

yubico

Yubico

—
Delårsrapport
januari-mars
2026

Q1

Gör den digitala världen
säkrare för alla

Utmanande Q1: Fokus på utförande, effektivitet och långsiktig tillväxt

Orderingången och nettoomsättningen utvecklades svagt under kvartalet, till följd av valutamotvind och geopolitisk osäkerhet som fortsatt påverkar kundernas beslutsfattande. Samtidigt visar prenumerationsomsättningen god tillväxt. För att stärka effektiviteten genomförde Yubico en omorganisation under kvartalet som väntas ge årliga besparingar om cirka 95 MSEK.

Första kvartalet

- Nettoomsättningen minskade med -23.1 procent till 479.3 (623.1) MSEK, varav -10.2 procent var organisk förändring och -12.8 procent var negativ valutaeffekt.
- Nettoomsättningen från prenumerationer ökade med 13.8 procent och uppgick till 90.6 (79.6) MSEK, motsvarande 18.9 (12.8) procent av nettoomsättningen. ARR ökade med 11.0 procent till 383.5 MSEK (345.7).
- EBIT uppgick till 14.9 (92.6) MSEK, motsvarande en EBIT-marginal på 3.1 (14.9) procent. Den negativa valutapåverkan uppgick till -26.5 MSEK.
- Kostnader relaterade till omorganisationen uppgick till -21,0 MSEK, vilka redovisades fullt ut under Q1 och berörde ca 45 anställda. Det förväntas resultera i årliga bruttobesparingar om cirka 95 MSEK med start från Q2.
- Vinst per aktie efter utspädning uppgick till 0.25 (0.58) kronor.
- Orderingången minskade med -25.4 procent till 390.6 (523.8) MSEK, varav -14,4 procent var organisk förändring och -11.0 procent var negativ valutaeffekt.

Väsentliga händelser under kvartalet

- Den 26 mars offentliggjorde Yubico preliminära siffror för orderingång och EBIT för det första kvartalet 2026, vilka bekräftas i denna rapport.

Väsentliga händelser efter kvartalets slut

- Den 4 maj utsåg styrelsen Jerrod Chong till permanent vd och koncernchef för Yubico.
- Den 30 april offentliggjorde Yubico ett partnerskap med OpenAI, där ChatGPT användare kan köpa YubiKeys genom OpenAI:s Advanced Account Security program.

MSEK	Q1			R12	Helår
	2026	2025	Δ%	25/26	2025
Nettoomsättning	479.3	623.1	-23.1	2,074.2	2,218.0
varav prenumerationsomsättning, %	18.9	12.8		16.9	15.3
Bruttovinst	368.2	488.7	-24.7	1,606.8	1,727.3
Bruttomarginal, %	76.8	78.4		77.5	77.9
Rörelseresultat (EBIT)	14.9	92.6	-83.9	122.2	199.9
EBIT-marginal, %	3.1	14.9		5.9	9.0
Periodens resultat	21.5	51.3	-58.1	98.3	128.1
Resultat per aktie, före utspädning	0.25	0.59	-57.8	1.13	1.49
Resultat per aktie, efter utspädning	0.25	0.58	-56.8	1.13	1.46
Nettokassa	945.1	805.5	17.3		856.0
Orderingång	390.6	523.8	-25.4	2,221.2	2,354.4
varav orderingång prenumerationer, %	12.1	11.1		24.0	23.1
ARR	383.5	345.7	11.0		391.0

-23,1%

Tillväxt i nettoomsättningen i kvartalet

11,0%

Tillväxt i ARR i kvartalet

3,1%

Rörelsemarginal (EBIT) i kvartalet

Verkställer strategin och lägger grunden för AI-säkerhet

En osäker omvärld påverkar marknaden och det märks i ett dämpat första kvartal för Yubico

Första kvartalet präglas normalt av en långsammare orderingång och i år återspeglar resultatet även det rådande motiga marknadsläget som vi har behövt förhålla oss till sedan 2025. Vi fortsätter att föra en aktiv dialog med ett stort antal kunder av alla storlekar över hela världen, och det är tydligt att efterfrågan på nätfiskeresistent autentisering är fortsatt stark. Däremot märker vi att inköpscyklerna är längre på grund av det svåra geopolitiska läget och vi måste anpassa oss till mer komplexa beslutsprocesser från kundernas sida.

Jag är inte nöjd med vår orderingång och lönsamhetsutveckling, men jag ser positivt på intresset för vårt prenumerationserbudande och den disciplin på kostnadssidan som vi har visat under kvartalet. Orderingången under kvartalet uppgick till 391 miljoner kronor. Det motsvarar en förändring på -25 procent jämfört med samma period förra året, varav negativa valutaeffekter stod för -13 procent av nedgången. Minskningen speglar en fortsatt förskjutning mot mindre och medelstora affärer, medan större affärer tar längre tid att genomföra. Den offentliga sektorn i Amerika hade en relativt sett bättre utveckling och inom EMEA var orderingången stabil, bland annat tack vare ett omfattande avtal inom försvarssektorn. YubiKey as a Service stod för 12 procent av den totala orderingången och ARR uppgick till 383 miljoner kronor i slutet av kvartalet. Det motsvarar en ökning med 11 procent jämfört med samma period föregående år och visar på ett fortsatt stort intresse för vårt prenumerationserbudande. Nettoomsättningen uppgick till 479 miljoner kronor, vilket motsvarar en förändring på -23 procent jämfört med föregående år. Negativa valutaeffekter stod för omkring -13 procentenheter av nedgången. Bruttomarginalen uppgick till 77 procent, vilket ligger inom vårt guidade intervall på 75–80 procent för 2026. Rörelseresultatet uppgick till 15 miljoner kronor, motsvarande en EBIT-marginal på 3 procent.

