

A photograph of a man with dark curly hair and a beard, wearing a light green t-shirt, looking down at a small object held in his hands. Another person, wearing a green corduroy jacket over a light-colored shirt, is also looking at the object. The background is a blurred indoor setting.

yubico

Yubico

—

Delårsrapport
april-juni
2025

Q2

Making the internet safer
for everyone

ARR-tillväxt under Q2 ökar basen för återkommande intäkter

Det kortsiktiga resultatet är inte tillfredställande, men försäljningsmomentum återvände i slutet av kvartalet. Prenumerationsomsättningen ökade med 33 procent och orderingången från prenumerationer ökade med 41 procent. Övergången till prenumurationsavtal fördröjer intäktsredovisningen men stärker basen för återkommande intäkter

Andra kvartalet

- Nettoomsättningen minskade med -18,8 procent till 499,1 (614,4) MSEK motsvarande en minskning med -11,4 procent i lokala valutor
- Omsättningen från prenumerationer ökade med 32,5 procent och uppgick till 79,2 (59,8) MSEK, motsvarande 15,9 (9,7) procent av nettoomsättningen
- EBIT uppgick till 21,2 (130,8) MSEK, motsvarande en EBIT-marginal på 4,2 (21,3) procent
- Vinst per aktie efter utspädning uppgick till 0,10 (1,17) kronor

Januari-juni

- Nettoomsättningen ökade med 0,8 procent till 1 122,1 (1 113,3) MSEK, motsvarande en ökning med 4,2 procent i lokala valutor
- Omsättningen från prenumerationer ökade med 36,4 procent uppgick till 158,8 (116,4) MSEK, motsvarande 14,2 (10,5) procent av nettoomsättningen
- EBIT uppgick till 113,8 (215,8) MSEK, motsvarande en EBIT marginal på 10,1 (19,4) procent
- Vinst per aktie efter utspädning uppgick till 0,68 (2,01) kronor

Viktiga händelser under kvartalet

- Inga viktiga händelser under kvartalet

MSEK	Q2			jan-jun			R12	Helår
	2025	2024	Δ%	2025	2024	Δ%	24/25	2024
Nettoomsättning	499,1	614,4	-18,8	1 122,1	1 113,3	0,8	2 335,0	2 326,2
varav prenumurationsomsättning, %	15,9	9,7		14,2	10,5		13,0	11,3
Bruttovinst	394,5	493,4	-20,0	883,2	895,8	-1,4	1 885,0	1 897,5
Bruttomarginal, %	79,1	80,3		78,7	80,5		80,7	81,6
Rörelseresultat (EBIT)	21,2	130,8	-83,8	113,8	215,8	-47,3	335,4	437,5
EBIT-marginal, %	4,2	21,3		10,1	19,4		14,4	18,8
Periodens resultat	8,9	103,6	-91,4	60,2	177,4	-66,1	254,5	371,7
Resultat per aktie, före utspädning	0,10	1,20	-91,4	0,70	2,06	-66,2	2,95	4,32
Resultat per aktie, efter utspädning	0,10	1,17	-91,4	0,68	2,01	-66,3	2,86	4,20
Nettokassa	902,6	618,5	45,9	902,6	618,5	45,9		771,9
Orderingång	621,8	672,6	-7,6	1 145,7	1 251,6	-8,5	2 526,7	2 632,6
varav orderingång prenumerationer, %	32,3	21,1		22,6	19,7		19,6	18,3
ARR	394,4	287,6	37,1	394,4	287,6	37,1		324,1

-18,8%

Tillväxt i nettoomsättningen

37,1%

Tillväxt i ARR

4,2%

Rörelsemarginal (EBIT)

Q2 2025: Återhämtning i försäljning men resultatet underpresterar

Finansiell utveckling Q2 2025

Efter flera kvartal med stark tillväxt minskade Yubicos nettoomsättning under Q2, vilket påverkade kvartalets lönsamhet. Det kortfristiga resultatet är inte tillfredsställande, men vi är fortsatt övertygade om att satsningar på forskning och utveckling samt att bredda vår marknad är rätt väg framåt, samtidigt som vi håller kostnaderna under kontroll. Vi kan rapportera en tydlig återhämtning i Yubicos underliggande försäljningstakt och viktiga strategiska framgångar. Orderingen under kvartalet uppgick till 622 MSEK, motsvarande en minskning med 8 procent jämfört med samma period föregående år, men en ökning med 3 procent i lokala valutor. Nettoomsättningen uppgick till 499 MSEK, en minskning med 19 procent, motsvarande en nedgång om 11 procent i lokala valutor. Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 21 MSEK, vilket motsvarar en rörelsemarginal på 4 procent.

