

**Årsredovisning**  
och  
**Koncernredovisning**  
för  
**Opsy Holding AB**  
556738-7864  
Räkenskapsåret  
2025

Styrelsen och verkställande direktören för Opsy Holding AB avger följande årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2025.

Årsredovisningen är upprättad i svenska kronor, SEK. Om inte annat särskilt anges, redovisas alla belopp i tusentals kronor (TSEK). Uppgifter inom parentes avser föregående år. För koncernens jämförelsetal för föregående år avses Opsy AB från det omvända förvärvet.

## Förvaltningsberättelse

### Information om verksamheten

Opsy Holding AB är noterat på Spotlight Stock Market med kortnamn OPSYH och ISIN-kod SE0025399199. Bolaget har sitt säte i Stockholm.

Under räkenskapsåret har bolaget genomfört ett omvänt förvärv av Opsy AB samt namnbyte från WntResearch AB till Opsy Holding AB.

Det helägda dotterbolaget Opsy AB är ett svenskt techbolag som verkar i skärningspunkten mellan medicinsk expertis och försäkringsreglering. Bolaget utvecklar och kvalitetssäkrar hanteringen av försäkringsmedicinska bedömningar inom personriskärenden (vård-, sjuk-, olycksfalls- och personskador). Genom SaaS-plattformen OpsyOne digitaliseras, struktureras och automatiseras försäkringsmedicinska skaderegleringsprocesser med målet att öka precision, transparens och effektivitet för försäkringsbolag och skadereglerare. Bolaget grundades år 2020.

### Kommentar från den verkställande direktören

#### ***Räkenskapsåret 2025 markerar en fas av tillväxt och fortsatt förtroende från kunder och partners - ett år där vår strategi visar konkreta resultat.***

Hela 2025 präglades av stark tillväxt. Antalet skapade ärenden uppgick till 4 171 st (961 st), vilket är en ökning med 334 procent jämfört med föregående år. Nettoomsättningen uppgick till 6 691 TSEK (1 486 TSEK), vilket motsvarar en ökning med 350 procent jämfört med 2024. Tillväxten drivs av både ökad användning hos befintliga kunder och nya kundavtal.

Under året anslöt ytterligare länsbolag inom Länsförsäkringsgruppen med Stockholm, Dalarna, Gävleborg, Bergslagen, Älvsborg och Halland. Vi tecknade flera nya avtal med ytterligare försäkringsbolag och skaderegleringsbolag på marknaden så som ICA Försäkring, Svedea, Vitea Life och Crawford & Company. Dessa avtal stärker Opsys position som infrastruktursleverantör för försäkringsmedicinska processer.

### Kundvärde och marknadsdynamik

Opsy skapar värde genom att göra försäkringsmedicinska bedömningar snabbare, säkrare och mer enhetliga. Med OpsyOne kan försäkringsbolag förkorta handläggningstider, följa upp kvaliteten objektivt och spårbart samt säkerställa dataintegritet och regelefterlevnad.

Plattformen är byggd för hög informationssäkerhet. All data hanteras och lagras inom Sveriges gränser, vilket ger våra kunder full kontroll över dataflöden och en solid grund för efterlevnad av GDPR, DORA och EU:s AI-förordning. Det är också den förutsättning som krävs för ett ansvarsfullt införande av AI-stöd

inom försäkringsmedicin.

Under räkenskapsåret pågick Konkurrensverkets granskning av en dominerande aktörs agerande på marknaden för försäkringsmedicinska tjänster.

### **Effektivitet, kvalitet och styrning**

Bruttomarginalen har fortsatt förbättrats löpande under 2025 där den för helåret uppgår till 80 procent (60 procent), och i det fjärde kvartalet uppnådde 90 procent. EBITDA justerat för engångskostnader förbättrades till -6 438 TSEK (-8 655 TSEK), där poster exkluderats av kostnader för det omvända förvärvet samt processen för fortsatt notering på Spotlight Stock Market. Den underliggande operativa hävstången i affären är tydlig, varje ny intäktskrona tar oss närmare ett positivt kassaflöde.

### **Framtidsinvesteringar och långsiktigt värde**

Under det fjärde kvartalet genomfördes en riktad nyemission om cirka 3,5 MSEK från Erik Norman och investmentbolaget Alsteron AB. Kapitalet används för att accelerera produktutvecklingen, särskilt inom AI-stöd, och för att stärka bolagets marknadsposition. Den totala intäktpotentialen i befintliga kundavtal uppgår till cirka 60 MSEK i årliga intäkter vid full adoption. Vi har en aktiv pipeline med pågående dialoger och upphandlingar som kan bidra till ytterligare tillväxt. Under 2026 fokuserar vi på att omsätta denna potential till ökad användning hos befintliga kunder och fortsatt strukturerad bearbetning av nya affärsmöjligheter. Detta skapar goda förutsättningar för våra långsiktiga intäktsmål.

### **Avslutning**

Inför 2026 ser vi en fortsatt osäker omvärld där dataintegritet och behovet av europeiska alternativ till USA-ägda plattformar blir allt viktigare för branschen. AI och automatisering är prioriterade områden för våra kunder och intresset för våra tjänster ökar. Den tekniska mognaden möjliggör nu nästa steg i införandet av AI-stöd inom försäkringsmedicin. Under 2026 skapar vi förutsättningar för säker automation inom försäkringsmedicin.

Arne Thor  
Verkställande direktör, Opsy Holding AB

### **Väsentliga händelser under räkenskapsåret**

#### ***Omvänt förvärv***

Den 30 januari 2025 offentliggjorde bolaget att det hade ingått ett aktieöverlåtelseavtal om förvärv av samtliga aktier i Opsy AB, i utbyte mot nyemitterade aktier i bolaget. Betalning skedde genom att ett skuldebrev avseende köpeskillingen i sin helhet kvittades mot nyemitterade aktier. Transaktionen slutfördes den 25 mars 2025, varigenom säljande aktieägare i Opsy AB blev ägare av cirka 93 procent av aktierna och rösterna i bolaget.

Transaktionen utgör ett omvänt förvärv varigenom Opsy AB blev ett helägt dotterbolag till bolaget. Bolagets verksamhet består därefter i allt väsentligt av verksamheten i Opsy AB, inklusive tillhandahållande av koncerngemensamma funktioner och tjänster. I samband med transaktionens slutförande tillträdde en ny styrelse och Arne Thor utsågs till verkställande direktör.

#### ***Tillväxt***

Under 2025 uppvisade Opsy en stark tillväxt i såväl kundvolymen som intäkter. Plattformen hanterar en väsentligt större ärendemängd jämfört med föregående år, drivet av ökad användning hos befintliga kunder samt tillkomsten av nya kunder inom flera segment.

Bolaget har under året befast sin position som en öppen, neutral och regulatoriskt robust plattform för försäkringsmedicinsk rådgivning. Användningen har breddats till att omfatta medicinsk rådgivning för vårdförsäkring och riskbedömning, samt tjänster riktade till bolag som erbjuder skadehantering på uppdrag av försäkringsbolag, så kallade TPA:er (Third Party Administrators).

Bland de nya kunderna finns svenska och nordiska försäkringsbolag samt internationella aktörer som använder OpsyOne i sin skadereglering. Tillväxten återspeglar ett tydligt marknadsskifte: försäkringsbolag söker i allt högre grad öppna, transparenta och automatiseringsbara alternativ i en marknad som länge dominerats av ett fåtal aktörer med begränsat utrymme för innovation och insyn.

