

Q1 2026

# Delårsrapport

1 januari – 31 mars 2026, Opsy Holding AB

VD ARNE THOR

*"Vi påbörjar  
implementeringen av AI-  
stödd automation för  
utvalda kunder"*

ANTAL ÄRENDEN

**1 810 st**

Ökning med 19 % jmf mot  
Q4

EBITDA

**+10 %**

Jämfört mot Q4

# Finansiell sammanfattning

## Första kvartalet 2026

- Antalet skapade ärenden om 1 810 st (713 st) ökade med 19 % jämfört med det fjärde kvartalet 2025.
- Nettoomsättningen för kvartalet ökade till 2 616 TSEK (1 015 TSEK), en tillväxt om 158 % jämfört mot föregående år och 2 % jämfört mot det fjärde kvartalet 2025.
- Förlusten på EBITDA-nivå uppgick till -1 487 TSEK (-5 656 TSEK), vilket är en förbättring med 74 % jämfört mot föregående år samt 10 % jämfört mot det fjärde kvartalet 2025.
- Justerad EBITDA var -1 487 TSEK (-1 870 TSEK), vilket motsvarar en förbättring med 20 % jämfört mot föregående år och 8 % jämfört mot det fjärde kvartalet 2025.
- Resultatet för kvartalet uppgår till -2 130 TSEK (-7 016 TSEK), vilket är en förbättring med 70 % jämfört mot föregående år.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 1 037 TSEK (-1 350 TSEK).

### ANTAL ÄRENDE

**1 810 st**

Ökning med 19 % jämfört mot Q4 2025.

### NETTOOMSÄTTNING

**2 616 TSEK**

Ökning med 158 % jämfört mot föregående år.

### EBITDA

**-1 487 TSEK**

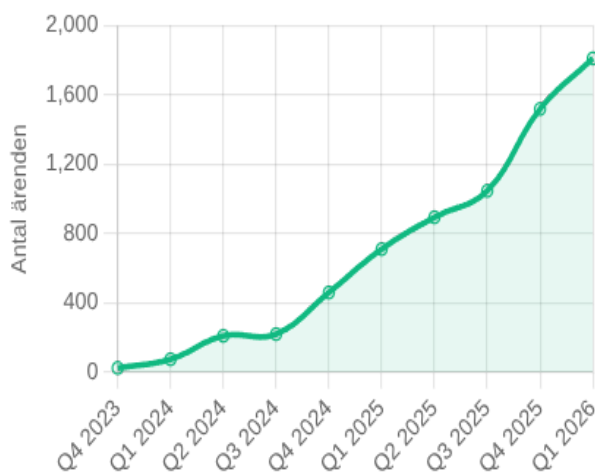
Förbättring med 10 % jämfört mot Q4 2025.

Nyckeltal	Q1 2026	Q1 2025	Jan-Dec 2025
	2026-01-01	2025-01-01	2025-01-01
	2026-03-31	2025-03-31	2025-12-31
Nettoomsättning (tsek)	2 616	1 015	6 691
Nettoomsättningstillväxt (%)	158%	597%	350%
Bruttomarginal (%)	87%	47%	80%
EBITDA (tsek)	-1 487	-5 656	-12 011
EBITDA-marginal (%)	-57%	-557%	-179%
Justerad EBITDA (tsek)	-1 487	-1 870	-6 438
Justerad EBITDA-marginal (%)	-57%	-132%	-96%
EBIT (tsek)	-2 105	-6 978	-17 120
EBIT-marginal (%)	-80%	-687%	-256%
Soliditet (%)	-7%	58%	19%
Kassalikviditet (%)	17%	29%	20%
Kassaflöde från den löpande verksamheten (tsek)	1 037	-1 350	-6 683
Antal anställda vid periodens slut	7	7	7
Antal ärenden	1 810	713	4 171

# Opsy startar 2026 med fortsatt stark tillväxt och implementation av AI

Vi växer på befintliga kunder och tecknar nya avtal samtidigt som vi implementerar AI-stöd för utvalda kunder.

Det första kvartalet 2026 markerar en stark inledning på året för Opsy Holding AB. Vi fortsätter att leverera på vår strategi och ser tydliga resultat av de investeringar vi gjort i vår plattform och vårt tjänsteutbud.



