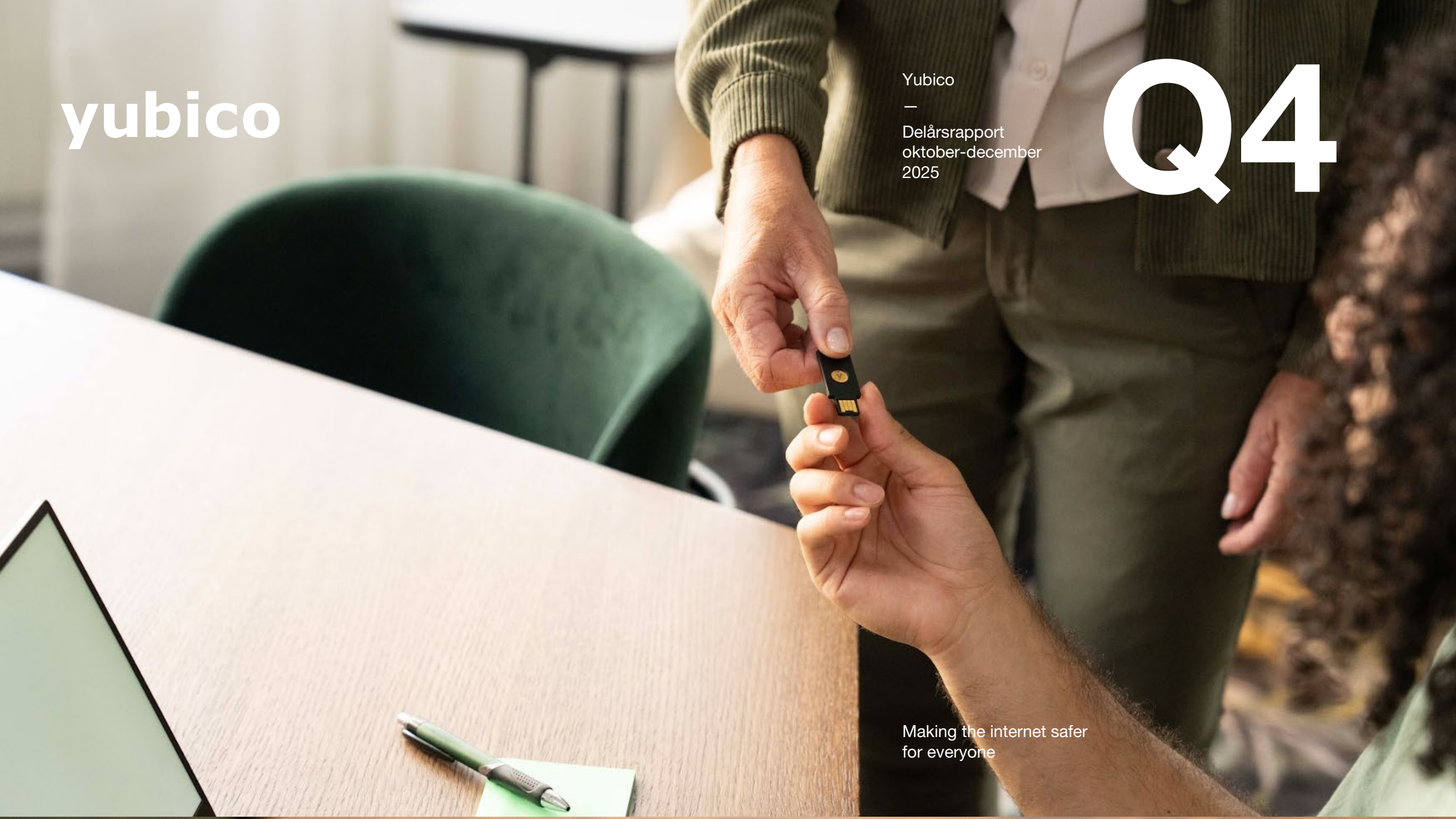


A person wearing a green sweater is holding a small black YubiKey with a gold logo. They are standing over a light-colored wooden desk. On the desk, there is a green pen resting on a small green sticky note. A portion of a laptop screen is visible on the left side of the desk. In the background, a green office chair is visible.

yubico

Yubico

—

Delårsrapport
oktober-december
2025

Q4

Making the internet safer
for everyone

Stark prenumerationstillväxt, stabil orderingång samt valutamotvind

Under Q4 såg vi hög kundaktivitet och en accelererande tillväxt i prenumerationsoomsättningen, med en ARR-ökning på 21 procent. Men orderingången och nettoomsättningen påverkades av valutaeffekter, färre stora affärer och leveranstider. Skiftet mot en prenumerationso-modell stärker dock vår långsiktiga tillväxt.