Analys av Q2-resultatet

När jag kommenterade Q1, lyfte jag fram en avmattning i flera kunddialoger, något som även påverkade de första sex veckorna av Q2. Mot slutet av kvartalet såg vi en tydlig återhämtning i affärsaktiviteter, vilket resulterade i att orderingen växte i lokala valutor sett över kvartalet som helhet. Även om nettoomsättningen minskade med 19 procent och rörelseresultatet (EBIT) föll avsevärt, är det viktigt att se dessa siffror i sitt sammanhang. Jag vill lyfta fram tre viktiga faktorer att ha i åtanke, som tillsammans ger en tydligare bild av var vi står idag och vart vi är på väg:

- **Valutaeffekter:** Kronan har stärkts med närmare 10 procent mot USD under Q2 2025 jämfört med Q2 2024. Detta påverkar våra rapporterade siffror avsevärt, då cirka 80 procent av Yubicos intäkter genereras i USD och resten i EUR, medan cirka 25 procent av våra kostnader är i SEK.
- **Orderbokens utveckling:** Orderingen i Q1 2025 var lägre än nettoomsättningen, vilket innebär att vi gick in i Q2 med en mindre orderbok, vilket i sin tur minskade vår volym för kvartalet.
- **Framgång med prenumerationsmodellen:** Som vi beskriver närmare längre fram i rapporten, såg vi en tydlig ökning i orderingen från prenumerationer under Q2. Detta är en positiv

utveckling, men övergången från perpetualmodellen till prenumerationsmodellen påverkar nettoomsättningen och EBIT negativt på kort sikt.

Vårt fokus på lönsam tillväxt och starkt fritt kassaflöde till våra aktieägare ligger kvar. Vi står fortsatt bakom våra långsiktiga finansiella mål: en genomsnittlig årlig tillväxt om 25 procent samt en EBIT-marginal på 20 procent.

Skal till optimism: Strategiska framgångar och skiftet till prenumerationsmodellen

Min optimism grundar sig i två viktiga utvecklingsområden:

Återhämtning i ordertillväxt och framgångar i viktiga kundsegment

Yubico är tillbaka på en tillväxtresa vad gäller orderingen, och har säkrat viktiga affärer inom flera sektorer. Vi ser ökad efterfrågan från några av världens mest säkerhetsmedvetna organisationer, inklusive ledande bolag inom high-tech, AI, cybersäkerhet och finansiella tjänster. Inom AI-sektorn skyddar vi aktivt kritiska tillgångar för många av de ledande aktörerna, inte bara för intern åtkomst utan också för att säkra känslig data och slutanvändare. Cyberbrottslingar utnyttjar lättillgängliga AI-verktyg för att automatisera attacker och efterlikna mänskliga ansikten, röster och digitala identiteter. Telefonbaserade metoder som SMS och push-notiser har gång på gång visat sig sårbara, inte minst genom ökningen av SIM-kortsbedrägerier. Det blottlägger de inneboende svagheter i mjukvarubaserade lösningar och chip med stora operativsystem, som är exponerade för fjärrangrepp. Medan andra autentiseringslösningar brister, är YubiKey fortfarande det starkaste skyddet mot avancerade phishing- och social engineering-attacker.

Strategiskt skifte mot prenumerationer och ökad global räckvidd

En annan anledning till optimism är genombrottet inom prenumerationstjänster/YubiKey-as-a-Service, som stod för över 30 procent av orderboken. Fler kunder uppskattar värdet i prenumerationsbaserat skydd, vilket bygger långsiktiga relationer men påverkar kortsiktigt nettoomsättningen och lönsamheten, eftersom

intäkter från engångsförsäljning redovisas vid leverans, medan prenumerations-intäkter vanligtvis sprids över 12 kvartal. En viktig milstolpe var att en långvarig kund, ett ledande high-tech bolag, utökade sitt partnerskap med ett flerårigt YubiKey-as-a-Service-avtal, som inkluderar konvertering av deras befintliga flotta och utökad täckning över hela företaget. Vi finansierade den snabba övergången i Q2 och levererade ändå vinst. För att stödja tillväxten har vi också utökat YubiEnterprise Delivery och mer än fördubblat täckningen för att snabbt nå kontors- och distansanvändare.

Utsikter för andra halvåret 2025

Trots osäker makroekonomisk miljö under andra halvåret 2025, på grund av fortsatt fluktuerande marknad, verkar nedgången i orderingen vid slutet av Q1 och in i Q2 ha varit ett tillfälligt bakslag. Vi går in i andra halvåret med förnyad drivkraft, synlig tillväxt i orderboken och en stark, växande pipeline, allt ett tecken på våra kunders förtroende.

Investerardag

Vi ser fram emot att välkomna investerare och analytiker till vår investerardag den 19 november, där vi ger en djupgående inblick i affärsmodell, tillväxt drivare och strategiska prioriteringar, samt möjlighet till frågor och svar med ledningen.



Mattias Danielsson, VD och koncernchef

Koncernens utveckling

Nettoomsättning

April-juni

Nettoomsättningen minskade med -18,8 procent till 499,1 (614,4) MSEK under det andra kvartalet, vilket motsvarar en minskning med -11,4 procent i lokala valutor. Prenumerationomsättningen ökade med 32,5 procent under samma period, och uppgick till 79,2 (59,8) MSEK motsvarande 15,9 (9,7) procent av nettoomsättningen. Den totala nettoomsättningen för kvartalet påverkades av den ökande andelen prenumerationsavtal, vilket fördröjer intäktsredovisningen men stärker basen för återkommande intäkter framöver.