Vi omorganiserar för ett effektivare utförande

Under kvartalet tog vi ett viktigt steg för att anpassa vår organisation till vår långsiktiga strategi och det rådande marknadsläget. Vi genomförde en övergripande omorganisation som ska förenkla vår

struktur, förbättra ansvarstagandet och utförandet och stärka samordningen mellan produkt, marknad och verksamhet. Som en del i processen har vi minskat vår personalstyrka med omkring 45 personer, vilket motsvarar nästan 10 procent av det totala antalet anställda. Kostnaderna för omorganisationen uppgick till 21 miljoner kronor och redovisades i sin helhet under kvartalet. Omorganisationen förväntas ge årliga bruttobesparingar på omkring 95 miljoner kronor från och med det andra kvartalet i år. Vi fortsätter att fokusera på effektivt utförande, disciplinerad tillväxt och att bygga en organisation som är väl rustad för framtiden.

Strategiskt samarbete med Open AI

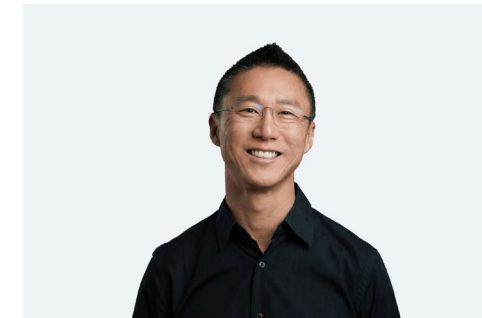
Jag är oerhört stolt över att kunna presentera vårt nya partnerskap med OpenAI, ett av världens ledande företag inom AI. Samarbetet är ett viktigt steg för att etablera Yubico som en central leverantör av teknik och säkerhetsinfrastruktur för nästa generations företag och branscher. Genom OpenAI:s Advanced Account Security-program kommer ChatGPT och Codex-användare att kunna köpa YubiKeys direkt via sina konton. Det innebär att det starkaste skyddet, i form av våra hårdvarubaserade passkeys, erbjuds på en av världens ledande AI-plattformar. OpenAI använder redan YubiKeys internt för att skydda sina anställda och sin infrastruktur – ett gott bevis på värdet av vår teknik i AI-utvecklingens framkant. I en tid när risken för AI-baserade nätfiskeangrepp ökar är varje användare inom en organisation en måltavla för attacker. Samarbetet med OpenAI visar på vikten av hårdvarubaserad säkerhet som en beprövad och skalbar modell för att skydda identiteter.

Under kvartalet samarbetade vi också med IBM och Auth0, en del av Okta, för att öka säkerheten i autonoma system med beslutsbefogenheter. Tillsammans säkerställer vi att större beslut godkänns av en verifierad människa genom hårdvarubaserade säkerhetsnycklar. Vi har också utökat erbjudandet för YubiKey as a Service genom samarbete med Ping Identity – en leverantör av företagsidentiteter med förregistrerade säkerhetsnycklar – som låter företagskunder införa nätfiskeresistent autentisering snabbare och enklare. Sammantaget

visar dessa samarbeten att Yubico är en pålitlig partner i säkerhetsfrågor för AI-drivna företag, inom autentisering, digitala identiteter och autonoma AI-system.

Att skydda digitala identiteter i en AI-driven värld

Vi är verksamma på en marknad med en stark underliggande efterfrågan och behovet av att agera har aldrig varit mer akut än idag. AI har förändrat hotbilden i grunden, och att stänga dörren för nätfiskeattacker är viktigare än någonsin. Våra prioriteringar är tydliga: snabbare produktlanseringar, fördjupad kunddialog och en organisation som är utformad för att hålla ett högt tempo. De åtgärder som vidtogs under första kvartalet ger oss ett mycket gott utgångsläge för att förbättra resultatet under året. Jag har stor tilltro till den väg vi valt, våra medarbetare och vår förmåga att utföra vårt långsiktiga uppdrag – att skydda digitala identiteter i en alltmer komplex och AI-driven värld.



Jerrod Chong, VD och koncernchef

Koncernens utveckling

Nettoomsättning

Januari-mars

Nettoomsättningen minskade med -23.1 procent till 479.3 (623.1) MSEK under det första kvartalet, varav -10.2 procent var organisk förändring och -12.8 procent avser negativ valutaeffekt. Prenumerationsomsättningen ökade med 13.8 procent under samma period, och uppgick till 90.6 (79.6) MSEK motsvarande 18.9 (12.8) procent av nettoomsättningen. Minskningen i nettoomsättning reflekterar ett antal faktorer: negativa valutakurseffekter till följd av en starkare SEK mot USD, en minskad nettoomsättning i Amerika, vår största region, samt en växande andel prenumerationsavtal där intäkterna redovisas proportionellt över kontraktperioden, som vanligtvis sträcker sig över tre till fem år. Ökningen i prenumerationsförsäljning fortsätter att stärka vår bas av återkommande intäkter, ARR ökade med 11.0 procent till 383.5 (345.7) MSEK. Nettoomsättningen i Amerika utgör 64.1 (71.8) procent av den totala försäljningen. Vi såg en stark tillväxt inom offentlig sektor under kvartalet, liksom hos företag inom high-tech och försvar. EMEA växte till 26.6 (22.9) procent av nettoomsättningen, där regionerna DACH och CEE visade tillväxt under kvartalet och försvarssektorn presterade relativt starkt över hela regionen. Asien-Stillhavetsregionen fortsätter att prestera starkt och utgjorde 9.3 (5.4) procent av nettoomsättningen under första kvartalet, drivet av en stark orderingång under tidigare kvartal.

