

Årsredovisning och Koncernredovisning 2025

Innehåll

Inledning & verksamheten

Förvaltningsberättelse	3
Väsentliga händelser under räkenskapsåret	5
Väsentliga händelser efter räkenskapsåret	6
Styrelsens sammansättning	9
Ledande befattningshavare	11
10 största ägare	12

Finansiella rapporter

Koncernens resultaträkning	15
Koncernens balansräkning	16
Koncernens kassaflödesanalys	18
Moderbolagets resultaträkning	19
Moderbolagets balansräkning	20
Moderbolagets kassaflödesanalys	22

Noter

1. Redovisnings- och värderingsprinciper	23
2. Optioner, konvertibler och teckningsrätter	25
3. Balanserade utgifter för utvecklingsarbete	26
4. Anställda och personalkostnader	27
5. Inventarier, verktyg och installationer	28
6. Transaktioner med närstående	29
7. Aktuell och uppskjuten skatt	29
8. Ställda säkerheter	30
9. Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	30
10. Försäljning och inköp med koncernföretag	30
11. Specifikation andelar i koncernföretag	31

Övrig information

Underskrifter	31
Revisionsberättelse	32



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.

4 171

ärenden skapade 2025

+334% vs 2024

6 691 TSEK

nettoomsättning 2025

+350% vs 2024

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 informations-säkerhet. 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



OpsyScore

Mäter och säkerställer kvaliteten i medicinska utlåtanden med ett datadrivet poängsystem.



AI-stöd

LLM-baserade funktioner – från dokumentklassificering till beslutsunderlag – introduceras kontrollerat och på kundens villkor.



Regulatorisk compliance

ISO/IEC 27001-certifierad plattform verkar i enlighet med GDPR, DORA och AI Act.

valfrihet, transparens och stegvis driftsättning. Det är en introduktion som är möjlig därför att det underliggande ramverket för säkerhet, data-kvalitet 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 säkerhets-arbete 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 exklusivitets-klausulerna 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 marknadens struktur 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 närliggande bolag i Infundo AB och O LTCM AB. Infundo AB är en större aktieägare och närliggande till Bolagets styrelseordförande Viktor Modigh. O LTCM AB är närliggande till styrelseledamot Hans-Peter Ostler.

Styrelsen bedömer att lånevillkoren är marknads-
mässiga och att lånefinansieringen är i så väl
bolagets som dess aktieägars 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	Lånebelopp
Erik Norman	1500 TSEK
Alsteron AB	1000 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:	4780 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 leverantörsval, 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, kostnads-effektiva eller bättre anpassade till specifika marknadssegment. Bolagets konkurrenskraft är beroende av förmågan att kontinuerligt vidare-utveckla 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 bransch-kunskap 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

Moderbolaget	2025	2024	2023	2022	2021
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	Utvecklings- fond	Fri överkurs- fond	Annat eget kapital inkl. årets resultat	Totalt
Belopp vid årets ingång	19 066	8 098	26 072	-54 297	-1 062
Eliminering utvecklingsfond		-8 098		8 098	0
Minskning aktiekapital	-18 199			18 199	0
Nyemissioner	11 830		13 495	-11 267	14 058
Emissionskostnader			-450		-450
Förändring i koncernens sammansättning				6 227	6 227
Årets resultat				-17 231	-17 231
Belopp vid årets utgång	12 697	0	39 117	-50 271	1 543

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

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
	71 465 651
disponeras så att i ny räkning överföres	71 465 651
	71 465 651

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

Koncernens Resultaträkning

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
		9 683	5 128
Rörelsens kostnader			
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
		-26 802	-17 541
Rörelseresultat	6	-17 119	-12 413
Resultat från finansiella poster			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		17	0
Räntekostnader och liknande resultatposter		-129	-490
		-112	-490
Resultat efter finansiella poster		-17 231	-12 903
Resultat före skatt	7	-17 231	-12 903
Årets resultat		-17 231	-12 903
Hänförligt till moderföretagets aktieägare		-17 231	-12 903

Koncernens Balansräkning

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 anläggningstillgångar		2 156	3 938
SUMMA TILLGÅNGAR		8 176	12 076

Koncernens Balansräkning TSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
<i>Eget kapital</i>			
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare			
Aktiekapital		12 697	19 066
Övrigt tillskjutet kapital		39 116	34 171
Annat eget kapital inklusive årets resultat		-50 270	-54 298
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare		1543	-1062
Summa eget kapital		1543	-1062
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	8	738	1 112
		738	1 112
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	8	450	356
Leverantörsskulder		1 613	1 898
Övriga skulder		2 211	8 896
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 621	876
		5 895	12 026
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		8 176	12 077

Koncernens Kassaflödesanalys

Koncernens Kassaflödesanalys TSEK	Not	2025-01-01 -2025-12-31	2024-01-01 -2024-12-31
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		-17 231	-12 903
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m.m	9	8 316	3 758
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-8 914	-9145
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändring kundfordringar		-274	-129
Förändring av kortfristiga fordringar		3 749	-835
Förändring leverantörsskulder		-1272	214
Förändring av kortfristiga skulder		103	12190
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-6 608	2295
Investeringsverksamheten			
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar		-2 990	-3 641
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		0	-36
Förvärvade likvida medel		5 258	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		2 267	-3 677
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		3 353	0
Upptagna lån		0	1 500
Amortering av lån		-356	-75
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		2 997	1 425
Årets kassaflöde		-1 343	43
Likvida medel vid årets början			
Likvida medel vid årets början		2 346	2 303
Likvida medel vid årets slut		1 003	2 346

