opsy.

Q3 2026

Delårsrapport

1 juli – 30 september 2026, Opsy Holding AB

VD Arne Thor

"Två rekordmånader på rad och fortsatt stark tillväxt”

Antal ärenden

1 878 st

Minskning med 11 % jämfört mot Q2

EBITDA

+3 %

Förbättring med 3 % jämfört mot Q2

Finansiell sammanfattning

Tredje kvartalet 2026

- Antalet skapade ärenden uppgick till 1 878 st (1 046 st), en ökning med 80 % jämfört mot föregående år men en minskning med 11 % jämfört med det andra kvartalet 2026.
- Nettoomsättningen för kvartalet ökade till 3 392 TSEK (1 586 TSEK), en tillväxt om 114 % jämfört mot föregående år men en minskning om 7 % jämfört mot det andra kvartalet 2026.
- Förlusten på EBITDA-nivå uppgick till -1 321 TSEK (-2 035 TSEK), vilket är en förbättring med 35 % jämfört mot föregående år samt 3 % jämfört mot det andra kvartalet 2026.
- Justerad EBITDA var -1 321 TSEK (-1 608 TSEK), vilket motsvarar en förbättring med 18 % jämfört mot föregående år och 3 % jämfört mot det andra kvartalet 2026.
- Resultatet för kvartalet uppgick till -2 202 TSEK (-3 372 TSEK), vilket är en förbättring med 35 % jämfört mot föregående år.
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till -0,16 SEK (-0,28 SEK) och resultat per aktie efter utspädning uppgick till -0,16 SEK (-0,28 SEK).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -2 640 TSEK (-883 TSEK).

Första nio månaderna 2026

- Antalet skapade ärenden uppgick till 5 808 st (2 653 st), en ökning om 119 % jämfört mot samma period föregående år.
- Nettoomsättningen för perioden ökade till 9 651 TSEK (4 129 TSEK), en tillväxt om 134 % jämfört mot föregående år.
- Förlusten på EBITDA-nivå uppgick till -4 170 TSEK (-10 357 TSEK), vilket är en förbättring med 60 % jämfört mot föregående år.
- Justerad EBITDA var -4 170 TSEK (-4 816 TSEK), vilket motsvarar en förbättring med 13 % jämfört mot föregående år.
- Resultatet för de första nio månaderna uppgick till -6 822 TSEK (-14 182 TSEK), vilket är en förbättring med 52 % jämfört mot föregående år.
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till -0,52 SEK (-1,64 SEK) och resultat per aktie efter utspädning uppgick till -0,52 SEK (-1,64 SEK).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -4 980 TSEK (-5 329 TSEK).

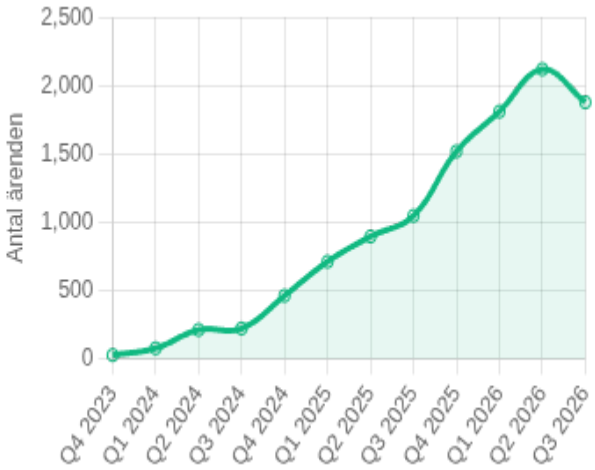
Antal ärenden	Nettoomsättning	EBITDA
1 878 st	**3 392 TSEK**	**-1 321 TSEK**
Minskning med 11 % jämfört mot Q2 2026.	Ökning med 114 % jämfört mot föregående år.	Förbättring med 3 % jämfört mot Q2 2026.

Nyckeltal	Q3 2026	Q3 2025	Jan-Sep 2026	Jan-Sep 2025	Jan-Dec 2025
Nettoomsättning (tsek)	3 392	1 586	9 651	4 129	6 691
Nettoomsättningstillväxt (%)	114%	335%	134%	426%	350%
Bruttomarginal (%)	86%	85%	88%	74%	80%
EBITDA (tsek)	−1 321	−2 035	−4 170	−10 357	−12 011
EBITDA-marginal (%)	-39%	-128%	-43%	-251%	-179%
Justerad EBITDA (tsek)	−1 321	−1 608	−4 170	−4 816	−6 438
Justerad EBITDA-marginal (%)	-39%	-101%	-43%	-117%	-96%
EBIT (tsek)	−2 063	−3 343	−6 199	−14 095	−17 120
EBIT-marginal (%)	-61%	-211%	-64%	-341%	-256%
Soliditet (%)	68%	19%	68%	19%	19%
Kassalikviditet (%)	172%	19%	172%	19%	37%
Kassaflöde från den löpande verksamheten (tsek)	−2 640	−883	−4 980	−5 329	−6 608
Antal anställda vid periodens slut	7	7	7	7	7
Antal ärenden	1 878	1 046	5 808	2 653	4 171

OpsyGO i drift och fortsatt tillväxt

Ärendevolymen ökade med 80 procent jämfört med samma kvartal förra året, vi stärkte balansräkningen genom två riktade emissioner och den 1 oktober lanserade vi OpsyGO.