Fjärde kvartalet

- Nettoomsättningen minskade med -12,0 procent till 548,3 (623,0) MSEK, varav -1,3 procent var underliggande förändring och -10,7 procent var negativ valutaeffekt
- Omsättningen från prenumerationer ökade med 26,6 procent och uppgick till 94,1 (74,3) MSEK, motsvarande 17,2 (11,9) procent av nettoomsättningen. ARR ökade med 20,7 procent till 391,0 miljoner SEK (324,1)
- EBIT uppgick till 6,5 (110,9) MSEK, motsvarande en EBIT-marginal på 1,2 (17,8) procent. Den negativa valutapåverkan uppgick till 22,8 miljoner kronor och icke-återkommande kostnader var 6,6 miljoner kronor.
- Vinst per aktie efter utspädning uppgick till 0,04 (1,27) kronor
- Orderingången minskade med -8,7 procent till 704,5 (771,3) miljoner, varav 4,6 procent var underliggande tillväxt. I lokal valuta är detta den största orderingången i ett kvartal i Yubicos historia

Januari-december

- Nettoomsättningen minskade med -4,7 procent till 2 218,0 (2 326,2) MSEK, varav 1,4 procent var underliggande tillväxt och -6,1 procent var negativ valutaeffekt
- Omsättningen från prenumerationer ökade med 29,7 procent uppgick till 339,6 (261,9) MSEK, motsvarande 15,3 (11,3) procent av nettoomsättningen
- EBIT uppgick till 199,9 (437,5) MSEK, motsvarande en EBIT marginal på 9,0 (18,8) procent. Den negativa valutapåverkan uppgick till 22,1 miljoner kronor och icke-återkommande kostnader var 6,6 miljoner kronor.
- Vinst per aktie efter utspädning uppgick till 1,46 (4,20) kronor.
- Styrelsen föreslår att ingen utdelning ska betalas för räkenskapsåret 2025 och att balanserade vinstmedel ska föras vidare

Viktiga händelser under kvartalet

Styrelsen utsåg Jerrod Chong till tillförordnad VD den 17 december. För mer information, se pressmeddelandet från den 17 december 2025.

MSEK	Q4			Helår		
	2025	2024	Δ%	2025	2024	Δ%
Nettoomsättning	548,3	623,0	-12,0	2 218,0	2 326,2	-4,7
varav prenumerationsoomsättning, %	17,2	11,9		15,3	11,3	
Bruttovinst	413,9	524,3	-21,1	1 727,3	1 897,5	-9,0
Bruttomarginal, %	75,5	84,1		77,9	81,6	
Rörelseresultat (EBIT)	6,5	110,9	-94,2	199,9	437,5	-54,3
EBIT-marginal, %	1,2	17,8		9,0	18,8	
Periodens resultat	3,7	113,1	-96,7	128,1	371,7	-65,5
Resultat per aktie, före utspädning	0,04	1,31	-96,7	1,49	4,32	-65,6
Resultat per aktie, efter utspädning	0,04	1,27	-96,6	1,46	4,20	-65,2
Nettokassa	856,0	771,9	10,9	856,0	771,9	10,9
Orderingång	704,5	771,3	-8,7	2 354,4	2 632,6	-10,6
varav orderingång prenumerationer, %	28,2	18,9		23,1	18,3	
ARR	391,0	324,1	20,7	391,0	324,1	20,7

-12,0%

Tillväxt i nettoomsättningen i kvartalet

20,7%

Tillväxt i ARR i kvartalet

1,2%

Rörelsemarginal (EBIT) i kvartalet

Växande prenumerationsbas och grunden lagd för framtida tillväxt

Yubico in i nästa fas

Vi har lagt ett händelserikt 2025 bakom oss, och det är med stor tacksamhet och stolthet jag tar mig an rollen som tillförordnad VD till följd av styrelsens utnämnan. Jag har varit en del av Yubicos resa i över 12 år, och under de senaste tre åren som operativ chef har jag haft förmånen att arbeta nära våra team, kunder, partners och i identitetsbranschen i stort. Min erfarenhet från branschen har förstärkt en sak: vår framgång vilar på vårt fokus kring kundernas säkert, och jag tar detta uppdrag på stort allvar även när vi blickar framåt.

Starkt momentum för orderingång och prenumerationer

Jag är nöjd med den starka orderingången under det fjärde kvartalet, som uppgick till 705 MSEK motsvarande en underliggande tillväxt på cirka 5%, vilket överträffar tillväxttakten från Q4 2024. Detta är den största orderingången under ett enskilt kvartal i lokal valuta i Yubicos historia. Orderingången drevs främst av små och medelstora affärer, medan antalet stora kontrakt var färre än föregående år. Det är särskilt glädjande att tillväxttakten fortsätter i vår prenumerationsaffär. YubiKey as a Service utgjorde 28% av den totala orderingången, vilket speglar ett starkt kundengagemang, speciellt inom våra tre prioriterade branscher: high-tech, finansiella tjänster och försvar. ARR ökade med 21% för helåret till 391 MSEK, vilket bekräftar styrkan och stabiliteten i vår återkommande intäktsbas. Under kvartalets sista vecka tecknade vi även ett flerårigt prenumerationsavtal med en stor IT-leverantör i Indien, vilket är en viktig milstolpe för vår expansion i Asien-Stillahavsregionen. I januari 2026 lanserade vi självbetjäning för YubiKey-beställningar via vår nya kundportal. Portalen förenklar storskaliga utrollningar och minskar den operativa bördan för våra företagskunder, samtidigt som det stärker vårt mål att addera fler mervärdestjänster till vårt prenumerations-erbjudande.