Amerika fortsätter att dominera försäljningen med 71,7 procent (65,7) av nettoomsättningen, med stabil efterfrågan inom high-tech och offentlig sektor. EMEA stod för 19,3 procent (27,7), vilket motsvarar den största regionala nedgången till följd av fortsatt makroekonomisk osäkerhet, försenade kundbeslut och färre större affärer. Trots att marknadsläget i EMEA är fortsatt utmanande ser vi positiva tecken i form av fler nya kundkontrakt och ett ökat inflöde av leads, även om avtalen är mindre i storlek. APJ stod för 8,9 procent (6,6) av nettoomsättningen.

Januari-juni

Nettoomsättningen ökade med 0,8 procent till 1 122,1 MSEK (1 113,3), motsvarande en ökning med 4,2 procent i lokala valutor och prenumerationsförsäljningen stod för 14,2 procent (10,5) av nettoomsättningen.

Bruttoresultat

April-juni

Bruttoresultatet minskade med -20,0 procent till 394,5 (493,4) MSEK, motsvarande en bruttomarginal på 79,1 (80,3) procent. Förändringar i valutakurser påverkade bruttomarginalen negativt och bidrog till en viss nedgång.

Januari-juni

Bruttoresultatet minskade med -1,4 procent till 883,2 (895,8) MSEK, vilket motsvarar en bruttomarginal om 78,7 procent (80,5).

EBIT

April-juni

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 21,2 (130,8) MSEK, motsvarande en EBIT-marginal på 4,2 (21,3) procent. Kostnadssidan påverkas av den försvagade USD jämfört med andra kvartalet föregående år. Totala kostnader för forskning och utveckling uppgick till 80,3 (82,7) MSEK under kvartalet. Försäljnings- och marknadsföringskostnader uppgick till 212,6 (195,7) MSEK. De administrativa kostnaderna uppgick till 86,6 (76,0) MSEK. Orealiserade valutaeffekter påverkade resultatet med netto 8,3 (-7,2) MSEK. Dessa redovisas under Övriga intäkter och kostnader i resultaträkningen.

Den främsta orsaken till kostnadsökningen är den fortsatta expansionen av organisationen för att möta de långsiktiga tillväxtmålen. Antalet anställda uppgick till 528 (459) vid utgången av det andra kvartalet, en ökning med 15,0 procent jämfört med föregående år. Personalkostnaderna ökade med 8,0 procent, i linje med det ökade antalet anställda, men delvis motverkade av den försvagade USD. Totalt redovisade kostnader för LTIP-programmen uppgick till 26,1 (14,6) MSEK, vilka ingår i personalkostnader.

Januari-juni

EBIT uppgick till 113,8 MSEK (215,8) MSEK, motsvarande en EBIT-marginal på 10,1 procent (19,4). Kostnaden för LTIP-programmen uppgick till 46,7 (18,3) MSEK för året.

Resultat efter skatt och vinst per aktie

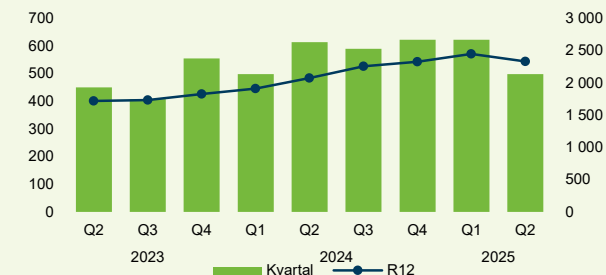
April-juni

Nettoresultatet uppgick till 8,9 (103,6) MSEK. Finansnettot uppgick till -10,8 (-1,1) MSEK och påverkades av orealiserade valutaeffekter om -15,8 MSEK relaterat till likvida medel i USD i moderbolaget. Den effektiva skatten för kvartalet var 14,4 (20,1) procent och påverkas av avdragsgilla kostnader, som inte påverkar resultatet, relaterade till utbetalning av PSU-program i USA. Vinst per aktie efter utspädning uppgick till 0,10 (1,17) kronor.

Januari-juni

Nettoresultatet uppgick till 60,2 (177,4) MSEK. Vinst per aktie efter utspädning uppgick till 0,68 kronor (2,01).

Nettoomsättning, per kvartal och rullande 12 månader, MSEK



EBIT, per kvartal och rullande 12 månader, MSEK



Koncernens utveckling *forts.*

Orderingång

April-juni

Orderingången minskade med -7,6 procent under kvartalet och uppgick till 621,8 (672,6) MSEK, vilket motsvarar en ökning med 2,6 procent i lokala valutor. Vi såg en tydlig ökning av prenumerationsavtal under kvartalet. Samtidigt ökade det totala antalet perpetualavtal, men med ett lägre genomsnittligt ordervärde. Detta ledde till en total nedgång i orderingång från perpetualavtal jämfört med samma period föregående år. Nedgången i totala bokningar var mest påtaglig i EMEA, där osäkerhet kopplad till makroekonomiska faktorer påverkade kundernas beslutsprocesser.

