



Kv1

I.A.R Systems Group AB

Delårsrapport Januari-Mars 2025

Summering

Nytt molnbaserat prenumerationserbudandet lanserat för ökat ARR

Summering av perioden

Under det första kvartalet omsatte koncernen 124,2 MSEK (119,7) vilket motsvarar en tillväxt på 3,7%, eller 3,0% i lokal valuta. Valutaeffekter påverkade nettoomsättningen positivt med 0,8 MSEK under perioden. Korrigerat för valutaeffekter var tillväxten -11,2% i EMEA, 45,8% i APAC och -21,2% i Nordamerika.

Under det första kvartalet uppnåddes en justerad EBITDA-marginal om 33,8% (40,9) och en justerad rörelsemarginal om 23,2% (28,6). Minskning i rörelseresultatet beror till viss del på högre valutakursförluster i rörelsen jämfört med motsvarande kvartal föregående år, främst hänförligt till den stärkta kronan, och till viss del på ökade personalkostnader. De förutbetalda intäkter uppgick per 31 mars 2025 till 128,8 MSEK (132,3).

Vårt nya molnbaserade prenumerationserbudande lanserades vid Embedded World i Nürnberg i mars. Det mottogs väl och intresset var stort, och finns nu tillgängligt för kunder i EMEA och USA. Detta ger ökande ARR och på sikt högre tillväxt, men på kort sikt kan tillväxten minska eller plana ut.

Första kvartalet januari–mars 2025

- Nettoomsättningen var 124,2 MSEK (119,7) med en tillväxt om 3,7% och 3,0% i lokal valuta.
- EBITDA uppgick till 38,6 MSEK (46,9), vilket ger en EBITDA-marginal om 31,1% (39,2).
- Justerad EBITDA uppgick till 42,0 MSEK (49,0), vilket ger en justerad EBITDA-marginal om 33,8% (40,9).
- Rörelseresultatet uppgick till 25,5 MSEK (32,1), vilket ger en rörelsemarginal om 20,5% (26,8).
- Justerat rörelseresultat uppgick till 28,8 MSEK (34,2), vilket ger en justerad rörelsemarginal om 23,2% (28,6).
- Aktiverat arbete för egen räkning var 12,7 MSEK (10,3).
- Valutaomräkningen har påverkat nettoomsättningen positivt med 0,8 MSEK och rörelseresultatet negativt med 0,1 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år baserat på intäkter och kostnader i de lokala dotterbolagen.
- Kassaflöde från löpande verksamheten uppgick till 23,7 MSEK (32,7).



Kina växte med 184%, vilket bidrog till det starkaste kvartalet för APAC någonsin.

Cecilia Wachtmeister, vd

Kv1 i korthet:

- IAR lanserade det nya molnbaserade prenumerationserbudandet vid Embedded World i Nürnberg i mars. Detta ger på sikt ökande ARR och högre tillväxt.

Koncernen i sammandrag

	3 månader jan-mars		Helår
	2025	2024	2024
Nettoomsättning, MSEK	124,2	119,7	487,2
EBITDA, MSEK*	38,6	46,9	174,3
Justerad EBITDA, MSEK*	42,0	49,0	186,7
Rörelseresultat, MSEK*	25,5	32,1	119,1
Justerat rörelseresultat, MSEK*	28,8	34,2	131,5
Resultat per aktie, före utspädning, SEK**	1,49	5,12	10,20
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK**	1,45	5,03	9,98
Kassaflöde löpande verksamheten, MSEK*	23,7	32,7	135,4
Nettokassa, MSEK*	97,2	143,9	110,5
Bruttomarginal, %*	98,0	97,4	97,3

*För definition och beräkning av alternativa nyckeltal, se sid 17 till och med 20.

** Definition enligt IFRS.

Vd-ord

Vd har ordet

Det första kvartalet 2025 var ett kontrasternas kvartal för IAR, präglad av både utmaningar och positiva signaler. Den makroekonomiska osäkerheten och den globala handelsdynamiken satte press på delar av vår verksamhet, men vi gjorde också viktiga strategiska framsteg, uppvisade starka regionala resultat och fortsatte att bygga momentum kring vår förändringsresa.

En viktig milstolpe var den framgångsrika lanseringen av vår nya plattform och prenumerationserbjudande på industrieventet Embedded World i Nürnberg i mars. Deltagandet och lanseringen gav oss värdefull exponering och bekräftade starkt intresse från både befintliga och nya kunder. Som väntat har dock övergången till en ny modell lett till längre säljcykler på kort sikt, när kunderna utvärderar de fulla fördelarna med vår nya prenumerationerbaserade strategi.

Tillväxten i bruttointäkter för kvartalet uppgick till 3,7%, trots en tuff jämförelse med Q1 2024, som innehöll två stora affärer. Riktade initiativ har lett till en anmärkningsvärd minskning av churn i alla regioner, och våra återkommande SUA-intäkter (support och uppdatering) växte med 15%. Vi såg också 17% ökning av nykunds försäljning jämfört med samma period föregående år, tillsammans med en trefaldig ökning av antalet nya kunder; tydliga indikatorer på att vårt värdeerbjudande fortsätter att vinna gehör på marknaden för inbyggda system.

APAC: Rekordhög tillväxt och ökad relevans

APAC levererade det starkaste kvartalet i IAR:s historia, med en tillväxt på 46%, drivet av en ökning på 184% av nettoomsättningen i Kina. En stor affär av livstidslicens bidrog väsentligt, men denna utveckling återspeglar vår ökade relevans i Kinas snabbt växande ekosystem för inbyggda system.

Kina och Taiwan visar ett växande intresse för RISC-V och strategier med dubbla arkitekturer, ofta drivet av riskminimering i leveranskedjan och geopolitiska överväganden. Här visar sig vårt stöd för RISC-V vara en viktig differentierande faktor. Handelsspänningarna begränsar konkurrenskraften hos vissa globala leverantörer, vilket skapar gynnsamma förutsättningar och nya möjligheter för IAR. I Japan och Korea är kunder fortsatt försiktiga, men vår positionering kring säkerhetscertifierade verktygskedjor och lång livscykelsupport fortsätter att underbygga starka, pålitliga relationer på dessa kvalitetskänsliga marknader.



En viktig milstolpe var den framgångsrika lanseringen av vår nya plattform på Embedded World i Nürnberg i mars.

EMEA: Ökad dynamik trots variationer

Resultaten i EMEA var blandade men visar lovande trender. Syd- och Väst Europa uppvisade stark utveckling, med Frankrike/Benelux/Sydeuropa som ökade med 24%. Detta drevs av förbättrad prestation inom distributörsledet, direktbearbetning, och ökade kund investeringar i fordons- och industrisektorerna. I Nord- och Centraleuropa förlängdes affärscykler på grund av uppskjutna beslut som följd av osäkerhet kring tullar och politik, samt på grund av att kunderna tog längre tid på sig att utvärdera vår nya prenumurationsmodell.

Ett ledande tyskt tillverkningsföretag förnyade sitt kontrakt och valde vår nya lösning som standard för sin globala CI/CD-infrastruktur. Vår förmåga att stödja implementeringsmodellen var avgörande för deras beslut, vilket visar på lösningens strategiska relevans och värde.

EMEA hade tuffa jämförelsetal efter ett exceptionellt starkt första kvartal förra året, som inkluderade en ovanligt stor affär. Detta resulterade i en nedgång på 11% för kvartalet. Men med en hälsosam pipeline och flera affärer från Q1 som skjuts upp till Q2, är utsikterna för regionen fortsatt positiva.

Nordamerika: Navigering i motvind

Nordamerika var vår mest utmanande region under Q1. Försäljningen minskade med 21%, delvis på grund av en jämförelse med ett mycket starkt Q1 2024, som inkluderade en stor flerårig affär. Externa faktorer, inklusive politisk osäkerhet med den nya amerikanska administrationen, handelsdis-

kussioner och ökad kostnadskänslighet, bidrog också till en långsammare kundaktivitet. På den positiva sidan utökade en ledande amerikansk teknikleverantör sin användning av IAR:s produkter över Arm- och RISC-V-arkitekturer, vilket bekräftar våra förbättrade kapabiliteter.

Teamet arbetade med reducerad kapacitet under kvartalet, men för att hantera detta har vi nu stärkt upp vår amerikanska säljorganisation för att matcha marknadsmöjligheterna. Trots motvind vann vi flera viktiga affärer inom funktionell säkerhet, CI/CD-integration och inbyggd säkerhet, som alla är starka valideringspunkter för vårt nya erbjudande.

Prenumeration som affärsmodell: Tidig genomslagskraft, tydligt momentum

Vår nya prenumurationsmodell vinner mark som planerat. Fördelarna med flexibilitet, förenklad licenshantering och tillgång till hela vår portfölj är mycket uppskattade av kunder som arbetar i DevOps-drivna och molnbaserade miljöer. Vi är glada över att se nya prenumurationskunder under Q1, och att en betydande del av vår pipeline är knuten till prenumurationsmöjligheter. Övergångar tar tid, men det underliggande intresset och konverteringsgraden stärker vår tilltro till denna strategiska inriktning.

Framåtblick

Trots makroekonomiska utmaningar och global osäkerhet under Q1, fick vi bekräftelse på att vi är på väg i rätt riktning. Kundengagemanget kring CI/CD, simuleringbaserade arbetsflöden och moderna metoder för mjukvaruleveranser ökar, och vår plattform är väl positionerad för att stödja dessa trender. Det senaste beskedet från Arm om att deras ARM Compiler 6 (AC6) fasas ut är en betydande utveckling och kan öppna upp nya möjligheter för IAR framöver.

Med fortsatt styrka i APAC, ökad dragkraft i EMEA, förnyat fokus i Nordamerika och den pågående implementeringen av vår prenumurationsplattform bygger vi en solid grund för framtida tillväxt.

Slutligen vill jag tacka våra kunder för deras fortsatta förtroende, och hela IAR-teamet för ert engagemang, energi och uthållighet när vi tillsammans fortsätter denna omvandling.