Nettoomsättning och lönsamhet påverkad av valutaeffekter

Även om orderingången och YubiKey as a Service visar en positiv trend, är jag inte nöjd med utvecklingen i nettoomsättningen och lönsamheten. Nettoomsättningen uppgick till 548 MSEK, vilket motsvarar en minskning på 12% mot föregående år, varav 11 procentenheter kommer från valutaeffekter. En betydande andel av

orderingången kom i slutet av kvartalet och hann därmed inte levereras och konverterats till nettoomsättning. Bruttomarginalen sjönk till 76% vilket beror på den lägre nettoomsättningen och påverkan av en svagare dollar. Givet den nuvarande utvecklingen av USD/SEK förväntar vi oss att bruttomarginalen kommer att ligga i intervallet 75–80 procent för 2026. Den lägre bruttomarginalen, i kombination med fortsatta investeringar i organisationen, resulterade i ett rörelseresultat på 7 miljoner kronor, motsvarande en rörelsemarginal på 1%. Även om efterfrågan var god blev 2025 ett utmanande år, påverkat av längre beslutstider hos stora kunder. Våra långsiktiga tillväxtambitioner ligger fast samtidigt som vi fortsätter investera i organisationen för att underbygga framtida tillväxt. Även om vi gläds åt den starka utvecklingen inom prenumerationer och ARR-tillväxt, så kommer förbättrad omsättningstillväxt och lönsamhet vara ett huvudfokus för mig och ledningsgruppen.

Strategi: Från nycklar till skyddad identitet

Den 19 november 2025 höll vi Yubicos första investerardag i Stockholm där vi delade med oss av de strategiska prioriteringar som vägleder våra långsiktiga investeringar och kortsiktiga mål. Vår strategi bygger på fem prioriterade områden:

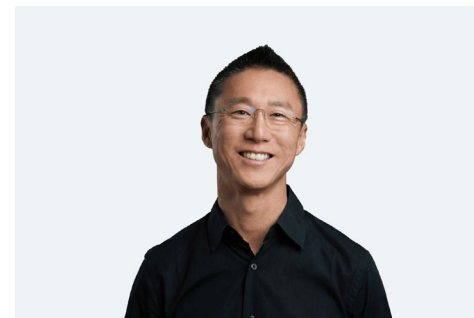
- **Utveckla den tekniska trovärdigheten:** Fortsätta stärka Yubicos position som global ledare inom kryptografiskt verifierad, hårdvarubaserad autentisering.
- **Stärka prenumerationserbjudandet inom YaaS:** Möjliggöra snabbare och bredare användning av YubiKeys genom kontinuerliga, värdeskapande säkerhetstjänster för användare i alla miljöer och användningsområden.
- **Utveckla en plattform för digital identitet och tjänster:** Bygga vidare på Yubicos plattform för att erbjuda heltäckande skydd av både användar- och AI-agent identiteter genom hela livscykeln, möjliggöra nya användningsområden samt stärka tillit och integritet i kundernas digitala ekosystem.
- **Driva marknadsexpansion:** Öka försäljningen bland befintliga kunder, attrahera nya kunder och nå fler slutanvändare genom

ett starkt partner- och kanalnätverk på våra prioriterade marknader.

- **Förenkla kundupplevelsen:** Göra det enklare för kunder att komma igång, köpa och använda Yubicos lösningar, samtidigt som vi stärker kundnöjdhet som demonstreras genom tydliga kundcase.

Prioriteringar inför 2026

Yubico grundades med ett tydligt och långsiktigt uppdrag: att göra den digitala världen säkrare, och det uppdraget är idag viktigare än någonsin. När AI hamnar i fel händer ökar både hastigheten och omfattningen av cyberhot, vilket understryker vårt ansvar att ligga i framkant. Att accelerera vårt uppdrag kräver fokus och disciplin. Under det kommande året kommer vi att prioritera snabbare produktinnovation samtidigt som vi bibehåller den skala, kvalitet och det förtroende som våra kunder förväntar sig. Genom att förenkla våra kundinteraktioner och vår go-to-market-modell minskar vi komplexiteten och ökar värdeskapandet. Vi fortsätter att utveckla våra produkter med kunden i centrum, arbetar mot samma långsiktiga mål i hela organisationen och bygger vidare på vår roll som en pålitlig partner. Tillsammans skyddar vi det som är viktigast och tar Yubicos uppdrag vidare.



Jerrod Chong, tillförordnad VD och koncernchef

Koncernens utveckling

Nettoomsättning

Oktober-december

Nettoomsättningen minskade med -12,0 procent till 548,3 (623,0) MSEK under det fjärde kvartalet, varav -1,3 procent var underliggande förändring och -10,7 procent avser negativ valutaeffekt. Prenumerationsomsättningen ökade med 26,6 procent under samma period, och uppgick till 94,1 (74,3) MSEK motsvarande 17,2 (11,9) procent av nettoomsättningen. Nettoomsättningen påverkades av sena beställningar som levereras först efter kvartalets slut. Den växande andelen prenumerationskontrakt fördröjer intäktspoliseringen, och många förväntas starta under det första halvåret av 2026. Den växande prenumerationsomsättningen stärker vår bas av återkommande intäkter. Nettoomsättningen fortsätter domineras av Amerika, med 62,8 (66,9) procent av den totala omsättningen från regionen. EMEA förblev stabilt med 28,2 (28,1) procent av nettoomsättningen, där regionerna DACH och Benelux uppvisade tillväxt under kvartalet. Vi såg särskild stark utveckling i Asien-Stillahavsregionen, som nu utgör 9,0 (5,0) procent av nettoomsättningen, drivet av tillväxt i Indien.

