamheten till -5,5 MSEK, jämfört med -10,6 MSEK för motsvarande period 2022.

För sexmånadersperioden som avslutades den 30 juni 2023 uppgick kassaflödet från finansieringsverksamheten till -3,1 MSEK, jämfört med -2,6 MSEK för motsvarande period 2022.

Likvida medel uppgick till 416,0 MSEK per den 30 juni 2023.

Summa tillgångar uppgick till 1 283,5 MSEK per den 30 juni 2023. Summa eget kapital och skulder uppgick till 1 283,5 MSEK vid samma datum.

Jämförelse mellan 2022 och 2021

Nettoomsättning

Nettoomsättningen under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022 uppgick till 1 560 977 TSEK jämfört med 867 226 TSEK under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021, vilket motsvarar en ökning med 693 751 TSEK eller cirka 80,0 %, vilket motsvarar en ökning med 60,9 % i lokala valutor. Ökningen var främst ett resultat av ökad försäljning inom alla kundsegment och geografiska områden.

Rörelseresultat

Rörelseresultat under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022 uppgick till 215 284 TSEK jämfört med –66 974 TSEK under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021, vilket motsvarar en ökning med 282 258 TSEK. Ökningen var främst ett resultat av ökad nettoomsättning i kombination med positiva skaleffekter på rörelsekostnader.

Periodens resultat

Periodens resultat under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022 uppgick till 255 458 TSEK jämfört med –60 257 TSEK under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021, vilket motsvarar en ökning med 315 715 TSEK. Ökningen var främst ett resultat av ökad nettoomsättning i kombination med positiva skaleffekter på rörelsekostnader. Yubico AB:s överförda skatteförluster bedömdes kunna utnyttjas och därför redovisades en uppskjuten skattefordran såsom en positiv skatteeffekt motsvarande 45 585 TSEK.

Kassaflöde och finansiell ställning

Under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022 uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till 32 820 TSEK, jämfört med –53 333 TSEK för motsvarande period 2021. Förändringen var främst ett resultat av förbättringar i rörelseresultat.

Under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022 uppgick kassaflödet från investeringsverksamheten till –18 774 TSEK, jämfört med –8 194 TSEK för motsvarande period 2021. Förändringen var främst ett resultat av investeringar i expansion av produktionskapaciteten.

Under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022 uppgick kassaflödet från finansieringsverksamheten före förändringar i rörelsekapital till –6 719 TSEK, jämfört med 9 925 TSEK för motsvarande period 2021. Förändringen var främst ett resultat av en amortering.

Likvida medel uppgick till 283 492 TSEK per den 31 december 2022.

Summa tillgångar uppgick till 1 121 907 TSEK per den 31 december 2022. Summa eget kapital och skulder uppgick till 1 121 907 TSEK per samma datum.

Jämförelse mellan 2021 och 2020

Nettoomsättning

Nettoomsättningen under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021 uppgick till 867 226 TSEK jämfört med 606 111 TSEK under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020, vilket motsvarar en ökning med 261 115 TSEK eller 43,1 %, vilket motsvarar en ökning med 49,2 % i lokala valutor. Ökningen var främst ett resultat av ökad försäljning inom e-handel och den prenumerationsbaserade försäljningsmodellen.

Rörelseresultat

Rörelseresultat under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021 uppgick till –66 974 TSEK jämfört med –230 365 TSEK under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020, vilket motsvarar en minskning av förluster med 163 391 TSEK. Minskningen var främst ett resultat av ökad försäljning i kombination med en mindre ökning av rörelsekostnader.

Periodens resultat

Periodens resultat under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021 uppgick till –60 257 TSEK jämfört med –237 250 TSEK under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020, vilket motsvarar en minskning av förluster med 176 993 TSEK eller cirka 74,6 %. Minskningen var främst ett resultat av ökad försäljning i kombination med en mindre ökning av rörelsekostnader.

Kassaflöde och finansiell ställning

Under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021 uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till –53 333 TSEK, jämfört med –260 115 TSEK för motsvarande period 2020. Förändringen var främst ett resultat av förbättringar i rörelseresultat.

Under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021 uppgick kassaflödet från investeringsverksamheten till –8 194 TSEK, jämfört med –6 408 TSEK för motsvarande period 2020. Förändringen var främst ett resultat av investeringar i produktionsutrustning och automatisering.

Under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021 uppgick kassaflödet från finansieringsverksamheten före förändringar i rörelsekapital till 9 925 TSEK, jämfört med 311 573 TSEK för motsvarande period 2020. Förändringen var främst ett resultat av en riktad emission under 2020.

Likvida medel uppgick till 264 499 TSEK per den 31 december 2021.

Summa tillgångar uppgick till 735 853 TSEK per den 31 december 2021. Summan eget kapital och skulder uppgick till 735 853 TSEK vid samma datum.

Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information

Tabellerna i detta avsnitt återger information om Bolagets kapitalisering och nettoskuldsättning per den 30 juni 2023. Det bör noteras att Bolagets finansiella ställning förändras väsentligt genom Transaktionen, varför information om Bolagets kapitalisering och skuldsättning i detta avsnitt även presenteras proformerad för Transaktionen. För vidare information om de finansiella effekterna av Transaktionen, vänligen se avsnittet "Proformaredovisning".

Kapitalisering

MSEK	30 juni 2023	Pro forma 30 juni 2023 ¹⁾
Summa kortfristiga skulder (inklusive den kortfristiga delen av långfristiga skulder)		13,0
För vilka garanti ställts		
Mot annan säkerhet		13,0
Utan garanti/utan säkerhet		
Summa långfristiga skulder (exklusive den kortfristiga delen av långfristiga skulder)		32,5
För vilka garanti ställts		
Mot annan säkerhet		32,5
Utan garanti/utan säkerhet		
Eget kapital	3 432,0	1 032,5
Aktiekapital ²⁾	87,5	215,6
Övrigt tillskjutet kapital	3 361,1	815,7
Övriga reserver	-16,6	1,2
Total kapitalisering (exklusive periodens totalresultat)	3 432,0	1 078,0

- 1) Proformainformationen per den 30 juni 2023 har inte reviderats av Bolagets revisor.
2) Motsvarar 86 249 806 aktier med kvotvärde 2,50 SEK som föreligger efter fusionens genomförande.

Skuldsättning

MSEK	30 juni 2023	Pro forma 30 juni 2023 ¹⁾
(A) Kassa och bank ²⁾	269,4	538,1
(B) Andra likvida medel		
(C) Övriga finansiella tillgångar	3 155,2	
(D) Likviditet (A+B+C)	3 424,6	538,1
(E) Kortfristiga finansiella skulder (inklusive skuldinstrument, men exklusive den kortfristiga andelen av långfristiga finansiella skulder)		
(F) Kortfristig andel av långfristiga finansiella skulder		13,0
(G) Kortfristig finansiell skuldsättning (E)+(F)		13,0
(H) Kortfristig finansiell skuldsättning netto (G)-(D)	-3 424,6	-525,1
(I) Långfristiga finansiella skulder (exklusive kortfristig andel och skuldinstrument)		32,5
(J) Skuldinstrument		
(K) Långfristiga leverantörsskulder och andra skulder		
(L) Långfristig finansiell skuldsättning (I+J+K)		
(M) Total finansiell skuldsättning (H+L)	-3 424,6	-492,6

- 1) Proformainformationen per den 30 juni 2023 har inte reviderats av Bolagets revisor.
2) Kassa och bank utgörs av befintliga konton och disponibla medel hos banker och motsvarande institut.

Uttalande avseende rörelsekapital

Bolaget bedömer att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för att möta Bolagets behov under den kommande tolv månadersperioden. Med rörelsekapital avses i denna Bolagsbeskrivning Bolagets förmåga att få tillgång till likvida medel för att kunna fullgöra sina betalningsförpliktelser när de förfaller till betalning.

Ändring av redovisningsstandarder från IFRS till K3

ACQ:s finansiella rapporter för räkenskapsåren 2020, 2021 och 2022 har upprättats i enlighet med RFR 2 Redovisning för juridiska personer (RFR 2). Efter slutförande av Transaktionen kommer koncernen att upprätta sina konsoliderade finansiella rapporter i enlighet med årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3), vilket är den redovisningsstandard som för närvarande tillämpas av Yubico.

Guidning för 2023

För information om guidning för 2023, se avsnittet "Verksamhetsbeskrivning – Finansiella mål och guidning".

Betydande förändringar efter den 30 juni 2023

Utöver vad som anges i proformakolumnerna ovan bedömer Bolaget att det inte har skett några betydande förändringar i koncernens finansiella ställning efter den 30 juni 2023 fram till och med datumet för denna Bolagsbeskrivning.

Styrelse, ledningsgrupp och revisor

Styrelse

Styrelsen i ACQ har kallat till en extra bolagsstämma i ACQ, att hållas den 19 september 2023 i samband med slutförandet av Transaktionen, i syfte att, bland annat, välja en ny styrelse för Bolaget. Om den extra bolagsstämman beslutar i enlighet med valberedningens förslag kommer Bolagets styrelse att bestå av ledamöter från både Yubicos och ACQ:s nuvarande styrelser, med Patrik Tigerschiöld som styrelseordförande. Samtliga styrelseledamöter kommer att väljas för perioden fram till slutet av den årsstämma som kommer att hållas 2024.

I tabellen nedan presenteras styrelseledamöterna och huruvida de bedöms vara oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning, samt i förhållande till Bolagets större aktieägare.

Namn	Befattning	Styrelseledamot sedan	Oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning	Oberoende i förhållande till större aktieägare
Patrik Tigerschiöld	Styrelseordförande	2023	Ja	Nej
Stina Ehrensverd	Styrelseledamot	2007	Nej	Nej
Gösta Johannesson	Styrelseledamot	2017	Ja	Nej
Paul Madera	Styrelseledamot	2019	Ja	Ja
Ramanujam Shriram	Styrelseledamot	2014	Ja	Ja
Eola Änggård Runsten	Styrelseledamot	2023	Ja	Ja

Nedan följer mer detaljerad information om styrelseledamöterna, inklusive deras utbildning, erfarenhet, pågående och avslutade uppdrag samt deras aktieinnehav i Bolaget efter slutförandet av Transaktionen. Information om det år som respektive styrelseledamot utsågs till styrelseledamot avser det år som personen utsågs till styrelseledamot i Yubico AB, vilket var moderbolag i Yubico-koncernen före genomförandet av Transaktionen.



Patrik Tigerschiöld

Styrelseordförande och styrelseledamot sedan 2023.