### **Produktutveckling**

Produktutvecklingen under räkenskapsåret är resultatet av en strategi som formats sedan bolagets start: att bygga en plattform där compliance, säkerhet och transparens inte är tillägg utan grundförutsättningar för säker automation. Det är på denna grund som Opsy nu tar nästa steg mot en kontrollerad och ansvarstagande introduktion av AI i skaderegleringsprocessen.

Arbetet har under året fokuserat på tre sammanlänkade områden: OpsyScore, AI-stöd och regulatorisk compliance där varje del förstärker de övriga och tillsammans skapar förutsättningar för det som bolaget ser som branschens nästa utvecklingsfas.

OpsyScore lanserades i en första version under räkenskapsåret. Det är bolagets datadrivna kvalitetssystem för medicinska utlåtanden, utformat för att säkerställa jämn och mätbar kvalitetsnivå samt möjliggöra systematisk uppföljning av medicinska bedömningar över tid. OpsyScore utgör en kritisk komponent i bolagets AI-strategi: genom att etablera ett strukturerat och mätbart kvalitetslager skapas den transparens och spårbarhet som krävs för att AI-stöd ska kunna introduceras på ett ansvarsfullt sätt, med möjlighet till granskning, kvalitetskontroll och kontinuerlig förbättring.

AI-stöd baserat på stora språkmodeller (LLM) har utvecklats och testats i kontrollerad omfattning under året. Funktionerna inkluderar automatisk dokumentklassificering som driftsattes under november, AI-genererade sammanfattningar av medicinska journaler samt förbättrat beslutsunderlag i kommunikationen med medicinska rådgivare. Inför 2026 har bolaget inlett samarbeten med utvalda kunder för att introducera funktionaliteten i verksamheten, en process som genomförs stegvis och på kundens villkor, i enlighet med bolagets princip om valfrihet, transparens och stegvis driftsättning. Det är en introduktion som är möjlig därför att det underliggande ramverket för säkerhet, datakvalitet och regulatorisk efterlevnad redan är på plats.

Regulatorisk compliance och säkerhet har varit en integrerad del av plattformsutvecklingen sedan bolagets grundande, inte som reaktion på externa krav, utan som ett medvetet strategiskt val. Opsy verkar i en hårt reglerad miljö med höga krav på dataskydd och informationssäkerhet, i enlighet med GDPR, DORA och AI Act. Bolagets Trust Center har vidareutvecklats för att stödja automatiserad uppföljning, intern kontroll och dokumentation. Under räkenskapsåret certifierades bolagets ledningssystem för informationssäkerhet enligt ISO/IEC 27001, en certifiering som bekräftar att bolagets säkerhetsarbete uppfyller de högsta internationella standarderna, både tekniskt och organisatoriskt, och som stärker förtroendet hos kunder och partners med höga krav på leverantörskontroll.

Sammantaget konvergerar dessa tre linjer under 2026: en plattform med inbyggd transparens och mätbar kvalitet, ett säkerhets- och compliance-ramverk certifierat enligt internationell standard, och AI-funktionalitet redo för kontrollerad driftsättning i samarbete med kunder. Det är en position som bolaget byggt metodiskt sedan starten och som nu omsätts i konkret kundvärde.

## Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

### **Konkurrensverkets beslut mot Verisk Nordics/Mavera AB**

Den 19 mars 2026 meddelade Konkurrensverket ett beslut (dnr 91/2023) mot Verisk Nordics/Mavera AB. Konkurrensverket konstaterar att Verisk Nordics/Mavera AB överträtt förbudet mot missbruk av dominerande ställning enligt 2 kap. 7 § konkurrenslagen samt artikel 102 i EUF-fördraget, genom att sedan den 1 januari 2021 tillämpa exklusivitetsklausuler i uppdragsavtal med medicinska rådgivare. Klausulerna har i praktiken hindrat rådgivarna från att arbeta med konkurrerande aktörer på marknaden för försäkringsmedicinsk rådgivning.

Verisk Nordics/Mavera AB åläggs att omedelbart upphöra med tillämpningen av exklusivitetsklausulerna samt att inom sex veckor skriftligen informera berörda rådgivare om att klausulerna inte längre gäller. Åläggandet förenades med ett vite om 30 miljoner kronor. Därutöver åläggs Verisk Nordics/Mavera AB att betala en konkurrensskadeavgift om 14,3 miljoner kronor.

Beslutet bedöms få en väsentlig positiv effekt på marknadsstruktur och därigenom på förutsättningarna för koncernens verksamhet. En central strukturell barriär undanröjs, och medicinska rådgivare som tidigare varit förhindrade att arbeta med alternativa plattformar kan nu ansluta sig till OpsyOne. Beslutet bekräftar den marknadsmodell som koncernens dotterbolag Opsy AB byggt sedan starten: öppen, neutral och utan exklusivitetsband gentemot rådgivarna.

### **Avtal med SEB Pension och Försäkring AB**

Koncernens dotterbolag Opsy AB ingick avtal med SEB Pension och Försäkring AB för tillhandahållande av plattformen OpsyOne. Genom samarbetet får SEB Pension och Försäkring AB tillgång till den modellstyrda plattformen för försäkringsmedicinsk rådgivning, en lösning som strukturerar och kvalitetssäkrar medicinska bedömningar vid skadereglering. SEB Pension och Försäkring AB är en av Sveriges största pensions- och försäkringsaktörer och arbetar kontinuerligt med att höja kvaliteten och effektiviteten i sin skadehantering. Avtalet ligger i linje med koncernens strategi att stärka sin position som den ledande plattformen för försäkringsmedicinsk rådgivning i Sverige och Norden.

### **Lånefinansiering för fortsatt tillväxt och plattformsutveckling**

Bolaget offentliggjorde den 1 april 2026 att avtal har ingåtts om ett lån om totalt 4 780 TSEK från aktieägare samt externa långgivare. Utbetalning är omgående och lånet har en löptid till och med 31 december 2026. Ersättning för lånefinansieringen består dels av en uppläggningsavgift om 5 procent, dels av månatlig ränta om 1 procent. Kapital, ränta och avgift återbetalas på slutdagen. Förtidsinlösen är möjlig utan kostnad.

Bland långgivarna finns närstående bolag i Infundo AB och O LTCM AB. Infundo AB är en större aktieägare och närstående till Bolagets styrelseordförande Viktor Modigh. O LTCM AB är närstående till styrelseledamot Hans-Peter Ostler.

Styrelsen bedömer att lånevillkoren är marknadsmässiga och att lånefinansieringen är i så väl bolagets som dess aktieägares bästa intresse.

Finansieringen stärker bolagets finansiella flexibilitet och möjliggör fortsatt kommersialisering och produktutveckling av plattformen OpsyOne. Syftet blir att säkerställa kapacitet för att möta ökad efterfrågan, accelerera produktutvecklingen, inklusive AI-stödda funktioner för ärendehantering och kvalitetsmätning, möjliggöra fortsatt expansion och djupare integration inom befintlig kundbas.

Långgivare och lånebelopp:

Erik Norman, 1 500 TSEK

Alsteron AB, 1 000 TSEK

Artun AB, 500 TSEK

Barbell Holding AB, 300 TSEK

Primal Analytics Stockholm AB, 300 TSEK  
Invictum AB, 300 TSEK  
Infundo AB, 250 TSEK  
Lennart Ekerholm, 250 TSEK  
Magnus Pettersen, 250 TSEK  
O LTCM AB, 130 TSEK  
Totalt lånebelopp: 4 780 TSEK

### **Antagande om fortsatt drift**

Styrelsen och verkställande direktören följer löpande bolagets finansiella ställning och likviditet ur ett kortsiktigt och långsiktigt perspektiv. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med antagandet om fortsatt drift enligt fortlevnadsprincipen. Lånefinansieringen som offentliggjordes den 1 april 2026 tillsammans med likviditetsbudgeten för det kommande året bedöms som väl avvägd i förhållande till den planerade verksamheten. Om förutsättningarna skulle förändras kan ytterligare finansiering övervägas vid behov.