Bruttoresultat

Januari-mars

Bruttoresultatet minskade med -24.7 procent till 368.2 (488.7) MSEK, motsvarande en bruttomarginal på 76.8 (78.4) procent, vilket är inom vårt guidade intervall om 75–80 procent för 2026. Nedgången i bruttoresultatet drivs främst av den lägre nettoomsättningen under kvartalet.

Rörelseresultat

Januari-mars

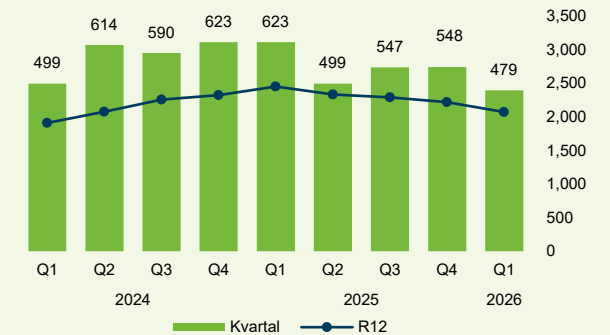
Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 14.9 (92.6) MSEK, motsvarande en EBIT-marginal på 3.1 (14.9) procent. EBIT påverkades negativt av minskat bruttoreultat, och negativ valutapåverkan på 26.5 MSEK. Totala kostnader för forskning och utveckling uppgick till 77.2 (93.1) MSEK, där de lägre kostnaderna delvis berodde på kapitaliseringen av utvecklingskostnader på 12.2 (0) MSEK. Försäljnings- och marknadsföringskostnader uppgick till 206.6 (197.8) MSEK. De administrativa kostnaderna uppgick till 72.5 (113.1) MSEK. Övriga intäkter och kostnader uppgick till 2.9 (7.9) MSEK, främst relaterat till realiserade och orealiserade valutaeffekter. Antalet anställda uppgick till 514 (544) vid utgången av det första kvartalet, en minskning med -5,5 procent jämfört med föregående år. Detta till följd av omorganisationen som berörde cirka 45 medarbetare, motsvarande närmare 10 procent av personalstyrkan. Kostnader relaterade till omorganisationen uppgick till 21,0 MSEK och redovisades i sin helhet under kvartalet. Omorganisationen förväntas medföra årliga bruttobesparingar om cirka 95 MSEK med start från andra kvartalet i år. Totalt redovisade kostnader för LTIP-programmen uppgick till -7.9 (15.5) MSEK, vilka ingår i personalkostnader. Återföringen av kostnader relaterade till LTIP-programmen beror på en förändring i ledningens bedömning avseende sannolikheten för att programmen kommer att intjänas.

Resultat efter skatt och vinst per aktie

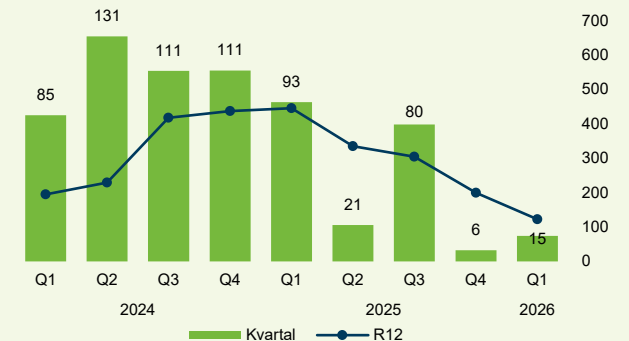
Januari-mars

Nettoresultatet uppgick till 21.5 (51.3) MSEK. Finansnettot uppgick till 15.4 (-24.1) MSEK och påverkades av valutaeffekter om 11.3 MSEK relaterat till likvida medel i USD i moderbolaget. Den effektiva skatten uppgick till 29.1 (25.2) procent. Den ökade skattekostnaden för perioden beror på uppskjuten skatt relaterad till de återförda kostnaderna i LTIP-programmen samt skattekostnader från tidigare år som påverkat den kanadensiska enheten. Vinst per aktie efter utspädning uppgick till 0.25 (0.58) kronor.

Nettoomsättning, per kvartal och rullande 12 månader, MSEK



EBIT, per kvartal och rullande 12 månader, MSEK



Koncernens utveckling *forts.*

Orderingång

Januari-mars

Orderingången minskade med -25.4 procent under kvartalet och uppgick till 390.6 (523.8) MSEK, varav -14.4 var organisk tillväxt och -11.0 procent var negativ valutaeffekt. Nedgången drevs främst av orderingången inom perpetualmodellen, men även prenumerations-orderingången minskade. Orderingången kom in något under den guideade nivån, främst till följd av att en större affär försköts till nästa kvartal.

Q1 är säsongsmässigt ett svagare kvartal och präglades av ett högt antal mindre affärer. Jämförelsen med föregående år påverkas av större perpetualaffärer under första kvartalet 2025 som inte återkom i samma omfattning. Nedgången var tydligast i Amerika, vilket speglar avsaknaden av jämförbara större affärer. EMEA utvecklades starkt, med särskilt god utveckling inom försvarssektorn drivet av hög kontraktsaktivitet i regionen. Den offentliga sektorn var den största bidragsgivaren till perpetualaffären under kvartalet, med försvar, logistik och high-tech som andra betydande segment. Asien-Stillahavsområdet uppvisade en mer begränsad nedgång under kvartalet.