Det tredje kvartalet präglades av semestertider, som i år var längre än vanligt hos våra kunder. Färre ärenden skapades i juli och augusti. Samtidigt tog vi flera viktiga steg som påverkar bolaget positivt på längre sikt. Vi tog in nytt kapital, tecknade avtal med Hedvig Försäkring, passerade 10 000 skapade ärenden i OpsyOne och släppte en ny version av plattformen. Efter kvartalet lanserade vi OpsyGO och tecknade avtal med Sensor Försäkring Norden och Protector Försäkring Sverige.



Volym: säsong och två rekordmånader

Under kvartalet skapades 1 878 ärenden, en ökning med 80 procent jämfört med samma period förra året. Jämfört med andra kvartalet var volymen 11 procent lägre. Att vi inte växte under kvartalet kan främst förklaras av att sommardippen hos våra kunder var ungefär två veckor längre i år än förra året, och att samma kvartal 2025 fick extra skjuts av att flera Länsförsäkringsbolag kom igång med Opsy just då. När sommaren var över ökade inflödet snabbt. September och oktober blev de två största månaderna i bolagets historia, med 802 respektive 974 skapade ärenden. Oktober var 53 procent högre än samma månad förra året, och vi satte också dagsrekord med 62 ärenden på en dag. Under årets första nio månader skapades 5 808 ärenden, en ökning med 119 procent. Det är redan 39 procent mer än under hela 2025.

Starkare finansiell ställning

I juli beslutade styrelsen om två riktade emissioner om totalt cirka 15,5 MSEK till befintliga ägare och externa investerare. Cirka 9,9 MSEK betalades kontant och cirka 5,6 MSEK genom kvittning av lån. Vi har reglerat lån och bryggfinansiering och stärkt rörelsekapitalet med cirka 8,4 MSEK. Bolaget är nu närmast skuldfritt. Vid kvartalets slut uppgick likvida medel till 5 849 TSEK och soliditeten till 68 procent (19). Kassaflödet från den löpande verksamheten var -2 640 TSEK i kvartalet, främst påverkat av periodens resultat och förändringar i rörelsekapitalet. Vi närmar oss positivt kassaflöde. Jag vill tacka befintliga och nya aktieägare för fortsatt förtroende.

Kunder och plattform

I augusti tecknade vi avtal med Hedvig Försäkring. Avtalet har ett uppskattat årligt värde om cirka 800 TSEK. Under kvartalet passerade OpsyOne 10 000 skapade ärenden. Vi använde erfarenheten från 10 000 ärenden för att släppa en ny version, där allt som rör ett ärende samlas i ett tydligare flöde med ärendelista, snabbfilter, ett samlat aktivitetsflöde och enklare dokumenthantering. Efter kvartalet tecknade vi avtal med Sensor Försäkring Norden och Protector Försäkring Sverige, med ett samlat uppskattat årligt värde om cirka 1,3 MSEK.

Vi har i dag avtal med 14 försäkrings- och skaderegleringsbolag. Användningsgraden inom befintliga avtal ligger kring 25 procent totalt sett. Där finns vår största möjlighet att växa på kort sikt. Parallellt bearbetar vi hela den svenska marknaden samt rekryterar medicinska rådgivare i Norge, Danmark och Finland som ett första steg i vår nordiska expansion.

OpsyGO och förädlings-processen i tre steg

Den 1 oktober lanserade vi OpsyGO. Sammanlagt tolv bolag fick se tjänsten live i september. OpsyGO läser de medicinska dokumenten i ett försäkringsärende, strukturerar innehållet och hjälper handläggare att identifiera vilken information som är viktig för en bedömning. Vi kallar flödet förädlingsprocessen. OpsyGO sammanställer, handläggaren tar

ställning och rådgivaren fördjupar när medicinsk expertis behövs. Alla steg dokumenteras. Målet är att ge rådgivare mer tid att bedöma och göra handläggarnas arbete mer effektivt. Kvalitet och snabbhet blir en följd, inte målet.