Orderingången av prenumerationer uppgick till 200,8 MSEK (142,2), en ökning med 41,2 procent och motsvarande 32,3 procent (21,1) av de totala bokningarna. Den största delen utgjordes av nya kunder och utökade kontrakt, medan 43,2 MSEK avsåg förnyelser av befintliga avtal. Tillväxten i kvartalet drevs av nya kunder och merförsäljning, samt ett omfattande flerårsavtal med ett high-tech bolag som övergick från ett pereptualavtal till prenumerationsavtal under juni. Detta är en viktig och strategisk affär som visar att även high-tech bolag nu ser värdet i vårt prenumerationserbjudande. Vi ser fortsatt tillväxt och starkt intresse från sektorer som high tech, finans och offentlig sektor. Flera ledande aktörer inom AI-industrin, både leverantörer av grundmodeller och innovatörer inom hårdvara, implementerar aktivt våra lösningar för att skydda känslig data och åtkomst. Därtill ser vi fortsatt orderingång från den europeiska försvarsindustrin.

Januari-juni

Orderingången minskade med -8,5 procent till 1 145,7 (1 251,6) MSEK, vilket motsvarar en minskning med -3,7 procent i lokala valutor. Orderingången av prenumerationer uppgick till 259,1 (246,3) MSEK, motsvarande 22,6 (19,7) procent av orderingången. 52,1 MSEK avsåg förnyade avtal.

Årliga återkommande intäkter, ARR

ARR ökade med 37,1 procent jämfört med föregående år och uppgick till 394,4 (287,6) MSEK vid periodens slut. Ökningen på 48,8 MSEK i kvartalet drevs av flera nya avtal, bland andra det större fleråriga avtalet med ett high-tech bolag.

Kassaflöde och finansiell ställning

April-juni

Kassaflödet från den löpande verksamheten under kvartalet uppgick till 123,3 (118,8) MSEK. Nettoförändringen av rörelsekapital uppgick till 81,1 (-0,8) MSEK, främst till följd av stark nettoomsättning under det första kvartalet samt årliga prenumerationsbetalningar. Lagret minskade i absoluta tal, med en positiv nettoutveckling om 15,3 MSEK (-29,2). Lagret som andel av rullande 12-månadersförsäljning ökade något till 29,5 procent, jämfört med 29,0 procent i Q1, på grund av den lägre nettoomsättningen i kvartalet.

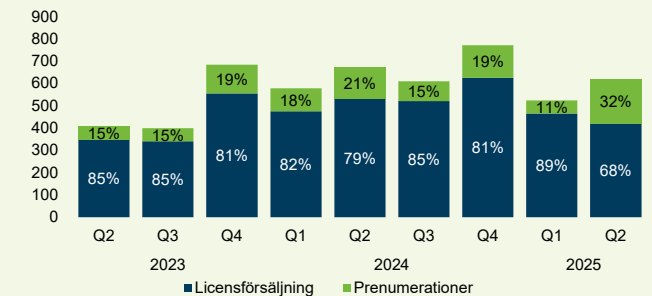
Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -12,7 (-15,9) MSEK, inklusive investeringar i maskiner och utrustning om -5,8 MSEK och investeringar i kontraktstillgångar om -6,8 MSEK.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -4,1 (-6,5) MSEK, varav -4,6 MSEK avser amortering av leasingskulder. Totala räntebärande skulder vid periodens utgång uppgick till 42,9 (59,8) MSEK, varav totala leasingskulder uppgick till 42,9 (27,3) MSEK.

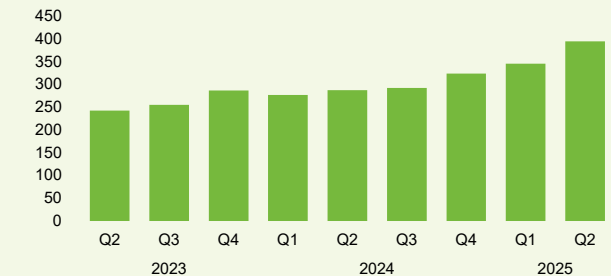
Januari-juni

Kassaflödet från den löpande verksamheten under perioden uppgick till 167,5 (148,2) MSEK. Nettoförändringen av rörelsekapitalet uppgick till 79,9 (-33,0) MSEK. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -16,6 (-20,6) MSEK. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till netto -9,8 (-14,5) MSEK. Likvida medel uppgick vid periodens slut till 945,5 (678,2) MSEK. Nettokassan vid periodens slut uppgick till 902,6 (618,5) MSEK.

Orderingång per kvartal, MSEK



ARR, MSEK



Övrig information

Viktiga händelser efter periodens utgång

Inga viktiga händelser efter periodens utgång.