Orderingången från prenumerationer uppgick till 47.3 (58.3) MSEK, en minskning med -18.9 procent men som motsvarar en högre andel av den totala orderingången på 12.1 (11.1) procent. Förnyelser stod för 22.1 MSEK. Viktiga prenumerationsavtal under kvartalet tecknades inom logistik, high-tech och offentlig sektor, vilket speglar en fortsatt ökad efterfrågan på YubiKey as a Service, särskilt inom medelstora och fleråriga avtal.

Årliga återkommande intäkter, ARR

Januari-mars

ARR ökade med 11.0 procent jämfört med föregående år och uppgick till 383.5 (345.7) MSEK vid periodens slut. Från Q4 till Q1 minskade ARR med -1,9 procent till 382.6 (391.0) MSEK, den organiska förändringen uppgick till 4.4 procent och valutapåverkan var negativ med -6,3 procent.

Kassaflöde och finansiell ställning

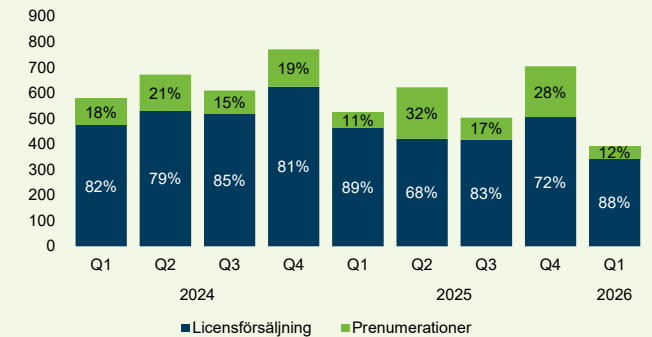
Januari-mars

Kassaflödet från den löpande verksamheten under kvartalet uppgick till 87.2 (44.1) MSEK. Nettoförändringen av rörelsekapital uppgick till 78.2 (-1.2) MSEK. Lagret minskade i absoluta tal, med en kassaflödespåverkan om 18.6 (-35.7) MSEK. Lagret som andel av rullande 12-månadersförsäljning ökade till 33.8 procent, jämfört med 32,3 procent i Q4.

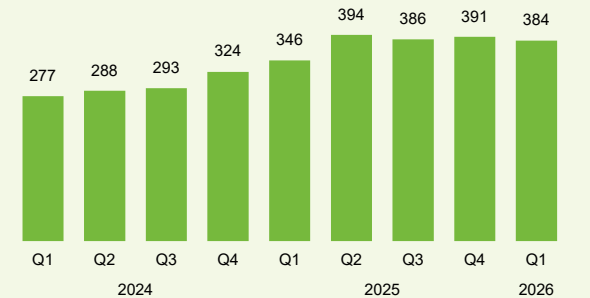
Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -13.8 (-3.9) MSEK, inklusive investeringar i maskiner och utrustning om -3.2 (-2.6) MSEK och aktivering av utvecklingsprojekt om -12.2 (0) MSEK.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -3.7 (-5.7) MSEK och avser amortering av leasingskulder. Vid periodens utgång uppgick de räntebärande skulderna till 35.3 (46.5) MSEK som i sin helhet bestod av leasingskulder.

Orderingång per kvartal, MSEK



ARR, MSEK



Övrig information

Hållbarhet

Yubico har åtagit sig att verka för transparens och ansvarstagande i hållbarhetsarbetet. Företagets övergripande 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. Vi fortsätter att övervaka regelverket, och vidtar åtgärder för att anpassa vår rapportering i enlighet med detta där det är relevant för oss som företag. Yubico lever upp till FN:s mål för hållbar utveckling (SDG) nr 9 genom att stödja en motståndskraftig infrastruktur och SDG nr 16 genom att stödja effektiva, ansvarsfulla och transparenta institutioner och allmänhetens tillgång till information. För mer detaljerad information om vårt hållbarhetsarbete, se årsredovisningen för 2025.

Anställda

Antalet anställda i Yubico-koncernen var vid periodens slut 514 (544). Under kvartalet genomförde Yubico en omorganisation som berörde 45 medarbetare. Den totala kostnaden uppgick till SEK 21,0 miljoner och förväntas resultera i årliga bruttobesparingar om cirka SEK 95 miljoner med effekt från och med Q2 2026.

Riskhantering

Yubico arbetar kontinuerligt med att identifiera, utvärdera och hantera risker i olika system och processer. Riskanalyser genomförs löpande avseende normal verksamhet och i samband med aktiviteter som ligger utanför Yubicos ordinarie kvalitetssystem. Risk- och osäkerhetsfaktorerna för koncernen och moderbolaget, inklusive

affärsmässiga och finansiella risker, beskrivs i årsredovisningen för äkensårsåret 2025. Den senaste tidens ökade geopolitiska oro och osäkerhet kring nya tullar har en begränsad direkt påverkan på verksamheten, eftersom Yubico har lokal tillverkning i Sverige och USA, och värdeskapandet till stor del sker efter produktionen då nycklarna programmeras.

Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning för perioden januari-mars uppgick till 183.8 (331.3) MSEK. Resultatet före skatt uppgick till -9.1 (51.0) MSEK. Likvida medel uppgick vid periodens slut till 717.3 (754.2) MSEK. Antalet anställda i moderbolaget uppgick vid kvartalets slut till 164 (166).

Ägande i aktien

Yubico AB handlas på Nasdaq Stockholm under tickern YUBICO.