## Kraftig tillväxt i ärendevolym

Under Q1 hanterade vi totalt 1810 ärenden, vilket motsvarar en ökning med 19 procent jämfört med fjärde kvartalet 2025. Tillväxten drivs av ett ökat förtroende från befintliga kunder samt nya avtal

som tecknades i slutet av föregående år. Att vi lyckas skala vår verksamhet i denna takt utan att kompromissa med kvalitet eller leveranstider är ett styrkebesked för hela organisationen.

Opsy redovisar intäkter i takt med att ärenden färdigställs, vilket innebär att intäktstillflödet naturligt följer – men inte alltid sammanfaller i tid med – inflödet av nya ärenden. Ett ärende kan liknas vid en order: det registreras när det inkommer, men intäkten bokas först när arbetet är slutfört och levererat.

Det betyder att perioder med högt ärendeflöde inte nödvändigtvis ger utslag i intäkterna samma period. På samma sätt kan en period med lägre inflöde ändå visa starka intäkter, om ett antal äldre ärenden slutförs. Fluktuationer i intäkter speglar därför i första hand genomströmning och leveranstakt, snarare än affärsutvecklingen i realtid.

Vi följer löpande både ärendeflöde och ärendestock som ledande indikatorer, och ser dessa som de mest rättvisande måtten på affärens underliggande momentum.

## Förbättrad lönsamhet

Vår EBITDA förbättrades med 10 procent jämfört med Q4 2025. Den positiva utvecklingen är ett resultat av högre volymer i kombination med en alltmer effektiv operativ modell. Våra satsningar på operationell automation börjar ge påtagliga effekter på marginalerna och vi ser potential för ytterligare förbättringar under kommande kvartal.

## Automation inom försäkringsmedicin

Vår strategiska riktning är tydlig: under 2026 skapar vi förutsättningar för våra kunder att införa säker automation inom försäkringsmedicin. Det innebär att vi utvecklar AI-stödda arbetsflöden som effektiviserar medicinska bedömningar, förkortar handläggningstider och säkerställer konsekvent kvalitet. Vi är övertygade om att denna inriktning inte bara stärker vårt erbjudande utan också ytterligare stärker Opsys position som en innovativ aktör inom försäkringsmedicin.



## Avslutning

Vi går in i andra kvartalet med stark medvind. Vi påbörjar implementeringen av AI-stödd automation för utvalda kunder, vilket är ett viktigt steg som visar att vår strategi nu omsätts i konkreta leveranser. Pipelinen är välfylld, vår plattform fortsätter att utvecklas i allt högre takt och teamet är mer motiverat än någonsin. Jag ser med tillförsikt på resten av 2026 och är övertygad om att vi kommer att fortsätta skapa värde för våra kunder, medarbetare och aktieägare.

A handwritten signature in green ink, appearing to read 'Arne Thor'. The signature is fluid and cursive, written on a white background.

Arne Thor  
Verkställande direktör, Opsy

# AI inom försäkrings- medicin: från pilotprojekt till skarpt läge inför EU:s AI- förordning

Den europeiska försäkringsbranschen befinner sig i ett avgörande skede. Efter flera år av pilotprojekt och förstudier inom AI står branschen nu inför kravet att visa verklig affärsnytta samtidigt som EU:s AI-förordning träder i full kraft 2027. (EU:s AI-förordning trädde i kraft den 1 augusti 2024. Med 24 månaders infasning blir den fullt tillämplig den 2 augusti 2026.

Undantaget gäller högrisk-AI-system som redan är inbäddade i reglerade produkter (t.ex. medicintekniska produkter får 36 månader, alltså till 2 augusti 2027). För aktörer inom personrisk och försäkringsmedicin, där kraven på kvalitet, spårbarhet och kontroll är särskilt höga, innebär detta både möjligheter och betydande utmaningar.