Januari-december

För helåret minskade nettoomsättningen med -4,7 procent till 2 218,0 (2 326,2) MSEK, varav 1,4 procent var underliggande tillväxt och -6,1 procent var negativ valutaeffekt. Prenumerationsomsättningen var 15,3 (11,3) procent av nettoomsättningen för helåret.

Bruttoresultat

Oktober-december

Bruttoresultatet minskade med -21,1 procent till 413,9 (524,3) MSEK, motsvarande en bruttomarginal på 75,5 (84,1) procent. Ungefär hälften av den negativa utvecklingen beror på valutapåverkan.

Januari-december

För helåret minskade bruttoresultatet med -9,0 procent till 1 727,3 (1 897,5) MSEK, vilket motsvarar en bruttomarginal om 77,9 (81,6) procent. Givet den nuvarande utvecklingen i USD/SEK förväntar vi oss

att bruttomarginalen kommer att ligga i intervallet 75–80 procent för 2026.

Rörelseresultat

Oktober-december

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 6,5 (110,9) MSEK, motsvarande en EBIT-marginal på 1,2 (17,8) procent. EBIT påverkades negativt av minskat bruttoresultat, ökade personalkostnader men även negativ valutapåverkan på 22,8 miljoner kronor och icke-återkommande kostnader på 6,6 miljoner kronor. Totala kostnader för forskning och utveckling uppgick till 71,0 (91,8) MSEK, där de lägre kostnaderna delvis berodde på kapitaliseringen av utvecklingskostnader på -6,6 (0) miljoner SEK. Försäljnings- och marknadsföringskostnader uppgick till 267,5 (255,6) MSEK och återspeglar ett högre antal anställda, vilket delvis motverkades av en starkare krona. Försäljningskostnader ökade i linje med den högre orderingången. De administrativa kostnaderna uppgick till 68,7 (77,3) MSEK. Övriga intäkter och kostnader uppgick till -0,2 (11,2) MSEK, främst relaterat till realiserade och orealiserade valutaeffekter. Antalet anställda ökade med 15 procent till 544 (473) vid utgången av det fjärde kvartalet, med den största ökningen inom försäljningsorganisationen. Totalt redovisade kostnader för LTIP-programmen uppgick till 11,2 (21,4) MSEK, vilka ingår i personalkostnader.

Januari-december

För helåret uppgick EBIT till 199,9 (437,5) MSEK, motsvarande en EBIT-marginal på 9,0 (18,8) procent. Den negativa valutapåverkan för helåret uppgick till 22,1 MSEK, främst från Q4, och icke-återkommande kostnader till 6,6 MSEK. Kostnaden för LTIP-programmen uppgick till 87,5 (59,3) MSEK för året.

Resultat efter skatt och vinst per aktie

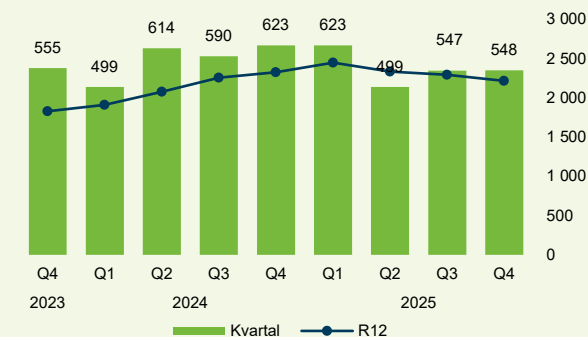
Oktober-december

Nettoresultatet uppgick till 3,7 (113,1) MSEK. Finansnettot uppgick till -0,8 (14,7) MSEK och påverkades av valutaeffekter om -5,4 MSEK relaterat till likvida medel i USD i moderbolaget. Vinst per aktie efter utspädning uppgick till 0,04 (1,27) kronor.

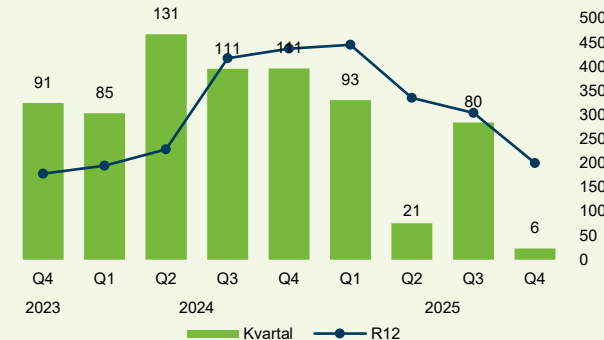
Januari-december

Nettoresultatet uppgick till 128,1 (371,7) MSEK. Den effektiva skatten var 23,3 (19,6) procent. Vinst per aktie efter utspädning uppgick till 1,46 kronor (4,20).