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, inklusive CSRD, 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 2024.

Anställda

Antalet anställda i Yubico-koncernen var vid periodens slut 528 (459).

Riskhantering

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

affärsmässiga och finansiella risker, beskrivs i årsredovisningen för räkenskapsåret 2024. Den senaste tidens ökade geopolitiska oro och osäkerhet kring nya tullar har en begränsad direkt påverkan på verksamheten, eftersom Yubico har lokal tillverkning i Sverige och USA, och värdeskapandet till stor del sker efter produktionen då nycklarna programmeras.

Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning för perioden april-juni uppgick till 194,7 (319,3) MSEK. Resultatet före skatt uppgick till -30,0 (113,8) MSEK. Likvida medel uppgick vid periodens slut till 874,6 (570,5) MSEK. Antalet anställda i moderbolaget uppgick vid kvartalets slut till 163 (134).

Ägande i aktien

Yubico AB handlas på Nasdaq Stockholm under tickern YUBICO.

Per den 30 juni 2025 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.

Långsiktigt incitamentsprogram

Årsstämman den 13 maj 2025 beslutade att införa ett långsiktigt incitamentsprogram för 2025 ("LTIP 2025"), baserat på

prestationsbaserade aktierätter ("PSU:er"). Det maximala antalet PSU:er som kan tilldelas är 780 000. Varje intjänad PSU ska ge innehavaren rätt att erhålla en aktie i bolaget. PSU:er intjänas årligen under en treårsperiod. Intjäning av PSU:er är villkorad av två prestationsvillkor och fortsatt anställning inom koncernen. Prestationsvillkoren omfattar bolagets omsättningstillväxt och EBIT-marginal för respektive prestationsperiod, motsvarande räkenskapsåren 2025, 2026 och 2027.

Under juni 2025 har 625 567 PSU:er tilldelats 439 ledande befattningshavare, nyckelpersoner och övriga anställda inom koncernen.

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

Investerardag

Yubico kommer att hålla en investerardag den 19 november 2025 i Stockholm, med möjlighet att delta på distans. Mer information kommer att skickas ut närmare i tid för eventet.

Övrig information *forts.*

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

Stockholm den 14 augusti 2025

Patrik Tigerschiöld
Ordförande

Ramanujam Shriram

Stina Ehrensvärd

Paul Madera

Jaya Baloo

Eola Änggård Runsten

Gösta Johannesson

Mattias Danielsson
VD

Webcast/telefonkonferens

Yubico kommer att hålla en webbsändning/telefonkonferens den 14 augusti, 2025, kl 09.00 CET. Mattias Danielsson, VD för Yubico och Camilla Öberg, CFO för Yubico kommer att presentera och svara på frågor.

Om du önskar delta via webcasten gå in på följande länk:
<https://yubico.events.inderes.com/q2-report-2025>

Om du önskar delta via telefonkonferens, med möjlighet att ställa muntliga frågor, registrerar du dig via länken:
<https://events.inderes.com/yubico/q2-report-2025/dial-in>

Finansiell kalender

Delårsrapport januari – september: 12 november, 2025

Investerardag: 19 november 2025

Bokslutskommuniké januari - december: 12 februari 2026

Kontakter

Mattias Danielsson
VD

+46 70 287 00 03
mattias@yubico.com

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

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

Informationen i denna delårsrapport har inte granskats av bolagets revisorer.

Delårsrapporten innehåller sådan information som Yubico är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning (MAR). Informationen lämnades för offentliggörande den 14 augusti 2025, kl. 07.00 CET.

Finansiella rapporter

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	Not	Q2		jan-jun		R12	Helår
		2025	2024	2025	2024	24/25	2024
Nettoomsättning	2	499,1	614,4	1 122,1	1 113,3	2 335,0	2 326,2
Kostnad för sålda varor och tjänster	3	-104,5	-121,0	-238,9	-217,5	-450,1	-428,7
Bruttovinst		394,5	493,4	883,2	895,8	1 885,0	1 897,5
Forskning och utveckling	3	-80,3	-82,7	-173,5	-157,0	-352,6	-336,1
Försäljningskostnader	3	-212,6	-195,7	-410,4	-382,8	-863,6	-836,0
Administrationskostnader	3	-86,6	-76,0	-199,7	-145,2	-348,1	-293,5
Övriga intäkter och kostnader		6,2	-8,3	14,1	5,1	14,7	5,6
Rörelseresultat (EBIT)		21,2	130,8	113,8	215,8	335,4	437,5
Finansnetto		-10,8	-1,1	-34,8	7,9	-18,2	24,6
Resultat före skatt		10,4	129,7	78,9	223,8	317,2	462,1
Skatt		-1,5	-26,1	-18,7	-46,4	-62,7	-90,4
Periodens resultat		8,9	103,6	60,2	177,4	254,5	371,7
Resultat per aktie före utspädning (SEK)		0,10	1,20	0,70	2,06	2,95	4,32
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)		0,10	1,17	0,68	2,01	2,86	4,20
Genomsnittligt antal aktier före utspädning (milj)		86,3	86,1	86,3	86,1	86,2	86,1
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning (milj)		87,8	88,4	88,4	88,1	88,8	88,6

Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	Not	Q2		jan-jun		R12	Helår
		2025	2024	2025	2024	24/25	2024
Periodens resultat		8,9	103,6	60,2	177,4	254,5	371,7
Övrigt totalresultat							
Poster som kan komma att omklassificeras till resultatet, efter skatt							
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska versamheter		-8,4	1,6	-28,3	14,9	-25,1	18,2
Skatt hänförlig till omräkningsdifferenser		-	1,4	-	1,4	0,9	2,3
Summa totalresultat		0,5	106,6	31,9	193,8	230,3	392,2

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

Finansiella rapporter *forts.*

Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

MSEK	30 jun		31 dec
	2025	2024	2024
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	18,7	17,3	14,7
Materiella anläggningstillgångar	73,5	56,5	82,5
Finansiella anläggningstillgångar	8,1	6,7	7,1
Uppskjuten skattefordran	93,3	69,0	85,1
Summa anläggningstillgångar	193,5	149,5	189,4
Varulager	690,0	605,3	690,1
Kundfordringar	327,1	410,5	415,1
Övriga kortfristiga fordringar	77,2	88,4	90,2
Likvida medel	945,5	678,2	824,1
Summa omsättningstillgångar	2 039,8	1 782,4	2 019,6
SUMMA TILLGÅNGAR	2 233,3	1 931,9	2 209,0
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	1 643,6	1 328,4	1 566,2
LÅNGFRISTIGA SKULDER			
Långfristiga räntebärande skulder	27,7	34,1	36,5
Övriga långfristiga skulder	7,6	-	6,9
Uppskjutna skatteskulder	7,6	2,7	6,6
Summa långfristiga skulder	43,0	36,9	50,0
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	15,2	25,6	15,8
Leverantörsskulder	26,2	53,3	45,2
Övriga kortfristiga skulder	505,3	487,8	531,8
Summa kortfristiga skulder	546,7	566,7	592,7
Totala skulder	589,7	603,5	642,7
Summa eget kapital och skulder	2 233,3	1 931,9	2 209,0

Finansiella rapporter *forts.*

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

MSEK	30 jun		31 dec
	2025	2024	2024
Ingående eget kapital	1 566,2	1 122,8	1 122,8
Periodens resultat	60,2	177,4	371,7
Omräkningsdifferenser	-28,3	16,4	20,5
Summa totalresultat	31,9	193,8	392,2
Nyemission	2,2	-	-
Återköp av egna aktier	-2,2	-	-
Transaktionskostnader	-0,5	-	-
Personaloptioner - värde på anställdas intjäning	46,0	11,9	51,2
Utgående eget kapital	1 643,6	1 328,4	1 566,2

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Q2		jan-jun		R12	Helår
	2025	2024	2025	2024	24/25	2024
Den löpande verksamheten						
Resultat före skatt	10,4	129,7	78,9	223,8	317,2	462,1
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	44,0	12,4	75,4	14,2	128,0	66,8
Betald inkomstskatt	-12,2	-22,5	-66,7	-56,9	-106,9	-97,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	42,3	119,6	87,6	181,2	338,4	431,8
Förändring av varulager	15,3	-29,2	-20,4	-96,8	-99,2	-175,6
Förändring av kortfristiga fordringar	46,5	-67,5	50,1	-173,4	44,7	-178,8
Förändring av kortfristiga skulder	19,3	95,9	50,1	237,2	79,3	266,4
Kassaflöde från löpande verksamhet	123,3	118,8	167,5	148,2	363,2	343,8
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-12,7	-15,9	-16,6	-20,6	-55,9	-60,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-4,1	-6,5	-9,8	-14,5	-17,2	-21,8
Periodens kassaflöde	106,5	96,4	141,1	113,0	290,1	262,0
Likvida medel vid periodens början	852,1	577,1	824,1	547,3	678,2	547,3
Kursdifferenser i likvida medel	-13,1	3,6	-19,6	17,9	-22,8	14,7
Likvida medel vid periodens slut	945,5	678,2	945,5	678,2	945,5	824,1

Finansiella rapporter *forts.*

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

MSEK	Q2		jan-jun		R12	Helår
	2025	2024	2025	2024	24/25	2024
Nettoomsättning	194,7	319,3	526,0	591,3	1 118,1	1 183,4
Kostnad för sålda varor och tjänster	-65,5	-69,5	-194,7	-158,1	-329,3	-292,7
Bruttovinst	129,2	249,7	331,3	433,2	788,9	890,8
Forskning och utveckling	-48,6	-45,7	-96,8	-89,5	-196,1	-188,8
Försäljningskostnader	-51,1	-51,0	-90,0	-90,2	-204,4	-204,7
Administrationskostnader	-55,6	-39,6	-103,6	-77,1	-188,8	-162,3
Övriga intäkter och kostnader	6,2	-9,2	15,8	3,8	17,1	5,1
Rörelseresultat (EBIT)	-19,8	104,3	54,0	180,2	213,8	340,0
Finansnetto	-10,2	9,5	-33,1	21,8	-7,9	46,9
Resultat före skatt	-30,0	113,8	21,0	202,0	205,8	386,8
Skatt på periodens resultat	6,3	-23,4	-4,8	-41,7	-37,4	-74,4
Periodens resultat	-23,8	90,4	16,2	160,2	168,3	312,4