Cecilia Wachtmeister, vd

Finansiell information

Finansiell information

Nettoomsättning

Under första kvartalet omsatte koncernen 124,2 MSEK (119,7) vilket motsvarar en tillväxt på 3,7%, eller 3,0% i lokal valuta. Valutaeffekter påverkade nettoomsättningen positivt med 0,8 (-3,3) MSEK under kvartalet. Under kvartalet bidrog APAC med 43,2% av nettoomsättningen, motsvarande 53,6 MSEK (36,7) och uppvisar en tillväxt om 46,2%. Valutaeffekter påverkade försäljningen med 0,1 MSEK och i lokal valuta var tillväxten i APAC 45,8%. Nettoomsättningen i Japan växte under kvartalet med 1% och Kina med hela 184% (till stor del beroende på ett större avtal tecknat under kvartalet) medan Taiwan ökade med 127% och Korea minskade med 15% jämfört med föregående år. EMEA bidrog med 31,3% av nettoomsättningen, eller 38,9 MSEK (44,1), under kvartalet och uppvisar en negativ tillväxt om -11,7%. Justerat för valutaeffekter om -0,2 MSEK minskar nettoomsättningen i EMEA med 11,2% under kvartalet. Indien visade en tillväxt om 55,0% och region Frankrike/Benelux/Sydeuropa en tillväxt om 23,7% medan övriga delar av EMEA uppvisar lägre tillväxtsiffror. Nordamerika bidrog med 25,2% av nettoomsättningen, eller 31,3 MSEK (38,6), under kvartalet och uppvisar en negativ tillväxt om -19,0%. Justerat för valutaeffekter om 0,9 MSEK minskar nettoomsättningen i USA med 21,2% för kvartalet.

IARs strategi för ökad tillväxt

I december presenterade IAR en ny strategi för att driva långsiktig tillväxt med målet att uppnå 20% tillväxt i omsättning

(i lokal valuta) per år samt att uppnå minst 20% i rörelsemarginal på 3-5 års sikt. För att nå dessa mål fokuserar vi på att öka den adresserbara marknaden och vår marknadsräckvidd genom tre strategiska pelare:

1. Teknologiexpansion genom öppen källkod
Genom att möjliggöra interoperabilitet med öppen källkod kan vi adressera den del av marknaden som utgörs av kraftfullare MPU-chips, vilket öppnar upp nya marknader och affärsmöjligheter.
2. Kommersiell expansion
Vi stärker vårt fokus på vertikaler där vi redan har en stark position och ett konkurrenskraftigt erbjudande: fordonsindustrin, medicinteknik och industriell automation. Dessa segment präglas av höga krav på säkerhet och regelefterlevnad, vilket ger oss en naturlig konkurrensfördel. Samtidigt investerar vi i säljorganisationen, både vår egen interna liksom utökningen av vårt distributörsnätverk.
3. Transformation av affärsmodellen
Vi går från att sälja enskilda produkter med evig äganderätt till att erbjuda hela vår verktygslåda som en prenumerationstjänst. Detta förändrar både intäktsstrukturen och kundvärdet.

Effekter av affärsmodellens transformation

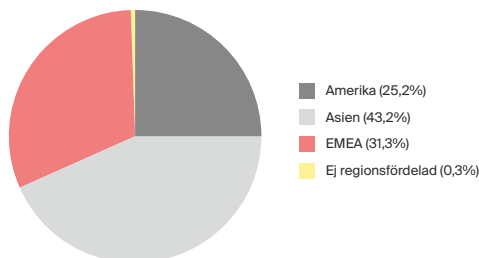
Prenumerationserbjudandet kommer att prissättas på ett helt nytt sätt, främst utifrån antal samtidigt nyttjande automatiserade arbetsflöden. Transformeringsfrån att sälja livstidslicenser till att sälja ett prenumerationserbjudande kommer

att påverka omsättningen på flera sätt i olika tidsperspektiv. På kort sikt kan omsättningen minska eller plana ut, men på sikt ser vi en tillväxt. Eftersom vi inte enbart byter affärsmodell utan också laddar erbjudandet med helt nytt kundvärde ser vi inte att vi kommer få en betydande nedgång i intäkter på kortare sikt. I och med det ökade kundvärdet räknar vi med att en kund som idag betalar för support och uppgraderingar (SUA), vilket kommer att vara inkluderat i den nya prenumerationstjänsten, kommer att betala mer per år vid en övergång till prenumeration i molnet, vilket kommer påverka intäkterna positivt. De realiserade intäkterna förskjuts framåt i tiden, då 85% av en såld livstidslicens redovisas vid försäljningstidpunkten medan intäkterna från en prenumeration i molnet istället kommer fördelas jämnt över kontraktstiden. En såld prenumeration kommer ha ett lägre pris än vad en livstidslicens kostar, men å andra sidan är prenumerationen en återkommande intäkt och kommer generera större total intäkt över tid. Transformationen har god potential att på sikt öka både omsättningen och andelen återkommande intäkter som redan idag är över 50%.

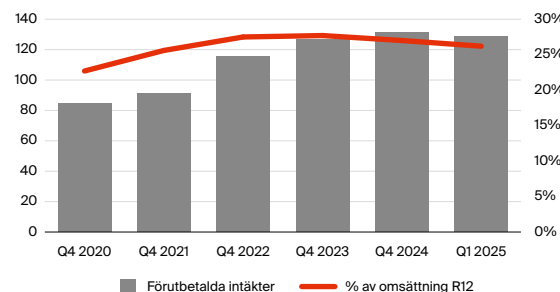
Affärsmodell

Med en livstidslicens gör kunden ett engångsköp av en IAR-lösning, vilket ger kunden full äganderätt till mjukvarulicensen. Den prenumerationbaserade modellen möjliggör en löpande kunddialog genom hela kundresan, vilket stärker kundlojalitet och ökar kundbehållningen. Modellen erbjuder

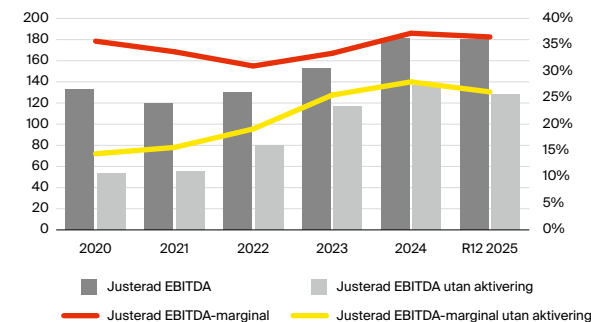
Fördelning av intäkter Q1 2025



Förutbetalda intäkter, MSEK



Justerad EBITDA och Justerad EBITDA-marginal*



*För definition och beräkning av alternativa nyckeltal, se sid 17 till och med 20.

Finansiell information

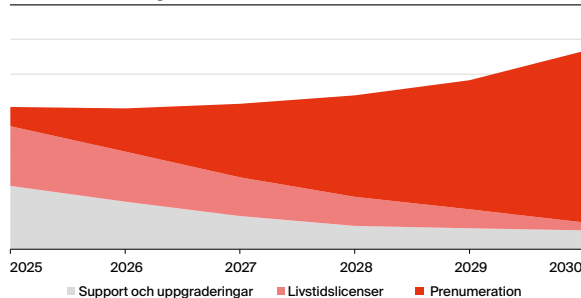
en lägre initial kostnad för kunden samt en hög grad av flexibilitet och anpassningsmöjligheter. För IAR innebär denna modell förutsägbara intäkter över avtalets löptid och skapar möjlighet att växa inom befintliga kundorganisationer samt mot deras tredjepartspartners och slutkunder. Detta breddar IAR:s adresserbara marknad inom redan etablerade kundrelationer, vilket skapar en snabbare väg till tillväxt jämfört med att enbart förvärva nya kunder.

Bilden visar en tentativ transformation, från livstidslicenser till prenumeration i molnet. Det är inte en prognos och inkluderar inte alla IARs intäktsflöden, utan illustrerar hur en succesiv transformation skulle kunna se ut. Vid en snabbare transformation så kan intäkterna komma att påverkas nedåt på kort sikt.

Lansering av erbjudandet i mars

Vid Embedded World i Nürnberg i mars lanserades vårt nya molnbaserade prenumerationserbjudande. Intresset var stort och våra demonstrationer och presentationer fulltecknade. Vi har fått många frågor från investerare kring den finansiella transformationen och bolagets tillväxt framöver och vill därför ge ett kundexempel. Detta är ett exempel och ska inte ses som en genomsnittskund. Exempelkunden kommer som prenumerationkund i molnet årligen betala ungefär 2,5 gånger vad man betalat årligen i snitt de senaste 3 åren för support och uppgraderingar eller 1,5 gånger vad man i snitt betalat totalt under de senaste 3 åren för Support, uppgraderingar och livstidslicenser. Kunder som köper support och uppgraderingsavtal köper också årligen knappt hälften av de livstidslicenser som vi säljer. Vi följer noga varje ny kund, både för att säkerställa hur erbjudandets kundvärde upplevs av kunderna, samt för att säkerställa prissättning utifrån det.

Tentativ licensmigration



Avtalsvillkor

Livstidslicens

- Engångsbetalning för att köpa en licens anpassad för ett specifikt chip
- Prissättning per licens
- IAR säljer en licens som kunden äger

Effekter för kunder

- Engångskostnad, inga dolda avgifter
- Investeringskostnad (CapEx)

Effekter för IAR

- Svagare långsiktig kundbindning
- Risk för otillåten licensanvändning
- Dålig insikt i hur kunderna använder licenserna och vilka licenser som fortfarande används
- Engångsaffär med möjlighet till intäkt från tilläggstjänst (support och uppgradering)
- 85% av intäkten bokas vid försäljningstidpunkten och resten fördelas jämnt över resterande 11 månader

Segment

- Alla segment

Molnbaserad prenumeration

- Avtal för viss tidsperiod, ofta flerårigt, som inkluderar hela vektysglådan av licenser oavsett typ av chip
- Prissättning per användare och samtidigt nyttjade arbetsflöden
- IAR säljer en tjänst kopplad till molnet

- Flexibilitet vid förändrade behov
- Tillgång till Functional Safety & Security
- Tillgång till nya produkter och tjänster
- Driftskostnad (OpEx)

- Starkare långsiktig kundbindning genom prenumeration
- Högre andel återkommande intäkter
- Mer komplex försäljningsprocess
- Bättre kunddata och insikt i vad kunderna använder
- Intäkten fördelas jämnt i bokföringen över avtalsperioden

- Fokus på medelstora och stora företag

Långsiktiga mål, 3-5 år

20%

Årlig tillväxt i lokal valuta

20%

Rörelsemarginal

Finansiell information

Nettoomsättning

Nettoomsättning första kvartalet 2025

Nettoomsättningen för det första kvartalet ökade vid jämförelse med motsvarande kvartal föregående år och uppgick till 124,2 MSEK (119,7). Valutaomräkningen påverkar kvartalets nettoomsättning positivt med 0,8 MSEK.