Nettoomsättning, per kvartal och rullande 12 månader, MSEK



EBIT, per kvartal och rullande 12 månader, MSEK



Koncernens utveckling *forts.*

Orderingång

Oktober-december

Orderingången minskade med -8,7 procent under kvartalet och uppgick till 704,5 (771,3) MSEK, varav 4,6 var underliggande tillväxt och -13,3 procent var negativ valutaeffekt. Kvartalets orderingång kommer av en stark underliggande aktivitet, med ett stort antal mindre transaktioner, förnyelser samt fleråriga prenumurationsavtal. Detta återspeglar en bred efterfrågan inom finansiella tjänster, high-tech, detaljhandel och offentlig sektor. Jämförelsen med föregående år påverkas av ett exceptionellt starkt fjärde kvartal 2024, vilket inkluderade flera stora avtal inom offentlig sektor och enterprise-segmentet. Effekten var mest tydlig i Amerika under kvartalet, medan EMEA levererade en solid trend driven av ett starkt genomförande i regionerna DACH och Benelux. Asien-Stillahavsregionen fortsatte att vinna mark, stöttat av prenumurationsdriven tillväxt, särskilt i Indien.

Orderingången från prenumerationer uppgick till 198,7 (146,0) MSEK, en minskning med 36,1 procent och motsvarande en högre andel av den totala orderingången på 28,2 (18,9) procent. Förnyelser stod för 96,2 MSEK. Prenumerationstillväxten drevs av ett jämnt flöde av förnyelser och medelstora, fleråriga avtal, vilket understryker den fortsatta efterfrågan på YubiKey as a Service. Vi ser fortsatt stark efterfrågan inom tre prioriterade sektorer: high-tech, finansiella tjänster och försvarssektorer.

Januari-december

Orderingången minskade med -10,6 procent till 2 354,4 (2 632,6) MSEK, varav -2,6 var underliggande förändring och -8,0 procent var negativ valutaeffekt. Orderingången av prenumerationer uppgick till 544,3 (481,6) MSEK, motsvarande 23,1 (18,3) procent av orderingången. 191,2 MSEK avsåg förnyade avtal.

Årliga återkommande intäkter, ARR

Oktober-december

ARR ökade med 20,7 procent jämfört med föregående år och uppgick

till 391,0 (324,1) MSEK vid periodens slut. Från Q3 till Q4 ökade ARR med 1,2 procent till 391,1 (386,1) MSEK, varav 4,7 procent var underliggande tillväxt och -3,5 procent avser negativ valutaeffekt. ARR-tillväxten i kvartalet indikerar en fortsatt tillväxt i prenumurationsbasen framöver.

Kassaflöde och finansiell ställning

Oktober-december

Kassaflödet från den löpande verksamheten under kvartalet uppgick till 50,7 (127,9) MSEK. Nettoförändringen av rörelsekapital uppgick till 34,7 (19,5) MSEK. Lagret minskade i absoluta tal, med en kassaflödespåverkan om 40,8 (-40,8) MSEK. Lagret som andel av rullande 12-månadersförsäljning minskade till 32,3 procent, jämfört med 33,1 procent i Q3.

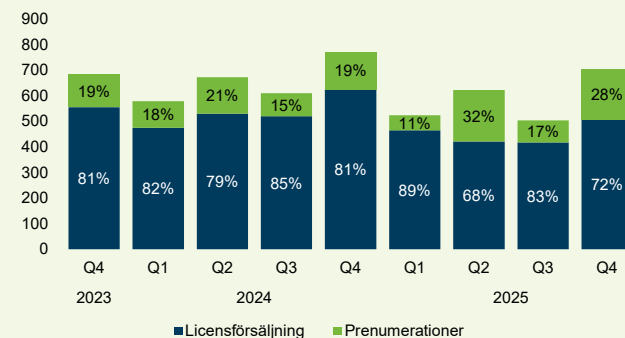
Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -22,6 (-40,5) MSEK, inklusive investeringar i maskiner och utrustning om -13,9 (-40,4) MSEK och aktivering av utvecklingsprojekt om -6,6 (0) MSEK.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 0,0 (0,8) MSEK, varav -4,3 MSEK avser amortering av leasingkulder och 4,3 MSEK avser nya leasingskulder upptagna under perioden. Totala räntebärande skulder vid periodens utgång uppgick till 39,0 (52,2) MSEK, varav totala leasingskulder uppgick till 39,0 (52,2) MSEK.

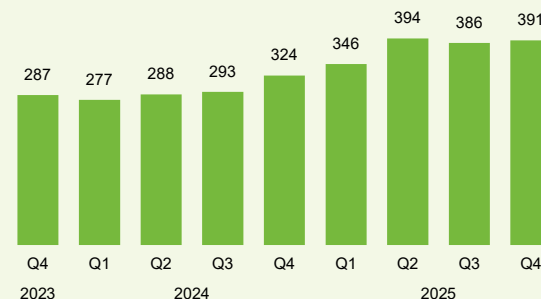
Januari-december

Kassaflödet från den löpande verksamheten under perioden uppgick till 254,3 (343,7) MSEK. Nettoförändringen av rörelsekapitalet uppgick till 45,1 (-88,0) MSEK. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -48,4 (-60,0) MSEK. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till netto -102,0 (-21,8) MSEK. Likvida medel uppgick vid periodens slut till 895,0 (824,1) MSEK. Nettokassan vid periodens slut uppgick till 856,0 (771,9) MSEK.