Utbildning och yrkeserfarenhet:

Civilekonom från Stockholms universitet. Tidigare VD för Bure Equity (publ) (2010–2013) och Skanditek AB (1999–2010) innan fusionen med Bure Equity AB (publ). Många års erfarenhet från SEB och som chef på SEB Fonder (1990-talet). Finansanalytiker på Hagströmer & Qviberg Fondkommission AB (1985–1989).

Övriga pågående uppdrag: Styrelseordförande och styrelseledamot i Bure Equity AB, ACQ Bure AB, Studieförbundet Näringsliv och Samhälles (SNS) Serviceaktiebolag och Mycronic AB. Styrelseledamot i Ovzon AB (publ). Styrelseledamot samt VD för Anna Kirtap AB.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: Styrelseordförande och styrelseledamot i Självregleringen i Sverige Service AB (2014–2022), YPO Guld service AB (2021–2022) och Atle Investment Management AB (2014–2021). Styrelseledamot i Stockholms universitet holding AB (2014–2018), Idevall & Partners Holding AB (2015–2019) och Idevall & Partners Fonder AB (2015–2019).

Aktieinnehav i Bolaget (eget och närståendes innehav): 14 921 943 aktier och 4 200 000 optioner.

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



Stina Ehrensavrd

Styrelseledamot sedan 2007.

Utbildning och yrkeserfarenhet:

Utbildning i industriell produktdesign, Högskolan för design och konsthantverk. Medgrundare av Yubico.

Övriga pågående uppdrag: –

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: –

Aktieinnehav i Bolaget (eget och närståendes innehav): 9 309 739 aktier.

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



Gösta Johannesson

Styrelseledamot sedan 2017.

Utbildning och yrkeserfarenhet:

Civilekonom från Uppsala universitet och AMP från Wharton Business School.

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

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: Styrelseordförande och styrelseledamot i Idevall & Partners Holding AB (2015–2019) och Idevall & Partners Fonder AB (2015–2019). Styrelseledamot i Interflora Aktiebolag (2012–2023), Axiell Group AB (2008–2020) och Atle Investment Services AB (2019–2021).

Aktieinnehav i Bolaget (eget och närståendes innehav): 238 761 aktier.

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

1) Inkluderar Bure Equity:s innehav av aktier och optioner i Bolaget efter slutförande av Transaktionen.



Paul Madera

Styrelseledamot sedan 2019.

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

Övriga pågående uppdrag: Grundare och Managing Member i Meritech Capital Partners. 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: Styrelseledamot i Braze Inc. (2017–2021), Sonendo Inc. (2014–2022) och ForgeRock Inc. (2014–2022).

Aktieinnehav i Bolaget (eget och närståendes innehav)¹⁾: 1 948 827 aktier.

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



Ramanujam Shriram

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: Styrelseledamot i GoForward Inc. (2016–2023). Vice ordförande och förvaltare i Stanford University Board (2009–2019).

Aktieinnehav i Bolaget (eget och närståendes innehav)²⁾: 3 467 132 aktier.

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



Eola Änggård Runsten

Styrelseledamot sedan 2023.

Utbildning och yrkeserfarenhet: Civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm. CFO för AcadeMedia AB (publ) (2013–2019), CFO för EQT Management Sarl (2010–2012), HR-direktör och medlem av ledningsgruppen för EQT Partners (2007–2010), CFO för SEB Wealth Management (2005–2007), CFO för Affibody Biotechnology (2001–2005), innan dess finansiell rådgivare inom corporate finance på Alfred Berg respektive Handelsbanken.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseordförande i Eola Advisory AB. Styrelseledamot i ACQ Bure AB, Caybon Holding AB, DIB Services AB, ILT Holding AB, ILT Group AB, ILT Inläsningstjänst AB, Mentice AB (publ), Sciptech AB (publ), Poly IntermediateCo AB, Poly MidCo AB och PolyBidCo AB.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: Styrelseledamot i AcadeMedia Group AB (2015–2020) och flertalet dotterbolag i AcadeMedia-koncernen (2013–2020), Wise Consulting AB (2020) och flertalet andra dotterbolag i Wise Group-koncernen (2020).

Aktieinnehav i Bolaget: 2 000 aktier.

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

1) Inkluderar innehav av aktier som Meritech Yubico L.L.C., Meritech Affiliates Yubico L.L.C. och Meritech Entrepreneurs Yubico L.L.C. kommer ha i Bolaget efter slutförande av Transaktionen.
2) Inkluderar aktier som innehas genom trustar, som etablerats till förmån för Ramanujam Shriram och/eller närstående personer, efter slutförande av Transaktionen.

Ledningsgrupp

Namn	Befattning	Medlem i ledningsgruppen sedan	Anställd i koncernen sedan
Mattias Danielsson	Verkställande direktör	2010	2010
Camilla Öberg	Chief Financial Officer	2020	2020
Jerrod Chong	Chief Operating Officer	2013	2013
Stina Ehrensvärd	Chief Evangelist och medgrundare	2007	2007
Jakob Ehrensvärd	Chief Innovation Officer och medgrundare	2007	2007
Christopher Harrell	Chief Technology Officer	2016	2016
Ronnie Manning	Chief Marketing Officer	2019	2015
Emanuela Todaro	Chief People Officer	2021	2017
Hung Truong	Chief Engineering Officer	2021	2021
Henrik Lejdeborn	Chefsjurist	2021	2018

Nedan följer en presentation av ledningsgruppen, inklusive utbildning, erfarenhet, pågående och avslutade uppdrag samt deras aktieinnehav i Bolaget.





Mattias Danielsson

Verkställande direktör.

Utbildning och yrkeserfarenhet:

Civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm, doktorandstudier vid Handelshögskolan i Stockholm och UC Berkeley. Medgrundare, styrelseledamot (2001–2006) och VD (2000–2006) för Tradera, samt medgrundare och styrelseledamot (2008–2009) i Avito Holding AB.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseledamot i Solvatten AB. Styrelseledamot och VD i Aaemeo AB.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: Styrelseledamot i Jlnnovation AB (2013–2023) och Solvatten Charitable Foundation US (2017–2022).

Aktieinnehav i Bolaget (eget och närståendes innehav): 741 304¹⁾ aktier.



Camilla Öberg

Chief Financial Officer.

Utbildning och yrkeserfarenhet:

Civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm. Många års erfarenhet från ledande finansiella befattningar inom IT-konsultbranschen, inklusive erfarenhet från Cybercom (2012–2020), Logica Holdings AB (2010–2011) och WM-data.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseordförande och styrelseledamot i Southside Stories AB. Styrelseledamot i Xvivo Perfusion Aktiebolag, Investment AB Välnäslund och Instalco AB. Delägare i Öberg & Öberg Handelsbolag.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: Styrelseledamot i Knowit Connectivity AB (2012–2020), Knowit IS/IT Services AB (2012–2020), Cybercom Denmark (2012–2020) och Cybercom Poland (2012–2020). Styrelseordförande och styrelseledamot i Bostadsrättsföreningen Rudan 2 (2005–2021).

Aktieinnehav i Bolaget (eget och närståendes innehav): 18 725¹⁾ aktier.



Jerrod Chong

Chief Operating Officer.

Utbildning och yrkeserfarenhet:

M.Sc.Eng. från University of Michigan. Många års erfarenhet av arbete med IT-säkerhet och försäljning av komplexa företagslösningar till Global 2000-kunder, samt tidigare erfarenhet från Check Point.

Övriga pågående uppdrag: –

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: –

Aktieinnehav i Bolaget: 281 985¹⁾ aktier.



Stina Ehrensvärd

Chief Evangelist och medgrundare.

Se mer information under "Styrelse" ovan.



Jakob Ehrensvärd

Chief Innovation Officer och medgrundare.

Utbildning och yrkeserfarenhet: Civilingenjörstudier vid Kungliga tekniska högskolan. Ledande uppfinnare av YubiKey och FIDO/WebAuthn-standarder.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseledamot i Jlnnovation AB.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: –

Aktieinnehav i Bolaget (närståendes innehav): 9 309 739 aktier.



Christopher Harrell

Chief Technology Officer.

Utbildning och yrkeserfarenhet: Många års erfarenhet inom arbete med IT-säkerhet på MindSpring (1997–2000), NetVMG (2000–2003), Yahoo (2003–2011 och 2013–2016) och Apple (2011–2013).

Övriga pågående uppdrag: –

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: –

Aktieinnehav i Bolaget: 252 882¹⁾ aktier.

1) I samband med genomförandet av Transaktionen utnyttjar vissa ledande befattningshavare tecknings- och personaloptioner i Yubico och deltar i den placering av aktier som beskrivs under rubriken "Aktiekapital och ägarstruktur – Riktad nyemission i Bolaget" för att finansiera betalningen av teckningslikviden. Varje relevant persons slutliga innehav av aktier i Yubico efter Transaktionen kommer därför att påverkas av priset per aktie i placeringen. Angivna innehav baseras på ett pris per aktie i placeringen om 99,3 SEK, vilket var den sista betalkursen för ACQ-aktien på Nasdaq Stockholm den 31 augusti 2023.



Ronnie Manning

Chief Marketing Officer.

Utbildning och yrkeserfarenhet: B.A. i kommunikation från University of Maryland. Många års erfarenhet av arbete inom byrå- och företagskommunikation på Raytheon/ Websense och Edelman Public Relations.

Övriga pågående uppdrag: –

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: –

Aktieinnehav i Bolaget: 84 785¹⁾ aktier.



Emanuela Todaro

Chief People Officer.

Utbildning och yrkeserfarenhet: B.Sc. i material- och ingenjörsvetenskap från Politecnico di Torino, och M.Sc. i material- och ingenjörsvetenskap från Stanford University. Professional in Human Resources (PHR) och Global Professional in Human Resources (GPHR) vid Human Resources Certification Institute.

Övriga pågående uppdrag: –

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: –

Aktieinnehav i Bolaget: 78 825¹⁾ aktier.



Hung Truong

Chief Engineering Officer.

Utbildning och yrkeserfarenhet: B.Sc. från State University of New York, M.A.Sc. från University of Waterloo, och M.B.A. från University of Western Ontario. Många års erfarenhet av arbete med globalt ledarskap inom teknik, samt leverans av komplexa verksamhetskritiska produkter och lösningar för krävande företagsmiljöer.

Övriga pågående uppdrag: –

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: Vice President of Products på Utimaco (2018–2021), Vice President of Engineering på Micro Focus/HPE (2017–2018), samt Senior Director/Vice President of Engineering på HPE/HP (2010–2017).

Aktieinnehav i Bolaget: 61 885¹⁾ aktier.



Henrik Lejdebom

Chefsjurist.

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

Övriga pågående uppdrag: –

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: –

Aktieinnehav i Bolaget (eget och närståendes innehav): 54 714¹⁾ aktier.