Avslutning

Fjärde kvartalet har börjat med rekordvolymer. Vårt fortsatta fokus framåt är att öka användningen inom befintliga avtal, införa OpsyGO hos befintliga och nya kunder och fortsätta expansionen. Det är handläggare och medicinska rådgivare som gör bedömningar. Vår uppgift är att ge dem bättre förutsättningar och mer tid att utöva sin profession.



Arne Thor
Verkställande direktör, Opsy Holding

Branschutblick: AI-användningen har gått före reglering

De flesta europeiska försäkringsbolag använder redan generativ AI. Kraven på högrisk-AI gäller först från december 2027. Däremellan är det troligt att tillsynens frågor och forskningens resultat avgör vad marknaden kommer att efterfråga.

Vår bild av marknaden

Frågan hos försäkringsbolagen har under kvartalet blivit hur AI ska användas i hanteringen av medicinska underlag, på ett sätt som går att förklara för tillsyn, kunder och domstol. Tre saker driver den förflyttningen. Tekniken används redan brett, ofta innan processer och kontroller finns på plats. Tillsynsmyndigheterna har gått vidare från reglerna i sig till hur företagen hanterar leverantörsberoenden, cyberrisker och den faktiska användningen. Och forskningen visar att den svaga punkten sällan är AI-outputen, utan interaktionen människa och maskin och granskningen av det.

Vår bedömning är att efterfrågan under resten av året och en bit in på nästa flyttar mot lösningar som kan visa hur en bedömning blev till: varifrån varje uppgift kommer, vem som granskat och vem som beslutat. Data som hanteras i Sverige, kontroll över leverantörskedjan och ett dokumenterat mänskligt beslut blir inköpskriterier snarare än något som nämns i förbigående.

Användningen av AI är redan utbredd

EIOPA:s enkät från i februari, med svar från 347 försäkringsföretag i 25 länder, visade att nästan två tredjedelar redan använder generativ AI och att ytterligare 23 procent planerar att göra det inom tre år. Samma mönster syns i offentlig sektor. AI-verkstaden, som Skatteverket och Försäkringskassan driver för hela förvaltningen, är i försöksdrift sedan i somras och testar maskning, transkribering och digitala assistenter, med redovisning till regeringen i januari 2027. Inom vården granskar Integritetsskyddsmyndigheten Region Gävleborgs användning av AI-transkribering i primärvården, bland annat hur fel i transkriberingen fångas upp.

Det säger något om var marknaden står. AI hanterar redan känsliga personuppgifter, också i

verksamheter med höga krav på rättssäkerhet. Myndigheternas intresse riktas därför mot kontrollerna runt tekniken, inte mot frågan om den ska användas.

Reglerna och tillsynen

Tidsplanen är oförändrad. Enligt förordning (EU) 2026/1744 tillämpas kraven på fristående högrisk-AI, där riskbedömning och prissättning inom liv- och sjukförsäkring ingår, från den 2 december 2027, och kraven på högrisk-AI i reglerade produkter från den 2 augusti 2028. Transparenskraven gäller sedan den 2 augusti 2026. I Sverige har regeringen gett Post- och telestyrelsen, Integritetsskyddsmyndigheten, Finansinspektionen, Läkemedelsverket och Swedac i uppdrag att vara behöriga myndigheter året ut, i väntan på kompletterande svensk lag.

Riktningen kommer i stället från finanstillsynen. I somras varnade Europeiska systemrisknämnden för att avancerade AI-modeller gör cyberattacker snabbare, mer omfattande och mer sofistikerade, en varning som Riksbanken och Finansinspektionen ställde sig bakom. EBA, EIOPA och ESMA följde upp med en uppmaning till finansiella företag att stärka styrningen av IKT-risker från sådana modeller inom ramen för DORA och AI-förordningen, och pekade i sin gemensamma riskrapport i september på beroendet av IT-leverantörer utanför EES och på att AI-drivna attacker kan öka skadekostnader och ackumulationsrisk för försäkringsbolag. Finansinspektionen inledde samtidigt en kartläggning av hur finansiella företag använder AI och ser på AI-förordningen, och en fördjupad analys med platsbesök av skyddet mot cyberhot från avancerade AI-modeller.

För försäkringsbolagen betyder det att frågorna i upphandlingar och leverantörsgranskningar blir skarpare: var data behandlas, vilka leverantörer som finns i kedjan och hur AI-användningen styrs och loggas. Vi ser det redan i våra egna kunddialoger, där de frågorna är högt på dagordningen.