Orderingång per kvartal, MSEK



ARR, MSEK



Övrig information

Viktiga händelser efter kvartalets slut

Inga viktiga händelser efter kvartalets slut.

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 2024.

Anställda

Antalet anställda i Yubico-koncernen var vid periodens slut 544 (473).

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 ärenskapsåret 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 juli-september uppgick till 271,1 (302,3) MSEK. Resultatet före skatt uppgick till 3,0 (88,5) MSEK. Likvida medel uppgick vid periodens slut till 689,6 (746,9) MSEK. Antalet anställda i moderbolaget uppgick vid kvartalets slut till 166 (145).

Ägande i aktien

Yubico AB handlas på Nasdaq Stockholm under tickern YUBICO.

Per den 31 december 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.

Den 14 augusti beslutade styrelsen att utnyttja bolagsstämmans mandat att återköpa egna aktier upp till 200 MSEK. Under året har Yubico 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

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 2025 har 739 467 PSU:er tilldelats 486 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.

Valberedningen

Valberedningen inför Yubicos årsstämma 2026 har utsetts. Enligt gällande valberedningsinstruktion ska Yubicos valberedning bestå av fyra ledamöter utsedda av bolagets fyra största aktieägare.

Valberedningen har följande sammansättning:

- Carsten Browall, utsedd av Bure Equity AB
- Patricia Hedelius, utsedd av AMF Tjänstepension och Fonder
- Stina Ehrensverd, som representerar sig själv
- Thomas Ehlin, utsedd av Fjärde AP-fonden

Valberedningen representerar tillsammans 44,87 procent av rösterna i bolaget. Årsstämma i Yubico hålls den 5 maj 2026.

Utdelning 2025

För räkenskapsåret 2025 föreslår styrelsen att ingen utdelning ska betalas ut och att de balanserade vinsterna förs vidare.

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 12 februari 2026

Patrik Tigerschiöld
Ordförande

Ramanujam Shriram

Stina Ehrensvärd

Paul Madera

Jaya Baloo

Eola Änggård Runsten

Gösta Johannesson

Jerrod Chong
tillförordnad VD

Webcast/telefonkonferens

Yubico kommer att hålla en webbsändning/telefonkonferens den 12 februari, 2026, kl 09.00 CET. Jerrod Chong, tillförordnad VD för Yubico, 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/q4-report-2025>

Om du önskar delta via telefonkonferens, med möjlighet att ställa muntliga frågor, registrerar du dig via länken:
<https://conference.inderes.com/teleconference/?id=5002371>

Finansiell kalender

Delårsrapport januari – mars: 13 maj, 2026

Årsstämma: 5 maj, 2026

Halvårsrapport januari – juni: 6 augusti, 2026

Delårsrapport januari – september: 5 november, 2026

Bokslutskommuniké januari - december: 11 februari 2027

Kontakter

Jerrod Chong, tillförordnad VD

jerrod@yubico.com

Snejana Koleva, CFO

snejana.koleva@yubico.com

Alexandra Barganowski, Investor Relations & Hållbarhet

alexandra.barganowski@yubico.com

Delårsrapporten innehåller sådan information som Yubico är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning (MAR). 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 12 februari 2026, kl. 07.00 CET.

Finansiella rapporter

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	Not	Q4		Helår	
		2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning	2	548,3	623,0	2 218,0	2 326,2
Kostnad för sålda varor och tjänster	3	-134,5	-98,8	-490,7	-428,7
Bruttovinst		413,9	524,3	1 727,3	1 897,5
Forskning och utveckling	3	-71,0	-91,8	-316,4	-336,1
Försäljningskostnader	3	-267,5	-255,6	-880,0	-836,0
Administrationskostnader	3	-68,7	-77,3	-346,0	-293,5
Övriga intäkter och kostnader		-0,2	11,2	14,9	5,6
Rörelseresultat (EBIT)		6,5	110,9	199,9	437,5
Finansnetto		-0,8	14,7	-32,9	24,6
Resultat före skatt		5,7	125,6	166,9	462,1
Skatt		-2,0	-12,5	-38,8	-90,4
Periodens resultat		3,7	113,1	128,1	371,7
Resultat per aktie före utspädning (SEK)		0,04	1,31	1,49	4,32
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)		0,04	1,27	1,46	4,20
Genomsnittligt antal aktier före utspädning (milj)		86,1	86,2	86,2	86,1
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning (milj)		86,8	89,1	87,8	88,6

Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	Not	Q4		Helår	
		2025	2024	2025	2024
Periodens resultat		3,7	113,1	128,1	371,7
Övrigt totalresultat					
Poster som kan komma att omklassificeras till resultatet, efter skatt					
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska versamheter		-5,2	15,1	-35,8	18,3
Skatt hänförlig till omräkningsdifferenser		-	2,2	-	2,3
Summa totalresultat		-1,5	130,4	92,3	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	31 dec	
	2025	2024
TILLGÅNGAR		
Immateriella anläggningstillgångar	28,3	14,7
Materiella anläggningstillgångar	73,3	82,5
Finansiella anläggningstillgångar	11,0	7,1
Uppskjuten skattefordran	92,7	85,1
Summa anläggningstillgångar	205,4	189,4
Varulager	715,7	690,1
Kundfordringar	317,7	415,1
Övriga kortfristiga fordringar	80,7	90,2
Likvida medel	895,0	824,1
Summa omsättningstillgångar	2 009,1	2 019,6
SUMMA TILLGÅNGAR	2 214,4	2 209,0
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	1 659,9	1 566,2
LÅNGFRISTIGA SKULDER		
Långfristiga räntebärande skulder	23,0	36,5
Övriga långfristiga skulder	4,8	6,9
Uppskjutna skatteskulder	5,8	6,6
Summa långfristiga skulder	33,6	50,0
Kortfristiga skulder		
Kortfristiga räntebärande skulder	16,0	15,8
Leverantörsskulder	36,1	45,2
Övriga kortfristiga skulder	468,9	531,8
Summa kortfristiga skulder	520,9	592,7
Totala skulder	554,6	642,7
Summa eget kapital och skulder	2 214,4	2 209,0

Finansiella rapporter *forts.*

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

	31 dec	
	2025	2024
MSEK		
Ingående eget kapital	1 566,2	1 122,8
Periodens resultat	128,1	371,7
Omräkningsdifferenser	-35,8	20,5
Summa totalresultat	92,3	392,2
Nyemission	2,2	-
Återköp av egna aktier	-90,3	-
Transaktionskostnader	-0,5	-
Personaloptioner - värde på anställdas intjäning	90,1	51,2
Utgående eget kapital	1 659,9	1 566,2

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

	Q4		Helår	
	2025	2024	2025	2024
MSEK				
Den löpande verksamheten				
Resultat före skatt	5,7	125,6	166,9	462,1
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	38,7	11,2	150,3	66,8
Betald inkomstskatt	-28,4	-28,4	-108,0	-97,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	16,0	108,5	209,2	431,7
Förändring av varulager	40,8	-40,8	-49,8	-175,6
Förändring av kortfristiga fordringar	4,6	11,5	58,8	-178,8
Förändring av kortfristiga skulder	-10,7	48,7	36,0	266,4
Kassaflöde från löpande verksamhet	50,7	127,9	254,3	343,7
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-22,6	-40,5	-48,4	-60,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0,0	0,8	-102,0	-21,8
Periodens kassaflöde	28,1	88,1	103,9	262,0
Likvida medel vid periodens början	874,7	727,6	824,1	547,3
Kursdifferenser i likvida medel	-7,8	8,4	-32,9	14,7
Likvida medel vid periodens slut	895,0	824,1	895,0	824,1

Finansiella rapporter *forts.*

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

	Q4		Helår	
	2025	2024	2025	2024
MSEK				
Nettoomsättning	271,1	302,3	1 057,1	1 183,4
Kostnad för sålda varor och tjänster	-76,6	-87,4	-327,9	-292,7
Bruttovinst	194,5	214,9	729,2	890,8
Forskning och utveckling	-70,9	-53,6	-211,0	-188,8
Försäljningskostnader	-77,7	-68,3	-223,0	-204,7
Administrationskostnader	-41,8	-44,0	-189,4	-162,3
Övriga intäkter och kostnader	-0,3	12,1	13,4	5,1
Rörelseresultat (EBIT)	3,9	61,1	119,3	340,0
Finansnetto	-0,9	27,3	-30,9	46,9
Resultat före skatt	3,0	88,5	88,4	386,8
Skatt på periodens resultat	-0,4	-12,9	-18,5	-74,4
Periodens resultat	2,5	75,6	69,9	312,4

Finansiella rapporter *forts.*

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MSEK	31 dec	
	2025	2024
TILLGÅNGAR		
Immateriella anläggningstillgångar	2,7	4,9
Materiella anläggningstillgångar	28,9	25,6
Andelar i koncernföretag	103,7	37,6
Övriga finansiella tillgångar	6,0	4,8
Uppskjuten skattefordran	54,7	50,4
Summa anläggningstillgångar	196,1	123,3
Varulager	608,1	541,6
Kundfordringar	112,0	76,1
Fordringar hos koncernföretag	31,1	32,0
Övriga kortfristiga fordringar	41,2	31,8
Likvida medel	689,6	746,9
Summa omsättningstillgångar	1 482,1	1 428,5
SUMMA TILLGÅNGAR	1 678,2	1 551,7
Eget kapital och skulder		
Bundet eget kapital	218,2	215,7
Fritt eget kapital	1 249,3	1 180,5
Summa eget kapital	1 467,5	1 396,2
LÅNGFRISTIGA SKULDER		
Övriga långfristiga skulder	3,6	5,8
Summa långfristiga skulder	3,6	5,8
KORTFRISTIGA SKULDER		
Leverantörsskulder	29,9	35,4
Skulder till koncernföretag	107,8	3,9
Övriga kortfristiga skulder	69,4	110,5
Summa kortfristiga skulder	207,1	149,8
Totala skulder	210,7	155,5
Summa eget kapital och skulder	1 678,2	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 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	Q4		Helår	
	2025	2024	2025	2024
Amerika	344,5	417,1	1 502,4	1 577,1
EMEA	154,5	175,1	531,1	590,3
Asien-Stillahavsregionen	49,4	30,9	184,4	158,9
Summa	548,3	623,0	2 218,0	2 326,2