## EU:s AI-förordning – från teori till deadline

Den 2 augusti 2026 börjar de mest omfattande kraven i EU:s AI-förordning gälla. För försäkrings-

bolag är detta särskilt relevant: AI-system som används för försäkringsmedicinsk bedömning klassas uttryckligen som högrisk enligt förordningen och underwriting inom sjuk- och livförsäkring omfattas av de strängaste kraven på riskhantering, datakvalitet, transparens, mänsklig tillsyn och CE-märkning. I Sverige har PTS utsetts till huvudansvarig myndighet, med IMY och Finansinspektionen som komplementära tillsynsorgan för högrisk-AI. En regulatorisk sandlåda ska vara etablerad senast i augusti 2026, men Sverige har ännu inte formaliserat sin struktur fullt ut. EU-kommissionen har dock föreslagit möjlighet att förlänga vissa efterlevnadsfrister till 2027, vilket kan ge branschen visst andrum. Oavsett exakt tidplan är signalen tydlig: försäkringsbolag som använder AI i beslutsprocesser som påverkar individen måste kunna visa dokumenterad styrning, spårbarhet och mänsklig kontroll.

## Från pilot till produktion, branschen ställer nya krav

2026 markerar en tydlig förflyttning i den svenska försäkringsbranschen: från breda AI-piloter till fokuserade implementeringar med mätbara resultat. Branschobservatörer konstaterar att AI-projekt inte längre kan leva på sina ambitioner utan måste visa konkreta effekter på produktivitet, kundvärde och riskexponering. Parallellt etableras agentiska AI-system som självständigt analyserar, agerar och fattar beslut på allvar inom bland annat skadereglering, kundtjänst och vårdadministration. För försäkringsmedicin innebär detta att AI inte längre är ett isolerat verktyg vid sidan av befintliga arbetsprocesser. Istället krävs integrerade, granskningsbara flöden där människa och maskin samverkar i varje steg, från initial triagering av medicinska underlag till slutgiltig bedömning.

## Automation öppnar för nya tjänster och intäktsströmmar

En väsentlig förändring jämfört med föregående kvartal är att AI-driven automation inte längre enbart handlar om att effektivisera befintliga processer. För aktörer som lyckas implementera skalbara AI-lösningar inom försäkringsmedicin öppnas möjligheter att adressera kundsegment och användningsområden som tidigare inte var kommersiellt gångbara. Det kan handla om automatiserade förhandsbedömningar av komplexa medicinska underlag, realtidsövervakning av återgång i arbete eller prediktiva modeller för rehabiliteringsplanering. Denna utveckling skapar helt nya

tjänsteerbjudanden och intäktsströmmar för de leverantörer som kombinerar domänexpertis inom försäkringsmedicin med en robust teknisk plattform. För försäkringsbolagen innebär det i sin tur tillgång till mer kvalificerat beslutstöd och snabbare handläggning utan att öka den interna bemanningen.

## Valet mellan egen utveckling och extern leverantör skärps

Försäkringsbolagen står kvar inför valet mellan att utveckla egna AI-lösningar och att anlita externa leverantörer, men frågan har fått ny tyngd. AI-förordningen ställer krav inte bara på den som utvecklar ett AI-system, utan även på den som använder det i sin verksamhet. Det innebär att ett försäkringsbolag som köper en AI-tjänst måste kunna visa att leverantören uppfyller regelverkets krav vid inköp, implementering och drift. Europeiska storbolag avsätter redan dedikerade resurser för att efterleva AI-förordningen, medan många svenska aktörer fortfarande befinner sig i en förberedande fas. För mindre och specialiserade leverantörer kan regelverket paradoxalt nog bli en konkurrensfördel: de som redan har spårbarhet, dokumentation och mänsklig kontroll inbyggda i sin plattform är bättre rustade än de som måste anpassa legacy-system.

## Skugg-AI – den okontrollerade risken

En alltmer påtaglig risk är att handläggare och medicinska rådgivare på egen hand börjar använda generella AI-tjänster, så kallad skugg-AI utan tydlig kontroll över datalagring, ansvar eller

regulatorisk efterlevnad. AI-förordningens krav på AI-kompetens gäller redan sedan februari 2025, men många organisationer har ännu inte säkerställt att deras medarbetare har tillräcklig förståelse för teknikens möjligheter, begränsningar och risker. Att avstå från kontrollerade AI-lösningar innebär därför inte att AI-användning uteblir, utan snarare att den sker utanför organisationens kontroll, med potentiellt betydande regulatoriska och operativa konsekvenser. I en bransch där känslig medicinsk information hanteras dagligen är detta en risk som inte kan underskattas.