Per den 31 mars 2026 var antalet emitterade aktier 87 291 882, varav 86 426 882 var stamaktier och 865 000 var C-aktier. C-aktierna emitterades för att säkerställa leverans av aktier till deltagarna i det långsiktiga incitamentsprogrammet för 2025 ("LTI 2025"). Sådana C-aktier ska vara inlösenbara och, efter beslut av styrelsen, omvandlingsbara till stamaktier i Yubico.

Den 14 augusti 2025 beslutade styrelsen att utnyttja bolagsstämmans mandat att återköpa egna aktier upp till 200 MSEK. Per den 31 mars 2026 har Yubico totalt återköpt 654 728 egna aktier (motsvarande

0,75% av totalt antal emitterade aktier) till ett anskaffningsvärde om 88,3 MSEK. Påverkan av resultat per aktie är försumbar.

Långsiktigt incitamentsprogram

Yubico har tre långsiktiga incitamentsprogram, LTI 2023, som godkändes av den extra bolagsstämman den 19 september 2023, LTI 2024, som godkändes av årsstämman den 14 maj 2024 och LTI 2025 som godkändes av årsstämman den 13 maj 2025. För mer information om PSU-programmen, se årsredovisningen för 2025, avsnitt "Yubicos aktie och ägare" samt Not 6.

Årsstämma 2026

Årsstämman äger rum idag den 5 maj 2026. För mer information, se: <https://investors.yubico.com/en/annual-general-meeting-2026/>

Övrig information *forts.*

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

Stockholm den 5 maj 2026

Jerrod Chong

VD och koncernchef

Webcast/telefonkonferens

Yubico kommer att hålla en webbsändning/telefonkonferens den 5 maj, 2026, kl 09.00 CET. Jerrod Chong, VD, Snejana Koleva, CFO och Alexandra Barganowski, IR på Yubico kommer att presentera och svara på frågor.

Om du önskar delta via webcasten gå in på följande länk:

<https://yubico.events.inderes.com/q1-report-2026>

Om du önskar delta via telefonkonferens, med möjlighet att ställa muntliga frågor, registrerar du dig via länken:

<https://events.inderes.com/yubico/q1-report-2026/dial-in>

Finansiell kalender

Halvårsrapport januari – juni: 6 augusti, 2026

Delårsrapport januari – september: 5 november, 2026

Bokslutskommuniké januari - december: 11 februari 2027

Kontakter

Jerrod Chong, VD

jerrod@yubico.com

Snejana Koleva, CFO

snejana.koleva@yubico.com

Alexandra Barganowski, Investor Relations & Hållbarhet

alexandra.barganowski@yubico.com

Informationen i denna delårsrapport har inte granskats av bolagets revisorer.

Delårsrapporten innehåller sådan information som Yubico är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning (MAR). Informationen lämnades för offentliggörande den 5 maj 2026, kl. 07.00 CET.

Finansiella rapporter

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	Not	Q1		R12	Helår
		2026	2025	25/26	2025
Nettoomsättning	2	479.3	623.1	2,074.2	2,218.0
Kostnad för sålda varor och tjänster	3	-111.1	-134.3	-467.4	-490.7
Bruttovinst		368.2	488.7	1,606.8	1,727.3
Forskning och utveckling	3	-77.2	-93.1	-300.4	-316.4
Försäljningskostnader	3	-206.6	-197.8	-888.8	-880.0
Administrationskostnader	3	-72.5	-113.1	-305.4	-346.0
Övriga intäkter och kostnader		2.9	7.9	9.9	14.9
Rörelseresultat (EBIT)		14.9	92.6	122.2	199.9
Finansnetto		15.4	-24.1	6.6	-32.9
Resultat före skatt		30.3	68.5	128.7	166.9
Skatt		-8.8	-17.2	-30.4	-38.8
Periodens resultat		21.5	51.3	98.3	128.1
Resultat per aktie före utspädning (SEK)		0.25	0.59	1.14	1.49
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)		0.25	0.58	1.13	1.46
Genomsnittligt antal aktier före utspädning (milj)		85.8	86.3	86.1	86.2
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning (milj)		86.3	88.8	88.6	87.8

Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	Not	Q1		R12	Helår
		2026	2025	25/26	2025
Periodens resultat		21.5	51.3	98.3	128.1
Övrigt totalresultat					
Poster som kan komma att omklassificeras till resultatet, efter skatt					
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska versamheter		9.2	-20.0	-6.6	-35.8
Skatt hänförlig till omräkningsdifferenser		-	-	-	-
Summa totalresultat		30.8	31.3	91.7	92.3

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

Finansiella rapporter *forts.*

Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

MSEK	31 mar		31 dec
	2026	2025	2025
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	39.0	13.3	28.3
Materiella anläggningstillgångar	70.2	75.6	73.3
Finansiella anläggningstillgångar	9.5	8.1	11.0
Uppskjuten skattefordran	90.9	87.8	92.7
Summa anläggningstillgångar	209.6	184.8	205.4
Varulager	700.9	712.1	715.7
Kundfordringar	213.8	352.1	317.7
Övriga kortfristiga fordringar	115.0	120.5	80.7
Likvida medel	980.4	852.1	895.0
Summa omsättningstillgångar	2,010.2	2,036.8	2,009.1
SUMMA TILLGÅNGAR	2,219.8	2,221.6	2,214.4
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	1,687.4	1,618.1	1,659.9
LÅNGFRISTIGA SKULDER			
Långfristiga räntebärande skulder	21.0	31.7	23.0
Övriga långfristiga skulder	2.9	6.9	4.8
Uppskjutna skatteskulder	5.5	6.0	5.8
Summa långfristiga skulder	29.4	44.6	33.6
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	14.2	14.8	16.0
Leverantörsskulder	31.8	31.0	36.1
Övriga kortfristiga skulder	456.9	513.1	468.9
Summa kortfristiga skulder	502.9	558.8	520.9
Totala skulder	532.4	603.5	554.6
Summa eget kapital och skulder	2,219.8	2,221.6	2,214.4