1) I samband med genomförandet av Transaktionen utnyttjar vissa ledande befattningshavare tecknings- och personaloptioner i Yubico och deltar i den placering av aktier som beskrivs under rubriken "Aktiekapital och ägarstruktur – Riktad nyemission i Bolaget" för att finansiera betalningen av teckningslikviden. Varje relevant persons slutliga innehav av aktier i Yubico efter Transaktionen kommer därför att påverkas av priset per aktie i placeringen. Angivna innehav baseras på ett pris per aktie i placeringen om 99,3 SEK, vilket var den sista betalkursen för ACQ-aktien på Nasdaq Stockholm den 31 augusti 2023.

Övrig information om styrelsen och ledningsgruppen

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 teckningsoptioner i Bolaget.

Stina Ehrensvärd och Jakob Ehrensvärd är gifta och Henrik Lejdeborn är Mattias Danielssons svåger. Därutöver finns inga familjeband mellan styrelseledamöterna och ledningsgruppen.

Ingen av styrelseledamöterna eller medlemmarna i ledningsgruppen har under de senaste fem åren (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) representerat ett företag som gått i konkurs, likviderats (annat än frivillig likvidation) 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.

Oberoende revisor

Den externa revisionen av Bolagets räkenskaper, inklusive styrelsens och ledningsgruppens förvaltning, genomförs i enlighet med god revisionssed i Sverige. Den externa revisorn deltar vid minst två styrelsemöten per år. Vid minst ett av dessa tillfällen ska revisorn föra diskussioner med styrelsen utan att VD eller någon annan medlem i ledningsgruppen är närvarande.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB (PwC) har varit ACQ:s oberoende revisor sedan 2020. KPMG AB (KPMG) har varit Yubicos oberoende revisor sedan 2017. Årsstämman i ACQ som hölls den 4 maj 2023 beslutade att omvärja PwC som revisor för perioden intill slutet av årsstämman 2024 och PwC kommer följaktligen att fortsätta som oberoende revisor i Bolaget. Magnus Svensson Henryson (född 1969) är huvudansvarig revisor. Magnus Svensson Henryson är auktoriserad revisor och medlem i FAR, branschorganisation inom redovisning, revision och rådgivning. PwC, med Magnus Svensson Henryson som huvudansvarig revisor, och KPMG, med Fredrik Sjölander som huvudansvarig revisor, har varit revisorer för ACQ respektive Yubico under hela den period som den historiska finansiella informationen i denna Bolagsbeskrivning omfattar. PwC:s adress är Torsgatan 21, 113 97 Stockholm, Sverige.

Utöver revisionsuppdraget anlätades PwC för ytterligare tjänster under 2022, främst revisionstjänster utanför revisionsuppdraget. Sådana tjänster tillhandahölls alltid, och enbart, i den utsträckning som är förenlig med bestämmelserna i revisorslagen (2001:883) och FAR:s yrkesetiska regler avseende revisorernas objektivitet och oberoende.

Bolagsstyrning

Bolagsstyrning

Från och med att Bolagets aktier har upptagits till handel på Nasdaq First North Growth kommer Bolaget, utöver att följa svensk lagstiftning (inklusive aktiebolagslagen (2005:551)) och interna riktlinjer, även att följa Nasdaq First North Growth Market Rulebook.

Bolagsstämma

Enligt aktiebolagslagen är bolagsstämman Bolagets högsta beslutande organ. På bolagsstämman utövar aktieägarna sin rösträtt i nyckelfrågor, till exempel fastställande av resultat- och balansräkningar, disposition av bolagets resultat, beviljande av ansvarsfrihet för styrelseledamöter och verkställande direktör, val av styrelseledamöter och revisor samt ersättning till styrelsen och revisorn.

Årsstämman måste hållas inom sex månader från räkenskapsårets slut. Utöver årsstämman kan det kallas till extra bolagsstämmor. Enligt bolagsordningen ska kallelse till bolagsstämmor ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och på Bolagets webbplats. Vid tidpunkten för kallelse till stämman ska samtidigt information om att kallelse har skett publiceras i Svenska Dagbladet.

Rätt att delta vid bolagsstämmor

Aktieägare som vill delta vid en bolagsstämma måste vara införd i den aktiebok som förs av Euroclear Sweden per den dag som infaller sex bankdagar före stämman samt meddela Bolaget om sitt deltagande senast det datum som anges i kallelsen till stämman. Aktieägare kan delta vid bolagsstämma personligen eller genom ombud och kan även biträdas av högst två biträden. Vanligtvis är det möjligt för en aktieägare att anmäla sig till bolagsstämman på flera olika sätt vilka närmare anges i kallelsen till bolagsstämman. Utöver att meddela Bolaget om sin avsikt att delta vid bolagsstämman måste aktieägare vars aktier är förvaltarregistrerade, genom en bank eller annan förvaltare, begära att dess aktier tillfälligt registreras i eget namn i den av Euroclear Sweden förda aktieboken för att ha rätt att delta vid bolagsstämman. En aktieägare, eller dess ombud, är berättigad att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar eller representerar.

Initiativ från aktieägarna

Aktieägare som vill få ett ärende behandlat vid bolagsstämma ska begära detta skriftligen hos styrelsen. Ärendet ska behandlas på bolagsstämman under förutsättning att begäran har kommit in till styrelsen senast en vecka före den tidpunkt då kallelse enligt aktiebolagslagen tidigast får utfärdas, eller efter denna tidpunkt men i sådan tid att ärendet kan inkluderas i kallelsen till bolagsstämman.

Valberedning

Vid ACQ:s årsstämma den 4 maj 2023 antogs instruktioner för valberedningens sammansättning och arbete inom Bolaget. Enligt dessa instruktioner ska styrelsens ordförande senast vid utgången av tredje kvartalet varje år tillse att Bolagets röstmässigt tre största aktieägare eller ägargrupper, erbjuds att vardera utse var sin representant att ingå i valberedningen. Avstämningen baseras på Euroclear Swedens aktieägarförteckning (ägargrupperat) per den sista bankdagen i augusti eller sådant annat underlag som aktieägare eller ägargrupper vid denna tid redovisar som belägg för sitt aktieäggande. Om en eller flera aktieägare avstår från att utse ledamot i valberedningen, ska ytterligare en eller flera av de nästföljande aktieägarna i ägarandel erbjudas att utse ledamot i valberedningen. Fler än högst fem ytterligare aktieägare behöver dock inte kontaktas, om inte styrelsens ordförande finner att det finns särskilda skäl därtill.

Valberedningen ska bestå av totalt minst tre ledamöter, inklusive styrelsens ordförande. Valberedningens sammansättning ska offentliggöras så snart den har utsetts. Ordförande i valberedningen ska, om inte ledamöterna enas om annat, vara den ledamot som röstmässigt representerar den störste aktieägaren. Styrelsens ordförande eller annan styrelseledamot ska dock inte vara valberedningens ordförande.

Valberedningen ska enligt instruktionen bereda och till årsstämman lämna förslag till i) val av ordförande på stämman, ii) val av och arvode till styrelsens ordförande respektive ledamöter i Bolagets styrelse samt, i förekommande fall, annan särskild kommitté eller utskott som årsstämman kan besluta om att tillsätta, iii) val av och arvode till revisor och, i förekommande fall, revisorssuppleant och iv) förslag på sådana ändringar av valberedningsinstruktionen som valberedningen bedömt vara lämpliga. Redogörelse för valberedningens arbete i form av förslag och yttranden från valberedningen ska i god tid innan årsstämman göras på Bolagets webbplats.

Styrelse

Styrelsens arbete

Styrelsen är Bolagets näst högsta beslutsfattande organ efter bolagsstämman och Bolagets högsta verkställande organ.

Styrelsen har det övergripande ansvaret för Bolagets organisation och förvaltningen av Bolagets angelägenheter. Styrelsen ska se till att Bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och Bolagets ekonomiska förhållanden i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Styrelsen ansvarar för att fastställa mål och strategier för Bolagets verksamhet, att granska Bolagets verksamhet och fortlöpande följa upp Bolagets utveckling och ekonomiska ställning i förhållande till de fastställda målen. Styrelsen ansvarar för att koncernens finansiella rapportering upprättas i överensstämmelse med lag och tillämpliga redovisningsprinciper samt för kvalitetssäkring av Bolagets finansiella rapportering. Styrelsen har även som uppgift att tillse att det finns en tillfredsställande kontroll av Bolagets efterlevnad av lagar och föreskrifter. Styrelsen ska i första hand ägna sitt arbete åt långsiktiga och/eller väsentliga frågor för Bolaget. Vidare är det styrelsens uppgift att utse VD, anta VD-instruktioner samt övervaka VD:s löpande förvaltning av Bolaget.

Styrelseordföranden representerar styrelsen såväl externt som internt inom Bolaget. Ordföranden ska organisera och leda styrelsens arbete och se till att arbetet utövas effektivt och i enlighet med tillämpliga lagar och föreskrifter. Ordföranden ska säkerställa att styrelsemöten hålls vid behov, att styrelsens arbete utvärderas årligen och att styrelsens beslut verkställs effektivt.

Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen bestå av minst tre (3) och högst tio (10) styrelseledamöter. Förutsatt att Bolagets extra bolagsstämma beslutar att välja de föreslagna styrelseledamöterna, kommer styrelsen att bestå av sex stämموvalda ledamöter efter Transaktionens genomförande och när Bolagets aktier är noterade på Nasdaq First North Growth Market. Styrelseledamöterna presenteras i avsnittet "Styrelse, ledningsgrupp och revisor – Styrelse".

Styrelsens utskott

I samband med noteringen på Nasdaq First North Growth Market, och styrelsens konstituerade möte, avser styrelsen att inrätta ett revisionsutskott. Styrelsen avser att utvärdera huruvida det är lämpligt att inrätta ett ersättningsutskott i framtiden, och tills vidare kommer hela styrelsen utföra ersättningsutskottets uppgifter. Revisionsutskottet och ersättningsutskottet är förberedande organ till styrelsen.

Ersättningsutskottet

Ersättningsutskottets uppgifter inkluderar att bereda styrelsens beslut i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare. Ersättningsutskottet har också till uppgift att följa och utvärdera eventuella program för rörlig ersättning till ledande befattningshavare, tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som har antagits av bolagsstämman, i tillämpliga fall, samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i Bolaget.