Förutbetalda intäkter 31 mars 2025

Förutbetalda intäkter i form av periodiserade supportavtal minskade under kvartalet med 2,6 MSEK och uppgick den 31 mars 2025 till 128,8 MSEK (132,3).

Resultat

Resultat första kvartalet 2025

Bruttomarginalen för kvartalet uppgick till 98,0% (97,4).

EBITDA för kvartalet uppgick till 38,6 MSEK (46,9), vilket motsvarar en EBITDA-marginal på 31,1% (39,2). Justerad EBITDA för kvartalet uppgick till 42,0 MSEK (49,0) vilket motsvarar en justerad EBITDA-marginal på 33,8% (40,9). Justering sker för poster av engångskaraktär (exempelvis omstrukturingskostnader och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar) samt för de redovisade kostnaderna för incitamentsprogrammen LTI 2022, LTI 2023 och LTI 2024. I det fall prestationsvillkoren för dessa program inte uppfylls, och därmed inga aktier tilldelas innehavarna av dessa RSUer, kommer kostnader kopplade till dessa RSUer ändå redovisas i takt med förväntad intjänning. Dessa kommer inte ha någon kassaflödespåverkan utöver potentiella sociala avgifter.

Rörelseresultatet för kvartalet uppgick till 25,5 MSEK (32,1) vilket motsvarar en rörelsemarginal om 20,5% (26,8). Minskning i rörelseresultatet beror till viss del på högre valutakursförluster i rörelsen, -3,8 MSEK (2,1), jämfört med motsvarande kvartal föregående år, främst hänförligt till den stärkta kronan under kvartalet, och till viss del på ökade personalkostnader i och med att koncernen har fler anställda jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Justerat rörelseresultat för kvartalet uppgick till 28,8 MSEK (34,2) vilket motsvarar en justerad rörelsemarginal på 23,2% (28,6).

Under kvartalet har aktivering av utvecklingskostnader för programvaror skett med 12,7 MSEK (10,3). Av de internt upparbetade kostnaderna som aktiverats avser 10,8 MSEK (8,6) personalkostnader.

Valutaomräkning har påverkat rörelseresultatet negativt med 0,1 MSEK vid en jämförelse med motsvarande kvartal

föregående år baserat på intäkter och kostnader i de lokala dotterbolagen.

Finansnettot för kvartalet uppgick till 0,2 MSEK (5,3). Den noterade minskning jämfört med motsvarande kvartal föregående år beror främst på mindre valutakursvinster och lägre ränteintäkter.

Skattekostnaden för kvartalet uppgick till -6,5 MSEK (+31,6) och den effektiva skattesatsen för kvartalet uppgick till -25,4% (84,5). Den ökade skattekostnaden/minskade skatteintäkten för kvartalet jämfört med motsvarande kvartal föregående år beror främst på att företaget under första kvartalet 2024 ändrade bedömning av de historiska skattemässiga underskotten i det engelska dotterbolaget.

Finansiell ställning

Under året har vi fortsatt fokusera våra investeringar på våra större produktområden. Totalt uppgår investeringar i programvaror under kvartalet till 13,4 MSEK (11,0). Den noterade ökningen under kvartalet jämfört med motsvarande period föregående år beror till största del på större aktiverade egenupparbetade kostnader, men även till viss del på större andel inköp av extern mjukvara.

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick under kvartalet till 0,8 MSEK (0,7).

Koncernen har per 31 mars 2025 en outnyttjad kreditlimit uppgående till 50,0 MSEK. Nyttjad kredit redovisas som skuld till kreditinstitut i balansräkningen.

Övriga räntebärande skulder i balansräkningar avser långfristiga och kortfristiga leasingkulder och uppgick den 31 mars 2025 till 34,9 MSEK (51,9). De leasingkulder som redovisas i balansräkningen avser åtaganden för leasingavtal och är till största delen kopplade till hyresavtalen för våra kontorslokaler.

Soliditeten uppgick den 31 mars 2025 till 66,1% (64,1). Återköpen av egna aktier under 2025 om 23,3 MSEK (19,6) har påverkat soliditeten för koncernen i negativ riktning.

Kassaflöden och likviditet

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under det kvartalet till 23,7 MSEK (32,7). Den noterade minskningen i kassaflödet från den löpande verksamheten för kvartalet beror främst på högre redovisade kundfordringar jämfört med tidigare perioder men även på högre betald skatt än tidigare perioder. Våra kunders betalningsförmåga har fortsatt varit god under 2025, och vi har inte sett några tecken på betal-

ningsproblem hos våra kunder eller noterat ökade kundförluster under perioden.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick under kvartalet till -14,2 MSEK (-11,7). Merparten av investeringarna avser aktivering avseende utveckling av programvaror.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick under kvartalet till -28,5 MSEK (-24,6). Kassaflödet från finansieringsverksamheten utgörs främst av återköp av egna aktier men till viss del även av amortering av leasingkulder.

Likvida medel

Vid periodens utgång uppgick likvida medel till 132,1 MSEK (195,8). Totalt uppgick koncernens disponibla likvida medel vid periodens utgång till 182,1 MSEK (245,8). Den 31 mars 2025 uppgick nettokassan till 97,2 MSEK (143,9). Företagets räntebärande skulder består endast av leasingkulder, till största del kopplat till hyrda kontorslokaler.

Personal

Antalet anställda i IAR uppgick vid periodens utgång till 227 (206). Medelantalet anställda under året uppgick till 214 (199).

Moderbolaget

Verksamheten i moderbolaget omfattar koncernledning, ekonomi och IR/PR. Moderbolagets nettoomsättning uppgick under kvartalet till 3,5 (3,3) MSEK. Resultatet efter finansiella poster uppgick till -0,2 (5,2) MSEK. Minskningen i resultatet beror främst på att lägre valutakursvinster än motsvarande period föregående år.

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick under året till 0,0 (0,0) MSEK. Den 31 mars 2025 uppgick likvida medel till 53,8 (54,4) MSEK. Antalet anställda i moderbolaget uppgick vid kvartalets utgång till 2 (2).

Väsentliga händelser under det första kvartalet

IAR lanserar det nya molnbaserade prenumerationserbjudandet vid Embedded World i Nürnberg.

Väsentliga händelser efter utgången av det första kvartalet

Inga väsentliga händelser.

Finansiell information

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Marknaden för IAR programvara utvecklas snabbt och prognoser om den framtida utvecklingen är därför förknippad med osäkerhet. I.A.R. Systems Groups bedömning är att inga väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer har förändrats eller tillkommit utöver de som beskrivs i årsredovisningen för 2024 under "Förvaltningsberättelsen" på sidorna 35–42 samt i not 2 på sidorna 64–66.

Framtidsutsikter

Styrelsen reviderade under det fjärde kvartalet 2024 de långsiktiga finansiella målen för IAR. De reviderade målen för koncernen är att omsättningen för de nästkommande 3-5 åren ska öka med 20% årligen i lokal valuta och att rörelsemarginalen för denna period ska överstiga 20%.

Granskning

Denna rapport har inte varit föremål för revisorernas granskning.

Finansiell kalender

Delårsrapport april-juni 2025, den 14 augusti 2025

Delårsrapport juli-september 2025, den 23 oktober 2025

Denna information är insiderinformation som I.A.R. Systems Group AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 28 april 2025 kl. 13:00 CET.

Kontaktperson: Ann Zetterberg, CFO, I.A.R. Systems Group AB
Email: ann.zetterberg@iar.com

Avlämnande av rapport

Styrelsen och verkställande direktören i I.A.R. Systems Group AB avlämnar härmed kvartalsrapport för perioden och intygar att rapporten ger en rättvisande bild av verksamheten samt koncernens och moderbolagets finansiella position och resultat.

Nicolas Hassbjer
Styrelsens ordförande

Michael Ingelög
Styrelseledamot

Fred Wikström
Styrelseledamot

Sabina Lindén
Styrelseledamot

Cecilia Wachtmeister
Styrelseledamot och
verkställande direktör

Resultaträkningar

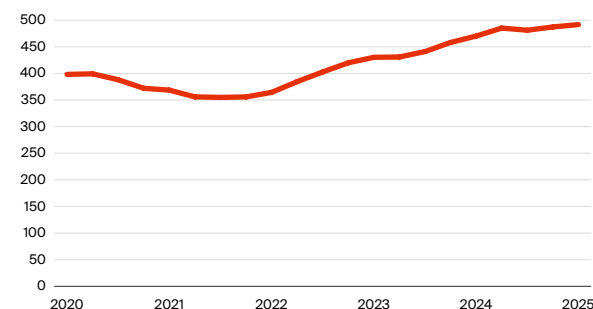
Resultaträkningar i sammandrag, koncernen

MSEK	Not	3 mån jan-mars		Helår
		2025	2024	2024
Nettoomsättning	1, 2	124,2	119,7	487,2
Övriga intäkter		-	-	0,1
Aktiverat arbete för egen räkning		12,7	10,3	49,2
Handelsvaror		-2,5	-3,1	-13,4
Övriga externa kostnader		-17,9	-10,8	-58,1
Personalkostnader		-77,9	-69,2	-290,9
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar		-1,3	-1,4	-5,8
Avskrivningar nyttjanderättstillgångar		-5,1	-5,0	-20,5
Avskrivningar immateriella tillgångar		-6,8	-8,4	-29,0
Rörelseresultat		25,5	32,1	119,1
Finansiella intäkter		0,6	6,1	8,0
Finansiella kostnader		-0,4	-0,8	-2,7
Resultat före skatt		25,7	37,4	124,4
Skatt		-6,5	31,6	10,8
Periodens resultat		19,1	69,0	135,2
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare		19,1	69,0	135,2
Periodens resultat per aktie före utspädning, SEK		1,49	5,12	10,20
Periodens resultat per aktie efter utspädning, SEK		1,45	5,03	9,98