Finansiella rapporter *forts.*

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

MSEK	31 mar		31 dec
	2026	2025	2025
Ingående eget kapital	1,659.9	1,566.2	1,566.2
Periodens resultat	21.5	51.3	128.1
Omräkningsdifferenser	9.1	-20.0	-35.8
Summa totalresultat	30.8	31.3	92.3
Nyemission	-	-	2.2
Återköp av egna aktier	-	-	-90.3
Transaktionskostnader	-	-	-0.5
Personaloptioner - värde på anställdas intjäning	-3.2	20.5	90.1
Utgående eget kapital	1,687.4	1,618.1	1,659.9

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Q1		R12	Helår
	2026	2025	25/26	2025
Den löpande verksamheten				
Resultat före skatt	30.3	68.5	128.7	166.9
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	0.1	31.4	119.0	150.3
Betald inkomstskatt	-21.5	-54.6	-74.9	-108.0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	9.0	45.3	172.8	209.2
Förändring av varulager	18.6	-35.7	4.5	-49.8
Förändring av kortfristiga fordringar	100.4	3.7	155.6	58.8
Förändring av kortfristiga skulder	-40.8	30.8	-35.6	36.0
Kassaflöde från löpande verksamhet	87.2	44.1	297.3	254.3
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-13.8	-3.9	-58.3	-48.4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-3.7	-5.7	-100.0	-102.0
Periodens kassaflöde	69.7	34.5	139.0	103.9
Likvida medel vid periodens början	895.0	824.1	852.1	824.1
Kursdifferenser i likvida medel	15.7	-6.6	-10.6	-32.9
Likvida medel vid periodens slut	980.4	852.1	980.4	895.0

Finansiella rapporter *forts.*

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

MSEK	Q1		R12	Helår
	2026	2025	25/26	2025
Nettoomsättning	183.8	331.3	909.6	1,057.1
Kostnad för sålda varor och tjänster	-68.1	-129.2	-266.7	-327.9
Bruttovinst	115.7	202.1	642.9	729.2
Forskning och utveckling	-21.1	-48.2	-183.9	-211.0
Försäljningskostnader	-36.0	-38.9	-220.1	-223.0
Administrationskostnader	-81.3	-48.0	-222.7	-189.4
Övriga intäkter och kostnader	-1.4	6.9	5.1	13.4
Rörelseresultat (EBIT)	-24.1	73.9	21.4	119.3
Finansnetto	15.0	-22.9	6.9	-30.9
Resultat före skatt	-9.1	51.0	28.3	88.4
Skatt på periodens resultat	1.8	-11.1	-5.6	-18.5
Periodens resultat	-7.3	39.9	22.7	69.9

Finansiella rapporter *forts.*

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

	31 mar		31 dec
	2026	2025	2025
MSEK			
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	2.6	4.3	2.7
Materiella anläggningstillgångar	26.8	25.9	28.9
Andelar i koncernföretag	101.4	53.0	103.7
Fordringar hos koncernföretag	-	-	-
Övriga finansiella tillgångar	4.4	6.0	6.0
Uppskjuten skattefordran	53.7	51.5	54.7
Summa anläggningstillgångar	189.0	140.7	196.1
Varulager	593.5	543.4	608.1
Kundfordringar	56.1	109.6	112.0
Fordringar hos koncernföretag	43.0	64.1	31.1
Övriga kortfristiga fordringar	71.0	40.4	41.2
Likvida medel	717.3	754.2	689.6
Summa omsättningstillgångar	1,480.9	1,511.6	1,482.1
SUMMA TILLGÅNGAR	1,669.9	1,652.3	1,678.2
Eget kapital och skulder			
Bundet eget kapital	218.2	215.7	218.2
Fritt eget kapital	1,238.8	1,241.0	1,249.3
Summa eget kapital	1,457.0	1,456.7	1,467.5
LÅNGFRISTIGA SKULDER			
Övriga långfristiga skulder	1.7	5.7	3.6
Summa långfristiga skulder	1.7	5.7	3.6
KORTFRISTIGA SKULDER			
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	-	-	-
Leverantörsskulder	21.8	25.5	29.9
Skulder till koncernföretag	126.8	105.7	107.8
Övriga kortfristiga skulder	62.6	58.7	69.4
Summa kortfristiga skulder	211.2	189.9	207.1
Totala skulder	212.9	195.6	210.7
Summa eget kapital och skulder	1,669.9	1,652.3	1,678.2

Sammanfattade noter till de finansiella rapporterna

Not 1. Redovisningsprinciper

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

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

Moderbolagets delårsrapport har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554) 9 kap "Delårsrapport" och standarden RFR 2 "Redovisning för juridiska personer". Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen med de undantag som anges i not 2 i Yubico's årsredovisning för 2025.