### **Marknadsuppskattning och förväntad framtida utveckling**

Opsy tillhandahåller en datadriven SaaS-plattform som digitaliserar, strukturerar och automatiserar medicinska skadebedömningar för försäkringsbolag och skadereglerare. Genom OpsyOne kombineras en transparent marknadsplats för oberoende medicinska experter med strukturerad dataanalys, mätbar kvalitetsstyrning och ett AI-lager under kontrollerad introduktion, allt inom ett ramverk byggt för regulatorisk efterlevnad och högsta möjliga informationssäkerhet. Resultatet är en effektiv, objektiv och skalbar process som minskar kostnader, höjer kvalitet och möjliggör ökad automatisering i en bransch som länge förlitat sig på manuella och fragmenterade arbetsflöden.

Bolagets intäktsmodell bygger på tre kompletterande flöden: återkommande licensintäkter från SaaS-plattformen, transaktionsbaserade intäkter från marknadsplatsen för medicinska rådgivare samt intäkter från automatisering, datadriven analys och kvalitetsuppföljning för försäkringsbolag. Den svenska marknaden för försäkringsmedicinsk rådgivning hanterar årligen cirka 700 000 ärenden och har länge präglats av starka inträdesbarriärer, begränsad konkurrens och få leverantörsväl, en struktur som historiskt har gynnat ett fåtal etablerade aktörer. Denna situation är nu under förändring. Regulatoriska krav skärps, förväntningarna på transparens och spårbarhet ökar, och försäkringsbolag söker i allt högre grad lösningar som erbjuder öppenhet, kontroll och möjlighet till innovation, inte minst i ljuset av den snabba utvecklingen inom AI.

Opsy är unikt positionerat för detta skifte. Bolaget har sedan starten byggt sin plattform med compliance, säkerhet och transparens som grundförutsättningar snarare än efterhandskonstruktioner. ISO/IEC 27001-certifieringen, det vidareutvecklade Trust Center och OpsyScores mätbara kvalitetslager är inte enbart regulatoriska checkboxar; de är de strukturella förutsättningarna för att kunna introducera AI i skaderegleringsprocessen på ett ansvarsfullt och verksamhetsnära sätt, i nära samarbete med kunderna.

För försäkringsbolag som utvärderar alternativa eller kompletterande lösningar innebär detta en markant lägre tröskel: Opsy uppfyller redan de höga kraven på datasäkerhet och regulatorisk efterlevnad som marknaden ställer, och erbjuder en plattform där innovation och kontroll inte står i motsättning till varandra utan förstärker varandra.

### **Risker och osäkerhetsfaktorer**

Försäkringsbranschen kännetecknas historiskt av ett begränsat antal aktörer och långa adoptionsprocesser, drivna av höga krav på datasäkerhet, regulatorisk efterlevnad och

systemintegration. Det finns en risk att försäkringsbolag föredrar att hantera skaderegleringsprocesser internt eller att kundanskaffning kräver mer tid och resurser än väntat. Kunder kan även komma att ställa ökade krav på anpassning och integration av plattformen.

### **Marknadsrelaterade risker**

Bolaget är verksamt på en marknad som historiskt präglats av ett fåtal aktörer, men som är under förändring. Bolaget kan komma att möta konkurrenter med större finansiella resurser och bredare marknadskanaler, vilket kan påverka möjligheten att bibehålla eller öka marknadsandelar. Konkurrenter kan vidare reagera snabbare på nya kundbehov eller utveckla tjänster som upplevs som mer innovativa, kostnadseffektiva eller bättre anpassade till specifika marknadssegment. Bolagets konkurrenskraft är beroende av förmågan att kontinuerligt vidareutveckla plattformen och tjänster i linje med marknadens behov. Det finns även en risk att konkurrenter erhåller immaterialrättsligt skydd som kan begränsa bolagets handlingsutrymme i produktutvecklingen.

### **Organisatoriska risker**

Bolagets framgång är nära kopplad till ett antal nyckelpersoners kompetens och engagemang, däribland bolagets grundare och verkställande direktör samt medarbetare med djup branschkunskap inom försäkringsmedicinsk rådgivning. Bolagets förmåga att attrahera, utveckla och behålla kvalificerade medarbetare, liksom att upprätthålla och bredda nätverket av oberoende medicinska rådgivare, är avgörande för verksamhetens fortsatta tillväxt och leveransförmåga.

### **Finansiella risker**

Det kan inte uteslutas att det tar längre tid än beräknat innan bolaget uppnår ett positivt kassaflöde eller att kapitalbehovet framöver överstiger nuvarande bedömning. Det finns inga garantier för att eventuellt tillkommande kapital kan anskaffas på för befintliga aktieägare fördelaktiga villkor. Bolagets marknadsvärde kan påverkas negativt om bolaget inte lyckas generera tillräcklig tillväxt och lönsamhet inom planerad tidsram.

## **Styrelsens sammansättning**

### ***Viktor Modigh - Styrelseordförande***

Viktor är medgrundare till bolagen Infundo AB och Transition Energy International AB. Viktor investerar framför allt i teknologi- och energibolag, och har över 20 års erfarenhet av investeringar i olika sektorer. Vidare har Viktor innehaft ledningsuppdrag inom energisektorn i Oman och Förenade Arabemiraten.

Född: 1980

Styrelseordförande sedan: 2025-03-25 (sedan 2024 för Opsy AB).

Utbildning: Jur. kandidatexamen från Handelshögskolan vid Göteborgs universitet.

Aktieinnehav i Opsy Holding AB:

Viktor innehar indirekt 570 000 aktier i Bolaget via Tiveden AS. Ytterligare aktier ägs indirekt via Infundo AB som innehar totalt 1 692 063 aktier i Bolaget. Viktor äger cirka 6,9 procent av kapitalet och cirka 28,6 procent av rösterna i Infundo AB.

Pågående uppdrag:

Styrelseordförande i Jumpgate AB, Transition Energy International AB, Klash AB, Minotaurus Energi AS, Urtiven AS och Infundo Space Venture AB. Styrelseledamot i Grin AS och Infundo AB. Verkställande direktör i Tiveden AS och Infundo AB.

**Arne Thor - Verkställande direktör & Styrelseledamot**

Innan grundandet av Opsy innehade Arne rollen som verkställande direktör för Maveria AB, ett bolag som tillhandahåller försäkringsmedicinska bedömningar för försäkringsindustrin. Arne har även varit chef för Industry Solution Dyn AX/Digital Factory hos Tieto. Vidare har Arne innehaft ledande roller inom säljverksamheten hos Acando, Connecta och Kentor med fokus på Microsoft Dynamics AX och CRM-lösningar.

Född: 1964

Styrelseledamot sedan: 2025-03-25 (sedan 2020 för Opsy AB).

Utbildning: Studier vid ingenjörsprogrammet i elektroteknik vid Mittuniversitetet.

Aktieinnehav i Opsy Holding AB:

Arne innehar indirekt totalt 3 327 150 aktier i Bolaget.

Pågående uppdrag:

Styrelseledamot och verkställande direktör i Arne Thor AB.