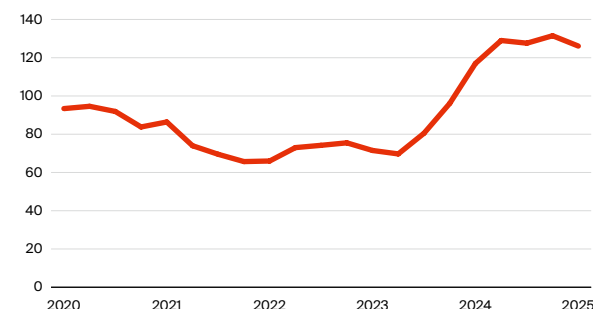
Rapport över totalresultat

MSEK	3 mån jan-mars		Helår
	2025	2024	2024
Periodens resultat	19,1	69,0	135,2
Periodens övriga totalresultat			
Poster som kan komma att omklassificeras till resultatet:			
Omräkningsdifferenser	-4,9	-1,6	1,5
Summa övrigt totalresultat	-4,9	-1,6	1,5
Periodens totalresultat	14,3	67,4	136,7
Periodens totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	14,3	67,4	136,7

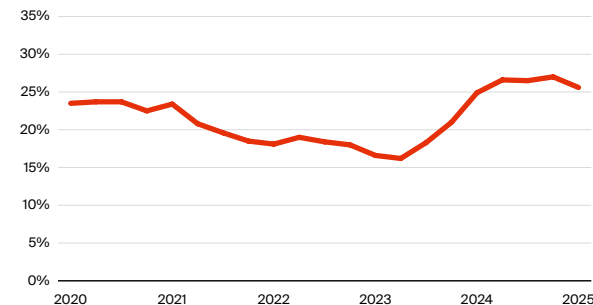
Nettoomsättning rullande 12 månader, Kv1 2020–Kv1 2025



Justerat rörelseresultat rullande 12 månader, Kv1 2020–Kv1 2025



Justerad rörelsemarginal rullande 12 månader, Kv1 2020–Kv1 2025



Balansräkningar

Balansräkningar i sammandrag, koncernen

MSEK	Not	250331	240331	241231
Tillgångar				
Anläggningstillgångar				
Goodwill	3	117,5	117,5	117,5
Övriga immateriella tillgångar	4	211,3	185,1	205,3
Materiella anläggningstillgångar		12,4	15,4	13,2
Nyttjanderättstillgångar		35,8	49,0	41,8
Finansiella anläggningstillgångar	7	3,1	3,2	3,3
Uppskjuten skattefordran	5	30,6	28,3	30,7
Summa anläggningstillgångar		410,7	398,5	411,7
Omsättningstillgångar				
Varulager		9,8	10,1	8,5
Övriga omsättningstillgångar	7	35,1	51,2	46,7
Kundfordringar	7	102,7	82,1	101,9
Likvida medel	7	132,1	195,8	155,4
Summa omsättningstillgångar		279,8	339,2	312,5
Summa tillgångar		690,5	737,7	724,2
Eget kapital och skulder				
Summa eget kapital		456,4	472,6	462,5
Långfristiga skulder				
Leasingskulder	7	18,7	32,4	24,8
Andra långfristiga skulder		6,3	1,6	2,0
Uppskjuten skatteskuld	5	30,3	23,2	28,4
Summa långfristiga skulder		55,3	57,2	55,1
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder	7	6,4	6,8	8,2
Leasingskulder	7	16,2	19,5	20,1
Förutbetalda intäkter		128,8	132,3	131,4
Övriga kortfristiga skulder	7	27,4	49,3	46,9
Summa kortfristiga skulder		178,8	207,9	206,6
Summa eget kapital och skulder		690,5	737,7	724,2

Förändring av eget kapital, koncernen

MSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings-reserver	Balanserat resultat	Summa eget kapital
Ingående balans 1 januari 2024	139,7	228,1	70,5	-14,9	423,4
Periodens totalresultat			1,5	135,2	136,7
Transaktioner med aktieägare					
Aktierelaterade ersättningar				9,1	9,1
Återköp av egna aktier				-86,6	-86,6
Utdelning				-20,0	-20,0
Summa transaktioner med aktieägare				-97,6	-97,6
Ingående balans 1 januari 2025	139,7	228,1	72,0	22,7	462,5
Periodens totalresultat			-4,9	19,1	14,3
Transaktioner med aktieägare					
Aktierelaterade ersättningar				2,9	2,9
Återköp av egna aktier				-23,3	-23,3
Summa transaktioner med aktieägare					
Utgående balans 31 mars 2025	139,7	228,1	67,1	21,5	456,4

Kassaflöden

Kassaflöden i sammandrag, koncernen

MSEK	3 mån jan-mars		Helår
	2025	2024	2024
Inbetalningar från kunder och övriga inbetalningar	129,7	122,5	469,2
Utbetalningar till leverantörer och anställda	-86,4	-79,2	-300,5
Erhållen ränta	0,6	1,3	4,0
Erlagd ränta	-0,4	-0,6	-2,7
Erhållen skattelättnad	-	-	6,9
Betald inkomstskatt	-19,8	-11,3	-41,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten	23,7	32,7	135,4
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-0,8	-0,7	-3,0
Investeringar i immateriella tillgångar	-13,4	-11,0	-51,5
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-14,2	-11,7	-54,5
Amortering av finansiella skulder	-5,2	-5,0	-18,7
Återköp av egna aktier	-23,3	-19,6	-86,6
Utdelning	-	-	-20,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-28,5	-24,6	-125,4
Periodens kassaflöde	-19,0	-3,6	-44,5
Likvida medel vid periodens ingång	155,4	197,4	197,4
Kursdifferens i likvida medel			
- hänförlig till likvida medel vid periodens ingång	-4,8	2,0	2,3
- hänförlig till periodens kassaflöde	0,5	0,0	0,2
Likvida medel vid periodens utgång	132,1	195,8	155,4

Likvida medel, koncernen

MSEK	250331	240331	241231
Likvida medel vid periodens slut	132,1	195,8	155,4
Outnyttjade krediter	50,0	50,0	50,0
Summa disponibla likvida medel	182,1	245,8	205,4

Nyckeltal

Koncernen

	3 mån jan-mars		Helår
	2025	2024	2024
Bruttomarginal, %	98,0	97,4	97,3
EBITDA, %	31,1	39,2	35,8
Justerad EBITDA, %	33,8	40,9	38,3
Rörelsemarginal, %	20,5	26,8	24,4
Justerad rörelsemarginal, %	23,2	28,6	27,0
ARR i förhållande till nettoomsättning, %	52,7	59,1	56,5
Vinstmarginal, %	20,7	31,2	25,5
Kassaflöde, %	19,1	27,3	27,8
Kassakonverteringsgrad, ggr	0,56	0,67	0,73
Soliditet, %	66,1	64,1	63,9
Räntabilitet på eget kapital, %	4,2	15,4	30,5
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	5,2	7,6	25,9
Sysselsatt kapital, MSEK	491,3	524,5	507,3
Nettokassa, MSEK	97,2	143,9	110,5
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	-0,2	-0,3	-0,2
Antalet anställda vid periodens utgång, st	227	206	223
Antalet anställda medeltal, st	214	199	206
Omsättning per anställd, MSEK	0,6	0,6	2,4

För definition och beräkning av nyckeltal, se sid 17 till och med 20.

Aktiedata

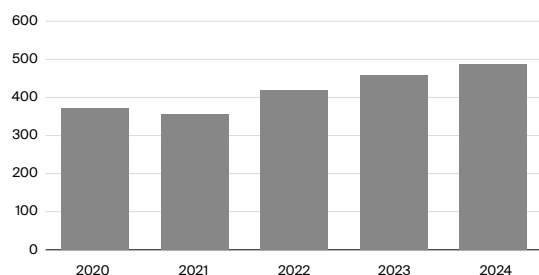
	3 mån jan-mars		Helår
	2025	2024	2024
Eget kapital per aktie, SEK	33,41	34,60	33,86
Antalet aktier vid periodens slut, miljoner	13,66	13,66	13,66
Genomsnittligt antal utestående aktier, miljoner	12,88	13,48	13,26
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning, miljoner	13,19	13,70	13,55
Kassaflöde från löpande verksamheten per aktie, SEK	1,84	2,43	10,21
Resultat per aktie före utspädning, SEK*	1,49	5,12	10,20
Resultat per aktie efter utspädning, SEK*	1,45	5,03	9,98

*Definition enligt IFRS. Se även definitioner sid 17 och 18.

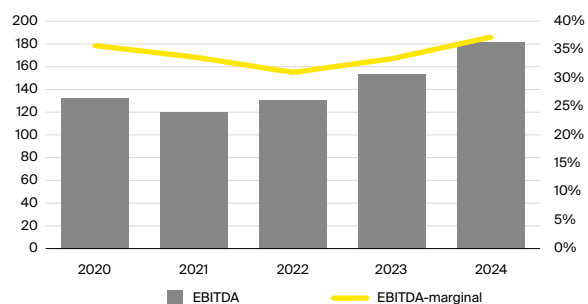
Flerårsöversikt

	Netto- omsättning, MSEK	EBITDA, MSEK	EBITDA- marginal, %	Rörelse- resultat, MSEK	Rörelse- marginal, %	Resultat per aktie, SEK***	Räntabilitet på eget kapital, %	Kassaflöde löpande verksamhet per aktie, SEK	Eget kapital per aktie, SEK	Börskurs, SEK	Börsvärde, MSEK
2024	487,2	174,3	35,8	119,1	24,4	10,20	30,5	10,21	33,86	126,50	1 728
2023	458,1	143,6	31,3	96,1*	21,0*	-16,84	-42,0	10,55	31,00	123,80	1 691
2022	419,9	129,0	30,7	75,7	18,0	4,23	9,2	9,36	48,81	150,40	2 054
2021	355,9	119,9*	33,7*	65,7**	18,5**	-4,94	-11,2	9,65	42,88	117,80	1 608
2020	372,0	132,7	35,7	83,8	22,5	4,35	9,9	8,69	44,97	139,80	1 906