MSEK	Q4		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Licensförsäljning	454,3	548,7	1 878,4	2 064,3
Prenumerationer	94,1	74,3	339,6	261,9
Summa	548,3	623,0	2 218,0	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

MSEK	Q4		Helår	
	2025	2024	2025	2024
Kostnad för sålda varor och tjänster	27,4	28,4	112,7	101,7
Forskning och utveckling	62,3	83,4	289,0	299,4
Försäljningskostnader	183,6	175,2	630,4	601,5
Administrationskostnader	40,5	46,9	226,5	179,0
Summa	313,7	334,0	1 258,6	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	Q4 2025	Q3 2025	Q2 2025	Q1 2025	Q4 2024	Q3 2024	Q2 2024	Q1 2024	Q4 2023
Nettoomsättning	548,3	547,5	499,1	623,1	623,0	589,9	614,4	498,9	555,3
Nettoomsättningstillväxt (%)	-12,0	-7,2	-18,8	24,9	12,2	44,8	36,3	20,6	19,5
Nettoomsättningstillväxt (valutajusterad) (%)	-1,3	0,1	-11,4	22,4	11,2	49,0	34,7	20,6	18,0
Omsättning från prenumerationer	94,1	86,7	79,2	79,6	74,3	71,2	59,8	56,5	73,9
Andel av nettoomsättningen som utgörs av prenumerationer (%)	17,2	15,8	15,9	12,8	11,9	12,1	9,7	11,3	13,3
Bruttovinst	413,9	430,2	394,5	488,7	524,3	478,0	493,4	402,4	432,1
Justerat rörelseresultat (EBIT)	6,5	79,6	21,2	92,6	110,9	110,7	130,8	85,1	84,2
Rörelseresultat (EBIT)	6,5	79,6	21,2	92,6	110,9	110,7	130,8	85,1	90,9
Periodens resultat	3,7	64,2	8,9	51,3	113,1	81,2	103,6	73,8	75,3
Bruttomarginal (%)	75,5	78,6	79,1	78,4	84,1	81,0	80,3	80,7	77,8
Justerad EBIT-marginal (%)	1,2	14,5	4,2	14,9	17,8	18,8	21,3	17,0	15,2
EBIT-marginal (%)	1,2	14,5	4,2	14,9	17,8	18,8	21,3	17,0	16,4
Nettokassa	856,0	835,7	902,6	805,5	771,9	676,1	618,5	510,8	473,3
Orderingång	704,5	504,2	621,8	523,8	771,3	609,7	672,6	578,9	684,1
Ökning i orderingång (%)	-8,7	-17,3	-7,6	-9,5	12,8	52,6	65,5	65,4	83,5
Ökning i orderingång (valutajusterad) (%)	4,6	-9,3	2,6	-10,7	11,5	58,5	62,8	65,9	83,2
Orderingång från prenumerationer	198,7	86,5	200,8	58,3	146,0	89,3	142,2	104,1	129,2
Andel prenumerationer av total orderingång (%)	28,2	17,1	32,3	11,1	18,9	14,6	21,1	18,0	18,9
ARR	391,0	386,2	394,4	345,7	324,1	292,7	287,6	277,1	286,5

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	Q4		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Bruttoresultat och bruttomarginal				
Nettoomsättning	548,3	623,0	2 218,0	2 326,2
Kostnad för sålda varor och tjänster	-134,5	-98,8	-490,7	-428,7
Bruttovinst	413,9	524,3	1 727,3	1 897,5
Dividerat med Nettoomsättning	548,3	623,0	2 218,0	2 326,2
Bruttomarginal	75,5%	84,1%	77,9%	81,6%
EBIT-marginal				
Rörelseresultat (EBIT)	6,5	110,9	199,9	437,5
Dividerat med Nettoomsättning	548,3	623,0	2 218,0	2 326,2
EBIT-marginal	1,2%	17,8%	9,0%	18,8%
Nettoomsättningsstillväxt (valutajusterad)				
Total Nettoomsättningsstillväxt	-74,7		-108,3	
varav förändringar i valutakurser	-66,5		-201,9	
varav tillväxt justerad för förändringar i valutakurser	-8,2		93,7	
Total Nettoomsättningsstillväxt	-12,0%		-4,7%	
varav förändringar i valutakurser	-10,7%		-6,1%	
varav tillväxt justerad för förändringar i valutakurser	-1,3%		1,4%	

MSEK	31 dec	
	2025	2024
Nettokassa		
Kassa och bank	895,0	824,1
Långfristiga räntebärande skulder	-23,0	-36,5
Kortfristiga räntebärande skulder	-16,0	-15,8
Nettokassa	856,0	771,9

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 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 prenumurationsbaserad 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 nätfiskesäker 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 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/>