Granskningen är den svaga punkten

Två referentgranskade studier från i år visar var risken sitter. I Digital Medicine fick AI-genererade utskrivningssammanfattningar för 60 vårdtillfällen färre anmärkningar om faktafel och utelämnanden än sammanfattningar skrivna av läkare, främst för att de utelämnade mindre. Läkare i primärvården hittade samtidigt fler utelämnanden än sjukhusläkare, så kvaliteten i granskningen berodde på vem som granskade. I en randomiserad studie i AI sjönk 44 läkares diagnostiska träffsäkerhet från 84,9 till 73,3 procent när de fick felaktiga AI-förslag, trots 20 timmars utbildning i AI-kunskap.

Slutsatsen är att AI-utkastet kan hålla hög kvalitet, men att granskningen inte kan överlåtas åt utbildning och goda intentioner. Den behöver byggas in i arbetssättet: varje uppgift spårbar till sin källa, en kontroll av att uppgifterna hör ihop och en tydlig bild av vad som saknas.

Branschutblick Q3 2026

Vi tror att Finansinspektionens kartläggning kommer att ge en första bild av hur långt svenska företag kommit och vad tillsynen framöver frågar efter. Den svenska kompletteringslagen och de utsedda ansvariga myndigheterna kommer att falla på plats. Försäkringsbolagen kommer att vilja ta AI från pilot till drift även i hanteringen av försäkrings-medicinska ärenden, men endast på villkor de kan förstå och med en identifierad och hanterad risk de kan förebygga och leva med. De leverantörer som kan hantera risken, visa spårbarhet, datasuveränitet och ett dokumenterat mänskligt beslut i varje ärende har därför ett försprång.

Sammanfattning av kvartalet

Väsentliga händelser under kvartalet

- Två riktade emissioner omfattande totalt ca 15,5 MSEK till befintliga ägare och externa investerare genomfördes. Genom emissionerna reglerades lån och bryggfinansiering samtidigt som rörelsekapitalet förstärktes med ca 8,4 MSEK inför bolagets fortsatta expansion.
- Avtal om leverans av OpsyOne till Hedvig Försäkring (med över 200 000 medlemmar) tecknades. Det uppskattade årliga avtalsvärdet beräknas till ca 800 TSEK.
- OpsyOne passerade 10 000 skapade ärenden. Samtidigt lanserades en ny version av plattformen, byggd utifrån användningsmönster och feedback, där allt som rör ett ärende samlas i ett mer intuitivt flöde.

Väsentliga händelser efter kvartalet

- OpsyGO lanserades och är nu tillgängligt för nya och befintliga kunder. Tjänsten förhandsvisades för tolv bolag under september.
- Avtal om leverans av OpsyOne till Sensor Försäkring Norden tecknades. Det uppskattade årliga avtalsvärdet beräknas till ca 500 TSEK.
- Avtal om leverans av OpsyOne till Protector Försäkring Sverige tecknades. Det uppskattade årliga avtalsvärdet beräknas till ca 800 TSEK.

Nettoomsättning och resultat

Tredje kvartalet visade fortsatt tillväxt jämfört med föregående år. Antalet skapade ärenden uppgick till 1 878 st (1 046 st), en ökning med 80 %, men en minskning med 11 % jämfört med det andra kvartalet 2026. Nettoomsättningen under kvartalet ökade till 3 392 TSEK (1 586 TSEK), motsvarande en tillväxt om 114 % mot föregående år. Bruttomarginalen är fortsatt hög, uppgående till 86 % (85 %). EBITDA uppgick till -1 321 TSEK (-2 035 TSEK), vilket är en förbättring med 35 % jämfört mot föregående år samt 3 % jämfört mot det andra kvartalet 2026.

Kostnader och engångsposter

Kvartalet har i jämförelse mot föregående perioder inte belastats av några kostnader av engångskaraktär. Justerad EBITDA uppgår därmed till -1 321 TSEK (-1 608 TSEK), vilket är en förbättring med 18 % jämfört mot föregående år samt 3 % jämfört mot det andra kvartalet

2026. Kvartalets resultat uppgår till -2 202 TSEK (-3 372 TSEK), vilket är en förbättring med 35 % jämfört mot föregående år. Från och med det första kvartalet har Bolaget börjat tillämpa nya avskrivningstider för aktiverade utvecklingsutgifter. För front end fortsätter 3 års avskrivning och för back end tillämpas 5 års avskrivning.

Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -2 640 TSEK (-883 TSEK). Kvartalets totala kassaflöde var 4 258 TSEK (-1 778 TSEK) och likvida medel vid kvartalets slut uppgick till 5 849 TSEK (93 TSEK). Koncernens soliditet uppgick vid kvartalets utgång till 68 % (19 %), där det egna kapitalet uppgår till 9 424 TSEK (1 486 TSEK).