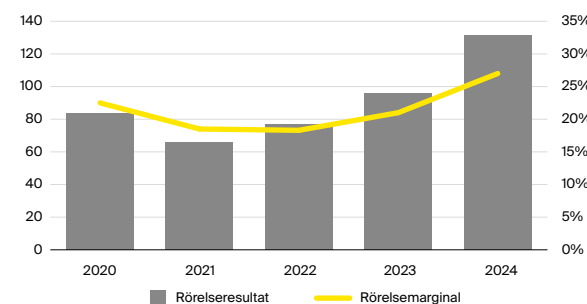
Nettoomsättning, MSEK



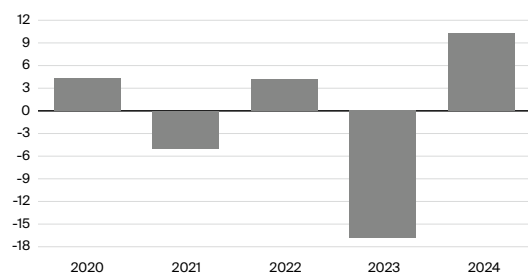
EBITDA och EBITDA-marginal*



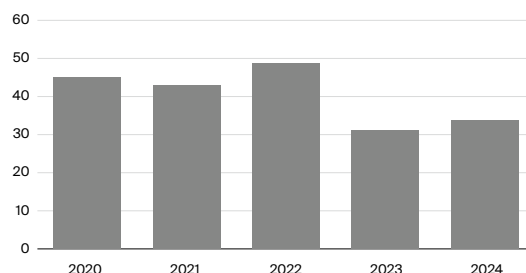
Rörelseresultat och Rörelsemarginal*



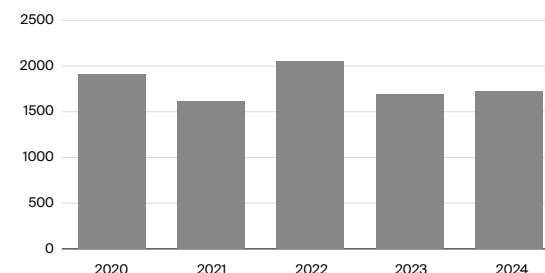
Resultat per aktie/SEK



Eget kapital per aktie/SEK



Börsvärde, MSEK



* Justerat för poster av engångskaraktär, se avstämningar s.92 i I.A.R Systems Group ABs Årsredovisning 2023.

** Justerat för poster av engångskaraktär, se avstämningar s. 45 i I.A.R Systems Group ABs Årsredovisning 2021.

*** Definition enligt IFRS.

Kvartalsöversikt

		Netto- omsättning, MSEK	EBITDA, MSEK	EBITDA- marginal, %	Rörelse- resultat, MSEK	Rörelse- marginal, %	Resultat per aktie, SEK***	Räntabilitet på eget kapital, %	Kassaflöde löpande verksamhet per aktie, SEK	Eget kapital per aktie, SEK	Börskurs, SEK	Börsvärde, MSEK
2025	Q1	124,2	38,6	31,1	25,5	20,5	1,49	4,2	1,84	33,41	116,00	1 585
2024	Q4	132,0	46,9	35,5	33,4	25,3	2,81	8,1	3,01	33,86	126,50	1 728
	Q3	112,3	39,9	35,5	26,3	23,5	1,04	3,1	2,10	32,65	163,00	2 227
	Q2	123,2	40,7	33,0	27,3	22,2	1,19	3,5	2,65	32,28	168,50	2 302
	Q1	119,7	46,9	39,2	32,1	26,8	5,12	15,4	2,43	34,60	138,80	1 896
2023	Q4	125,9	44,5	35,3	32,1*	25,5*	-18,79	-45,9	2,70	31,00	123,80	1 691
	Q3	116,3	43,4	37,3	28,9	24,8	1,02	2,0	3,79	50,53	82,30	1 124
	Q2	108,2	30,5	28,2	11,2	10,4	0,45	0,9	2,15	50,01	84,90	1 160
	Q1	107,7	25,3	23,5	11,4	10,6	0,47	1,0	1,91	49,63	126,80	1 732
2022	Q4	108,8	32,4	29,8	16,5	15,2	1,07	2,2	1,89	48,81	150,40	2 054
	Q3	106,1	34,2	32,2	22,1	20,8	1,04	2,6	3,48	47,73	140,00	1 909
	Q2	107,6	31,9	29,6	19,6	18,2	1,05	2,3	1,91	46,00	114,00	1 556
	Q1	97,4	30,3	31,1	17,3	17,8	0,88	2,0	2,11	43,85	132,00	1 802
2021	Q4	91,6	29,2*	31,9*	15,2**	16,6**	-7,72	-16,7	2,97	42,88	117,80	1 608
	Q3	87,9	35,0	39,8	20,9	23,8	1,17	2,4	3,04	49,89	100,00	1 364
	Q2	87,4	25,9	29,6	12,6	14,4	0,68	1,4	2,02	48,39	140,20	1 913
	Q1	88,9	29,8	33,5	17,0	19,1	0,94	2,0	1,61	48,38	132,40	1 806
2020	Q4	90,7	32,5	35,8	19,0	20,9	0,88	1,9	2,04	44,97	139,80	1 906
	Q3	88,9	36,8	41,4	25,4	28,6	1,37	3,1	2,40	45,43	161,00	2 195
	Q2	100,1	36,8	36,8	25,0	25,0	1,29	2,9	3,15	44,10	114,80	1 565
	Q1	92,3	26,6	28,8	14,4	15,6	0,81	1,8	1,10	45,14	116,40	1 587

* Justerat för poster av engångskaraktär, se avstämningar s.92 i I.A.R Systems Group ABs Årsredovisning 2023.

** Justerat för poster av engångskaraktär, se avstämningar s.45 i I.A.R Systems Group ABs Årsredovisning 2021.

*** Definition enligt IFRS.

Moderbolaget

Resultaträkningar i sammandrag

	3 mån jan-mars		Helår
MSEK	2025	2024	2024
Nettoomsättning	3,5	3,3	13,1
Rörelsens kostnader	-4,1	-3,4	-15,6
Rörelseresultat	-0,6	-0,1	-2,5
Resultat från finansiella poster	0,3	5,3	83,8
Resultat före skatt	-0,2	5,2	81,3
Skatt	0,0	-1,1	-16,8
Periodens resultat	-0,2	4,1	64,5

Rapport över totalresultat

	Helår		Helår
MSEK	2025	2024	2024
Periodens resultat	-0,2	4,1	64,5
Periodens övriga totalresultat			
Poster som kan komma att omklassificeras till resultatet:			
Summa övrigt totalresultat	-	-	-
Periodens totalresultat	-0,2	4,1	64,5

Balansräkningar i sammandrag

MSEK	Not	250331	240331	241231
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar		0,0	0,0	0,0
Aktier i dotterbolag		240,5	219,9	237,8
Övriga finansiella anläggningstillgångar		0,5	0,2	0,4
Fordringar hos dotterbolag		-	94,5	0,0
Summa anläggningstillgångar		241,0	314,7	238,2
Omsättningstillgångar				
Fordringar hos dotterbolag		-	-	-
Övriga omsättningstillgångar		10,6	0,9	4,0
Likvida medel		53,8	54,4	53,7
Summa omsättningstillgångar		64,4	55,3	57,7
Summa tillgångar		305,4	370,0	295,9
Eget kapital och skulder				
Bundet eget kapital		139,7	139,7	139,7
Fritt eget kapital		116,4	155,7	137,0
Summa eget kapital		256,1	295,6	276,6
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		0,3	0,3	1,1
Skulder till dotterbolag		46,7	70,9	16,1
Övriga kortfristiga skulder		2,2	3,2	2,0
Summa kortfristiga skulder		49,3	74,4	19,3
Summa eget kapital och skulder		305,4	370,0	295,9

Noter

1. Redovisningsprinciper

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) och IFRS Interpretations Committee-tolkningar sådana de antagits av EU. Vidare har rekommendation från Rådet för hållbarhets- och finansiell rapportering, RFR 1 avseende Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats. Denna delårsrapport är för koncernen upprättad i överensstämmelse med Årsredovisningslagen (ÅRL) och IAS 34 Delårsrapportering och för moderbolaget i enlighet med Årsredovisningslagen och Rådet för hållbarhet- och finansiell rapportering rekommendation RFR 2, Redovisning för juridiska personer.

De redovisningsprinciper som tillämpats för koncernen och moderbolaget överensstämmer med de redovisningsprinciper som användes vid upprättandet av den senaste årsredovisningen. Nya eller ändrade standarder och nya tolkningar som har givits ut av International Accounting Standards Board (IASB) samt IFRS Interpretation Committee (IFRIC) samt ändringar i RFR 2 som trätt i kraft med tillämpning från 1 januari 2025 har inte haft någon väsentlig effekt på koncernens eller moderbolagets finansiella rapporter.

Upplysningar enligt IAS 34 Delårsrapportering lämnas såväl i noter som på annan plats i delårsrapporten.

2. Nettoomsättning

Nettoomsättningen fördelas enligt följande:

MSEK	3 mån jan-mars		Helår
	2025	2024	2024
Licensintäkter	55,6	45,9	196,0
Subscription	3,3	16,5	50,7
Support och programvaruuppdateringar	62,2	54,2	224,7
Övrigt	3,0	3,1	15,8
Nettoomsättning	124,2	119,7	487,2
Vid en viss tidpunkt	62,0	65,5	262,5
Över tid	62,2	54,2	224,7
Nettoomsättning	124,2	119,7	487,2

MSEK	3 mån jan-mars		Helår
	2025	2024	2024
Amerika	31,3	38,6	156,5
Asien	53,6	36,7	162,3
Europa	38,9	44,1	165,8
Ej regionsfördelad	0,3	0,3	2,6
Nettoomsättning	124,2	119,7	487,2

3. Goodwill

Goodwill i koncernen uppgick den 31 mars 2025 till 117,5 MSEK (117,5). Goodwill redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar. Goodwill testas årligen, eller då indikationer föreligger, för att identifiera eventuella nedskrivningsbehov. Nedskrivningsprövningen som genomfördes per 31 december 2025 visade på att inget nedskrivningsbehov förelåg.

4. Övriga immateriella tillgångar

Under 2025 har övriga immateriella tillgångar ökat med 6,0 MSEK och uppgick till 211,3 MSEK (185,1) den 31 mars 2025. Under kvartalet har aktivering av utvecklingsutgifter för programvaror skett med 12,7 MSEK (10,3). Av de internt upparbetade kostnaderna som aktiverats under kvartalet avser 10,8 MSEK (8,6) personalkostnade.