## **Dataskydd, syntetisk data och svensk datasuveränitet**

Kraven på dataskydd och informationssäkerhet, inklusive att data hanteras inom Sverige, fortsätter att vara avgörande för ett långsiktigt hållbart införande av AI inom försäkringsmedicin. En ny trend är det växande intresset för syntetisk data, som gör det möjligt att träna och testa AI-modeller utan att exponera personlig eller känslig information. Under 2026 bedöms syntetisk data gå från att vara en kompletterande teknik till att bli en kritisk infrastrukturkomponent för ansvarsfull AI-utveckling. I kombination med AI-förordningens krav och GDPR:s redan etablerade ramverk växer behovet av plattformar som kombinerar dataintegritet, tekniska möjligheter och regulatorisk efterlevnad och som möjliggör ett stegvist och kontrollerat införande av AI utan att kompromissa med ansvar, kvalitet eller datasäkerhet.

## **Sveriges position och det offentligas roll**

Regeringen har under kvartalet gett Försäkringskassan och Skatteverket i uppdrag att etablera en AI-verkstad för den offentliga förvaltningen, med driftsstart senast den 1 juli 2026. Satsningen signalerar att användningen av AI inom trygghetssystem och försäkringsrelaterade processer är en nationell prioritering. För den privata försäkringsbranschen innebär det att förväntningarna på digitalisering och AI-stödd handläggning ökar från alla håll, inklusive kunder, myndigheter och regelverk. Svensk Försäkring har lyft fram att Sverige står inför utmaningen att inte halka efter i den globala AI-utvecklingen, särskilt inom områden som hanterar hälsorelaterad information där transparens och datakvalitet är avgörande.

## **En förändrad yrkesroll, kvalitetssäkring och kunskap blir avgörande**

Vi förväntar oss att AI:s intåg i försäkringsmedicin kommer att förändra rollen för både medicinska rådgivare och handläggare i grunden. När AI-system tar över delar av den initiala analysen och sammanställningen av medicinska underlag förskjuts tyngdpunkten i yrkesrollen mot kvalitetssäkring, verifiering och dokumentation. Handläggarens och rådgivarens uppgift blir i allt högre grad att bedöma rimligheten i AI-genererade underlag, identifiera felkällor och säkerställa att den slutliga bedömningen vilar på en korrekt grund.

I denna förändring blir den enskildes kunskap viktigare än någonsin. Ett AI-system som används utan tillräcklig förståelse riskerar att skapa nya felkällor snarare än att eliminera befintliga, exempelvis genom att förstärka systematiska snedvridningar, misstolkningar av medicinskt språkbruk eller genom att generera till synes övertygande men felaktiga sammanfattningar. Kompetenskravet försvinner alltså inte med AI; det förskjuts. Rådgivare och handläggare behöver både djup domänkunskap inom försäkringsmedicin och en grundläggande förståelse för hur AI-modeller fungerar, vilka deras begränsningar är och när mänskligt omdöme måste ta över. För organisationer som vill införa AI ansvarsfullt är investeringar i kompetensutveckling inte valfria; det är en förutsättning.

## Sammanfattande bedömning

Landskapet har förändrats väsentligt sedan föregående kvartal. Då handlade frågan främst om att försäkringsbolag stod inför val och avvägningar kring AI. Nu är situationen mer konkret: en skarp regulatorisk deadline närmar sig, tekniken har mognat till den grad att agentbaserade system används operativt, och automation öppnar för nya affärsmodeller snarare än enbart effektivisering. För handläggare och medicinska rådgivare innebär generativ AI ett ökat ansvar för kvalitetssäkring och verifiering, men också stärkta verktyg för att hantera alltmer komplexa medicinska underlag. De aktörer som lyckas kombinera domänkompetens, regulatorisk beredskap och teknisk plattform med mänsklig kontroll i varje steg bedöms få en avgörande konkurrensfördel de kommande åren.