Revisionsutskottet

Revisionsutskottets huvudsakliga uppgifter är att, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter, säkerställa att det finns en tillfredsställande kontroll av riskhantering, intern kontroll, redovisning och finansiell rapportering samt säkerställa att Bolagets finansiella rapportering är upprättad i överensstämmelse med lag, andra relevanta föreskrifter och tillämpliga redovisningsstandarder. Utskottet ska säkerställa en fortlöpande kontakt med den externa revisorn, granska resultatet av och utvärdera den externa revisorns arbete och lämna rekommendationer till valberedningen gällande val, omval eller avslutande av uppdrag avseende den externa revisorn. Utskottet ska också granska och utvärdera den externa revisorns oberoende och självständighet gentemot Bolaget och ägna särskild uppmärksamhet åt om revisorn tillhandahåller och får tillhandahålla Bolaget andra tjänster än revision. Dessutom ska utskottet informera styrelsen om resultaten av den externa revisionen, samt på vilket sätt revisionen har bidragit till den finansiella rapporteringens tillförlitlighet och vilken funktion som utskottet har haft.

Verkställande direktör

Bolagets VD är underordnad styrelsen och ansvarar för den löpande förvaltningen av Bolaget i enlighet med aktiebolagslagen och styrelsens riktlinjer och anvisningar. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och VD framgår av styrelsens arbetsordning och instruktioner för VD. Åtgärder som med hänsyn till omfattningen och arten av Bolagets verksamhet är av osedvanligt slag eller av stor betydelse faller utanför den löpande förvaltningen.

VD ska ta fram erforderligt informations- och beslutsunderlag inför styrelsens sammanträden och på uppdrag av styrelsens ordförande sammankalla styrelsen. VD rapporterar vid styrelsens sammanträden och ska lämna motiverade beslutsförslag. VD ska tillse att styrelseledamöterna fortlöpande erhåller den information som krävs för att bedöma Bolagets och koncernens ekonomiska situation samt utvecklingen i respektive koncernbolag. VD och övriga medlemmar i ledningsgruppen presenteras i "Styrelse, ledningsgrupp och revisor – Ledningsgrupp".

Ersättning till styrelse, vd och ledande befattningshavare

Ersättning till styrelsen

Arvodet och övrig ersättning till styrelseledamöterna, inklusive styrelsens ordförande, beslutas av bolagsstämman. Till den extra bolagsstämman som ska hållas den 19 september 2023 har valberedningen föreslagit att arvode ska utgå med 500 000 SEK till styrelsens ordförande och 250 000 SEK till var och en av de övriga styrelseledamöterna. Det föreslås vidare att arvode ska utgå med 100 000 SEK till ordföranden i revisionsutskottet och att ingen ersättning ska utbetalas till övriga utskottsmedlemmar. Arvodensnivåerna baseras på en sedvanlig mandatperiod om cirka tolv månader och gäller från den dag ledamoten tillträder och för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Riktlinjerna ska omfatta styrelseledamöter, verkställande direktör samt andra personer i bolagsledningen enligt 9.9 Svensk kod för bolagsstyrning. Riktlinjerna ska tillämpas på ersättningar som avtalas, och på förändringar som görs i redan avtalade ersättningar, efter det att riktlinjerna antagits av extra bolagsstämman den 19 september 2023 och beslutet trätt i kraft. Riktlinjerna omfattar inte ersättningar som beslutas av bolagsstämman.

Styrelsen ska ha rätt att besluta att tillfälligt frågå, helt eller delvis, riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose Bolagets långsiktiga intressen och hållbarhet eller för att säkerställa Bolagets ekonomiska bärkraft. Om sådana avvikelser sker ska detta redovisas i ersättningsrapporten inför närmast följande årsstämma. Riktlinjerna ska gälla tills vidare, dock längst för tiden fram till årsstämma 2027.

Riktlinjernas främjande av Bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet

En framgångsrik implementering av Bolagets strategi och tillvaratagandet av Bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet och jämställdhet, förutsätter att Bolaget kan rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare. Detta gäller särskilt med hänsyn till att Bolaget förväntas ha en väsentlig del av sin verksamhet i USA. Bolaget ska därför tillämpa marknadsmässiga och konkurrenskraftiga ersättningsnivåer och anställningsvillkor för att kunna rekrytera och behålla en ledning med hög kompetens och kapacitet att nå uppställda mål. Ersättningsformerna ska motivera ledande befattningshavare att göra sitt yttersta för att säkerställa aktieägarnas intressen. De ska vidare vara enkla, långsiktiga och mätbara.

Formerna av ersättning m.m.

Ersättningen och övriga anställningsvillkor till ledande befattningshavare ska vara marknadsmässig. Den totala ersättningen ska kunna utgöras av grundlön, rörlig ersättning, pension samt vissa övriga förmåner.

Fast grundlön

Den fasta lönen för ledande befattningshavare ska vara marknadsanpassad och baseras på kompetens, ansvar och prestation.

Rörlig ersättning

Rörlig ersättning ska kunna utgå till ledande befattningshavare där styrelsen bedömer att det uppmuntrar rätt beteenden och inte äventyrar långsiktigt värdeskapande. Den rörliga ersättningen ska belöna målrelaterade resultat. Ett utfall ska relateras till uppfyllelsen av Bolagets finansiella mål och andra mätbara mål som stöder långsiktigt aktieägarvärde. Uppställda mål ska i huvudsak vara gemensamma för ledande befattningshavare men kan även i mindre omfattning avse den individuella prestationen. Mätperioden för rörlig ersättning ska som huvudregel baseras på prestation under en period om cirka tolv månader. Rörlig ersättning till verkställande direktör ska kunna uppgå till 100 % av den fasta grundlönen och för övriga respektive ledande befattningshavare kunna uppgå till 50 % av den fasta grundlönen och ska i båda fallen vara icke pensionsgrundande.

Aktie- eller aktiekursrelaterade incitamentsprogram

Bolagsstämman ska, oberoende av dessa riktlinjer, kunna besluta om aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram till ledande befattningshavare. Ett incitamentsprogram ska syfta till att förbättra deltagarnas engagemang för Bolagets utveckling och implementeras på marknadsmässiga villkor.

Pension och övriga förmåner

Ledande befattningshavares pensionsvillkor ska baseras på avgiftsbestämda pensionslösningar.

Ledande befattningshavares icke-monetära förmåner ska underlätta ledande befattningshavares arbetsutförande och motsvara vad som kan anses rimligt i förhållande till praxis på den marknad där respektive ledande befattningshavare är verksam. Premier och andra kostnader i anledning av sådana förmåner får sammanlagt uppgå till högst 10 % av den fasta årliga kontantlönen.

Uppsägningstid och avgångsvederlag

Vid anställningens upphörande får uppsägningstiden vara högst tolv månader. Fast kontantlön under uppsägningstiden och avgångsvederlag får sammanlagt inte överstiga ett belopp motsvarande den fasta kontantlönen för arton månader för verkställande direktören och tolv månader för övriga ledande befattningshavare. Vid uppsägning från befattningshavarens sida får uppsägningstiden vara högst sex månader, utan rätt till avgångsvederlag.

Lön och anställningsvillkor för anställda

Vid beredningen av styrelsens förslag till dessa ersättningsriktlinjer har lön och anställningsvillkor för Bolagets anställda beaktats genom att uppgifter om anställdas totalersättning, ersättningskomponenter samt ersättningsökning och ökningstakt över tid har utgjort en del av styrelsens beslutsunderlag vid utvärderingen av skäligheten av riktlinjerna och de begränsningar som följer av dessa.

Ersättning till styrelsen utöver av stämman beslutade styrelsearvoden

Stämموvalda styrelseledamöter ska i särskilda fall kunna erhålla arvode och annan ersättning för arbete som utförs för Bolagets räkning, vid sidan av styrelsearbetet. För sådana tjänster ska kunna utgå ett marknadsmissigt arvode som ska godkännas av styrelsen. Dessa riktlinjer ska tillämpas på sådan ersättning.

Beslutsprocessen

Styrelsen har inte inrättat ett ersättningsutskott utan hela styrelsen fullgör ersättningsutskottets uppgifter. Styrelsen beslutar om förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare och eventuella beslut om avsteg från riktlinjerna. Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslaget för beslut vid årsstämman. Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman. Styrelsen ska även följa och utvärdera program för rörliga ersättningar för bolagsledningen, tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i Bolaget. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte verkställande direktören eller andra personer i bolagsledningen, i den mån frågorna rör deras egen ersättning.

Ersättning som betalas av Bolaget till VD och övriga medlemmar i ledningsgruppen

Tabellen nedan anger ersättning till VD och övriga medlemmar i ledningsgruppen avseende räkenskapsåret 2022.

Belopp, MSEK	Fast ersättning	Rörlig ersättning	Pensionskostnader	Övriga förmåner	Totalt
Mattias Danielsson, VD ¹⁾	3,4	0,3	0,9	0,0	4,6
Stina Ehrensverd, f.d. VD ²⁾	2,6	0,6	0,0	0,4	3,6
Övriga medlemmar i ledningsgruppen³⁾	22,5	7,1	1,9	1,0	32,5
Totalt	28,5	8,0	2,8	1,4	40,7

1) Mattias Danielsson tillträdde som VD i februari 2023.

2) Stina Ehrensverd avgick som VD i februari 2023.

3) Beloppen inkluderar inte ersättning till Mattias Danielsson under 2022.

Aktuella anställningsavtal för VD och övriga medlemmar i ledningsgruppen

Vissa medlemmar i ledningsgruppen är anställda i ett dotterbolag till Bolaget och lyder under amerikansk rätt. VD och övriga medlemmar i ledningsgruppen är anställda i Bolaget.

Bolaget tillämpar en pensionspolicy enligt vilken Bolaget gör pensionsavsättningar på grundlönen motsvarande pensionsplanen ITP1. Anställningsavtalet för VD anger en uppsägningstid på sex månader om uppsägning sker från

Bolagets sida eller om uppsägning sker från VD:s sida. För anställningsavtalen med övriga medlemmar i ledningsgruppen som är anställda av Bolaget gäller en uppsägningstid på mellan tre och sex månader oavsett om uppsägning sker från Bolagets sida eller från den ledande befattningshavarens sida. Det finns inga avtal gällande avgångsvederlag vid uppsägning av VD eller andra medlemmar i ledningsgruppen som är anställda av Bolaget.

Aktiekapital och ägarstruktur

Allmän information

Enligt Bolagets bolagsordning ska Bolagets aktiekapital uppgå till minst 150 000 000 SEK och högst 600 000 000 SEK och antalet aktier ska vara minst 50 000 000 och högst 200 000 000.¹⁾ Per den 30 juni 2023, och per dagen för denna Bolagsbeskrivning finns det totalt 35 000 000 aktier i ACQ, varav samtliga är stamaktier. Aktiekapitalet uppgår till 87 500 000 SEK. Aktierna är denominerade i SEK och varje aktie har ett kvotvärde om 2,50 SEK.