Styrelsen beslutade den 27 juli om två riktade nyemissioner. Den första emissionen om ca 9,9 MSEK betalades kontant, medan den andra om ca 5,6 MSEK betalades genom kvittning av utestående lån. Kapitaltillskottet tillför ca 8,4 MSEK i stärkt rörelsekapital samt minskar bolagets skuldsättning.

Balans och tillväxtstrategi

Bolaget närmar sig positivt kassaflöde. Intäktsmodellen som baseras på återkommande intäkter, transaktionsvolymer och tidsbaserade tillägg, visar på både stabilitet och skalbarhet. Bolaget fortsätter att prioritera tillväxt framför omedelbar lönsamhet. Investeringar i produktutveckling, AI-stöd och marknadsbearbetning är avgörande för att bygga långsiktigt värde.

Personal

Koncernen har under perioden haft en personalstyrka motsvarande nio fulltidsanställda, varav två på konsultbasis.

Moderbolaget

Moderföretagets verksamhet utgörs i allt väsentligt av att tillhandahålla gemensamma koncernfunktioner. Bolaget avslutade sin tidigare verksamhet under hösten 2024 och är efter genomförandet av det omvända förvärvet ett rent holdingbolag noterat på Spotlight Stock Market.

Under kvartalet uppgick nettoomsättningen till 102 TSEK (0 TSEK) och resultatet till -626 TSEK (-844 TSEK). Det egna kapitalet i moderbolaget uppgick den 30 september 2026 till 96 789 TSEK (81 966 TSEK).

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Vid bedömning av bolagets framtida utveckling är det viktigt att beakta såväl möjligheter till tillväxt som de risker och osäkerheter som omgärdar verksamheten. Opsy verkar i en reglerad och teknikintensiv bransch med höga krav på datasäkerhet och regelefterlevnad (inklusive GDPR, AI-Act och DORA). I bolagets verksamhet har hänsyn tagits till risker såsom potentiella IT-intrång, förändringar i regelverk, beroende av nyckelpersoner och medicinska rådgivare, konkurrens från aktörer med större

resurser samt osäkerheter kring marknadsacceptans och framtida finansiering. Bolaget arbetar kontinuerligt med att identifiera, hantera och minimera dessa risker. Verksamheten och de operativa prioriteringarna tar höjd för identifierade risker och osäkerhetsfaktorer.

Aktien

Totalt antal aktier i Bolaget uppgick till 14 484 231 aktier per den 30 september 2026.

Opsy i korthet

Opsy erbjuder lösningar för kvalitetsstyrning, uppföljning och effektivisering av personriskskadereglering.

Den egenutvecklade, molnbaserade SaaS-plattformen OpsyOne automatiserar och standardiserar medicinska bedömningar för försäkringsbolag och möjliggör en spårbar och kvalitetssäkrad hantering i varje steg. Genom datadriven analys, AI och en transparent marknadsplats för försäkringsmedicinska experter skapar Opsy en effektiv, objektiv och skalbar process som sänker kostnader, höjer kvaliteten och möjliggör automatisering.

Affärs- och intäktsmodell

Opsys affärs- och intäktsmodell baseras på:

- Återkommande intäkter från SaaS-plattformen.
- Transaktionsbaserade intäkter från marknadsplatsen för medicinska rådgivare.
- Datadriven analys och regulatoriska rapporter för försäkringsbolag.

Övrig information

Revisor

Revisionsbolaget Göteborgs Revision Kommanditbolag är valt revisionsbolag med den auktoriserade revisorn Stefan Kylebäck som huvudansvarig revisor. Denna delårsrapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisor.

Rapportens undertecknande

Styrelsen och verkställande direktör försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av bolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver de väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som bolaget samt koncernen står inför.

Stockholm den 5 november 2026

Opsy Holding AB

Viktor Modigh
Styrelseordförande

Arne Thor
Verkställande direktör & styrelseledamot

Hans-Peter Ostler
Styrelseledamot

Daniel Svärd
Styrelseledamot

Jonas Granholm
Styrelseledamot

Finansiella rapporter

för kvartalet och perioden

Koncernens resultaträkning (TKR)