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

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

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

Sammanfattade noter till de finansiella rapporterna *forts.*

Not 2. Nettoomsättning

MSEK	Q1		R12	Helår
	2026	2025	25/26	2025
Amerika	307.0	447.1	1,362.3	1,502.4
EMEA	127.5	142.4	516.2	531.1
Asien-Stillahavsregionen	44.7	33.5	195.6	184.4
Summa	479.3	623.1	2,074.2	2,218.0

MSEK	Q1		R12	Helår
	2026	2025	25/26	2025
Licensförsäljning	388.7	543.5	1,723.6	1,878.4
Prenumerationer	90.6	79.6	350.6	339.6
Summa	479.3	623.1	2,074.2	2,218.0

Vid licensförsäljning är prestationsåtagandet uppfyllt vid tidpunkten för leverans och intäkten redovisas vid denna tidpunkt. Vid prenumerationsförsäljning konsumeras säkerhetslösningen av kunden genom kontinuerlig tillgång till säkerhetstjänsten, inklusive tillgång till Yubicos immateriella rättigheter genom licens och användning av hårdvaran under avtalsperioden. Följaktligen redovisas intäkten linjärt över avtalsperioden.

Not 3. Personalkostnader koncernen

MSEK	Q1		R12	Helår
	2026	2025	25/26	2025
Kostnad för sålda varor och tjänster	30.2	30.9	112.0	112.7
Forskning och utveckling	70.5	86.7	272.9	289.0
Försäljningskostnader	148.8	155.5	623.8	630.4
Administrationskostnader	47.2	82.7	191.0	226.5
Summa	296.7	355.8	1,199.6	1,258.6

Kvartalssiffror

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

MSEK	Q1 2026	Q4 2025	Q3 2025	Q2 2025	Q1 2025	Q4 2024	Q3 2024	Q2 2024	Q1 2024
Nettoomsättning	479.3	548.3	547.5	499.1	623.1	623.0	589.9	614.4	498.9
Nettoomsättningstillväxt (%)	-23.1	-12.0	-7.2	-18.8	24.9	12.2	44.8	36.3	20.6
Nettoomsättningstillväxt (valutajusterad) (%)	-10.2	-1.3	0.1	-11.4	22.4	11.2	49.0	34.7	20.6
Omsättning från prenumerationer	90.6	94.1	86.7	79.2	79.6	74.3	71.2	59.8	56.5
Andel av nettoomsättningen som utgörs av prenumerationer (%)	18.9	17.2	15.8	15.9	12.8	11.9	12.1	9.7	11.3
Bruttovinst	368.2	413.9	430.2	394.5	488.7	524.3	478.0	493.4	402.4
Justerat rörelseresultat (EBIT)	14.9	6.5	79.6	21.2	92.6	110.9	110.7	130.8	85.1
Rörelseresultat (EBIT)	14.9	6.5	79.6	21.2	92.6	110.9	110.7	130.8	85.1
Periodens resultat	21.5	3.7	64.2	8.9	51.3	113.1	81.2	103.6	73.8
Bruttomarginal (%)	76.8	75.5	78.6	79.1	78.4	84.1	81.0	80.3	80.7
Justerad EBIT-marginal (%)	3.1	1.2	14.5	4.2	14.9	17.8	18.8	21.3	17.0
EBIT-marginal (%)	3.1	1.2	14.5	4.2	14.9	17.8	18.8	21.3	17.0
Nettokassa	945.1	856.0	835.7	902.6	805.5	771.9	676.1	618.5	510.8
Orderingång	390.6	704.5	504.2	621.8	523.8	771.3	609.7	672.6	578.9
Ökning i orderingång (%)	-25.4	-8.7	-17.3	-7.6	-9.5	12.8	52.6	65.5	65.4
Ökning i orderingång (valutajusterad) (%)	-14.4	4.6	-9.3	2.6	-10.7	11.5	58.5	62.8	65.9
Orderingång från prenumerationer	47.3	198.7	86.5	200.8	58.3	146.0	89.3	142.2	104.1
Andel prenumerationer av total orderingång (%)	12.1	28.2	17.1	32.3	11.1	18.9	14.6	21.1	18.0
ARR	383.5	391.0	386.2	394.4	345.7	324.1	292.7	287.6	277.1

Alternativa nyckeltal

Nyckeltal	Definition	Syfte
Omsättning från prenumerationer	Nettoomsättning hänförlig till prenumerationer.	Ge förståelse för omfattningen av intäkter från prenumerationer.
Andel av omsättningen som utgörs av prenumerationer	Omsättning från prenumerationer i förhållande till nettoomsättningen.	För att bedöma omfattningen av prenumerationer i förhållande till nettoomsättning.
Nettoomsättningstillväxt	Årlig tillväxt i nettoomsättning.	Nyckeltalet används för att mäta bolagets nettoomsättningstillväxt.
Nettoomsättningstillväxt (valutajusterad)	Nettoomsättningstillväxt justerad för förändringar i utländska valutakurser.	Nyckeltalet används för att mäta jämförbar nettoomsättningstillväxt exklusive effekter av omräkning till utländsk valuta.
Bruttomarginal	Bruttoresultat i procentandel av nettoomsättningen.	Nyckeltalet är ett komplement till bruttoresultatet, som endast anger förändringen i absoluta tal (när olika perioder jämförs). Bruttomarginalen är en indikator på bolagets lönsamhet från kärnverksamheten samt hjälper till att bedöma effektiviteten i produktions- och leveranskedjan.
EBIT-marginal	Rörelseresultat (EBIT) i förhållande till nettoomsättningen.	Nyckeltalet är ett komplement till EBIT (rörelseresultat), som endast anger förändringen i absoluta tal (när olika perioder jämförs). EBIT-marginal används för att ge en förståelse för koncernens övergripande lönsamhet.
Nettokassa	Likvida medel minskade med räntebärande skulder	Nyckeltalet används för att bedöma bolagets förmåga att möta sina finansiella åtaganden och skuldsättningsgrad.
Orderingång	Totalt värde av orderingången som mottagits under perioden.	Nyckeltalet används för att analysera omfattningen av ökningen i orderingång.
Orderingång från prenumerationer	Totala värdet av de prenumerationers bokningar som mottagits under perioden.	Nyckeltalet används för att analysera den förväntade volymen av framtida intäkter från prenumerationer.
Andel prenumerationer av total orderingång	Orderingång som utgörs av prenumerationer i förhållande till total orderingång.	Nyckeltalet används för att ge förståelse för förhållandet mellan orderingång som utgörs av prenumerationer och totala orderingång.
Återkommande intäkter, årsvärde (ARR)	Totalt kontraktvärde relaterat till prenumerationersavtal 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 prenumerationer.