**Hans-Peter Ostler - Styrelseledamot**

Mer än 20 års erfarenhet från finansbranschen, inklusive olika roller på Swedbank Markets, UBS och Danske Bank.

Född: 1971

Styrelseledamot sedan: 2025-03-25 (under 2024-2025 för Opsy AB).

Utbildning: Studier i ekonomi och juridik vid Handelshögskolan vid Göteborgs universitet samt Förvaltningshögskolan vid Göteborgs universitet.

Aktieinnehav i Opsy Holding AB:

Hans-Peter innehar indirekt och genom närstående, totalt 143 727 aktier i Bolaget.

Pågående uppdrag:

Styrelseordförande i Encare AB, Oblique Therapeutics AB (publ), Hoodin AB, NH3 Greentech AB och Alligator Bioscience AB. Styrelseledamot i Belayit AB och styrelsesuppleant i O Mgmt AB.

**Daniel Svärd - Styrelseledamot**

Daniel är investerare med mer än 20 års erfarenhet av nyckelroller i snabbväxande bolag inom dataspel och iGaming, såsom King/Activision Blizzard, Betfair och bwin. Han har tidigare varit styrelseledamot i branschorganisationen Dataspelsbranschen. Daniel innehar en kandidatexamen i datavetenskap från KTH och har även studerat ledarskap, språk och coaching vid Stockholms universitet och Högskolan i Dalarna.

Född: 1977

Styrelseledamot sedan: 2025-03-25 (under 2024-2025 för Opsy AB).

Utbildning: Kandidatexamen i datavetenskap från KTH samt studier i ledarskap, språk och coaching vid Stockholms universitet och Högskolan i Dalarna.

Aktieinnehav i Opsy Holding AB:

Infundo AB innehar totalt 1 692 063 aktier i Bolaget. Daniel äger cirka 5,3 procent av kapitalet och cirka 2,6 procent av rösterna i Infundo AB.

Pågående uppdrag:  
CCO i Rovio Entertainment Ltd och styrelseledamot i Drest Ltd.

***Jonas Granholm - Styrelseledamot***

Mer än 20 års erfarenhet från finansbranschen, inklusive globalt ansvarig för förvaltningen av Skanska-koncernens samtliga pensionsstiftelser. Grundare av fastighetsbolaget Vacse samt fondbolaget Crescit Asset Management AB.

Född: 1977

Styrelseledamot sedan: 2025-06-18.

Utbildning: Ekonomie magister från Svenska Handelshögskolan i Finland (Hanken). Fördjupade studier i finansiell ekonomi vid Handelshögskolan i Stockholm samt Rensselaer Polytechnic Institute, USA.

Aktieinnehav i Opsy Holding AB:

Jonas innehar indirekt, totalt 49 605 aktier i Bolaget.

Pågående uppdrag:

Verkställande direktör i Crescit Asset Management AB. Styrelseordförande i Wilshire AB.

Styrelseledamot i Crescit Asset Management AB samt i World Sport's Group AB, 712 Invest AB, Aceic Corve AB. Styrelsesuppleant i Aceic Capital Holding AB, Classic Living Mariefred AB samt i Aceic Blue AB.

**Ledande befattningshavare**

***Arne Thor - Verkställande direktör***

Arne har varit verkställande direktör i Bolaget sedan 2025-03-25 i samband med slutförandet av det omvända förvärvet av Opsy AB, för vilket Arne varit verkställande direktör sedan 2020.

***Calle Wiking - Finanschef***

Calle har över 15 års erfarenhet inom redovisning, controlling och finansiell styrning, både i börsnoterade och internationella bolag. Han har haft ledande roller inom ekonomi- och shared service-funktioner i branscher som fordonsindustri, medicinteknik och läkemedel. Det avser erfarenheter från bland annat företag som Veoneer, Recipharm och Philips. Calle har varit finanschef i Bolaget sedan 2025.

Född: 1986

Utbildning: Civilekonomexamen från Örebro universitet.

Aktieinnehav i Opsy Holding AB:

Innehar inga aktier i Bolaget.

***Roger Frånlund - Säljchef***

Roger har 35 års erfarenhet i ledande säljroller nationellt och internationellt. Han har varit nordisk säljchef för Lundbergsprodukter AB, United Stats Gypsum Company (USG) samt säljchef för Beckers Färg AB. Roger är även medgrundare och delägare i Smart Senior AB, VD för Latitud 58 AB och delägare i Uson Miljöteknik AB. Roger har varit säljchef i Opsy sedan 2022.

Född: 1964

Utbildning: Studier vid IHM Business School och Företagsekonomiska institutet.

Aktieinnehav i Opsy Holding AB:  
Roger innehar indirekt totalt 146 098 aktier.

### 10 största ägare i Opsy Holding AB per 31 december 2025

Ägare	Antal aktier	Röster (%)
Arne Thor AB	3 327 150	26,20
Infundo AB	1 692 063	13,33
Artun AB	1 023 450	8,06
Invictum AB	907 785	7,15
Jerker Brandt	867 218	6,83
Tiveden AS	570 000	4,49
Erik Norman	313 597	2,47
Strivo AB	287 685	2,27
North Design & Communication AB	285 865	2,25
Minotaurus Energi AS	219 407	1,73
Tio största aktieägare	9 494 220	74,78%
Övriga aktieägares innehav	3 202 798	25,22%
Totalt antal aktier	12 697 018	100%
Totalt antal aktieägare	4 466	

### Flerårsöversikt (TSEK)

Koncernen	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning	6 691	1 486	144	0	0
Resultat efter avskrivningar	-17 119	-12 413	-11 302	-2 923	-383
Resultat efter finansiella poster	-17 231	-12 903	-11 481	-2 946	-401
Årets resultat	-17 231	-12 903	-11 481	-2 946	-401
Antal anställda	7	8	2	1	1
Eget kapital	1 543	-1 062	8 797	2 114	185
Soliditet (%)	19	-9	79	39	29
<b>Moderbolaget</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Nettoomsättning	270	0	0	0	0
Resultat efter avskrivningar	-5 687	-47 229	-33 146	-30 731	-35 767
Resultat efter finansiella poster	-5 660	-46 501	-32 468	-30 731	-35 768
Årets resultat	-5 660	-46 501	-32 468	-30 731	-35 768
Antal anställda	0	2	2	3	2
Eget kapital	84 163	5 577	27 079	11 881	42 612
Soliditet (%)	99	67	84	75	84

För definitioner av nyckeltal, se Redovisnings- och värderingsprinciper.

### Förändringar i eget kapital (TSEK)

Koncernen	Aktie- kapital	Utvecklingsfond	Fri överkurs- fond	Annat eget kapital inkl. årets resultat	Totalt
Belopp vid årets ingång	19 066	8 098	26 072	-54 297	<b>-1 062</b>
Eliminering utvecklingsfond		-8 098		8 098	<b>0</b>
Minskning aktiekapital	-18 199			18 199	<b>0</b>
Nyemissioner	11 830		13 495	-11 267	<b>14 058</b>
Emissionskostnader			-450		<b>-450</b>
Förändring i koncernens sammansättning				6 227	<b>6 227</b>
Årets resultat				-17 231	<b>-17 231</b>
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>12 697</b>	<b>0</b>	<b>39 117</b>	<b>-50 271</b>	<b>1 543</b>

  

Moderbolaget	Aktie- kapital	Fri överkurs- fond	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt
Belopp vid årets ingång	19 066	279 954	-246 942	-46 501	<b>5 576</b>
Disposition enligt beslut av årsstämman:					
Balanseras i ny räkning			-46 501	46 501	<b>0</b>
Minskning aktiekapital	-18 199		18 199		<b>0</b>
Nyemissioner	11 830	72 867			<b>84 697</b>
Emissionskostnader		-450			<b>-450</b>
Årets resultat				-5 660	<b>-5 660</b>
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>12 697</b>	<b>352 371</b>	<b>-275 244</b>	<b>-5 660</b>	<b>84 163</b>

Totalt antal aktier i moderbolag uppgick till 12 697 018 aktier per den 31 december 2025.

### Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel (kronor):

fri överkursfond	352 370 791
ansamlad förlust	-275 244 661
årets förlust	-5 660 479
	<b>71 465 651</b>
disponeras så att i ny räkning överföres	71 465 651
	<b>71 465 651</b>

Koncernens och moderbolagets resultat och ställning i övrigt framgår av efterföljande resultat- och balansräkningar samt kassaflödesanalys med noter.

**Koncernens  
Resultaträkning**

TSEK

	Not	2025-01-01 -2025-12-31	2024-01-01 -2024-12-31
Nettoomsättning		6 691	1 486
Aktiverat arbete för egen räkning	3	2 990	3 641
Övriga rörelseintäkter		2	0
		<b>9 683</b>	<b>5 128</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Direkta kostnader		-1 336	-589
Övriga externa kostnader		-14 618	-6 459
Personalkostnader	4	-5 739	-6 735
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	5	-13	-13
Avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	3	-5 096	-3 745
		<b>-26 802</b>	<b>-17 541</b>
<b>Rörelseresultat</b>	6	<b>-17 119</b>	<b>-12 413</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		17	0
Räntekostnader och liknande resultatposter		-129	-490
		<b>-112</b>	<b>-490</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-17 231</b>	<b>-12 903</b>
<b>Resultat före skatt</b>	7	<b>-17 231</b>	<b>-12 903</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>-17 231</b>	<b>-12 903</b>
Hänförligt till moderföretagets aktieägare		-17 231	-12 903

**Koncernens**  
**Balansräkning**  
TSEK

Not

2025-12-31

2024-12-31

**TILLGÅNGAR**

**Anläggningstillgångar**

**Immateriella anläggningstillgångar**

Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten

3

5 992

8 098

**5 992**

**8 098**

**Materiella anläggningstillgångar**

Inventarier, verktyg och installationer

5

28

41

**28**

**41**

**Summa anläggningstillgångar**

**6 020**

**8 139**

**Omsättningstillgångar**

**Kortfristiga fordringar**

Kundfordringar

407

133

Aktuella skattefordringar

148

0

Övriga fordringar

394

1 296

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

204

162

**1 153**

**1 592**

**Kassa och bank**

1 003

2 346

**Summa omsättningstillgångar**

**2 156**

**3 938**

**SUMMA TILLGÅNGAR**

**8 176**

**12 076**



<b>Koncernens</b>	<b>Not</b>	<b>2025-01-01</b>	<b>2024-01-01</b>
<b>Kassaflödesanalys</b>		<b>-2025-12-31</b>	<b>-2024-12-31</b>
TSEK			
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat efter finansiella poster		-17 231	-12 903
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m.m	9	8 316	3 758
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-8 914</b>	<b>-9 145</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Förändring kundfordringar		-274	-129
Förändring av kortfristiga fordringar		3 749	-835
Förändring leverantörsskulder		-1 272	214
Förändring av kortfristiga skulder		103	12 190
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-6 608</b>	<b>2 295</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar		-2 990	-3 641
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		0	-36
Förvärvade likvida medel		5 258	0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>2 267</b>	<b>-3 677</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Nyemission		3 353	0
Upptagna lån		0	1 500
Amortering av lån		-356	-75
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>2 997</b>	<b>1 425</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-1 343</b>	<b>43</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>			
Likvida medel vid årets början		2 346	2 303
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>1 003</b>	<b>2 346</b>

**Moderbolagets  
Resultaträkning**

TSEK

	Not	2025-01-01 -2025-12-31	2024-01-01 -2024-12-31
<b>Rörelsens intäkter</b>			
Nettoomsättning		270	0
Övriga rörelseintäkter		6	260
		<b>276</b>	<b>260</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Direkta kostnader		0	-23 460
Övriga externa kostnader		-4 368	-14 815
Personalkostnader	4	-1 595	-6 477
Avskrivningar och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar		0	-2 737
		<b>-5 963</b>	<b>-47 489</b>
<b>Rörelseresultat</b>	10	<b>-5 687</b>	<b>-47 229</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		27	728
Räntekostnader och liknande resultatposter		0	-1
		<b>27</b>	<b>727</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-5 660</b>	<b>-46 501</b>
<b>Resultat före skatt</b>	7	<b>-5 660</b>	<b>-46 501</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>-5 660</b>	<b>-46 501</b>

**Moderbolagets  
Balansräkning**

Not

2025-12-31

2024-12-31

TSEK

**TILLGÅNGAR**

**Anläggningstillgångar**

***Finansiella anläggningstillgångar***

Andelar i koncernföretag	11	84 271	0
		<b>84 271</b>	<b>0</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>84 271</b>	<b>0</b>

**Omsättningstillgångar**

***Kortfristiga fordringar***

Fordringar hos koncernföretag		545	0
Övriga fordringar		287	473
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		86	2 563
		<b>918</b>	<b>3 036</b>

***Kassa och bank***

<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>1 108</b>	<b>5 258</b>
			<b>8 294</b>

**SUMMA TILLGÅNGAR**

**85 379**                      **8 294**

**Moderbolagets  
Balansräkning**

**Not**                      **2025-12-31**                      **2024-12-31**

TSEK

**EGET KAPITAL OCH SKULDER**

**Eget kapital**

***Bundet eget kapital***

Aktiekapital

12 697

19 066

**12 697**

**19 066**

***Fritt eget kapital***

Fri överkursfond

352 371

279 954

Balanserad vinst eller förlust

-275 245

-246 942

Årets resultat

-5 660

-46 501

**71 466**

**-13 489**

**Summa eget kapital**

**84 163**

**5 577**

**Kortfristiga skulder**

Leverantörsskulder

318

987

Skulder till koncernföretag

267

0

Aktuella skatteskulder

26

34

Övriga skulder

394

217

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

211

1 479

**Summa kortfristiga skulder**

**1 216**

**2 717**

**SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER**

**85 379**

**8 294**

**Moderbolagets**

**Not**

**2025-01-01**

**2024-01-01**

**Kassaflödesanalys**

**-2025-12-31**

**-2024-12-31**

TSEK

**Den löpande verksamheten**

Resultat efter finansiella poster

-5 660

-46 501

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet

9

0

2 736

**Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital**

**-5 660**

**-43 765**

**Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet**

Förändring av kortfristiga fordringar

2 079

-403

Förändring av leverantörsskulder

-669

-2 538

Förändring av kortfristiga skulder

-794

80

**Kassaflöde från den löpande verksamheten**

**-5 044**

**-46 626**

**Investeringsverksamheten**

Investeringar i finansiella anläggningstillgångar

-3 377

0

**Kassaflöde från investeringsverksamheten**

**-3 377**

**0**

**Finansieringsverksamheten**

Nyemission

3 353

24 999

**Kassaflöde från finansieringsverksamheten**

**3 353**

**24 999**

**Årets kassaflöde**

**-5 068**

**-21 627**

**Likvida medel vid årets början**

Likvida medel vid årets början

5 258

26 885

**Likvida medel vid årets slut**

**190**

**5 258**

## Noter

TSEK

### Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

#### Allmänna upplysningar

Årsredovisningen och koncernredovisningen är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

Redovisningsprinciperna är oförändrade jämfört med föregående år.