Totalt väntas 49 797 085²⁾ nya aktier emitteras som fusionsvederlag i Transaktionen. I samband med slutförandet av Transaktionen avser styrelsen att med stöd av bemyndigandet från den extra bolagsstämman 20 juni 2023 besluta om en riktad nyemission av högst 1 452 721²⁾ nya aktier i syfte att säkra Bolagets skyldighet att utbetala kontant vederlag till icke berättigade Utländska Aktieägare i samband med Transaktionen (se vidare i avsnittet "Aktiekapital och ägarstruktur – Riktad emission av aktier i Bolaget"). Antalet aktier i Bolaget förväntas därför att uppgå till högst 86 249 806²⁾ efter slutförande av Transaktionen.

Samtliga aktier i Bolaget har emitterats i enlighet med svensk lag. Samtliga emitterade aktier är fullt betalda och är, med undantag för de åtaganden som beskrivs under "– Lock-up-avtal" nedan, 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.

Aktierna i ACQ handlas för närvarande på Nasdaq Stockholms SPAC-segment och fick observationsstatus av Nasdaq Stockholm vid offentliggörandet av Transaktionen, vilket enligt Nasdaq Nordic Main Market Rulebook for Issuers of Shares ska ske omedelbart efter att en de-SPAC-transaktion offentliggörs.

Bolagsordning

Den 20 juni 2023 beslutade den extra bolagsstämman i ACQ att ändra bolagsordningen för att anpassa den för Yubico efter Transaktionen. Beslutet om ändringarna i bolagsordningen är villkorat av att Transaktionen genomförs och att Bolagsverket registrerar fusionen. Ändringarna innebär bland annat att ACQ:s företagsnamn ändras till Yubico AB, en ny verksamhetsbeskrivning införs för att på ett lämpligt sätt återspegla den verksamhet som bedrivs av Yubico, gränserna för aktiekapitalet och antalet aktier ändras för att möjliggöra den emission av fusionsvederlag som beslutats av den extra bolagsstämman, och gränserna för det tillåtna antalet styrelseledamöter ändras.

Vidare har styrelsen föreslagit att den extra bolagsstämman i ACQ som ska hållas den 19 september 2023 beslutar att ändra bolagsordningen så att punkterna 13–14 i bolagsordningen avseende rätten till inlösen av aktier och likvidation tas bort, med beaktande av att dessa punkter inte kommer att vara relevanta efter slutförandet av Transaktionen.

Se avsnittet "Bolagsordning" för vidare information.

Vissa rättigheter förenade med aktierna

De rättigheter som är förenade med Bolagets aktier, däribland de som följer av bolagsordningen, kan endast ändras i enlighet med förfarandena i aktiebolagslagen.

Rösträtt

Varje aktie i Bolaget medför en röst vid bolagsstämma.

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. Bolagsordningen kommer inte att begränsa Bolagets möjligheter att emittera nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt enligt aktiebolagslagen. Se avsnittet "Bolagsordning" för vidare information.

1) Bolagsordningen antogs vid ACQ:s extra bolagsstämma den 20 juni 2023 och kommer att registreras hos Bolagsverket i samband med slutförandet av Transaktionen.

2) Baserat på antagandet att samtliga teckningsoptioner och personaloptioner i Yubico som är utestående och, vid tidpunkten för genomförandet av Transaktionen, intjänade, och värdefulla baserat på sista betalkurs i ACQ:s aktier den 1 september 2023, utnyttjas för teckning av aktier innan genomförandet av Transaktionen.

Rätt till utdelning och överskott vid likvidation

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

Information om uppköpserbudanden och inlösen av minoritetsaktier

Förutsatt att Bolagets aktier tas upp till handel på Nasdaq First North Growth Market kommer Bolagets aktier att omfattas av de regler rörande offentliga uppköpserbudanden som utfärdats av Kollegiet för svensk bolagsstyrning (Takeoverregler för vissa handelsplattformar). Dessa regler föreskriver att den som inte innehar några aktier eller som innehar aktier som representerar mindre än 30 % av rösterna i ett svenskt aktiebolag vars aktier är upptagna till

handel på exempelvis Nasdaq First North Growth Market, och som genom förvärv av aktier i ett sådant bolag, ensam eller tillsammans med någon närstående uppnår ett aktieinnehav som representerar 30 % eller mer av rösterna, är skyldig att omedelbart offentliggöra storleken på sitt aktieinnehav i bolaget, och inom fyra veckor därefter lämna ett offentligt uppköpserbudande avseende resterande aktier i bolaget (budplikt).

En aktieägare som äger mer än 90 % av aktierna i ett svenskt aktiebolag har rätt att lösa in resterande aktier i ett sådant bolag. Ägarna av resterande aktier har en motsvarande rätt att få sina aktier inlösta av majoritetsägaren. Det formella förfarandet för inlösen av minoritetsägarnas aktier regleras i aktiebolagslagen.

Värdepapperscentral

Bolagets aktier är registrerade i ett avstämningsregister i enlighet med lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Detta register förs av Euroclear Sweden, Box 191, 101 23 Stockholm, Sverige. Inga aktiebrev har utfärdats för Bolagets aktier. ISIN-koden för Bolaget kommer att förbli densamma som ACQ:s nuvarande kod, dvs. SE0015657788.

Aktiekapitalets utveckling

Nedanstående tabell visar historiska förändringar i Bolagets aktiekapital sedan dess bildande 2021 (fram till dagen för denna Bolagsbeskrivning) samt de förändringar i antalet aktier och aktiekapitalet som kommer att göras i samband med Transaktionen.

Tidpunkt ¹⁾	Händelse	Förändring i aktiekapital, SEK	Förändring i antalet aktier	Aktiekapital efter förändringen, SEK	Antalet aktier efter förändringen	Kvotvärde, SEK
2020-10-26	Nybildning	500 000	500 000	500 000	500 000	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
2021-03-24	Nyemission	87 000 000	34 800 000	87 500 000	35 000 000	2,5
2023-09-20	Nyemission (fusionsvederlag)	124 492 712,5 ²⁾	49 797 085 ²⁾	211 992 712,5 ²⁾	84 797 085 ²⁾	2,5

1) Avser de datum då besluten registrerades hos Bolagsverket med undantag för emissionen av aktievederlaget i fusionen, där datumet avser det väntade datumet för slutförandet av fusionen.

2) Baserat på antagandet att samtliga teckningsoptioner och personaloptioner i Yubico som är utestående och, vid tidpunkten för genomförandet av Transaktionen, intjänade, och värdefulla baserat på sista betalkurs i ACQ:s aktier den 1 september 2023, utnyttjas för teckning av aktier innan genomförandet av Transaktionen.

Konvertibler, teckningsoptioner och andra aktierelaterade instrument

ACQ har emitterat 4 200 000 teckningsoptioner till Bure Equity. Teckningsoptionerna 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 ger Bure Equity rätt att teckna en (1) aktie i Bolaget till en teckningskurs om 130 SEK. 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 ("nettostrike") och teckning av aktier ska ske till aktiens kvotvärde i stället för till teckningskursen om 130 SEK. Beroende på om Bolaget beslutar att begära nettostrike eller inte kan utspädningseffekten för befintliga aktieägare, vid utnyttjande av samtliga teckningsoptioner, uppgå till högst cirka 4,6 %, baserat på antalet aktier i Bolaget efter slutförandet av Transaktionen (exklusive eventuella nya aktier som emitteras för att placeras i samband med Transaktionen). 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.

Per den 1 september 2023 fanns det totalt 2 303 173 utestående teckningsoptioner i Yubico, samt personaloptioner som i allt väsentligt återspeglar villkoren för teckningsoptionerna, och som har emitterats i olika serier till Yubicos ledningsgrupp och andra medarbetare inom ramen för aktierelaterade incitamentsprogram som Yubico har implementerat. Innehavare av teckningsoptioner och personaloptioner som har intjänats före 30 september 2023 hade rätt att nyttja sina optioner för att bli aktieägare och informerades om detta i enlighet med villkoren för respektive optionsserie. Alla teckningsoptioner och personaloptioner utestående i Yubico som inte har nyttjats för teckning av aktier innan Transaktionen kommer att förfalla värdelösa i samband med slutförandet av Transaktionen.

Aktierelaterade incitamentsprogram

När fusionen har slutförts kommer alla befintliga aktierelaterade incitamentsprogram i Yubico att ha accelererats och löpt ut. Styrelsen i Bolaget har föreslagit att den extra bolagsstämman som ska hållas den 19 september 2023 beslutar att införa ett treårigt långsiktigt incitamentsprogram ("LTI 2023") baserat på prestationsaktierätter (eng. *performance stock units*) ("PSU:er") för ledande befattningshavare, nyckelpersoner och andra anställda i koncernen. LTI 2023 föreslås omfatta upp till cirka 440 ledande befattningshavare, nyckelpersoner och andra anställda inom koncernen. Det maximala antalet PSU:er som kan tilldelas är 700 000. Varje PSU ska ge innehavaren rätt att erhålla en aktie i Bolaget (alternativt, beroende på vilket sätt leverans av aktier ordnas under LTI 2023, genom teckning av en

aktie till kvotvärde). PSU:erna kommer att intjänas med en tredjedel vid var och ett av tre årliga intjänandedatum, vilka infaller kort efter offentliggörande av Bolagets delårsrapport för det tredje kvartalet under 2024, 2025 och 2026, förutsatt att deltagaren fortfarande är anställd i koncernen (med vissa begränsade undantag, såsom att deltagarens anställning avslutas till följd av pension eller långvarig sjukdom) på relevant intjänandedatum, samt att ett TSR-prestationsvillkor uppfylls. Prestationsvillkoret är relaterat till den årliga totalavkastningen på Bolagets aktie (eng. *total shareholder return* ("TSR")), där 20 % av PSU:erna intjänas om TSR-ökningen uppgår till 9 % under en intjänandeperiod och 100 % av PSU:erna intjänas om TSR-ökningen är 15 % eller mer under en intjänandeperiod, med en linjär intjänning mellan 9 och 15 %, samt en möjlig "catch-up" beroende på TSR-utvecklingen under den fullständiga löptiden för LTI 2023. I enlighet med villkoren för incitamentsprogrammet möjliggör LTI 2023 årlig intjänning och utbetalning av aktier för innehavare av PSU:er som är anställda av Yubico i USA och Kanada, medan andra deltagare erhåller utbetalning av aktier efter den fullständiga löptiden för LTI 2023. För att säkerställa leverans av aktier enligt LTI 2023 och för att täcka eventuella kostnader (inklusive skatter och sociala avgifter) föreslår styrelsen att Bolaget emitterar högst 762 598 teckningsoptioner, vilka berättigar till teckning av nya aktier i Bolaget. Om alla dessa teckningsoptioner skulle utnyttjas skulle det innebära en utspädningseffekt om 0,87 % av det nuvarande totala antalet utestående aktier i Bolaget.