# Sammanfattning av kvartalet

## Väsentliga händelser under kvartalet

- 12-13 januari ökar VD Arne Thor aktieinnehavet i Opsy Holding AB med 46 700 aktier.
- 23 januari meddelar Opsy att Bolaget tillsammans med ICA Försäkring inleder ett gemensamt initiativ för att vidareutveckla hanteringen av försäkringsmedicinska ärenden i en reglerad miljö med stöd av AI.
- 19 mars meddelar Konkurrensverket beslut i ärende (dnr 91/2023) gällande exklusivitetsklausuler för försäkringsmedicinsk rådgivning. Det innebär att exklusivitetsklausuler som har hindrat försäkringsmedicinska rådgivare från att ta uppdrag hos konkurrerande aktörer underkänns. Beslutet är en viktig milstolpe för branschen och skapar förutsättningar för ökad kvalitet, valfrihet och effektivitet i hanteringen av personskadeärenden. För Opsy betyder det förbättrade förutsättningar för fortsatt tillväxt.
- 27 mars meddelar Opsy att Bolaget tecknat avtal med SEB Pension och Försäkring AB för tillhandahållande av plattformen OpsyOne.

Avtalet motsvarar ett uppskattat årligt värde om ca 1 MSEK.

## Väsentliga händelser efter kvartalet

- 1 april meddelar Opsy att Bolaget säkrar lånefinansiering om ca 4,8 MSEK. Finansieringen stärker Bolagets finansiella flexibilitet och möjliggör fortsatt kommersialisering och produktutveckling av plattformen OpsyOne.
- 21 april meddelar Opsy att Patent- och marknadsdomstolen har avslagit Verisk Analytics AB:s (tidigare Maveria AB) begäran om att skjuta upp Konkurrensverkets beslut i ärende (dnr 91/2023), vilket innebär att de exklusivitetsklausuler som begränsat rådgivarnas valfrihet inte längre får tillämpas trots att överklagandet i sak ännu inte är avgjort.

## Nettoomsättning och resultat

Första kvartalet har visat en fortsatt tillväxt, antalet skapade ärenden om 1 810 st (713 st) ökade med 19 % jämfört med det fjärde kvartalet 2025. Nettoomsättningen under kvartalet ökade till 2 616 TSEK (1 015 TSEK), motsvarande en tillväxt om 158 % mot föregående år.

Bruttomarginalen är fortsatt hög uppgående till 87 % (47 %). EBITDA uppgick till -1 487 TSEK (-5 656 TSEK), vilket är en förbättring med 74 % jämfört mot föregående år samt 10 % jämfört mot det fjärde kvartalet 2025.

## Kostnader och engångsposter

Kvartalet har i jämförelse mot föregående perioder inte belastats av några kostnader av engångskaraktär. Justerad EBITDA uppgår därmed till -1 487 TSEK (-1 870 TSEK), vilket är en förbättring med 20 % jämfört mot föregående år samt 8% jämfört mot det fjärde kvartalet 2025. Kvartalets resultat uppgår till -2 130 TSEK (-7 016 TSEK), vilket är en förbättring med 70 % 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. I det första kvartalet har det haft en positiv effekt på periodens resultat om ca 380 TSEK jämfört mot det fjärde kvartalet 2025.

## Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 1 037 TSEK (-1 350 TSEK). Kvartalets totala kassaflöde var 235 TSEK (3 059 TSEK) och

likvida medel vid kvartalets slut uppgick till 1 238 TSEK (5 405 TSEK). Koncernens soliditet uppgick vid kvartalets utgång till -7 % (58 %), där det egna kapitalet uppgår till -587 TSEK (8 405 TSEK). Det negativa egna kapitalet för koncernen är en redovisningsmässig konsekvens av det omvända förvärvet, i enlighet med K3 kapitel 19 för rörelseförvärv. Moderbolagets och dotterbolagets egna kapital är intakt.

Per den 1 april säkrade Bolaget lånefinansiering om ca 4,8 MSEK för att stärka den finansiella flexibiliteten och möjliggöra fortsatt kommersialisering samt produktutveckling.

## Balans och tillväxtstrategi

Bolaget närmar sig positivt kassaflöde. Intäktssmodellen som baseras på återkommande licens-intäkter, transaktionsvolymerna 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 7 fulltidsanställda.

## 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 holding-bolag noterat på Spotlight Stock Market. Under kvartalet uppgick nettoomsättningen till 142 TSEK (0 TSEK) och resultatet till -506 TSEK (-2 639 TSEK). Det egna kapitalet i moderbolaget uppgick den 31 mars 2026 till 83 657 TSEK (83 831 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 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 12 697 018 aktier per den 31 mars 2026.