Finansiella rapporter *forts.*

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MSEK	30 jun		31 dec
	2025	2024	2024
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	3,8	5,8	4,9
Materiella anläggningstillgångar	28,4	19,3	25,6
Andelar i koncernföretag	71,8	0,3	37,6
Fordringar hos koncernföretag	-	139,9	-
Övriga finansiella tillgångar	5,9	4,1	4,8
Uppskjuten skattefordran	53,0	48,3	50,4
Summa anläggningstillgångar	162,7	217,8	123,3
Varulager	533,7	449,9	541,6
Kundfordringar	61,4	86,0	76,1
Fordringar hos koncernföretag	92,0	221,7	32,0
Övriga kortfristiga fordringar	28,5	10,2	31,8
Likvida medel	874,6	570,5	746,9
Summa omsättningstillgångar	1 590,3	1 338,3	1 428,5
SUMMA TILLGÅNGAR	1 753,0	1 556,1	1 551,7
Eget kapital och skulder			
Bundet eget kapital	218,2	215,3	215,7
Fritt eget kapital	1 239,7	989,4	1 180,5
Summa eget kapital	1 457,9	1 204,7	1 396,2
LÅNGFRISTIGA SKULDER			
Långfristiga skulder till kreditinstitut	-	19,5	-
Övriga långfristiga skulder	6,5	-	5,8
Summa långfristiga skulder	6,5	19,5	5,8
KORTFRISTIGA SKULDER			
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	-	13,0	-
Leverantörsskulder	22,3	47,6	35,4
Skulder till koncernföretag	218,2	159,6	3,9
Övriga kortfristiga skulder	48,2	111,7	110,5
Summa omsättningstillgångar	288,7	331,9	149,8
Totala skulder	295,1	351,4	155,5
Summa eget kapital och skulder	1 753,0	1 556,1	1 551,7

Sammanfattade noter till de finansiella rapporterna

Not 1. Redovisningsprinciper

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

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

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

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

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

Dessa finansiella rapporter i sammandrag är uppställda i svenska kronor (SEK) som är moderbolagets funktionella valuta. Samtliga belopp redovisas i miljoner kronor ("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

	Q2		jan-jun		R12	Helår
MSEK	2025	2024	2025	2024	24/25	2024
Amerika	357,9	403,8	805,0	765,9	1 616,2	1 577,1
EMEA	96,6	170,3	239,0	271,5	557,8	590,3
Asien-Stillahavsregionen	44,6	40,3	78,1	75,9	161,1	158,9
Summa	499,1	614,4	1 122,1	1 113,3	2 335,0	2 326,2

	Q2		jan-jun		R12	Helår
MSEK	2025	2024	2025	2024	24/25	2024
Licensförsäljning	419,8	554,6	963,3	996,9	2 030,7	2 064,3
Prenumerationer	79,2	59,8	158,8	116,4	304,3	261,9
Summa	499,1	614,4	1 122,1	1 113,3	2 335,0	2 326,2

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

Not 3. Personalkostnader koncernen

	Q2		jan-jun		R12	Helår
MSEK	2025	2024	2025	2024	24/25	2024
Kostnad för sålda varor och tjänster	26,9	22,5	57,7	47,5	112,0	101,7
Forskning och utveckling	75,0	73,1	161,7	139,8	321,3	299,4
Försäljningskostnader	152,5	144,4	308,0	280,3	629,3	601,5
Administrationskostnader	52,3	44,0	135,0	85,7	228,4	179,0
Summa	306,7	284,0	662,5	553,3	1 290,9	1 181,7