Bemyndiganden

Vid ACQ:s extra bolagsstämma den 20 juni 2023 beslutades bland annat att bemyndiga styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen fram till slutet av nästa årsstämma, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, fatta beslut om nyemission av aktier i den mån sådan emission kan ske utan ändring av bolagsordningen. Det totala antalet aktier som emitteras med stöd av bemyndigandet får inte överstiga 10 % av det totala antalet utestående aktier i ACQ inräknat det högsta antalet aktier som kan ges ut som aktievederlag i fusionen. Bemyndigandet ska innefatta rätt att besluta om emission med kontantbetalning, betalning med apportegendom eller betalning genom kvittning. Kontant- eller kvittningsemission som sker med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska ske till marknadsmässig teckningskurs.

Syftet med bemyndigandet och skälen till avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt är att emission ska kunna ske för att återställa Bolagets kassa efter inlösen av aktier i samband med Transaktionen och för att finansiera betalning av fair market value till vissa utländska aktieägare i Yubico som inte kan erhålla aktier med hänsyn till tillämplig värdepapperslagstiftning.

Ägarstruktur

Per dagen för denna Bolagsbeskrivning ägs Yubico av, bland andra, medgrundaren Stina Ehrensvärd och huvudinvesteringarna Bure Equity, enheter knutna till Andreessen Horowitz, Ram Shriram och AMF Tjänstepension.

Efter Transaktionens slutförande kommer ACQ:s nuvarande aktieägare att inneha cirka 40,6 % av aktierna och rösterna i Bolaget. Bure Equity, som för närvarande innehar cirka 14,9 % (efter full utspädning) av aktierna och rösterna i Yubico och 20,0 % av aktierna och rösterna i ACQ, kommer att vara den största aktieägaren i Bolaget med ett innehav om cirka 17,2 %. Bure Equity kommer även att inneha 4 200 000 teckningsoptioner i Bolaget, vilka Bure Equity erhöi i egenskap av sponsor när ACQ bildades. Sponsoroptionerna kan utnyttjas för aktieteckning tidigast den 1 april 2026 och senast den 1 april 2031 (se vidare under "– Konvertibler, teckningsoptioner och andra aktierelaterade instrument"). Bure Equity kommer därmed bland annat att ha ett fortsatt betydande inflytande över utgången av ärenden som beslutas genom omröstning på bolagsstämma i Bolaget. Sådant inflytande kan komma att begränsas av bestämmelser i aktiebolagslagen.

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

Aktieägare	Andel aktier och röster (%)
Bure Equity	17,2
AMF Tjänstepension och AMF Fonder	10,9
Stina Ehrensvärd	10,8
Enheter knutna till Andreessen Horowitz	6,1
Fjärde AP-fonden	4,1
De fem största aktieägarna	49,1
Övriga aktieägare	50,9
Totalt	100 %

Källa: ACQ

Riktad emission av aktier i Bolaget

I samband med Transaktionen är avsikten att nyemitterade aktier ska säljas ("placeras"). Placeringen kommer ske i syfte att säkra Bolagets skyldighet att utbetala kontant vederlag till icke berättigade Utländska Aktieägare i samband med Transaktionen. ACQ:s styrelse avser att använda sitt bemyndigande från den extra bolagsstämman den 20 juni 2023 för att besluta om emission av högst 1 452 721¹⁾ nya aktier som ska placeras i samband med Transaktionen. Placeringen väntas också inkludera aktier i Bolaget som säljs för att finansiera nyttjandet av teckningsoptioner och personaloptioner i Yubico av vissa innehavare som är berättigade att erhålla fusionsvederlag i form av aktier. Den sammanlagda storleken av den kombinerade placeringen förväntas uppgå till högst 4 miljoner aktier, vilket motsvarar cirka 5 % av det förväntade totala antalet aktier i Bolaget efter att Transaktionen genomförts.

Ovan nämnda placeringar av aktier i Bolaget väntas genomföras omkring den 20 september 2023. Efter emissionen av nya aktier i ACQ i samband med Transaktionen förväntas det sammanlagda antalet aktier i Bolaget att uppgå till högst 86 249 806¹⁾.

Lock-up-avtal

Bure Equity, Stina Ehrensvärd och Mattias Danielsson kommer att åta sig gentemot Bolaget och Skandinaviska Enskilda Banken AB (SEB) att, med förbehåll för sedvanliga undantag, inte sälja, eller på annat sätt överlåta eller avyttra, sina respektive aktieinnehav i Bolaget under en period av 365 dagar efter det datum då Transaktionen har genomförts. Därtill har resterande aktieägare i Yubico som är berättigade att erhålla fusionsvederlag i form av aktier i Transaktionen, inklusive AMF Tjänstepension, enheter knutna till Andreessen Horowitz, Meritech och Ram Shriram, ingått åtaganden gentemot Bolaget och SEB att, med förbehåll för sedvanliga undantag, inte sälja, eller på annat sätt överlåta eller avyttra, sina respektive aktieinnehav i Bolaget under en period av 180 dagar efter det datum då Transaktionen genomförs. Eventuella aktier som innehades i ACQ innan Transaktionen är inte föremål för lock-up-åtaganden.

1) Baserat på antagandet att samtliga teckningsoptioner och personaloptioner i Yubico som är utestående och, vid tidpunkten för genomförandet av Transaktionen, intjänade, och värdefulla baserat på sista betalkurs i ACQ:s aktier den 1 september 2023, utnyttjas för teckning av aktier innan genomförandet av Transaktionen.

Bolagsordning

Bolagsordning för Yubico AB¹⁾

Org.nr. 559278-6668

§ 1 Företagsnamn

Bolaget driver sin rörelse under företagsnamnet Yubico AB. Bolaget är publikt (publ).

§ 2 Styrelsens säte

Styrelsen ska ha sitt säte i Stockholm.

§ 3 Verksamhet

Bolagets verksamhet ska vara att bedriva internetsäkerhet samt att tillhandahålla säkerhetsprodukter- och tjänster avseende autentisering och därmed förenlig verksamhet.

§ 4 Aktiekapital

Aktiekapitalet ska utgöra lägst 150 000 000 kronor och högst 600 000 000 kronor.

§ 5 Antalet aktier

Antalet aktier ska vara lägst 50 000 000 och högst 200 000 000 aktier.

§ 6 Styrelse

Styrelsen ska bestå av lägst tre och högst tio ledamöter utan suppleanter. Ledamöterna väljes årligen på årsstämma för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

§ 7 Revisorer

Bolaget ska ha en (1) eller två (2) revisorer med högst två (2) suppleanter, alternativt ett (1) registrerat revisionsbolag.

§ 8 Kallelse till bolagsstämma

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats. Att kallelse skett ska annonseras i Svenska Dagbladet.

§ 9 Anmälan om, samt rätt till deltagande i bolagsstämma

För att få delta i bolagsstämma ska aktieägare anmäla detta till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får ej vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte heller infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

Aktieägare får medföra ett eller två biträden till bolagsstämman endast om aktieägare på sätt som anges i föregående stycke anmäler antal biträden denne har för avsikt att medföra.

§ 10 Fullmaktsinsamling och poströstning

Styrelsen äger rätt att samla in fullmakter i enlighet med det förfarande som beskrivs i 7 kap. 4 § stycke 2 aktiebolagslagen (2005:551).

Styrelsen äger rätt att inför bolagsstämma besluta om att aktieägare ska ha rätt att förhandsrösta per post före bolagsstämman.

1) Bolagsordningen antogs vid ACQ:s extra bolagsstämma den 20 juni 2023 och kommer att registreras hos Bolagsverket i samband med slutförandet av Transaktionen. Styrelsen har vidare föreslagit att den extra bolagsstämman som ska hållas den 19 september 2023 beslutar att ändra bolagsordningen så att punkterna 13–14 om rätt till inlösen av aktier och likvidation tas bort. För vidare information om bolagsordningen, se avsnittet "Aktiekapital och ägarstruktur – Bolagsordning".

§ 11 Årsstämma

Vid årsstämma som ska hållas årligen inom sex månader efter räkenskapsårets utgång, ska följande ärenden förekomma:

1. Val av ordförande vid stämman;
2. Upprättande och godkännande av röstlängd;
3. Val av en eller två personer att jämte ordföranden justera stämmans protokoll;
4. Prövning av om stämman blivit behörigen samman kallad;
5. Godkännande av dagordning;
6. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt, i förekommande fall, koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen;
7. Beslut om:
 - (a) fastställelse av resultaträkningen och balansräkningen samt, i förekommande fall, koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen;
 - (b) dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen;
 - (c) ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och verkställande direktören;
8. Fastställande av antalet styrelseledamöter och revisorer och i förekommande fall revisorssuppleant;
9. Bestämmande av arvoden till styrelsen och revisor;
10. Val av styrelseledamöter;
11. Val av revisor och i förekommande fall revisorssuppleant;
12. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen (2005:551) eller bolagsordningen.

§ 12 Räkenskapsår

Kalenderåret ska utgöra bolagets räkenskapsår.

§ 13 Inlösenförbehåll avseende begäran om inlösen från aktieägare

- A. Följande ska gälla avseende inlösen på begäran av aktieägare:
1. Minskning av aktiekapitalet, dock inte under minimikapitalet, kan efter anmälan av aktieägare ske genom inlösen av aktier, dock av sammanlagt högst tio (10) procent av det antal aktier bolaget utgivit vid tidpunkten för den bolagsstämma ("**Bolagsstämman**") som sammankallas för godkännande av det förvärv eller de förvärv ("**Förvärvet**") av verksamhet eller bolag som avses i § 3 ovan.