#### Intäktsredovisning

Intäkter har tagits upp till verkligt värde av vad som erhållits eller kommer att erhållas och redovisas i den omfattning det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna kommer att tillgodogöras bolaget och intäkterna kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

#### Koncernredovisning

##### *Konsolideringsmetod*

Koncernredovisningen har upprättats enligt förvärvsmetoden. Detta innebär att förvärvade verksamheters identifierbara tillgångar och skulder redovisas till marknadsvärde enligt upprättad förvärvsanalys. Överstiger verksamhetens anskaffningsvärde det beräknade marknadsvärdet av de förväntade nettotillgångarna enligt förvärvsanalysen redovisas skillnaden som goodwill.

##### *Omvänt förvärv och koncernbildning*

Koncernen bildades per den 25 mars 2025 genom ett omvänt förvärv. Det juridiska moderbolaget genomförde i samband med förvärvet ett namnbyte från WntResearch AB till Opsy Holding AB, och förvärvade samtliga aktier i Opsy AB. Köpeskillingen erlades genom en riktad nyemission i Opsy Holding AB, varigenom ägarna till Opsy AB erhöll bestämmande inflytande i det juridiska moderbolaget, med en ägarandel om cirka 93 procent.

I koncernredovisningen har transaktionen redovisats som ett omvänt förvärv i enlighet med K3 kapitel 19. Detta innebär att Opsy AB bedömts vara det redovisningsmässigt förvärvande bolaget och Opsy Holding AB det redovisningsmässigt förvärvade bolaget.

##### Redovisningsmässiga konsekvenser

Koncernredovisningen har upprättats som en fortsättning på den redovisning som tidigare upprättades i Opsy AB, med följande huvudsakliga effekter:

- tillgångar och skulder i Opsy AB har övertagits till sina redovisade värden.
- tillgångar och skulder i Opsy Holding AB har per förvärvstidpunkten tagits upp till verkliga värden i enlighet med reglerna för rörelseförvärv.

##### Aktiekapital och eget kapital

Det egna kapitalet i koncernbalansräkningen motsvarar det redovisningsmässiga egna kapitalet i Opsy AB, justerat för:

- aktiekapitalet i det juridiska moderbolaget Opsy Holding AB som justerats mot annat eget kapital i den ingående balansen för koncernens första räkenskapsår.
- skillnaden mellan emitterat aktiekapital och det redovisningsmässiga värdet på det

redovisningsmässigt förvärvade bolaget, vilken har redovisats som fritt eget kapital.

#### Jämförelsetal

Jämförelsetalen för räkenskapsåret 2024 i koncernens resultat- och balansräkning samt i flerårsöversikten, med undantag för aktiekapitalet, avser den finansiella informationen för Opsy AB eftersom detta bolag är det redovisningsmässigt förvärvade bolaget. Jämförelsetalen utgör därmed inte en koncern i juridisk mening.

#### **Transaktioner mellan koncernföretag**

Koncerninterna fordringar och skulder samt transaktioner mellan koncernföretag liksom orealiserade vinster elimineras i sin helhet. Orealiserade förluster elimineras också såvida inte transaktionen motsvarar ett nedskrivningsbehov.

Förändring av internvinst under räkenskapsåret har eliminerats i koncernresultaträkningen.

#### **Immateriella tillgångar**

Företaget redovisar internt upparbetade immateriella anläggningstillgångar enligt aktiveringsmodellen. Det innebär att samtliga utgifter som avser framtagandet av en internt upparbetad immateriell anläggningstillgång aktiveras och skrivs av under tillgångens beräknade nyttjandeperiod, under förutsättningarna att kriterierna i BFNAR 2012:1 är uppfyllda.

#### **Anläggningstillgångar**

Immateriella och materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar enligt plan och eventuella nedskrivningar.

Avskrivning sker linjärt över den förväntade nyttjandeperioden med hänsyn till väsentligt restvärde. Följande avskrivningsperioder tillämpas:

#### **Immateriella anläggningstillgångar**

Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	3 år
---	------

#### **Materiella anläggningstillgångar**

Inventarier, verktyg och installationer	5 år
---	------

#### **Finansiella instrument**

Finansiella instrument värderas utifrån anskaffningsvärdet. Instrumentet redovisas i balansräkningen när bolaget blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförts och bolaget har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten. Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när förpliktelserna har reglerats eller på annat sätt upphört.

#### **Andelar i dotterföretag**

Andelar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår köpeskillingen som erlagts för aktierna samt förvärvskostnader. Eventuella kapitaltillskott läggs till anskaffningsvärdet när de uppkommer.

#### **Kundfordringar/kortfristiga fordringar**

Kundfordringar och kortfristiga fordringar redovisas som omsättningstillgångar till det belopp som förväntas bli inbetalt efter avdrag för individuellt bedömda osäkra fordringar.

### **Låneskulder och leverantörsskulder**

Låneskulder och leverantörsskulder redovisas initialt till anskaffningsvärde efter avdrag för transaktionskostnader. Skiljer sig det redovisade beloppet från det belopp som ska återbetalas vid förfallotidpunkten periodiseras mellanskillnaden som räntekostnad över lånets löptid med hjälp av instrumentets effektivränta. Härigenom överensstämmer vid förfallotidpunkten det redovisade beloppet och det belopp som ska återbetalas.

### **Nedskrivningsprövning av finansiella anläggningstillgångar**

Vid varje balansdag bedöms om det finns indikationer på nedskrivningsbehov av någon av de finansiella anläggningstillgångarna. Nedskrivning sker om värdenedgången bedöms vara bestående och provas individuellt.

### **Leasingavtal**

Företaget redovisar samtliga leasingavtal, såväl finansiella som operationella, som operationella leasingavtal. Operationella leasingavtal redovisas som en kostnad linjärt över leasingperioden.

### **Kassaflödesanalys**

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medfört in- eller utbetalningar.

Som likvida medel klassificerar företaget, förutom kassamedel, disponibla tillgodohavanden hos banker och andra kreditinstitut samt kortfristiga likvida placeringar som är noterade på en marknadsplats och har en kortare löptid än tre månader från anskaffningstidpunkten. Förändringar i spärrade medel redovisas i investeringsverksamheten.

### **Nyckeltalsdefinitioner**

Nettoomsättning

Rörelsens huvudintäkter, fakturerade kostnader, sidointäkter samt intäktskorrigeringar.

Resultat efter avskrivningar

Resultat efter avskrivningar men före finansiella intäkter och kostnader.

Resultat efter finansiella poster

Resultat efter finansiella intäkter och kostnader men före bokslutsdispositioner och skatter.

Antal anställda

Medelantal anställda under räkenskapsåret.

Eget kapital

Företagets nettotillgångar, dvs skillnaden mellan tillgångar och skulder.

Soliditet (%)

Justerat eget kapital (eget kapital och obeskattade reserver med avdrag för uppskjuten skatt) i procent av balansomslutning.

### **Uppskattningar och bedömningar**

Upprättandet av bokslut och tillämpning av redovisningsprinciper, baseras ofta på ledningens bedömningar, uppskattningar och antaganden som anses vara rimliga vid den tidpunkt då bedömningen görs. Uppskattningar och bedömningar är baserade på historiska erfarenheter och ett antal andra

faktorer, som under rådande omständigheter anses vara rimliga. Resultatet av dessa används för att bedöma de redovisade värdena på tillgångar och skulder, som inte annars framgår tydligt från andra källor. Det verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. Uppskattningar och antaganden ses över regelbundet.