Kvartalssiffror

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

MSEK	Q2 2025	Q1 2025	Q4 2024	Q3 2024	Q2 2024	Q1 2024	Q4 2023	Q3 2023	Q2 2023
Nettoomsättning	499,1	623,1	623,0	589,9	614,4	498,9	555,3	407,3	450,8
Nettoomsättningstillväxt (%)	-18,8	24,9	12,2	44,8	36,3	20,6	19,5	4,2	23,1
Nettoomsättningstillväxt (valutajusterad) (%)	-11,4	22,4	11,2	49,0	34,7	20,6	18,0	1,6	16,1
Omsättning från prenumerationer	79,2	79,6	74,3	71,2	59,8	56,5	73,9	58,5	58,5
Andel av nettoomsättningen som utgörs av prenumerationer (%)	15,9	12,8	11,9	12,1	9,7	11,3	13,3	14,4	13,0
Bruttovinst	394,5	488,7	524,3	478,0	493,4	402,4	432,1	333,2	363,0
Justerat rörelseresultat (EBIT)	21,2	92,6	110,9	110,7	130,8	85,1	84,2	16,1	97,3
Rörelseresultat (EBIT)	21,2	92,6	110,9	110,7	130,8	85,1	90,9	-77,7	97,3
Periodens resultat	8,9	51,3	113,1	81,2	103,6	73,8	75,3	-70,7	75,2
Bruttomarginal (%)	79,1	78,4	84,1	81,0	80,3	80,7	77,8	81,8	80,5
Justerad EBIT-marginal (%)	4,2	14,9	17,8	18,8	21,3	17,0	15,2	4,0	21,6
EBIT-marginal (%)	4,2	14,9	17,8	18,8	21,3	17,0	16,4	-19,1	21,6
Nettokassa	902,6	805,5	771,9	676,1	618,5	510,8	473,3	496,9	323,9
Orderingång	621,8	523,8	771,3	609,7	672,6	578,9	684,1	399,6	406,4
Ökning i orderingång (%)	-7,6	-9,5	12,8	52,6	65,5	65,4	83,5	19,4	-29,0
Ökning i orderingång (valutajusterad) (%)	2,6	-10,7	11,5	58,5	62,8	65,9	83,2	19,8	-34,9
Orderingång från prenumerationer	200,8	58,3	146,0	89,3	142,2	104,1	129,2	57,9	60,0
Andel prenumerationer av total orderingång (%)	32,3	11,1	18,9	14,6	21,1	18,0	18,9	14,5	14,8
ARR	394,4	345,7	324,1	292,7	287,6	277,1	286,5	255,3	242,8

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 prenumérationsbokningar som mottagits under perioden.	Nyckeltalet används för att analysera den förväntade volymen av framtida intäkter från prenumerationer.
Andel prenumerationer av total orderingång	Orderingång som utgörs av prenumerationer i förhållande till total orderingång.	Nyckeltalet används för att ge förståelse för förhållandet mellan orderingång som utgörs av prenumerationer och totala orderingång.
Återkommande intäkter, årsvärde (ARR)	Totalt kontraktsvärde relaterat till prenumervationsavtal vid periodens slut, exklusive engångsavgifter, delat på avtalets löptid omräknat baserat på den genomsnittliga valutakursen på en rullande tolv månaders basis.	Ledningen följer detta nyckeltal eftersom det är viktigt för att förstå förväntade årliga intäkter från prenumeranter.

Avstämning av alternativa nyckeltal

MSEK	Q2		jan-jun		R12	Helår
	2025	2024	2025	2024	24/25	2024
Bruttoresultat och bruttomarginal						
Nettoomsättning	499,1	614,4	1 122,1	1 113,3	2 335,0	2 326,2
Kostnad för sålda varor och tjänster	-104,5	-121,0	-238,9	-217,5	-450,1	-428,7
Bruttovinst	394,5	493,4	883,2	895,8	1 885,0	1 897,5
Dividerat med Nettoomsättning	499,1	614,4	1 122,1	1 113,3	2 335,0	2 326,2
Bruttomarginal	79,1%	80,3%	78,7%	80,5%	80,7%	81,6%
EBIT-marginal						
Rörelseresultat (EBIT)	21,2	130,8	113,8	215,8	335,4	437,5
Dividerat med Nettoomsättning	499,1	614,4	1 122,1	1 113,3	2 335,0	2 326,2
EBIT-marginal	4,2%	21,3%	10,1%	19,4%	14,4%	18,8%
Nettoomsättningstillväxt (valutajusterad)						
Total Nettoomsättningstillväxt	-115,3		8,8			
varav förändringar i valutakurser	-34,2		-28,5			
varav tillväxt justerad för förändringar i valutakurser	-81,2		37,3			
Total Nettoomsättningstillväxt	-18,8%		0,8%			
varav förändringar i valutakurser	-4,8%		-2,6%			
varav tillväxt justerad för förändringar i valutakurser	-14,0%		3,4%			

MSEK	30 jun		31 dec
	2025	2024	2024
Nettokassa			
Kassa och bank	945,5	678,2	824,1
Långfristiga räntebärande skulder	-27,7	-34,1	-36,5
Kortfristiga räntebärande skulder	-15,2	-25,6	-15,8
Nettokassa	902,6	618,5	771,9

Yubico i korthet

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

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

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

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

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

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

Tre strategiska fokusområden för att driva vår vision



Expandera

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



Förenkla

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



Utveckla

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

Vision

Säkrare internet för alla

Mission

Skydda din digitala identitet



Försäljningskanaler

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

Två affärsmodeller

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

Produktion och FoU

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

Finansiella mål¹

25%

Genomsnittlig årlig tillväxt av nettoomsättning

20%

EBIT-marginal

Utdelningspolicy

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

1) Fastställdes 2024 och gäller för de kommande fem åren



Yubico AB

—

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

Org.nr 559278-6668



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



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