2. Ägare till aktie får under tio (10) vardagar från och med dagen för Bolagsstämman anmäla till styrelsen att den önskar få samtliga (men inte färre än samtliga) sina aktier inlösta. Sådan anmälan ska göras skriftligen på det sätt och med användande av den blankett som bolaget tillhandahåller, varvid ska anges hur många aktier som önskas inlösas. Anmälan är oåterkallelig.
3. Aktieägare har endast rätt att begära och få inlösen verkställd avseende samtliga sina aktier enligt ovan och därtill endast om följande villkor är uppfyllda:
 - a) Aktieägaren har röstat nej till Förvärvet vid Bolagsstämman,
 - b) Aktieägaren bekräftar enligt den av bolaget tillhandahållna blanketten för begäran av inlösen att aktieägaren inte ingår i den krets av personer som är förhindrade att begära inlösen enligt vid var tid gällande regelverk för den reglerade marknad eller MTF-plattform som bolagets aktier är upptagna till handel vid.
4. Sedan styrelsen mottagit anmälningar om inlösen av aktier och fastställt:
 - (a) att dessa inkommit i rätt tid,
 - (b) att aktieägaren har rätt att begära inlösen enligt denna § 13, punkt 3 ovan, samt
 - (c) att inlösen kan ske med hänsyn till
 - (i) bolagets senaste fastställda balansräkning, med beaktande av ändringar i det bundna egna kapitalet som har skett efter balansdagen,
 - (ii) att det framstår som försvarligt med hänsyn till de krav som uppställs i 17 kap. 3 § aktiebolagslagen, och
 - (iii) gränserna för bolagets aktiekapital,

ska styrelsen besluta om minskningen samt vidta erforderliga åtgärder för att inlösen verkställs inom 30 kalenderdagar efter Bolagsstämman. För det fall sådan dag för verkställande ej är bankdag ska verkställande ske närmast föregående bankdag. För det fall någon av omständigheterna enligt denna § 13, punkt 4, underpunkt (c) ovan motiverar inlösen av ett lägre antal aktier än vad det inkommit anmälningar för ska styrelsen besluta att inlösa det högsta antal aktier som kan ske. Styrelsen ska i dessa fall besluta att inlösa eventuella återstående aktier som anmälts för inlösen så snart det kan ske med hänsyn till omständigheterna enligt denna § 13, punkt 4, underpunkt (c) ovan.

5. För det fall fler aktier anmäls för inlösen än vad som kan inlösas enligt denna § 13, punkt 4, underpunkt (c) ovan, eller om antalet aktier som det begärts inlösen av överstiger den gräns som anges i denna § 13, punkt 1 ovan, ska fördelning av vilka aktier som löses in ske i förhållande till det antal aktier som varje ägare anmält för inlösen vid anmälningsperiodens utgång. Till den del fördelningen enligt ovan inte går jämnt ut ska ytterligare fördelning ske genom lottning.
6. När minskningsbeslutet fattas ska ett belopp motsvarande minskningsbeloppet avsättas till reservfonden om härför erforderliga medel finns tillgängliga under förutsättning att det är nödvändigt för att tillstånd till minskningen av aktiekapitalet inte ska krävas.
7. Lösenbeloppet avseende respektive inlöst aktie ska motsvara introduktionspriset för bolagets aktie när aktien först upptogs till handel vid reglerad marknad eller MTF-plattform, minskat med den andel av förekommande skatter och bolagets kostnader för verksamheten för perioden från bildandet av bolaget till och med Bolagsstämman som respektive inlöst aktie representerar av bolagets aktiekapital.

Utbetalning av inlösenbelopp ska ske senast 30 kalenderdagar efter registrering av inlösen. Ingen ränta ska utgå på inlösenbelopp.

§ 14 Likvidation

Om kallelse till Bolagsstämma för godkännande av Förvärvet inte har utfärdats inom 36 månader från första dagen för handel med bolagets aktie på reglerad marknad eller MTF-plattform, ska bolaget träda i likvidation och dess medel utskiftas till aktieägarna enligt aktiebolagslagens regler om likvidation.

§ 15 Avstämningsförbehåll

Bolagets aktier ska vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Den aktieägare eller förvaltare som på avstämningsdagen är införd i aktieboken och antecknad i ett avstämningsregister enligt 4 kap. nämnda lag eller den som är antecknad på avstämningskonto enligt 4 kap. 18 § första stycket 6–8 nämnda lag ska antas vara behörig att utöva de rättigheter som följer av 4 kap. 39 § aktiebolagslagen (2005:551).

Denna bolagsordning har antagits vid extra bolagsstämma den 20 juni 2023

Legala frågor och kompletterande information

Bolagsinformation och legal struktur

Allmän bolagsinformation

ACQ

ACQ Bure 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.

ACQ:s verksamhet bedrivs i enlighet med aktiebolagslagen.

ACQ:s LEI-kod är 549300I9RBIU9DW59H39 (vilket kommer att vara Bolagets LEI-kod) och den registrerade adressen är c/o Bure Equity AB (publ), Nybrogatan 6, 114 34 Stockholm. ACQ:s webbplats är www.acq.se.

Yubico

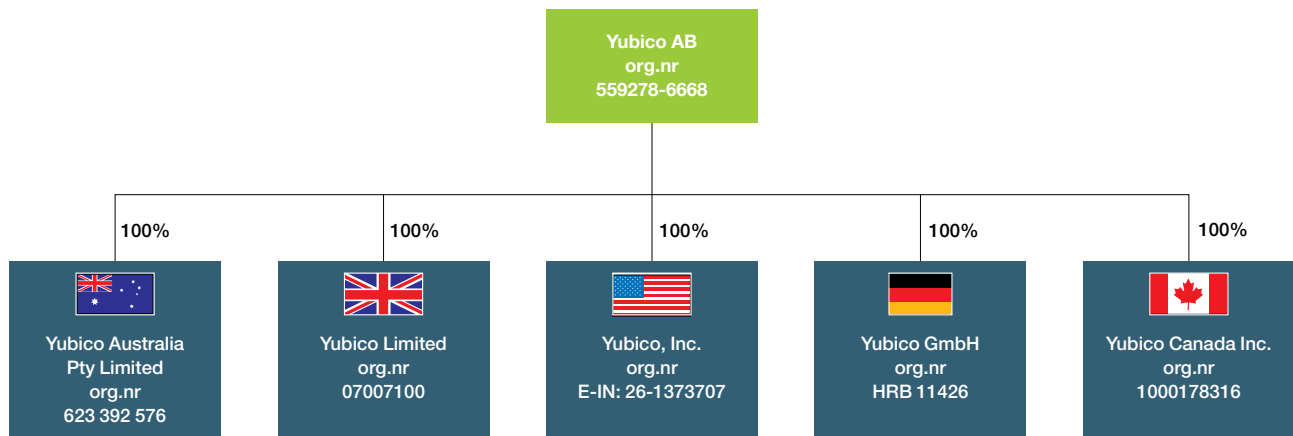
Yubico AB, org.nr. 556720-8755, är ett svenskt publikt aktiebolag som bildades i Sverige den 12 december 2006 och registrerades hos Bolagsverket den 18 januari 2007. Yubicos verksamhet bedrivs i enlighet med aktiebolagslagen.

Den registrerade adressen är Kungsgatan 44, 111 35 Stockholm. Yubicos webbplats är www.yubico.com.

Efter slutförandet av Transaktionen kommer kortnamnet (tickern) på Nasdaq First North Growth Market för Bolagets aktie att vara YUBICO.

Koncernstruktur

Per dagen för denna Bolagsbeskrivning har ACQ inga dotterbolag. Efter slutförande av Transaktionen, varigenom ACQ kommer att absorbera Yubico i fusionen och ändra namn till Yubico AB, kommer den legala strukturen att se ut enligt nedan.



Skillnader mellan Nasdaq Stockholm (Main Market) och Nasdaq First North Growth Market

I samband med Transaktionen har Bolaget ansökt om notering av sina aktier på Nasdaq First North Growth Market. Per datumet för denna Bolagsbeskrivning och före slutförandet av Transaktionen är ACQ:s aktier noterade på Nasdaq Stockholm (Main Market). Nasdaq Stockholm (Main Market) är en reglerad marknad¹⁾ medan Nasdaq First North Growth Market är en multilateral handelsplattform (MTF)²⁾, vilket innebär olika regler och föreskrifter för respektive handelsplats. Nedanstående tabell anger de huvudsakliga skillnaderna mellan Nasdaq Stockholm (Main Market) och Nasdaq First North Growth Market:

	Main Market	Nasdaq First North Growth Market
Noteringskrav		
<i>Organisation (styrelse/ledning)</i>	<ul style="list-style-type: none"> Majoriteten av styrelseledamöterna ska vara oberoende.³⁾ Insikt i Bolagets struktur avseende intern rapportering, finansiell rapportering, investerarrrelationer och offentliggörande av information till aktiemarknaden. 	<ul style="list-style-type: none"> Minst en styrelseledamot ska vara oberoende. Insikt i Bolagets struktur avseende intern rapportering, finansiell rapportering, investerarrrelationer och offentliggörande av information till aktiemarknaden.
<i>Minsta marknadsvärde</i>	1 miljon EUR	Nej
<i>Allmänt ägande och ägarfördelning</i>	25 % i allmän ägo (free float) ⁴⁾	10 % i allmän ägo (free float)
<i>Antal aktieägare</i>	500 kvalificerade ⁵⁾ aktieägare eller 300 med likviditetsgarant	300 kvalificerade ⁵⁾ aktieägare eller 100 med likviditetsgarant
<i>Takeover-regler</i>	Lagen om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden (2006:451), Takeover-regler för Nasdaq Stockholm och Nordic Growth Market NGM utfärdade av Kollegiet för svensk bolagsstyrning	Takeover-regler för vissa handelsplattformar utfärdade av Kollegiet för svensk bolagsstyrning
Externa krav		
<i>Bolagsstyrningskod</i>	Ja	Nej
<i>Icke-finansiell information och mångfald (hållbarhet)</i>	Ja ⁶⁾	Nej ⁷⁾
<i>Regler avseende anmälan av förändringar i större aktieinnehav</i>	Ja ⁸⁾	Nej
<i>EU:s marknadsmissbruksförordning (MAR)</i>	Ja	Ja
Informationsgivningskrav för Bolaget		
<i>Insiderinformation (MAR)</i>	Ja	Ja
<i>Obligatoriska offentliggöranden</i>	I enlighet med Main Market Rulebook	I enlighet med First North Growth Market Rulebook
<i>Redovisningsstandarder</i>	IFRS	God redovisningssed (GAAP)
<i>Delårsrapport</i>	Kvartalsvis: Q4 och Q2 enligt IAS 34, Q1 och Q3 (lättare/frivilligt)	Halvårsvis

1) Med "reglerad marknad" avses definitionen i 1 kap. 4 b § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, dvs. ett multilateralt system inom EES som sammanför eller möjliggör sammanförande av ett flertal köp- och säljintressen i finansiella instrument från tredje part – regelmässigt, inom systemet och i enlighet med icke skönmässiga regler – så att det leder till ett kontrakt.

2) Med multilateral handelsplattform avses definitionen i 1 kap. 4 b § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, dvs. ett multilateralt system inom EES som sammanför flera tredje-parters köp- och säljintressen i finansiella instrument – inom systemet och i enlighet med icke skönmässiga regler – så att det leder till ett kontrakt.

3) Enligt Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") som ska tillämpas av bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad. Koden bygger på principen om "följ eller förklara".