## Årsstämma och årsredovisning

Bolaget kommer att hålla årsstämma den 27 maj 2026 i Stockholm enligt separat kallelse publicerad på Bolagets hemsida.

Årsredovisningen och revisionsberättelse kommer att hållas tillgänglig på Bolagets hemsida från och med den 23 april 2026. Bolagets styrelse föreslår ingen utdelning.

# Opsy i korthet

Opsy utvecklar lösningar för kvalitetsstyrning, uppföljning och effektivisering av sjuk-, olycksfalls- och personskadereglering.

Den egenutvecklade molnbaserade SaaS-plattformen OpsyOne möjliggör standardiserad, spårbar och kvalitetssäkrad hantering av medicinska bedömningar.

Opsy tillhandahåller en datadriven SaaS-plattform som automatiserar och standardiserar medicinska bedömningar för försäkringsbolag. Genom datadriven analys, AI och en transparent marknadsplats för medicinska experter skapar OPSY en effektiv, objektiv och skalbar process som minskar kostnader, ökar kvalitet och möjliggör automatisering inom branschen.

## Affärs- och intäktmodell

Opsys affärs- och intäktmodell baseras på:

- Återkommande licensintäkter 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 Auktoriserad revisor med 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 24 april 2026

Opsy Holding AB

Viktor Modigh

Arne Thor

Styrelseordförande

Verkställande direktör & Styrelseledamot

Hans-Peter Ostler

Daniel Svärd

Styrelseledamot

Styrelseledamot

Jonas Granholm

Styrelseledamot

# Finansiella rapporter

för kvartalet och perioden

## Koncernens resultaträkning (TKR)

Koncernens resultaträkning (TKR)	Q1 2026	Q1 2025	Jan-Dec 2025
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	2 616	1 015	6 691
Aktiverat arbete för egen räkning	708	800	2 990
Övriga rörelseintäkter	0	0	2
	<b>3 325</b>	<b>1 815</b>	<b>9 683</b>
Rörelsens kostnader			
Direkta kostnader	-329	-543	-1 336
Övriga externa kostnader	-3 185	-5 243	-14 619
Personalkostnader	-1 298	-1 685	-5 739
<b>Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)</b>	<b>-1 487</b>	<b>-5 656</b>	<b>-12 011</b>
Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-3	-3	-13
<b>Rörelseresultat efter avskrivningar (EBITA)</b>	<b>-1 490</b>	<b>-5 660</b>	<b>-12 024</b>
Av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	-615	-1 318	-5 096
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>-2 105</b>	<b>-6 978</b>	<b>-17 120</b>
Resultat från finansiella poster			
Finansiella poster	-25	-38	-112
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-2 130</b>	<b>-7 016</b>	<b>-17 231</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-2 130</b>	<b>-7 016</b>	<b>-17 231</b>
Inkomstskatt	0	0	0
<b>Periodens resultat</b>	<b>-2 130</b>	<b>-7 016</b>	<b>-17 231</b>

## Koncernens balansräkning (TKR)

Koncernens balansräkning (TKR)	Q1 2026	Q1 2025	Jan-Dec 2025
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	6 086	7 579	5 992
Materiella anläggningstillgångar	24	38	28
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>6 110</b>	<b>7 617</b>	<b>6 020</b>
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	829	214	407
Aktuella skattefordringar	0	118	148
Övriga fordringar	436	586	394
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	248	532	204
Summa kortfristiga fordringar	1 514	1 451	1 152
Likvida medel	1 238	5 405	1 003
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>2 751</b>	<b>6 856</b>	<b>2 155</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>8 861</b>	<b>14 473</b>	<b>8 175</b>
Eget Kapital			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	-587	8 405	1 543
<b>Summa Eget Kapital</b>	<b>-587</b>	<b>8 405</b>	<b>1 543</b>
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	719	1 019	738
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>719</b>	<b>1 019</b>	<b>738</b>
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	375	400	450
Leverantörsskulder	1 993	1 426	1 613
Övriga skulder	4 571	921	2 211
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 790	2 302	1 621
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>8 730</b>	<b>5 049</b>	<b>5 895</b>
<b>Summa eget kapital, avsättningar och skulder</b>	<b>8 861</b>	<b>14 473</b>	<b>8 175</b>