5. Uppskjutna skatter

Uppskjuten skattefordran hänförlig till underskottsavdrag redovisas som tillgång i den utsträckning det är sannolikt att underskottsavdragen kan avräknas mot överskott vid framtida beskattning. Den 31 mars 2025 uppgick koncernens ansamlade underskottsavdrag utanför Sverige till 191,3 MSEK (198,5), varav skatteeffekten, motsvarande 25 %, av 80,0 MSEK av dessa underskott redovisas som uppskjuten skattefordran i balansräkningen för koncernen. I posterna uppskjuten skattefordran och uppskjuten skatteskuld ingår även de uppskjutna skattefordringar respektive uppskjutna skatteskulder som skall netto redovisas i de fall de kopplas till ett och samma skattesubjekt.

I balansräkningen är uppskjuten skattefordran redovisad till 30,6 MSEK (28,3) och uppskjuten skatteskuld redovisad till 30,3 MSEK (23,2). Den 31 mars 2025 redovisas 3,5 (6,3) MSEK som uppskattad skattelättnad kopplat till forsknings- och utvecklingskostnader i England för 2024. Detta förväntas öka de skattemässiga underskottsavdragen med samma belopp kopplat till den Engelska dotterbolaget när slutligt besked om skattelättnader kommer, vilket bedöms vara under andra halvåret 2025.

6. Ställda säkerheter

MSEK	250331	240331	241231
Avseende pensioner	18,8	20,4	19,7
Avseende skuld till kreditinstitut	1,9	1,5	2,4
Ställda säkerheter totalt	20,7	21,9	22,1

Utöver ovanstående ställda säkerheter i koncernen har moderbolaget I.A.R. Systems Group AB gjort en utfästelse om finansiellt stöd vid behov till koncernbolaget Secure Thingz Ltd.

7. Upplysningar avseende värdering till verkligt värde

För likvida medel, kundfordringar, leverantörsskulder samt övriga kortfristiga rörelsefordringar och skulder är bokfört värde en bra approximation av verkligt värde då löptiden är kort. För upplåningen är bokfört värde en bra approximation av verkligt värde då räntan är rörlig och kreditmarginalen är relativt oförändrad. Under året har inga finansiella instrument som värderade till verkligt värde i koncernen förvärvats/omklassificerats. Koncernens samtliga finansiella tillgångar och finansiella skulder värderas och redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

Noter, forts.

8. Transaktioner med närstående

Inga transaktioner med närstående parter har ägt rum under perioden som väsentligt påverkar moderbolagets eller koncernens ställning eller resultat.

9. Incitamentsprogram

Koncernen har per 31 mars 2025 två typer av utestående incitamentsprogram, dels tre program som är långsiktiga incitamentsprogram för nyckelpersoner anställda inom IAR-koncernen (vilka benämns LTI 2022, LTI 2023 och LTI 2024) och dels ett program som avser den del av ersättningen för förvärvet av Secure Thingz som innebär ett utbyte av ett befintligt optionsprogram för de anställda i Secure Thingz (vilket benämns Utbytestillgångar 2018).

Långsiktiga incitamentsprogram LTI 2022, LTI 2023 och LTI 2024

Dessa tre program består av så kallade RSU:er (Restricted Stock Units) vilka har tilldelats anställda inom fyra olika nivågrupperingar inom koncernen. Vid programmens slut kan tilldelade RSU:er, i de fall satta prestationsvillkor för varje period för respektive program uppnåtts, utan kostnad bytas mot en aktie i IAR Systems Group AB. Prestationsvillkoren för respektive program framgår av tabellen nedan.

Intjänande av RSU:erna i respektive program sker jämt fördelat över den period som programmen löper. De tilldelade RSU:erna tjänas in till en tredjedel var enligt Intjänandeperioderna i tabellen nedan för respektive program. De totala kostnaderna för samtliga LTI-program, inklusive sociala avgifter, uppgår för innevarande kvartal till 3,4 MSEK (2,1).

Inlösen av intjänade RSU:er kommer kunna ske efter utgången av sista intjänandeperioden och när styrelsen fastställt uppfyllandet av prestationsvillkoren för respektive program, vilket beräknas ske kvartalet efter utgången av respektive program. För mer information om respektive program och beslut som fattats kring dessa hänvisas till bolagets webbplats iar.com.

Utbytestillgångar 2018

Avser den del av ersättningen för förvärvet som innebär ett utbyte av ett befintligt optionsprogram för de anställda i Secure Thingz. Optionsinnehavarna byter sina optioner i Secure Thingz mot nya optioner i I.A.R. Systems Group AB. De nya optionernas ekonomiska värde skall motsvara värdet på de befintliga optionerna. Sammanlagt har 575 000 optioner i Secure Thingz byts ut mot 73 413 optioner i I.A.R. Systems Group AB i enlighet med godkännandet från extra bolagsstämman som hölls den 15 juni 2018. Av de 73 413 optionerna har 27 450 st lösenpriset 6,50 SEK och 45 963 st lösenpriset 26,00 SEK. Intjäningen av optionerna i optionsprogrammet skedde till och med oktober 2022 medan programmen löper till 2027. Inlösen av intjänade optioner kan ske löpande men senast 2027. Totalt har 45 077 optioner lösts in samt 23 822 optioner förverkats.

RSU:er

	LTI 2022	LTI 2023	LTI 2024
Antal RSU:er som programmet omfattar	140 000	145 000	144 500
Tilldelade RSU:er	140 000	141 000	144 500
Antal anställda som tilldelats RSU:er	140	140	155
Verkligt värde per RSU vid tilldelningstidpunkten	63,89	39,86	116,08
Tilldelningstidpunkt	2022-11-07	2023-09-01	2024-07-01
Programmets löptid	2022-11-07 -- 2025-08-31	2023-09-01 -- 2026-08-31	2024-07-01 -- 2027-06-30
Intjänandeperioder	2022-11-07 -- 2023-08-31	2023-09-01 -- 2024-08-31	2024-07-01 -- 2025-06-30
	2023-09-01 -- 2024-08-31	2024-09-01 -- 2025-08-31	2025-07-01 -- 2026-06-30
	2024-09-01 -- 2025-08-31	2025-09-01 -- 2026-08-31	2026-07-01 -- 2027-06-30
Prestationsvillkor rörelsemarginal	20%	20%	20%
Prestationsvillkor ökning i nettoomsättning	10-15 %	5-20 %	5-20 %

Incitamentsprogram

	Totalt	Tecknade/Tilldelade	Utnyttjade 250331	Förverkade 250331	Intjänade 250331	Att intjäna efter 250331
LTI 2024						
RSU:er	144 500	144 500	0	6 250	0	138 250
LTI 2023						
RSU:er	145 000	141 000	0	15 333	44 667	85 000
LTI 2022						
RSU:er	140 000	140 000	0	19 750	83 175	37 075
Utbytestilldelningar 2018						
Personaloptioner	73 413	73 413	45 077	23 822	4 515	0

Definitioner

I delårsrapporten presenteras vissa finansiella mått som inte definieras enligt IFRS. Bolaget anser att dessa mått ger värdefull kompletterande information till investerare och bolagets ledning då de möjliggör utvärdering av bolagets resultatutveckling och finansiella ställning. Eftersom inte alla

bolag beräknar finansiella mått på samma sätt, är dessa inte alltid jämförbara med mått som används av andra bolag. Dessa finansiella mått ska därför inte ses som en ersättning för mått som definieras enligt IFRS. I nedanstående tabeller presenteras mått som inte definie-

ras enligt IFRS, om inte annat anges. I efterföljande avsnitt AVSTÄMNINGAR visas avstämningar och redogörelser för de komponenter som ingår i alternativa nyckeltal som användes i bolagets rapportering.

Nyckeltal	Definition/Beräkning	Användning
Bruttomarginal	Nettoomsättning minus kostnad för handelsvaror i procent av nettoomsättningen.	Mäter bolagets lönsamhet efter varukostnader och används för att följa upp kostnadseffektiviteten och effekter av förändringar i produktmix.
EBITDA	"Earnings Before Interest, Taxes, Depreciations and Amortisations" eller rörelseresultat före materiella och immateriella avskrivningar.	Förenklat visar måttet det resultatgenererande kassaflödet i verksamheten. Det ger en bild av rörelsens förmåga att i absoluta termer generera resurser för investering och betalning till finansörer och används för jämförelse över tid.
EBITDA-marginal	Rörelseresultat före materiella avskrivningar och immateriella avskrivningar (EBITDA) i förhållande till omsättning, uttryckt i procent.	Syftar på att visa den löpande verksamhetens lönsamhetsgrad.
Justerad EBITDA	EBITDA enligt definitionen ovan, där även jämförelsestörande poster har exkluderats.	Måttet visar det resultatgenererande kassaflödet i verksamheten, där även kostnader som försvårar jämförelse av resultatet i koncernen mot tidigare perioder har exkluderats. Detta för tydligare visa på utvecklingen i den underliggande verksamheten.
Justerad EBITDA-marginal	Justerad EBITDA enligt definitionen ovan i förhållande till omsättning, uttryckt i procent.	Syftar på att visa den löpande verksamhetens lönsamhetsgrad oaktat för kostnader för jämförelsestörande poster som tex långsiktiga incitamentsprogram.
Eget kapital, koncernen	Redovisat eget kapital i koncernen inkluderar 79,4 procent av obeskattade reserver. Genomsnittligt eget kapital beräknas som eget kapital vid årets början plus eget kapital vid årets slut dividerat med två.	Mäter bolagets nettovärde.
Eget kapital per aktie	Eget kapital dividerat med antal aktier vid periodens slut.	Mäter bolagets nettovärde per aktie.
Försäljningstillväxt i lokal valuta	Periodens försäljning i lokal valuta i jämförelse med försäljning i lokal valuta motsvarande period året innan.	Mäter bolagets försäljningstillväxt i lokal valuta och ger möjlighet att bedöma tillväxten utan påverkan av valutaeffekter.
Kassaflöde	Kassaflöde från den löpande verksamheten i procent av nettoomsättningen.	Mäter bolagets kassagenerering i förhållande till nettoomsättningen.
Kassaflöde från löpande verksamheten per aktie	Kassaflöde från den löpande verksamheten dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier under perioden.	Mäter bolagets kassagenerering i förhållande till antalet utestående aktier i bolaget.
Nettokassa	Likvida medel minskat med räntebärande skulder.	Mått på förmågan att med tillgängliga likvida medel betala av samtliga skulder om dessa förföll på dagen för beräkning och därmed ett mått på risken relaterad till bolagets kapitalstruktur.
Netto räntebärande skulder	Räntebärande skulder minskat med likvida medel.	Måttet används för att följa skuldutvecklingen och se storleken på återfinansieringsbehovet. Måttet utgör en komponent i att beräkna nettokassa och nettoskuldssättningsgrad.