Koncernens resultaträkning (TKR)	Q3 2026	Q3 2025	Jan-Sep 2026	Jan-Sep 2025	Jan-Dec 2025
Rörelsens intäkter					
Nettoomsättning	3 392	1 586	9 651	4 129	6 691
Aktiverat arbete för egen räkning	1 431	795	3 096	2 242	2 990
Övriga rörelseintäkter	0	0	0	2	2
	4 823	**2 381**	**12 746**	**6 372**	**9 683**
Rörelsens kostnader					
Direkta kostnader	-459	-239	-1 180	-1 074	-1 336
Övriga externa kostnader	-4 322	-2 877	-11 648	-11 358	-14 619
Personalkostnader	-1 363	-1 300	-4 089	-4 297	-5 739
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	**-1 321**	**-2 035**	**-4 170**	**-10 357**	**-12 011**
Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-3	-3	-10	-10	-13
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBITA)	**-1 324**	**-2 038**	**-4 180**	**-10 367**	**-12 024**
Av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	-738	-1 305	-2 019	-3 728	-5 096
Rörelseresultat (EBIT)	**-2 063**	**-3 343**	**-6 199**	**-14 095**	**-17 120**
Resultat från finansiella poster					
Finansiella poster	-140	-28	-623	-87	-112
Resultat efter finansiella poster	**-2 202**	**-3 372**	**-6 822**	**-14 182**	**-17 231**
Resultat före skatt	**-2 202**	**-3 372**	**-6 822**	**-14 182**	**-17 231**
Inkomstskatt	0	0	0	0	0
Periodens resultat	**-2 202**	**-3 372**	**-6 822**	**-14 182**	**-17 231**
Resultat per aktie					
Antal aktier i genomsnitt före utspädning	13 619 874	12 218 223	13 004 637	8 636 066	9 598 105
Antal aktier i genomsnitt efter utspädning	13 619 874	12 218 223	13 004 637	8 636 066	9 598 105
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	-0,16	-0,28	-0,52	-1,64	-1,80
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	-0,16	-0,28	-0,52	-1,64	-1,80

Koncernens balansräkning (TKR)

Koncernens balansräkning (TKR)	2026-09-30	2025-09-30	2025-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	7 069	6 611	5 992
Materiella anläggningstillgångar	18	31	28
Summa anläggningstillgångar	**7 087**	**6 642**	**6 020**
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	654	374	407
Aktuella skattefordringar	0	143	148
Övriga fordringar	141	162	394
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	225	223	204
Summa kortfristiga fordringar	**1 020**	**902**	**1 152**
Likvida medel	5 849	93	1 003
Summa omsättningstillgångar	**6 869**	**995**	**2 155**
Summa tillgångar	**13 956**	**7 637**	**8 175**
Eget Kapital			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	9 424	1 486	1 543
Summa Eget Kapital	**9 424**	**1 486**	**1 543**
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	531	891	738
Summa långfristiga skulder	**531**	**891**	**738**
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	375	390	450
Leverantörsskulder	798	1 227	1 613
Övriga skulder	1 183	1 559	2 211
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 644	2 083	1 621
Summa kortfristiga skulder	**4 001**	**5 260**	**5 895**
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	**13 956**	**7 637**	**8 175**

Koncernens kassaflödesanalys (TKR)

Koncernens kassaflödesanalys (TKR)	Q3 2026	Q3 2025	Jan-Sep 2026	Jan-Sep 2025	Jan-Dec 2025
Rörelseresultat	-2 063	-3 343	-6 199	-14 095	-17 120
Ej kassaflödespåverkande poster	1 175	1 308	2 029	6 946	8 316
Erhållen ränta	0	2	0	15	17
Erlagd ränta	-152	-30	-202	-102	-129
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	**-1 040**	**-2 064**	**-4 372**	**-7 236**	**-8 915**
Ökning (-)/minskning (+) kundfordringar	131	-24	-247	-240	-274
Ökning (-)/minskning (+) rörelsefordringar	-37	261	379	3 966	3 749
Ökning (+) /minskning (-) leverantörsskulder	-1 182	683	264	-1 657	-1 272
Ökning (+)/minskning (-) rörelseskulder	-512	260	-1 004	-162	103
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet	**-1 600**	**1 181**	**-608**	**1 907**	**2 306**
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**-2 640**	**-883**	**-4 980**	**-5 329**	**-6 608**
Investeringsverksamheten					
Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar	-1 431	-795	-3 096	-2 242	-2 990
Förvärv av dotterföretag & förvärvade likvida medel	0	0	0	5 258	5 258
Kassaflöde från Investeringsverksamheten	**-1 431**	**-795**	**-3 096**	**3 017**	**2 268**
Finansieringsverksamheten					
Minskning/ökning räntebärande skulder	-74	-100	4 519	-188	-356
Periodens nyemissioner inkl. optionslikvid	8 403	0	8 403	247	3 353
Kassaflöde från Finansieringsverksamheten	**8 329**	**-100**	**12 922**	**60**	**2 997**
Periodens kassaflöde	4 258	-1 778	4 846	-2 253	-1 343
Likvida medel vid periodens början	1 591	1 872	1 003	2 346	2 346
Likvida medel vid periodens slut	**5 849**	**93**	**5 849**	**93**	**1 003**

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital (TKR)