4) En uppdaterad regel, enligt vilken den lägsta tillåtna free float-nivån är 10 %, men minst 500 MSEK, avses implementeras i Nasdaq Nordic Main Market Rulebook for Issuers of Shares den 1 januari 2024.

5) En kvalificerad aktieägare är en aktieägare som innehar aktier till ett värde av minst 500 EUR.

6) Lagstadgade krav tillämpliga från och med den 1 juli 2016.

7) Kan tillkomma beroende på antal anställda, omsättning och balansräkning.

8) Med förändringar i större aktieinnehav avses "flaggning", dvs. ett tillkännagivande av en ägarförändring som aktieägaren dels ska rapportera till bolaget, dels till relevant finansinspektion.

Väsentliga avtal

Fusionsavtal och fusionsplan

Den 19 april 2023 ingick ACQ och Yubico AB ett fusionsavtal och antog en gemensam fusionsplan avseende ett samgående mellan ACQ och Yubico AB genom en aktiebolsagsrättslig fusion. Fusionsavtalet anger de villkor på vilka ACQ och Yubico AB kommit överens om att anta fusionsplanen i syfte att implementera fusionen. Avtalet innehåller vissa villkor för fusionens genomförande, inklusive bland annat (i) att fusionsplanen godkänns av aktieägarna i både ACQ och Yubico AB på deras respektive extra bolagsstämmor (detta villkor uppfylldes den 20 juni 2023), (ii) att Nasdaq Stockholm har beslutat att avnotera ACQ:s aktier från Nasdaq Stockholm och godkänt en ansökan om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq First North Growth Market, och (iii) att varken ACQ eller Yubico har brutit mot de åtaganden som de gjort enligt fusionsplanen före den dag då fusionen registreras hos Bolagsverket på ett sådant sätt att det skulle leda till en väsentlig negativ effekt för fusionen eller Bolaget. Åtagandena före fusionen inkluderar att respektive part åtagit sig att, under perioden från och med datumet för fusionsplanen fram till dagen då fusionen registreras hos Bolagsverket, fortsätta bedriva sina respektive verksamheter på sedvanligt sätt, och att inte utan skriftligt medgivande från motparten vidta vissa bolagsåtgärder som inkluderar utbetalning av utdelning, emission av aktier eller andra värdepapper, förvärv eller avyttring av väsentliga aktieinnehav, verksamheter eller tillgångar, ingåendet av väsentliga avtal, eller ändringar av bolagsordningen. Vissa av Yubico AB:s största aktieägare är också parter till fusionsavtalet och har lämnat vissa åtaganden med anledning av fusionen (se vidare i avsnittet "*Aktiekapital och ägarstruktur – Lock-up-avtal*").

Utöver vad som anges ovan har Yubico under de senaste två åren inte ingått något väsentligt avtal utanför den normala affärsverksamheten.

Särskilda avtal med Bure Equity

Inför noteringen av ACQ:s aktier på Nasdaq Stockholm 2021 ingick ACQ fyra avtal med Bure Equity om tillhandahållande av transaktionsrelaterade rådgivningstjänster, för VD respektive CFO, samt IT- och finansiella tjänster. Vidare ingick Bure Equity och ACQ ett licensavtal avseende varumärkena ACQ och Bure.

När Transaktionen har slutförts kommer dessa avtal omedelbart att upphöra att gälla.

Särskilda avtal som har ingåtts i den löpande verksamheten

Yubicos produkter säljs både direkt till slutkunder och via distributörer/återförsäljare, antingen genom en prenumrationsbaserad modell 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 Yubicos Inc. Yubicos slutkunder utanför USA nås främst via distributörer/återförsäljare. Både de direkta avtalen och distributionsavtalen ingås normalt på obestämd tid eller med automatiska förnyelser, 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.

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 (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, och således är viktigare än dess patenterade teknik. 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. Yubicos viktigaste marknad för patentregistrering är USA, där majoriteten av Yubicos patent är registrerade. Vissa av Yubicos patent är också registrerade i andra jurisdiktioner såsom Sverige och Tyskland.

Försäkring

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 ledningen. 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.

Transaktioner med närstående

Under 2020 hade Yubico transaktioner som uppgick till 1 305 TSEK med ett bolag som ägs av Yubicos VD, Mattias Danielsson. Transaktionerna avsåg köp av konsulttjänster, en projektledare för ERP-implementeringen.

Under 2022 hade Yubico transaktioner med samma bolag som uppgick till 2 558 TSEK. Transaktionerna avsåg tjänster från en tillfällig ekonomichef för en av Yubicos geografiska regioner.

Den person som har tillhandahållit tjänsterna genom samma bolag är även närstående till Henrik Lejdeborn, Yubicos chefsjurist. Samtliga transaktioner har ägt rum på marknadsmässiga villkor.

Det förekom inga transaktioner med närstående i Yubico under räkenskapsåret 2021 eller under sexmånadersperioden som avslutades den 30 juni 2023.

För information om ACQ:s transaktioner med närstående under räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2022 och 2021 samt under sexmånadersperioden som avslutades den 30 juni 2023, se not 7 i de reviderade finansiella rapporterna för räkenskapsåren 2022 och 2021 samt de finansiella rapporterna för delårsperioden 1 januari – 30 juni 2023, vilka införlivas i denna Bolagsbeskrivning genom hänvisning (se *"Handlingar införlivade genom hänvisning"*).

Efter den 30 juni 2023 och fram till dagen för denna Bolagsbeskrivning har varken Yubico eller ACQ haft några transaktioner med närstående parter.

Utöver de transaktioner som beskrivs ovan har varken Yubico eller ACQ varit part i några närståendetransaktioner under räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2022, 2021 och 2020 eller under det innevarande räkenskapsåret fram till och med datumet för denna Bolagsbeskrivning.

För information om ersättning till styrelse och medlemmar i ledningsgruppen, se avsnittet *"Bolagsstyrning – Ersättning till styrelse, VD och ledningsgrupp"*.

Handlingar införlivade genom hänvisning

Följande handlingar är införlivade genom hänvisning i denna Bolagsbeskrivning och utgör en del av Bolagsbeskrivningen:

Dokument	Sida
Yubicos oreviderade översiktligt granskade koncerndelårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2023	10 (Koncernens resultaträkning i sammandrag) 11 (Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag) 12 (Koncernens rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag) 13 (Moderbolagets resultaträkning i sammandrag) 14 (Moderbolagets balansräkning i sammandrag) 15 (Sammanfattade noter till de finansiella rapporterna)
Yubicos reviderade koncernredovisning för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022	7 (Koncernresultaträkning) 8–9 (Koncernbalansräkning) 10 (Koncernens kassaflödesanalys) 11 (Bolagets resultaträkning) 12–13 (Bolagets balansräkning) 14 (Bolagets kassaflödesanalys) 15–28 (Finansiella noter) 30–31 (Revisionsberättelse)
Yubicos reviderade koncernredovisning för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021	6 (Koncernresultaträkning) 7–8 (Koncernbalansräkning) 9 (Koncernens kassaflödesanalys) 10 (Bolagets resultaträkning) 11–12 (Bolagets balansräkning) 13 (Bolagets kassaflödesanalys) 14–27 (Finansiella noter) 28–29 (Revisionsberättelse)
Yubicos reviderade koncernredovisning för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020	7 (Koncernresultaträkning) 8 (Koncernbalansräkning) 9 (Koncernens kassaflödesanalys) 10 (Bolagets resultaträkning) 11–12 (Bolagets balansräkning) 13 (Bolagets kassaflödesanalys) 14–32 (Finansiella noter) 33–34 (Revisionsberättelse)
ACQ:s oreviderade delårsrapport för perioden 1 januari 30 juni 2023	8 (Resultaträkning) 9 (Balansräkning) 10 (Rapport över förändring i eget kapital) 11 (Kassaflödesanalys) 12 (Finansiella noter)
ACQ:s reviderade årsredovisning för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022	31 (Resultaträkning) 32 (Balansräkning) 33 (Rapport över förändring i eget kapital) 34 (Kassaflödesanalys) 35–38 (Finansiella noter) 42–46 (Revisionsberättelse)
ACQ:s reviderade årsredovisning för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021	31 (Resultaträkning) 32 (Balansräkning) 33 (Rapport över förändring i eget kapital) 34 (Kassaflödesanalys) 35–38 (Finansiella noter) 42–46 (Revisionsberättelse)

Yubicos årsredovisningar för räkenskapsåren 2022, 2021 och 2020 har reviderats av revisorn och delårsrapporten för perioden 1 januari – 30 juni 2023 har översiktligt granskats av revisorn. Den historiska finansiella information för Yubico 2021 och 2020 som är inkluderad i denna Bolagsbeskrivning är baserad på finansiell information för 2021 och 2020 som har hämtats från Yubicos finansiella rapporter för 2022 (som jämförelsesiffror).

ACQ:s årsredovisningar för räkenskapsåren 2022 och 2021 har reviderats av revisorn medan delårsrapporten för perioden 1 januari – 30 juni 2023 inte har granskats av revisorn.

Investerare bör läsa all information som är införlivad i Bolagsbeskrivningen genom hänvisning.

Denna Bolagsbeskrivning och de handlingar som införlivats genom hänvisning ovan finns tillgängliga i elektronisk form på ACQ:s webbplats.

Handlingar som hålls tillgängliga för inspektion

Kopior av följande handlingar kan erhållas från Bolaget i pappersformat på begäran från Bolagets huvudkontor och från webbplatsen www.acq.se.¹⁾

- Yubicos bolagsordning.
- Yubicos registreringsbevis.
- Yubicos oreviderade översiktligt granskade koncern-delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2023.
- Yubicos reviderade koncernredovisningar för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2022, den 31 december 2021 och den 31 december 2020.
- ACQ:s oreviderade delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2023.
- ACQ:s reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2022 och den 31 december 2021.



1) Efter slutförandet av Transaktionen kommer all information att finnas tillgänglig på www.investors.yubico.com.

Definitioner

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

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

Adresser

ACQ Bure AB

Nybrogatan 6
114 34 Stockholm
Sverige

Yubico AB

Kungsgatan 44
111 35 Stockholm
Sverige

Finansiell rådgivare till ACQ**Skandinaviska Enskilda Banken AB**

Kungsträdgårdsgatan 8
111 47 Stockholm
Sverige

Legal rådgivare till ACQ**Advokatfirman Cederquist KB**

Hovslagargatan 3
Box 1670
111 96 Stockholm
Sverige

Revisorer**Revisor för ACQ****Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB**

Torsgatan 21
113 97 Stockholm
Sverige

Revisor för Yubico**KPMG AB**

Vasagatan 16
111 20 Stockholm
Sverige

ACQ Bure AB

Nybrogatan 6
114 34 Stockholm
Sweden
+46 8 614 00 20
www.acq.se