## Koncernens kassaflödesanalys (TKR)

Koncernens kassaflödesanalys (TKR)	Q1 2026	Q1 2025	Jan-Dec 2025
Rörelseresultat	-2 105	-6 978	-17 120
Ej kassaflödespåverkande poster	618	4 529	8 316
Erhållen ränta	0	3	17
Erlagd ränta	-25	-42	-129
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>-1 512</b>	<b>-2 487</b>	<b>-8 915</b>
Ökning (-)/minskning (+) kundfordringar	-422	-81	-274
Ökning (-)/minskning (+) rörelsefordringar	61	3 258	3 749
Ökning (+) /minskning (-) leverantörsskulder	380	-1 458	-1 271
Ökning (+)/minskning (-) rörelseskulder	2 529	-581	28
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet	2 548	1 137	2 231
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>1 037</b>	<b>-1 350</b>	<b>-6 683</b>
Investeringsverksamheten			
Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar	-708	-800	-2 990
Förvärv av dotterföretag & förvärvade likvida medel	0	5 258	5 258
<b>Kassaflöde från Investeringsverksamheten</b>	<b>-708</b>	<b>4 459</b>	<b>2 268</b>
Finansieringsverksamheten			
Minskning/ökning långfristiga skulder	-94	-50	-281
Periodens nyemissioner inkl. optionslikvid	0	0	3 353
<b>Kassaflöde från Finansieringsverksamheten</b>	<b>-94</b>	<b>-50</b>	<b>3 072</b>
Periodens kassaflöde	235	3 059	-1 343
Likvida medel vid periodens början	1 003	2 346	2 346
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>1 238</b>	<b>5 405</b>	<b>1 003</b>

## 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
<b>Ingående balans per 1 januari 2025</b>	19 066	8 098	26 072	-54 297	-1 062
Periodens resultat				-17 231	-17 231
Övrigt totalresultat				0	0
<b>Summa totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-17 231</b>	<b>-17 231</b>
Eliminering av 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
<b>Summa transaktioner med aktieägare, redovisade direkt i eget kapital</b>	<b>-6 369</b>	<b>-8 098</b>	<b>13 045</b>	<b>21 258</b>	<b>19 836</b>
<b>Utgående balans per 31 december 2025</b>	<b>12 697</b>	<b>0</b>	<b>39 116</b>	<b>-50 270</b>	<b>1 543</b>
<b>Ingående balans per 1 januari 2026</b>	<b>12 697</b>	<b>0</b>	<b>39 116</b>	<b>-50 270</b>	<b>1 543</b>
Periodens resultat				-2 130	-2 130
Övrigt totalresultat				0	0
<b>Summa totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2 130</b>	<b>-2 130</b>
<b>Summa transaktioner med aktieägare, redovisade direkt i eget kapital</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Utgående balans per 31 mars 2026</b>	<b>12 697</b>	<b>0</b>	<b>39 116</b>	<b>-52 400</b>	<b>-587</b>

## Moderbolagets resultaträkning (TKR)

Moderbolagets resultaträkning (TKR)	Q1 2026	Q1 2025	Jan - Dec 2025
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	142	0	270
Övriga rörelseintäkter	0	4	6
	<b>142</b>	<b>4</b>	<b>276</b>
Rörelsens kostnader			
Direkta kostnader	0	269	0
Övriga externa kostnader	-443	-1 814	-4 368
Personalkostnader	-205	-1 111	-1 595
<b>Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)</b>	<b>-506</b>	<b>-2 652</b>	<b>-5 687</b>
Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	0	0	0
<b>Rörelseresultat efter avskrivningar (EBITA)</b>	<b>-506</b>	<b>-2 652</b>	<b>-5 687</b>
Av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	0	0	0
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>-506</b>	<b>-2 652</b>	<b>-5 687</b>
Resultat från finansiella poster			
Finansiella poster	0	14	27
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-506</b>	<b>-2 639</b>	<b>-5 660</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-506</b>	<b>-2 639</b>	<b>-5 660</b>
Inkomstskatt	0	0	0
<b>Periodens resultat</b>	<b>-506</b>	<b>-2 639</b>	<b>-5 660</b>