Koncernens rapport över förändringar i Eget Kapital (TKR)	Aktiekapital	Utvecklingsfond	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat inklusive periodens resultat	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2025	**19 066**	**8 098**	**26 072**	**-54 297**	**-1 062**
Periodens resultat				-17 231	-17 231
Övrigt totalresultat				0	0
Summa totalresultat	**0**	**0**	**0**	**-17 231**	**-17 231**
Eliminering av utvecklingsfond		-8 098		8 098	0
Minskning aktiekapital	-18 199			18 199	0
Nyemissioner	11 830		13 495	-11 267	14 059
Emissionskostnader			-450		-450
Förändring i koncernens sammansättning				6 227	6 227
Summa transaktioner med aktieägare, redovisade direkt i eget kapital	**-6 369**	**-8 098**	**13 045**	**21 258**	**19 836**
Utgående balans per 31 december 2025	**12 697**	**0**	**39 116**	**-50 270**	**1 543**
Ingående balans per 1 januari 2026	**12 697**	**0**	**39 116**	**-50 270**	**1 543**
Periodens resultat				-6 822	-6 822
Övrigt totalresultat				0	0
Summa totalresultat	**0**	**0**	**0**	**-6 822**	**-6 822**
Nyemissioner	1 787		13 726		15 513
Emissionskostnader			-810		-810
Summa transaktioner med aktieägare, redovisade direkt i eget kapital	**1 787**	**0**	**12 915**	**0**	**14 703**
Utgående balans per 30 september 2026	**14 484**	**0**	**52 032**	**-57 092**	**9 424**

Moderbolagets resultaträkning (TKR)

Moderbolagets resultaträkning (TKR)	Q3 2026	Q3 2025	Jan-Sep 2026	Jan-Sep 2025	Jan-Dec 2025
Rörelsens intäkter					
Nettoomsättning	102	0	533	0	270
Övriga rörelseintäkter	0	0	0	6	6
	102	**0**	**533**	**6**	**276**
Rörelsens kostnader					
Direkta kostnader	0	-6	0	233	0
Övriga externa kostnader	-415	-633	-1 452	-3 558	-4 368
Personalkostnader	-205	-206	-616	-1 457	-1 595
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	**-518**	**-845**	**-1 535**	**-4 776**	**-5 687**
Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	0	0	0	0	0
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBITA)	**-518**	**-845**	**-1 535**	**-4 776**	**-5 687**
Av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	0	0	0	0	0
Rörelseresultat (EBIT)	**-518**	**-845**	**-1 535**	**-4 776**	**-5 687**
Resultat från finansiella poster					
Finansiella poster	-108	1	-542	25	27
Resultat efter finansiella poster	**-626**	**-844**	**-2 076**	**-4 751**	**-5 660**
Resultat före skatt	**-626**	**-844**	**-2 076**	**-4 751**	**-5 660**
Inkomstskatt	0	0	0	0	0
Periodens resultat	**-626**	**-844**	**-2 076**	**-4 751**	**-5 660**

Moderbolagets balansräkning (TKR)

Moderbolagets balansräkning (TKR)	2026-09-30	2025-09-30	2025-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar	89 271	81 271	84 271
Summa anläggningstillgångar	**89 271**	**81 271**	**84 271**
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernföretag	2 002	1 386	545
Övriga fordringar	107	137	287
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	105	125	86
Summa kortfristiga fordringar	**2 214**	**1 648**	**918**
Likvida medel	5 519	1	190
Summa omsättningstillgångar	**7 733**	**1 649**	**1 107**
Summa tillgångar	**97 004**	**82 920**	**85 378**
Eget Kapital			
Eget kapital	96 789	81 966	84 163
Summa Eget Kapital	**96 789**	**81 966**	**84 163**
Kortfristiga skulder			
Skulder hos koncernföretag	0	0	267
Leverantörsskulder	103	247	318
Aktuella skatteskulder	0	26	26
Övriga skulder	32	0	394
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	80	681	211
Summa kortfristiga skulder	**215**	**954**	**1 216**
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	**97 004**	**82 920**	**85 378**

Moderbolagets rapport över förändringar i Eget Kapital (TKR)