Definitioner, forts.

Nyckeltal	Definition/Beräkning	Användning
Nettoskuldsättningsgrad	Netto räntebärande skulder dividerat med eget kapital.	Måttet speglar relationen mellan koncernens två finansieringsformer. Måttet visar hur stor andel det främmande kapitalet utgör i relation till ägarnas investerade kapital och således ett mått på finansiell styrka men också belåningens hävstångseffekt. En högre nettoskuldsättningsgrad innebär en högre finansiell risk och en högre finansiell hävstång.
Resultat per aktie*	Periodens resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt antal aktier under perioden.	Mått på bolagets lönsamhet efter skatt per aktie. Nyckeltalet har stor betydelse vid bedömning av en akties värde.
Räntabilitet på eget kapital	Resultat efter skatt i procent av genomsnittligt eget kapital.	Räntabilitet på eget kapital visar den redovisningsmässiga totalavkastningen på ägarnas kapital och återspeglar effekter såväl av rörelsens lönsamhet som av finansiell hävstång. Måttet används främst för att analysera ägar-lönsamheten över tid.
Räntabilitet på sysselsatt kapital	Resultat före skatt plus finansiella kostnader i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.	Räntabiliteten på sysselsatt kapital visar hur väl verksamheten använder det kapital som binds i rörelsen. Måttet används för att mäta koncernens lönsamhet över tid.
Räntebärande skulder	Upplåning i bank eller motsvarande.	Måttet utgör en komponent i att beräkna nettokassa och nettoskuldsättningsgrad.
Rörelsemarginal	Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen.	Måttet återspeglar verksamhetens operativa lönsamhet. Det är användbart för att följa upp lönsamheten och effektiviteten i verksamheten före beaktande av kapitalbindningen. Nyckeltalet används såväl internt i styrning och uppföljning av verksamheten som för jämförelse med andra företag.
Rörelseresultat	Resultat före skatt minus finansiella intäkter plus finansiella kostnader.	Används för att beräkna rörelsemarginalen.
Justerat rörelseresultat	Rörelseresultat enligt definitionen ovan, där även jämförelsestörande poster har exkluderats.	Syftar på att visa den löpande verksamhetens lönsamhetsgrad oaktat för kostnader för jämförelsestörande poster som tex långsiktiga incitamentsprogram, nedskrivning av tillgångar och/eller andra jämförelsestörande poster av engångskaraktär.
Justerad rörelsemarginal	Justerat rörelseresultat enligt definitionen ovan i förhållande till omsättning, uttryckt i procent.	Syftar på att visa den löpande verksamhetens lönsamhetsgrad oaktat för kostnader för jämförelsestörande poster som tex långsiktiga incitamentsprogram.
Soliditet	Eget kapital i procent av totala tillgångar.	Nyckeltalet visar hur stor andel av tillgångarna som är finansierade med eget kapital och kan användas som en indikation på bolagets betalningsförmåga på lång sikt.
Sysselsatt kapital	Totala tillgångar minskat med icke räntebärande skulder. Genomsnittligt sysselsatt kapital beräknas som sysselsatt kapital vid årets början plus sysselsatt kapital vid årets slut dividerat med två.	Kapitalet utgör det som aktieägare och långgivare ställt till bolagets förfogande. Det visar nettokapitalet som är investerat i den operativa verksamheten med tillägg för finansiella tillgångar.
Vinstmarginal	Resultat före skatt i procent av nettoomsättningen.	Vinstmarginal visar verksamhetens intjäningsförmåga från den löpande verksamheten oaktat skattesituation i relation till bolagets nettoomsättning och är tänkt att underlätta jämförelser med andra bolag i samma bransch.
Kassakonverteringsgrad (Cash conversion rate)	Kassaflöde från den löpande verksamheten dividerat med justerat EBITDA	Nyckeltalet visar företagets förmåga att omsätta resultatet i verksamheten till kassaflöden.
ARR i förhållande till nettoomsättning	Återkommande intäkter, ARR (Annual Recurring Revenue), i förhållande till nettoomsättning	Nyckeltalet visar hur stor del av företagets nettoomsättning som är av återkommande karaktär. Återkommande intäkter definieras som intäkter för support och uppdateringstjänster samt tidsbegränsade- och prenumerationslicenser.

* Definition enligt IFRS.

Avstämningar

Bruttomarginal beräknas som nettoomsättning minus kostnad för handelsvaror i procent av nettoomsättningen.

	3 mån jan-mars		Helår
	2025	2024	2024
MSEK			
Nettoomsättning	124,2	119,7	487,2
Handelsvaror	-2,5	-3,1	-13,2
Bruttoresultat	121,7	116,6	474,0
Bruttomarginal, %	98,0	97,4	97,3

EBITDA beräknas som rörelseresultat före materiella avskrivningar och immateriella avskrivningar.

	3 mån jan-mars		Helår
	2025	2024	2024
MSEK			
Rörelseresultat	25,5	32,1	119,1
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	1,3	1,4	5,8
Avskrivningar av nyttjanderättstillgångar	6,8	8,4	20,5
Avskrivningar av immateriella tillgångar	5,1	5,0	29,0
Nedskrivning av immateriella tillgångar	-	-	-
Nedskrivning av Goodwill	-	-	-
EBITDA	38,6	46,9	174,3

EBITDA-marginal beräknas som EBITDA i procent av nettoomsättningen.

	3 mån jan-mars		Helår
	2025	2024	2024
MSEK			
Nettoomsättning	124,2	119,7	487,2
EBITDA	38,6	46,9	174,3
EBITDA-marginal, %	31,1	39,2	35,8

Justerad EBITDA beräknas som rörelseresultat före materiella avskrivningar, immateriella avskrivningar samt kostnader av jämförelsestörande karaktär.

	3 mån jan-mars		Helår
	2025	2024	2024
MSEK			
Rörelseresultat	25,5	32,1	119,1
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	1,3	1,4	5,8
Avskrivningar av nyttjanderättstillgångar	6,8	8,4	20,5
Avskrivningar av immateriella tillgångar	5,1	5,0	29,0
Nedskrivningar av immateriella tillgångar	-	-	-
Nedskrivning Goodwill	-	-	-
Kostnader för långsiktigt incitamentsprogram	3,4	2,1	11,4
Omstruktureringskostnader	-	-	1,0
Justerad EBITDA	42,0	49,0	186,7

Justerad EBITDA-marginal beräknas som Justerad EBITDA i procent av nettoomsättningen.

	3 mån jan-mars		Helår
	2025	2024	2024
MSEK			
Nettoomsättning	124,2	119,7	487,2
Justerad EBITDA	42,0	49,0	186,7
Justerad EBITDA-marginal, %	33,8	40,9	38,3

Rörelsemarginal beräknas som rörelseresultat i procent av nettoomsättningen.

	3 mån jan-mars		Helår
	2025	2024	2024
MSEK			
Nettoomsättning	124,2	119,7	487,2
Rörelseresultat	25,5	32,1	119,1
Rörelsemarginal, %	20,5	26,8	24,4

Justerat rörelseresultat beräknas som rörelseresultat justerat för jämförelsestörande poster och poster av engångskaraktär.

	3 mån jan-mars		Helår
	2025	2024	2024
MSEK			
Rörelseresultat	25,5	32,1	119,1
Nedskrivning av immateriella tillgångar	-	-	-
Nedskrivning Goodwill	-	-	-
Kostnader för långsiktigt incitamentsprogram	3,4	2,1	11,4
Omstruktureringskostnader	-	-	1,0
Justerat rörelseresultat	28,8	34,2	131,5

Justerad rörelsemarginal beräknas som Justerat rörelseresultat i procent av nettoomsättningen.

	3 mån jan-mars		Helår
	2025	2024	2024
MSEK			
Nettoomsättning	124,2	119,7	487,2
Justerat rörelseresultat	28,8	34,2	131,5
Justerad rörelsemarginal, %	23,2	28,6	27,0

Vinstmarginal beräknas som resultat före skatt i procent av nettoomsättningen.

	3 mån jan-mars		Helår
	2025	2024	2024
MSEK			
Nettoomsättning	124,2	119,7	487,2
Resultat före skatt	25,7	37,4	124,4
Vinstmarginal, %	20,7	31,2	25,5

Kassaflödeskvot beräknas som kassaflöde från den löpande verksamheten i procent av nettoomsättningen.

	3 mån jan-mars		Helår
	2025	2024	2024
MSEK			
Nettoomsättning	124,2	119,7	487,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten	23,7	32,7	135,4
Kassaflödeskvot, %	19,1	27,3	27,8

Soliditet beräknas som eget kapital i procent av totala tillgångar.

	250331	240331	241231
MSEK			
Eget kapital	456,4	472,6	462,5
Totala tillgångar	690,5	737,7	724,2
Soliditet	66,1	64,1	63,9

Avstämningar, forts.

Genomsnittligt eget kapital beräknas som eget kapital vid periodens början plus eget kapital vid periodens slut dividerat med två.

MSEK	250331	241231	240331	231231
Eget kapital	456,4	462,5	472,6	423,4

	3 mån jan-mars		Helår
MSEK	2025	2024	2024
Genomsnittligt eget kapital	459,4	448,0	442,9

Räntabilitet på eget kapital beräknas som resultat efter skatt i procent av genomsnittligt eget kapital.

	3 mån jan-mars		Helår
MSEK	2025	2024	2024
Resultat efter skatt	19,1	69,0	135,2
Genomsnittligt eget kapital	459,4	448,0	442,9
Räntabilitet på eget kapital, %	4,2	15,4	30,5

Nettoskuldssättningsgrad beräknas som netto räntebärande skulder dividerat med eget kapital.

MSEK	250331	241231	240331	231231
Räntebärande skulder	34,9	44,8	51,9	51,7
Likvida medel	-132,1	-155,4	-195,8	-197,4
Netto räntebärande skulder	-97,2	-110,5	-143,9	-145,7
Nettoskuldssättningsgrad, ggr	-0,2	-0,2	-0,3	-0,3

Räntabilitet på sysselsatt kapital beräknas som resultat före skatt plus finansiella kostnader i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.