Moderbolagets Resultaträkning

Moderbolagets Resultaträkning TSEK	Not	2025-01-01 -2025-12-31	2024-01-01 -2024-12-31
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning		270	0
Övriga rörelseintäkter		6	260
		276	260
Rörelsens kostnader			
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
		-5 963	-47 489
Rörelseresultat	10	-5 687	-47 229
Resultat från finansiella poster			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		27	728
Räntekostnader och liknande resultatposter		0	-1
		27	727
Resultat efter finansiella poster		-5 660	-46 501
Resultat före skatt	7	-5 660	-46 501
Årets resultat		-5 660	-46 501

Moderbolagets Balansräkning

Moderbolagets Balansräkning TSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	11	84 271	0
		84 271	0
Summa anläggningstillgångar		84 271	0
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernföretag		545	0
Övriga fordringar		287	473
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		86	2 563
		918	3 036
Kassa och bank		190	5 258
Summa anläggningstillgångar		1 108	8 294
SUMMA TILLGÅNGAR		85 379	8 294

Moderbolagets Balansräkning TSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
<i>Eget kapital</i>			
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 Kassaflödesanalys

Moderbolagets Kassaflödesanalys TSEK	Not	2025-01-01 -2025-12-31	2024-01-01 -2024-12-31
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

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 netto-tillgångarna 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 förvärvande 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 prövas 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

förteckningsoptionerna 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
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	16 401	13 411

Koncernen	2025	2024
Ingående avskrivningar	-5 313	-1 568
Årets avskrivningar	-5 096	-3 745
Utgående ackumulerade avskrivningar	-10 409	-5 313
Utgående redovisat värde	5 992	8 098

Not 4 Anställda och personalkostnader

Koncernen	2025	2024
Medelantalet anställda		
Kvinnor	2	2
Män	5	6
	7	8
Löner och andra ersättningar		
Styrelse och verkställande direktör	1 581	1 004
Övriga anställda	2 567	3 691
	4 148	4 695
Sociala kostnader		
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
	1 514	1 865
Totala löner, ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader	5 662	6 560

Styrelsens arvode:
Styrelsens ordförande, 250 TSEK per år
Övriga ej anställda styrelseledamöter, 125 TSEK per ledamot och år

Moderbolaget	2025	2024
Medelantalet anställda		
Kvinnor	0	0
Män	0	2
	0	2
Löner och andra ersättningar		
Styrelse och verkställande direktör	1 107	3 834
Övriga anställda	0	657
	1 107	4 491

Moderbolaget	2025	2024
Sociala kostnader		
Pensionskostnader för styrelse och verkställande direktör	130	422
Pensionskostnader för övriga anställda	0	90
Övriga sociala avgifter enligt lag och avtal	358	1 430
	488	1 942
Totala löner, ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader	1 595	6 433

Not 5 Inventarier, verktyg och installationer

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

Not 6 Transaktioner med närstående

Koncernen

Under året har bolaget ingått avtal om konsult-tjänster 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 styrelse-ordförande Viktor Modigh, har erhållit 417 TSEK i ersättning.

O Mgmt AB, ett bolag närstående till styrelse-ledamoten 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	2025	2024
Skatt på årets resultat		
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
Redovisad skattekostnad	0	0

Moderbolaget	2025	2024
Skatt på årets resultat		
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

Moderbolaget	2025	2024
Ej bokförda kostnader	-249	-1 604
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	1 413	10 517
Redovisad skattekostnad	0	0

Not 8 Ställda säkerheter

Koncernen	2025	2024
Företagsinteckning	1 700	1 700
	1 700	1 700

Not 9 Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet

Koncernen	2025	2024
Avskrivningar	5 109	3 758
Listningskostnad omvänt förvärv	3 207	0
	8 316	3 758

Moderbolaget	2025	2024
Avskrivningar	0	2 736
	0	2 736

Not 10 Försäljning och inköp med koncernföretag

Moderbolaget	2025	2024
Försäljning av tjänster		
Opsy AB	270	0
	270	0
Inköp av tjänster		
Opsy AB	730	0
	730	0

Not 11 Specifikation andelar i koncernföretag

Moderbolaget

Namn	Kapitalandel	Rösträttsandel	Antalandelar	Bokfört värde
Opsy AB	100%	100%	194 874	84 271
				84 271
				Resultat
Opsy AB	559240-4304	Stockholm	1651	-10 547

Årsredovisningen beslutades 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

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Opsy Holding AB
Org.nr 556738-7864

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Opsy Holding AB för räkenskapsåret 1 januari 2025 till 31 december 2025.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen och koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets och koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen.

Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet "Revisorns ansvar". Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Övrig upplysning

Revisionen av årsredovisningen för räkenskapsåret 2024 har utförts av en annan revisor som lämnat en revisionsberättelse daterad 28 maj 2025 med omodifierade uttalanden i Rapport om årsredovisningen.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av moderbolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats:
www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar.
Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Opsy Holding AB för räkenskapsåret 1 januari 2025 till 31 december 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet "Revisorns ansvar". Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som moderbolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma moderbolagets och koncernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt.

Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/ revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Göteborg den dag som framgår av vår elektroniska signatur.

Göteborgs Revision Kommanditbolag

Stefan Kylebäck
Auktoriserad revisor