Moderbolagets rapport över förändringar i Eget Kapital (TKR)	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat inklusive periodens resultat	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 jan 2025	**19 066**	**279 954**	**−293 444**	**5 576**
Periodens resultat			−5 660	−5 660
Övrigt totalresultat			0	0
Summa totalresultat	**0**	**0**	**−5 660**	**−5 660**
Minskning aktiekapital	−18 199		18 199	0
Nyemissioner	11 830	72 867		84 697
Emissionskostnader		−450		−450
Summa transaktioner med aktieägare, redovisade direkt i eget kapital	**−6 369**	**72 417**	**18 199**	**84 247**
Utgående balans per 31 december 2025	**12 697**	**352 371**	**−280 905**	**84 163**
Ingående balans per 1 januari 2026	**12 697**	**352 371**	**−280 905**	**84 163**
Periodens resultat			−2 076	−2 076
Övrigt totalresultat			0	0
Summa totalresultat	**0**	**0**	**−2 076**	**−2 076**
Nyemissioner	1 787	13 726		15 513
Emissionskostnader		−810		−810
Summa transaktioner med aktieägare, redovisade direkt i eget kapital	**1 787**	**12 916**	**0**	**14 703**
Utgående balans per 30 september 2026	**14 484**	**365 287**	**−282 981**	**96 789**

Noter

Not 1 Allmän information

Koncernredovisningen omfattar moderföretaget Opsy Holding AB (moderföretaget) med org. nr. 556738–7864 och dess dotterföretag (koncernen). Bolaget är ett aktiebolag registrerat i Sverige med säte i Stockholm och med adress Gamla Brogatan 27, 111 20 Stockholm, Sverige. Samtliga belopp redovisas i svenska kronor (kr) om inte annat anges. Uppgifterna inom parentes avser Opsy AB (från och med det omvända förvärvet) för föregående år om inget annat anges.

Not 2 Redovisningsprinciper

Rapporten har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och med tillämpning av Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3), samt med tillämpning av fortlevnadsprincipen. För immateriella tillgångar har aktiveringsmodellen i det allmänna rådet tillämpats.

Not 3 Transaktioner med närstående

Under kvartalet 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 660 TSEK i ersättning.

Under kvartalet har bolaget upptagit och återbetalat ett kortfristigt lån om 300 TSEK från Urtiven AS, ett bolag närstående till bolagets ordförande Viktor Modigh. Ersättning för lånefinansieringen består dels av en uppläggningsavgift om 5 procent, dels av månatlig ränta om 1 procent.

Under kvartalet har bolaget återbetalat två kortfristiga lån om totalt 400 TSEK till Infundo AB, ett bolag närstående till bolagets styrelseordförande Viktor Modigh.

Under kvartalet har bolaget återbetalat ett kortfristigt lån om 130 TSEK till O Management AB, ett bolag närstående till styrelseledamoten Hans-Peter Ostler.

Not 4 Optioner, konvertibler och teckningsrätter

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.

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 0,07%.

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%.

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 0,16%.

Optioner, konvertibler och teckningsrätter

Utöver vad som anges underrubriken ”Incitamentsprogram” finns inga utestående optioner, konvertibler och teckningsrätter eller andra aktierelaterade instrument.

Definitioner utvalda nyckeltal

- **Nettoomsättningstillväxt**: Nettoomsättning för innevarande år/nettoomsättning under föregående period.
- **Bruttomarginal**: Nettoomsättning – Direkta kostnader / Nettoomsättning.
- **EBITDA**: Rörelseresultat före avskrivningar.
- **EBITDA-marginal**: Rörelseresultat före avskrivningar / Nettoomsättning.
- **Justerad EBITDA**: Rörelseresultat före avskrivningar justerat för engångsposter.
- **Justerad EBITDA-marginal**: Justerad EBITDA / Nettoomsättning.
- **EBIT**: Rörelseresultat efter avskrivning av materiella och immateriella tillgångar.
- **EBIT-marginal**: EBIT i procent av nettoomsättningen.
- **Soliditet**: Justerat eget kapital/totala tillgångar.
- **Kassalikviditet**: Omsättningstillgångar/Kortfristiga skulder.
- **Antal ärenden**: Under kvartalet skapade ärenden inklusive ännu ej levererade och fakturerade.

Finansiell kalender

Bokslutskommuniké 2026	2027-02-11

Kontakt

För eventuella frågor kontakta:

Arne Thor, VD

arne.thor@opsy.se

Opsy utvecklar och driver OpsyOne, en plattform för försäkringsärenden med medicinska underlag. Försäkringsbolag och skadereglerингsbolag använder plattformen för att hantera sjuk-, olycksfalls- och personskadeärenden, ta fram beslutsunderlag med AI-stöd genom OpsyGO och anlita medicinska rådgivare ur ett nätverk med över 100 kliniskt verksamma läkare. Bedömningarna görs alltid av handläggare och medicinska rådgivare. Varje steg dokumenteras och går att följa i efterhand, kvaliteten mäts med OpsyScore och all data lagras och behandlas i Sverige.

Opsy Holding AB (publ) har sitt säte i Stockholm och är noterat på Spotlight Stock Market under kortnamnet OPSYH.

För mer information se: www.opsy.se

Följ Opsy på LinkedIn