	3 mån jan-mars		Helår
MSEK	2025	2024	2024
Resultat före skatt	25,7	37,4	124,4
Finansiella kostnader	0,4	0,8	2,7
Resultat före skatt plus finansiella kostnader	26,0	38,2	127,1
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	5,2	7,6	25,9

ARR i förhållande till nettoomsättningen beräknas som återkommande intäkter i förhållande till totala nettoomsättningen.

	3 mån jan-mars		Helår
MSEK	2025	2024	2024
ARR	65,5	70,8	275,4
Nettoomsättning	124,2	119,7	487,2
ARR i förhållande till nettoomsättningen, %	52,7	59,1	56,5

Nettokassa beräknas som likvida medel minskat med räntebärande skulder.

MSEK	250331	241231	240331	231231
Likvida medel	132,1	155,4	195,8	197,4
Räntebärande skulder	-34,9	-44,8	-51,9	-51,7
Nettokassa	97,2	110,5	143,9	145,7

Sysselsatt kapital beräknas som totala tillgångar minskat med icke räntebärande skulder. Genomsnittligt sysselsatt kapital beräknas som sysselsatt kapital vid periodens början plus sysselsatt kapital vid periodens slut dividerat med två.

MSEK	250331	241231	240331	231231
Totala tillgångar	690,5	724,2	737,7	700,0
Icke räntebärande skulder	-199,2	-216,9	-213,2	-224,9
Sysselsatt kapital	491,3	507,3	524,5	475,1

	3 mån jan-mars		Helår
MSEK	2025	2024	2024
Genomsnittligt sysselsatt kapital	499,3	499,8	491,2

Eget kapital per aktie beräknas som eget kapital dividerat med antal aktier vid periodens slut.

MSEK	250331	241231	240331	231231
Eget kapital	456,4	462,5	472,6	423,4
Antal aktier vid periodens slut, miljoner	13,66	13,66	13,66	13,66
Eget kapital per aktie	33,41	33,86	34,6	31,00

Kassaflöde från löpande verksamheten per aktie beräknas som kassaflöde från löpande verksamheten dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier.

	3 mån jan-mars		Helår
MSEK	2025	2024	2024
Kassaflöde från löpande verksamheten	23,7	32,7	135,4
Genomsnittligt antal utestående aktier, miljoner	12,88	13,48	13,26
Kassaflöde från löpande verksamheten per aktie	1,84	2,43	10,21

Kassakonverteringsgrad beräknas som kassaflöde från löpande verksamheten dividerat med justerat EBITDA.

	3 mån jan-mars		Helår
MSEK	2025	2024	2024
Kassaflöde från löpande verksamheten	23,7	32,7	135,4
Justerad EBITDA	42,0	49,0	186,7
Kassakonverteringsgrad, ggr	0,56	0,67	0,73

Aktien

IAR Systems Groups aktie

I.A.R. Systems Groups B-aktie är noterad på NASDAQ OMX Mid Cap. Aktiekursen har under 2025 varierat från 113,0 (126,2) SEK som lägst till 143,5 SEK (139,0) som högst. I.A.R. Systems Groups börsvärde uppgick den 31 mars 2025 till 1 585 MSEK (1 896). Antalet aktieägare i I.A.R. Systems Group uppgick den 31 mars 2025 till 6 227 stycken (6 700). Av dessa hade 354 (357) stycken fler än 1 000 aktier vardera. Utländska ägares innehav uppgick till cirka 26,0% (26,4) av aktiekapitalet och rösterna.

I.A.R. Systems Group ABs aktiekapital uppgick den 31 mars 2025 till 139 683 334 SEK, fördelat på 13 968 333 antal aktier, varav 13 660 291 stycken av serie B och 308 042 stycken av serie C. Samtliga aktier av serie C samt 874 811 aktier av serie B är eget innehav, varav 179 842 aktier av serie B har förvärvats under innevarande år under det återköpsprogram som beslutades av styrelsen den 29 augusti 2023.

Aktier av serie C medräknas ej i de uppgifter som i övrigt lämnas avseende I.A.R. Systems Group ABs aktie, och dessa aktier berättigar inte till någon vinstutdelning.

Syftet med eget innehav av aktier är dels att säkerställa leverans av aktier till anställda vid utnyttjande av personalooptioner och RSU:er enligt koncernens incitamentsprogram (samt att kassaflödesmässigt kunna säkra betalning av framtida sociala avgifter hänförliga till dessa program), och dels för att ge styrelsen ökat handlingsutrymme i arbetet med koncernens kapitalstruktur. Avseende incitamentsprogrammen omvandlar bolaget före leverans av aktier enligt koncernens aktiesparprogram aktier av serie C till aktier av serie B. Totalt har 51 646 aktier av serie C omvandlats till aktier av serie B för att levereras inom ramen för incitamentsprogram sedan det ursprungliga återköpet av 359 688 aktier av serie C.

Se vidare information om de vid rapporttidpunkten aktuella incitamentsprogrammen i koncernen i Not 9.

Årsstämma 2025

Årsstämman i I.A.R. Systems Group AB kommer att hållas den 28 april 2025 kl 14.00 på bolagets huvudkontor på Strandbodgatan i Uppsala. I.A.R. Systems Group ABs årsredovisning för 2024 har funnits tillgänglig sen i början av april 2025 på bolagets webbplats www.iar.com och på bolagets huvudkontor.

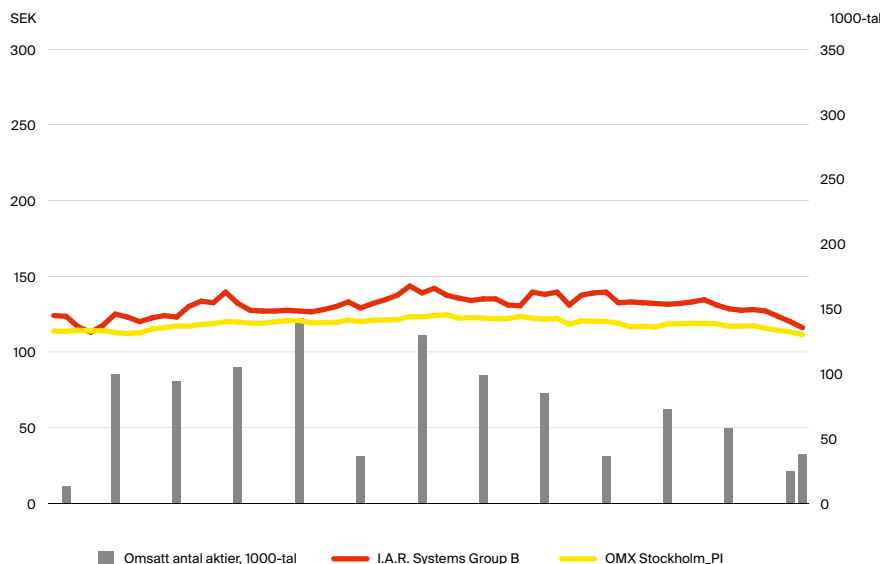
Valberedning

I enlighet med årsstämmans beslut i april 2024 är valberedningen inför årsstämman 2025 sammansatt att omfatta Petter Mattsson Hamilton utsedd av Alcur Fonder, Jonas Eixmann utsedd av Andra AP-fonden, Markus Lindqvist utsedd av Aktia samt Lovisa Runge utsedd av Fjärde AP-fonden. Petter Mattsson Hamilton har utsetts till valberedningens ordförande. Valberedningens förslag inför årsstämman 2025 finns tillgängligt på bolagets webbplats www.iar.com.

Förslag på utdelning

Styrelsen har föreslagit årsstämman den 28 april 2025 att besluta om en utdelning om 1,5 SEK per aktie till aktieägarna.

IAR Systems Group AB, Januari–Mars 2025



Aktien

Typ av aktieägare

	Antal aktier	Antal ägare	Andel kapital, %	Andel röster, %
Fonder	4 004 042	23	28,7	28,7
Enskilda individer	3 585 058	5 941	25,7	25,7
Pensions- och Försäkringsbolag	3 381 194	13	24,2	24,2
Övriga	2 689 997	250	21,5	21,5
Totalt *	13 660 291	6 227	100,0	100,0

* exklusive 308 042 stycken C-aktier i eget innehav.

Geografisk fördelning

	Antal ägare	Antal ägare, %	Andel kapital, %	Andel röster, %
Sverige	6 030	96,8	74,0	74,0
Finland	33	0,5	9,9	9,9
Storbritannien	14	0,2	4,5	4,5
Danmark	27	0,4	4,2	4,2
Tyskland	16	0,3	2,3	2,3
Övriga länder	107	1,7	5,1	5,1
Totalt *	6 227	100,0	100,0	100,0

* exklusive 308 042 stycken C-aktier i eget innehav.

Aktiefördelning

	Antal ägare	Antal ägare, %	Andel kapital, %	Andel röster, %
1-500	5 574	89,5	3,4	3,4
501-1 000	299	4,8	1,8	1,8
1 001-10 000	284	4,6	6,0	6,0
10 001-	70	1,1	88,8	88,8
Totalt *	6 227	100,0	100,0	100,0

* exklusive 308 042 stycken C-aktier i eget innehav.

Största enskilda aktieägare

	Antal aktier	Andel kapital, %	Andel röster, %
1. Andra AP-fonden	1 295 415	9,5	9,5
2. Alcur Fonder	1 152 608	8,4	8,4
3. Avanza Pension	924 785	6,8	6,8
4. I.A.R. Systems Group AB	874 811	6,4	6,4
5. Aktia Asset Management	800 279	5,9	5,9
6. Tredje AP-fonden	630 000	4,6	4,6
7. Fjärde AP-fonden	590 000	4,3	4,3
8. Arbejdsmarkedets Tillægspension	580 320	4,2	4,2
9. Nicolas Hassbjer med bolag	354 314	2,6	2,6
10. Ribbskottet	350 000	2,6	2,6
Övriga	6 107 759	44,7	44,7
Totalt *	13 660 291	100,0	100,0

* exklusive 308 042 stycken C-aktier i eget innehav.



I.A.R. Systems Group AB (Publ)

Organisationsnummer 556400-7200

Strandbodgatan 1A, Box 23051, 753 23 Uppsala

www.iar.com

Cecilia Wachtmeister, CEO, cecilia.wachtmeister@iar.com

Ann Zetterberg, CFO, ann.zetterberg@iar.com