Inga väsentliga källor till osäkerhet i uppskattningar och antaganden på balansdagen bedöms kunna innebära en betydande risk för en väsentlig justering av redovisade värden för tillgångar och skulder under nästa räkenskapsår.

## **Not 2 Optioner, konvertibler och teckningsrätter**

### **Moderbolaget**

#### Incitamentsprogram

Personaloptionsprogram 2024/2027 I för personalen, som beslutades av bolagets styrelse, har optionsinnehavaren rätt att teckna en (1) aktie för varje option i dotterbolaget Opsy AB. Totalt antal optioner uppgår till 16 471 st. Teckningskurs vid teckning av aktier ska vara 515,00 kr per aktie. Utspädningseffekten uppgår till 8,45%. Det är bolagets ambition att detta optionsprogram omförhandlas och upprättas med Opsy Holding AB som motpart. Framtida omräkningsvillkor kommer att meddelas.

#### Teckningsoptionsprogram 2023/2026

I teckningsoptionsprogram 2023/2026 för ledandebefattningshavare, som beslutades av extra bolagsstämman den 30 juni 2023, tecknades totalt 7 000 000 teckningsoptioner. Enligt villkoren för incitamentsprogrammet ger varje teckningsoption rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget till en teckningskurs per aktie om 1,06 kr. Teckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna ska ske i enlighet med villkoren för teckningsoptionerna från och med den 16 september 2026 till och med den 30 september 2026. Teckningsoptionerna omfattas av omräkningsvillkor. Efter den sammanläggning av aktier 1:10 som beslutades vid extra bolagsstämman den 7 mars 2025 och den sammanläggning av aktier 1:100 som beslutades vid ordinarie bolagsstämma den 15 maj 2024, så kommer programmet räknas om till 7 000 aktier, dvs tusen (1 000) teckningsoptioner ger rätt att teckna 1 aktie till en kurs om 1060,00 kronor per aktie. Utspädningseffekten uppgår till 0,06%. Framtida omräkningsvillkor kommer att meddelas.

#### Teckningsoptionsprogram 2023/2026 II

I teckningsoptionsprogram 2023/2026 II för styrelseledamöter, som beslutades av extra bolagsstämman den 30 juni 2023, tecknades totalt 10 900 000 teckningsoptioner. Enligt villkoren för incitamentsprogrammet ger varje teckningsoption rätt att teckna en (1) ny aktie i bolaget till en teckningskurs per aktie om 1,06 kr. Teckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna ska ske i enlighet med villkoren för teckningsoptionerna från och med den 16 september 2026 till och med den 30 september 2026. Teckningsoptionerna omfattas av omräkningsvillkor. Efter den sammanläggning av aktier 1:10 som beslutades vid extra bolagsstämman den 7 mars 2025 och den sammanläggning av aktier 1:100 som beslutades vid ordinarie bolagsstämma den 15 maj 2024, så kommer programmet räknas om till 10 900 aktier, dvs tusen (1 000) teckningsoptioner ger rätt att teckna 1 aktie till en kurs om 1060,00 kr per aktie. Utspädningseffekten uppgår till 0,09%. Framtida omräkningsvillkor kommer att meddelas.

#### Teckningsoptionsprogram 2024/2027

I teckningsoptionsprogram 2024/2027 för den verkställande direktören, som beslutades av årsstämman den 15 maj 2024, tecknades totalt 99 500 teckningsoptioner. Enligt villkoren för incitamentsprogrammet

ger varje teckningsoption rätt att teckna en (1) ny aktie i bolaget till en teckningskurs per aktie om 43,80 kr. Teckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna ska ske i enlighet med villkoren för teckningsoptionerna från och med den 1 juli 2027 till och med den 31 juli 2027. Teckningsoptionerna omfattas av omräkningsvillkor. Efter den sammanläggning av aktier 1:10 som beslutades vid extra bolagsstämman den 7 mars 2025 så kommer programmet räknas om till 9 950 aktier, dvs tio (10) teckningsoptioner ger rätt att teckna 1 aktie till en kurs om 438,00 kr per aktie. Utspädningseffekten uppgår till 0,08%. Framtida omräkningsvillkor kommer att meddelas.

#### Teckningsoptionsprogram 2024/2027 II

I teckningsoptionsprogram 2024/2027 II för ledande befattningshavare (exklusive verkställande direktören), som beslutades av extra bolagsstämman den 13 juni 2024, tecknades totalt 12 000 teckningsoptioner. Enligt villkoren för incitamentsprogrammet ger varje teckningsoption rätt att teckna en (1) ny aktie i bolaget till en teckningskurs per aktie om 43,80 kr. Teckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna ska ske i enlighet med villkoren för teckningsoptionerna från och med den 1 juli 2027 till och med den 31 juli 2027. Teckningsoptionerna omfattas av omräkningsvillkor. Efter den sammanläggning av aktier 1:10 som beslutades vid extra bolagsstämman den 7 mars 2025 så kommer programmet räknas om till 1 200 aktier, dvs tio (10) teckningsoptioner ger rätt att teckna 1 aktie till en kurs om 438,00 kr per aktie. Utspädningseffekten uppgår till 0,01%. Framtida omräkningsvillkor kommer att meddelas.

#### Teckningsoptionsprogram 2024/2027 III

I teckningsoptionsprogram 2024/2027 III för styrelseledamöter, som beslutades av extra bolagsstämman den 13 juni 2024, tecknades totalt 230 000 teckningsoptioner. Enligt villkoren för incitamentsprogrammet ger varje teckningsoption rätt att teckna en (1) ny aktie i bolaget till en teckningskurs per aktie om 43,80 kr. Teckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna ska ske i enlighet med villkoren för teckningsoptionerna från och med den 1 juli 2027 till och med den 31 juli 2027. Teckningsoptionerna omfattas av omräkningsvillkor. Efter den sammanläggning av aktier 1:10 som beslutades vid extra bolagsstämman den 7 mars 2025 så kommer programmet räknas om till 23 000 aktier, dvs tio (10) teckningsoptioner ger rätt att teckna 1 aktie till en kurs om 438,00 kr per aktie. Utspädningseffekten uppgår till 0,18%. Framtida omräkningsvillkor kommer att meddelas.

### Not 3 Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten Koncernen

	2025	2024
Ingående anskaffningsvärden	13 411	4 705
Aktiverade utgifter	2 990	3 641
Omklassificeringar		5 065
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>16 401</b>	<b>13 411</b>
Ingående avskrivningar	-5 313	-1 568
Årets avskrivningar	-5 096	-3 745
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-10 409</b>	<b>-5 313</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>5 992</b>	<b>8 098</b>

**Not 4 Anställda och personalkostnader  
Koncernen**

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Medelantalet anställda</b>		
Kvinnor	2	2
Män	5	6
	<b>7</b>	<b>8</b>
<b>Löner och andra ersättningar</b>		
Styrelse och verkställande direktör	1 581	1 004
Övriga anställda	2 567	3 691
	<b>4 148</b>	<b>4 695</b>
<b>Sociala kostnader</b>		
Pensionskostnader för styrelse och verkställande direktör	54	107
Pensionskostnader för övriga anställda	166	187
Övriga sociala avgifter enligt lag och avtal	1 294	1 571
	<b>1 514</b>	<b>1 865</b>
<b>Totala löner, ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader</b>	<b>5 662</b>	<b>6 560</b>
Styrelsens arvode:		
Styrelsens ordförande, 250 TSEK per år		
Övriga ej anställda styrelseledamöter, 125 TSEK per ledamot och år		
<b>Moderbolaget</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Medelantalet anställda</b>		
Kvinnor	0	0
Män	0	2
	<b>0</b>	<b>2</b>
<b>Löner och andra ersättningar</b>		
Styrelse och verkställande direktör	1 107	3 834
Övriga anställda	0	657
	<b>1 107</b>	<b>4 491</b>
<b>Sociala kostnader</b>		
Pensionskostnader för styrelse och verkställande direktör	130	422
Pensionskostnader för övriga anställda	0	90
Övriga sociala avgifter enligt lag och avtal	358	1 430
	<b>488</b>	<b>1 942</b>
<b>Totala löner, ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader</b>	<b>1 595</b>	<b>6 433</b>