## Moderbolagets balansräkning (TKR)

Moderbolagets balansräkning (TKR)	2026-03-31	2025-03-31	2025-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar	86 671	81 271	84 271
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>86 671</b>	<b>81 271</b>	<b>84 271</b>
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernföretag	244	0	545
Aktuella skattefordringar	0	115	130
Övriga fordringar	154	486	287
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	114	430	86
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>	<b>512</b>	<b>1 032</b>	<b>1 047</b>
Likvida medel	1 060	3 728	190
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 572</b>	<b>4 760</b>	<b>1 237</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>88 243</b>	<b>86 031</b>	<b>85 508</b>
Eget Kapital			
Eget kapital	83 657	83 831	84 163
<b>Summa Eget Kapital</b>	<b>83 657</b>	<b>83 831</b>	<b>84 163</b>
Kortfristiga skulder			
Skulder hos koncernföretag	0	0	267
Leverantörsskulder	516	759	318
Övriga skulder	3 728	312	550
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	342	1 129	211
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>4 586</b>	<b>2 200</b>	<b>1 345</b>
<b>Summa eget kapital, avsättningar och skulder</b>	<b>88 243</b>	<b>86 031</b>	<b>85 508</b>

## 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
<b>Summa totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-5 660</b>	<b>-5 660</b>
Minskning aktiekapital	-18 199		18 199	0
Nyemissioner	11 830	72 867		84 697
Emissionskostnader		-450		-450
<b>Utgående balans per 31 december 2025</b>	<b>12 697</b>	<b>352 371</b>	<b>-280 905</b>	<b>84 163</b>
Ingående balans per 1 januari 2026	12 697	352 371	-280 905	84 163
Periodens resultat			-506	-506
Övrigt totalresultat			0	0
<b>Summa totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-506</b>	<b>-506</b>
<b>Utgående balans per 31 mars 2026</b>	<b>12 697</b>	<b>352 371</b>	<b>-281 411</b>	<b>83 657</b>

# 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, 11120 Stockholm, Sverige. Samtliga belopp redovisas i svenska kronor (kr) om inte annat anges. Uppgifterna inom parentes avser Opsy AB (från 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 återbetalat till Arne Thor AB, ett bolag närstående till bolagets VD Arne Thor, ett kortfristigt räntefritt lån om 130 TSEK.

Under kvartalet har bolaget återbetalat till Infundo AB, ett bolag närstående till bolagets styrelseordförande Viktor Modigh, ett kortfristigt räntefritt lån om 130 TSEK.

## 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. 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 extrabolagsstämman den 7 mars 2025 och den sammanläggning av aktier 1:100 som beslutades vid ordinariebolagsstämma 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 extrabolagsstämman den 30 juni 2023, tecknades totalt 10 900 000 teckningsoptioner. Enligt villkoren för incitamentsprogrammet ger varje teckningsoption rätt att teckna en (1) ny aktie i bolaget till en teckningskurs per aktie om 1,06 kr. Teckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna ska ske i enlighet med villkoren för teckningsoptionerna från och med den 16

september 2026 till och med den 30 september 2026. Teckningsoptionerna omfattas av omräkningsvillkor. Efter den sammanläggning av aktier 1:10 som beslutades vid extrabolagsstämman 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 verkställandedirektören, 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 extrabolagsstämman 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 extrabolagsstämman 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 extrabolagsstämman 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.

### **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 föregåendeperiod.
- **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

**Årsstämma 2026**

2026-05-27

**Delårsrapport Q2 2026**

2026-08-27

**Delårsrapport Q3 2026**

2026-11-05

# Kontakt

För eventuella frågor kontakta:

**Arne Thor**, VD

[arne.thor@opsy.se](mailto:arne.thor@opsy.se)

*Opsy Holding AB är ett svenskt bolag som utvecklar digitala lösningar för försäkringsmedicinska bedömningar. Genom sin plattform OpsyOne hjälper Opsy försäkringsbolag att effektivisera sina processer, sänka kostnader och säkerställa en konsekvent hög och mätbar kvalitet i medicinska utlåtanden. Plattformen bidrar till en rättssäker och enhetlig skadereglering genom tydliga och mätbara kvalitetskrav.*

*Opsy Holding AB har säte i Stockholm och är noterat på Spotlight Stock Market.*

För mer information se: [www.opsy.se](http://www.opsy.se)

Följ Opsy på [LinkedIn](#)