Avstämning av alternativa nyckeltal

MSEK	Q1		R12	Helår
	2026	2025	25/26	2025
Bruttoresultat och bruttomarginal				
Nettoomsättning	479.3	623.1	2,074.2	2,218.0
Kostnad för sålda varor och tjänster	-111.1	-134.3	-467.4	-490.7
Bruttovinst	368.2	488.7	1,606.8	1,727.3
Dividerat med Nettoomsättning	479.3	623.1	2,074.2	2,218.0
Bruttomarginal	76.8%	78.4%	77.5%	81.6%
EBIT-marginal				
Rörelseresultat (EBIT)	14.9	92.6	122.2	199.9
Dividerat med Nettoomsättning	479.3	623.1	2,074.2	2,218.0
EBIT-marginal	3.1%	14.9%	5.9%	9.0%
Nettoomsättningsstillväxt (valutajusterad)				
Total Nettoomsättningsstillväxt	-143.8			
varav förändringar i valutakurser	-80.0			
varav tillväxt justerad för förändringar i valutakurser	-63.7			
Total Nettoomsättningsstillväxt	-23.1%			
varav förändringar i valutakurser	-12.8%			
varav tillväxt justerad för förändringar i valutakurser	-10.2%			

MSEK	31 mar		31 dec
	2026	2025	2025
Nettokassa			
Kassa och bank	980.4	852.1	895.0
Långfristiga räntebärande skulder	-21.0	-31.7	-23.0
Kortfristiga räntebärande skulder	-14.2	-14.8	-16.0
Nettokassa	945.1	805.5	856.0

Yubico i korthet

Yubico är ett globalt cybersäkerhetsföretag som mellan 2020 och 2025 uppvisat en årlig genomsnittlig tillväxttakt ("CAGR") om 30 procent. Genom sin kärnprodukt och uppfinning, YubiKey, löser Yubico det främsta cybersäkerhetsproblemet – användning av stulna identiteter. Dessa orsakar 8 av 10 cybersäkerhetsintrång, ofta genom så kallade nätfiskeattacker.

YubiKey är en nyckel för multi-faktorautentisering (MFA) som säkerställer att endast auktoriserade användare har tillgång till känsliga konton och system. Autentiserings-lösningen omfattar en betydande portfölj av egen-utvecklade teknologier. Hittills har YubiKeys sålts och distribuerats till över 160 länder över hela världen. Yubicos kunder inkluderar företaget inom teknologisektorn, finans,

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

YubiKeys har historiskt sett bara sålts med en evig licens, vilket givit kunderna rätt till produkten under hela dess livstid. Sedan 2020 erbjuder Yubico även en prenumerationsbaserad modell, YubiKey as a Service, där Yubico tar ett större helhetsansvar och behåller ägandet av hårdvaran. Yubico har sitt huvudkontor i Stockholm och Santa Clara, Kalifornien med tillverkning i både USA och Sverige. Bolaget handlas på Nasdaq Stockholm sedan 5 december 2024.

Vår strategi bygger på fem sammanlänkade delar:

- **Utveckla en säker "Root of Trust"**: Fortsätta att stärka Yubicos position som världens mest robusta, hårdvarubaserade autentiseringsplattform, anpassad för användningsfall med de högsta säkerhetskraven och samtidigt förberedd för framväxande behov såsom AI-drivna hot och post-kvantsäkerhet.
- **Höja kundupplevelsen med YubiKey as a Service**: Förenkla hur organisationer köper, distribuerar och hanterar YubiKeys genom effektiva, skalbara arbetsflöden som minskar administrationen och påskyndar säker åtkomst för hela personalstyrkan.
- **Expandera till en plattform för digital identitet**: Utveckla en bredare plattform genom att lägga till tjänster som löser närliggande kundbehov. Målet är att göra Yubicos hårdvara, mjukvara och tjänster till en integrerad del av användarnas dagliga digitala närvaro.
- **Stärka den kommersiella exekveringen**: Fokusera på merförsäljning och stora affärsavslut. Vi fördjupar vårt regionala fokus genom utökad samarbete med partners och systemintegratörer, skapar skalbara B2B2x-erbjudanden och ökar vår närvaro på tillväxtmarknader, exempelvis via vårt nya regionala huvudkontor i Singapore.
- **Nå ut till massmarknaden globalt**: Skala upp våra kanaler för B2C och B2B2C för att skydda konsumenters digitala liv och hjälpa mindre företag att säkra sina applikationer och system med nätfisikesäker autentisering, både online och i butik.

Vision Säkrare internet för alla

Mission Skydda din digitala identitet



Försäljningskanaler

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

Två affärsmodeller

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

Produktion och FoU

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

Finansiella mål¹

25%

Genomsnittlig årlig tillväxt av nettoomsättning

20%

EBIT-marginal

Utdelningspolicy

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

1) Fastställdes 2024 och gäller för de kommande fem åren

yubico

Yubico AB

—

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

Org.nr 559278-6668

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

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