**Not 5 Inventarier, verktyg och installationer  
Koncernen**

	2025	2024
Ingående anskaffningsvärden	67	31
Inköp	0	36
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>67</b>	<b>67</b>
Ingående avskrivningar	-26	-13
Årets avskrivningar	-13	-13
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-39</b>	<b>-26</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>28</b>	<b>41</b>

**Not 6 Transaktioner med närstående  
Koncernen**

Under året har bolaget ingått avtal om konsulttjänster med styrelseledamöter. Arbetet har utförts utanför ramen för styrelseuppdraget och ersättningen har fastställts på marknadsmässiga villkor i enlighet med styrelsebeslut.

Tiveden AS, ett bolag närstående till styrelseordförande Viktor Modigh, har erhållit 417 TSEK i ersättning.

O Mgmt AB, ett bolag närstående till styrelseledamoten Hans-Peter Ostler, har erhållit 75 TSEK i ersättning.

Under året har bolaget erhållit kortfristiga räntefria lån från styrelseledamöter och närstående bolag till dessa samt till den verkställande direktören. Samtliga lån har återbetalats under året eller efter räkenskapsårets slut.

Lånen fördelar sig enligt följande:

Infundo AB, ett bolag närstående till bolagets ordförande Viktor Modigh, 700 TSEK.

Arne Thor AB, ett bolag närstående till bolagets VD Arne Thor, 130 TSEK.

Styrelseledamot Daniel Svärd, 130 TSEK.

Styrelseledamot Jonas Granholm, 134 TSEK.

**Not 7 Aktuell och uppskjuten skatt  
Koncernen**

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Skatt på årets resultat</b>		
Redovisat resultat i skattepliktig verksamhet före skatt	-17 231	-12 903
Skatt beräknad enligt gällande skattesats (20,6%)	-3 550	-2 658
Ej avdragsgilla kostnader	13	12
Ej skattepliktiga intäkter	0	0
Ej bokförda kostnader	-249	0
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	3 786	2 646
<b>Redovisad skattekostnad</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Moderbolaget**

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Skatt på årets resultat</b>		
Redovisat resultat i skattepliktig verksamhet före skatt	-5 660	-46 501
Skatt beräknad enligt gällande skattesats (20,6%)	-1 166	-9 579
Ej avdragsgilla kostnader	2	666
Ej skattepliktiga intäkter	0	0
Ej bokförda kostnader	-249	-1 604
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	1 413	10 517
<b>Redovisad skattekostnad</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Not 8 Ställda säkerheter  
Koncernen**

	<b>2025-12-31</b>	<b>2024-12-31</b>
Företagsinteckning	1 700	1 700
	<b>1 700</b>	<b>1 700</b>

**Not 9 Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet  
Koncernen**

	2025-12-31	2024-12-31
Avskrivningar	5 109	3 758
Listningskostnad omvänt förvärv	3 207	0
	<b>8 316</b>	<b>3 758</b>

**Moderbolaget**

	2025-12-31	2024-12-31
Avskrivningar	0	2 736
	<b>0</b>	<b>2 736</b>

**Not 10 Försäljning och inköp med koncernföretag  
Moderbolaget**

	2025	2024
<b>Försäljning av tjänster</b>		
Opsy AB	270	0
	<b>270</b>	<b>0</b>
<b>Inköp av tjänster</b>		
Opsy AB	730	0
	<b>730</b>	<b>0</b>

**Not 11 Specifikation andelar i koncernföretag  
Moderbolaget**

Namn	Kapital- andel	Rösträtts- andel	Antal andelar	Bokfört värde
Opsy AB	100%	100%	194 874	84 271 <b>84 271</b>
	Org.nr	Säte	Eget kapital	Resultat
Opsy AB	559240-4304	Stockholm	1 651	-10 547

Årsredovisningen beslutades den 19 april 2026

Stockholm

Underskriven den dag som framgår av vår elektroniska underskrift

Viktor Modigh  
Ordförande

Jonas Granholm

Hans-Peter Ostler

Daniel Svärd

Arne Thor  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av vår elektroniska underskrift

Göteborgs Revision Kommanditbolag

Stefan Kylebäck  
Auktoriserad revisor

# PENNEO

Signaturerna i detta dokument är juridiskt bindande. Dokumentet är signerat genom Penneo™ för säker digital signering. Tecknarnas identitet har lagrats, och visas nedan.

"Med min signatur bekräftar jag innehållet och alla datum i detta dokumentet."

## HANS-PETER OSTLER

### Styrelseledamot

Serienummer: 4568c5c76729d8[...]a6d84b957de83

IP: 172.226.xxx.xxx

2026-04-22 13:38:34 UTC



## Per Arne Thor

### VD/Styrelseledamot

Serienummer: 3eed2f66ce5098[...]66c72164b0aa2

IP: 172.226.xxx.xxx

2026-04-22 13:42:19 UTC



## VIKTOR MODIGH

### Styrelseledamot

Serienummer: e98972a39c186c[...]bf9b18a3bd32f

IP: 81.175.xxx.xxx

2026-04-22 14:11:31 UTC



## Daniel Tryggve Svärd

### Styrelseledamot

Serienummer: 570f92aaa200f7[...]48d616737e609

IP: 212.81.xxx.xxx

2026-04-22 14:21:58 UTC



## JONAS GRANHOLM

### Styrelseledamot

Serienummer: e92636d9459dd8[...]20a7a2d45b98d

IP: 94.234.xxx.xxx

2026-04-22 14:38:29 UTC



## STEFAN KYLEBÄCK

### Auktoriserad revisor

Serienummer: d62641c4ef8e49[...]2ee09e681680a

IP: 81.229.xxx.xxx

2026-04-22 18:55:35 UTC



Penneo dokumentnyckel: ADS73-8EXMJ-FWXVD-49IVE-X5E82-CZIPV

Detta dokument är undertecknat digitalt via [Penneo.com](https://penneo.com). De signerade uppgifternas integritet är validerad med hjälp av ett beräknat hashvärde för originaldokumentet. Alla kryptografiska bevis är inbäddade i denna PDF, vilket säkerställer både autenticitet och möjlighet till framtida validering.

Detta dokument är försett med ett kvalificerat elektroniskt sigill. För mer information om Penneos kvalificerade betrodda tjänster, se <https://eutl.penneo.com>.

#### Så här verifierar du dokumentets äkthet:

När du öppnar dokumentet i Adobe Reader kan du se att det är certifierat av **Penneo A/S**. Detta bekräftar att dokumentets innehåll förblir oförändrat sedan tidpunkten för undertecknandet. Bevis för de enskilda undertecknarnas digitala signaturer bifogas dokumentet.

De kryptografiska bevisen kan kontrolleras med hjälp av Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andra valideringsverktyg för digitala signaturer.