

Noteringsmemorandum för

Opsy Holding AB

Med anledning av den fortsatta noteringen på Spotlight Stock Market

Inledning

Detta noteringsmemorandum ("**Memorandumet**") har upprättats av styrelsen i Opsy Holding AB, org.nr 556738-7864 ("**Opsy Holding**" eller "**Bolaget**"), med anledning av Bolagets förvärv av samtliga aktier i OPSY AB ("**OPSY**") och fortsatta notering på Spotlight Stock Market ("**Spotlight**") ("**Transaktionen**"). Med "**Koncernen**" avses den koncern i vilken Opsy Holding är moderbolag efter Transaktionen. Styrelsen ansvarar för detta dokument och har vidtagit alla rimliga åtgärder för att säkerställa att den information som lämnas är korrekt, fullständig och att ingenting utelämnats som kan påverka bedömningen av Bolaget.

Memorandumet har inte upprättats i enlighet med Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129. Memorandumet utgör således inte ett prospekt och har inte godkänts av eller registrerats hos Finansinspektionen.

Memorandumet har granskats och godkänts av Spotlight. Godkännandet innebär inte någon garanti från Spotlight om att sakkuppgifterna i memorandumet är korrekta eller fullständiga.

Memorandumet regleras av svensk rätt. Tvist med anledning av Memorandumet och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt.

Detta Memorandum utgör inte något erbjudande att teckna eller på annat sätt förvärva aktier i Opsy Holding, vare sig i Sverige eller någon annan jurisdiktion. Distribution av detta Memorandum är föremål för legala begränsningar. Memorandumet får inte distribueras i eller till USA, Kanada, Japan, Hongkong, Nya Zeeland, Sydafrika, Australien eller någon annan jurisdiktion där sådan distribution kräver att prospekt upprättas, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt eller annars strider mot reglerna i sådan jurisdiktion. Opsy Holding har inte vidtagit, och kommer inte att vidta, någon åtgärd för att tillåta ett erbjudande till allmänheten av värdepapper i någon jurisdiktion. Personer som mottar exemplar av detta Memorandum, eller önskar investera i Opsy Holding, måste informera sig om och följa nämnda begränsningar. Åtgärder i strid med begränsningarna kan utgöra brott mot värdepapperslagstiftningen i relevanta jurisdiktioner.

Aktierna i Opsy Holding har inte registrerats och kommer inte att registreras enligt United States Securities Act från 1933 i dess nuvarande lydelse ("**Securities Act**") eller värdepapperslagstiftningen i någon delstat eller annan jurisdiktion i USA och får inte erbjudas, säljas eller på annat sätt överföras, direkt eller indirekt, i eller till USA, förutom enligt ett tillämpligt undantag från, eller genom en transaktion som inte omfattas av, registreringskraven i Securities Act och i enlighet med värdepapperslagstiftningen i relevant delstat eller annan jurisdiktion i USA.

Ingen person är behörig att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än vad som framgår av detta Memorandum och, om så ändå sker, ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av Opsy Holding och Opsy Holding ansvarar inte för sådan information eller sådana uttalanden. Offentliggörandet av detta Memorandum innebär inte att informationen i Memorandumet är korrekt och aktuell vid någon annan tidpunkt än per dagen för offentliggörandet av detta Memorandum eller att det inte har förekommit någon förändring i Opsy Holdings verksamhet efter nämnda dag.

Framtidsinriktade uttalanden

Detta Memorandum innehåller framtåtriktad information som återspeglar Bolagets syn på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling. Framtåtriktad information kan urskiljas genom att den inte uteslutande avser historiska eller aktuella sakförhållanden och genom att den kan innefatta ord som "kan", "ska", "förväntas", "tros", "uppskattas", "planeras", "avses", "beräknas", "förutses", "har som målsättning att", "prognostiseras", "försöker", "skulle kunna" eller negationer av sådana ord och andra variationer därav eller jämförbar terminologi. Framtåtriktad information är till sin natur förenad med såväl kända som okända risker och osäkerhetsfaktorer eftersom den är avhängig framtida händelser och omständigheter. Framtåtriktad information som återges i detta Memorandum gäller endast vid tidpunkten för Memorandumets offentliggörande och Bolaget gör ingen utfästelse om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framtåtriktad information till följd av ny information, framtida händelser eller dylikt, utöver vad som följer av tillämpliga lagar och regler. Även om Bolaget anser att förväntningarna som beskrivs i sådan framtåtriktad information är rimliga, finns det ingen garanti för att framtåtriktad information förverkligas eller visar sig vara korrekt. I avsnittet "**Risikfaktorer**" finns en beskrivning, dock inte uttömmande, av faktorer som kan medföra att faktiskt resultat eller faktisk utveckling kan komma att skilja sig avsevärt från framtåtriktad information i detta Memorandum.

Marknadsinformation

Memorandumet innehåller viss historisk marknadsinformation. I det fall information har hämtats från tredje part ansvarar Bolaget för att informationen har återgivits korrekt. Även om Bolaget anser dessa källor vara tillförlitliga har ingen oberoende verifiering gjorts, varför riktigheten eller fullständigheten av informationen inte kan garanteras. Såvitt Bolaget känner till, och kan förvissa sig om genom jämförelser med annan information som offentliggjorts av de parter varifrån informationen hämtats, har dock inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra informationen felaktig eller missvisande i förhållande till de ursprungliga källorna. Ingen tredje part enligt ovan har, såvitt Bolaget känner till, väsentliga intressen i Bolaget.

Spotlight Stock Market

Spotlight är ett värdepappersbolag under Finansinspektionens tillsyn. Spotlight driver en s.k. MTF-plattform. Bolag som är listade på Spotlight har förbundit sig att följa Spotlights regelverk. Regelverket syftar bland annat till att säkerställa att aktieägare och övriga aktörer på marknaden får korrekt, omedelbar och samtidig information om alla omständigheter som kan påverka bolagets aktiekurs. Handeln på Spotlight sker i ett elektroniskt handelssystem som är tillgängligt för de banker och fondkommissionärer som är anslutna till Spotlight. Det innebär att den som vill köpa eller sälja aktier som är listade på Spotlight kan använda de banker eller fondkommissionärer som är medlemmar hos Spotlight. Regelverket och aktiekurser återfinns på Spotlights hemsida (www.spotlightstockmarket.com). Bolag vars aktier handlas på Spotlight omfattas inte av alla lagregler som gäller för ett bolag noterat på en s.k. reglerad marknad. Spotlight har genom sitt regelverk valt att tillämpa flertalet av dessa lagregler.

Innehållsförteckning

Bolagsuppgifter 2

Bakgrund och motiv 3

Riskfaktorer 4

Verksamhetsbeskrivning 11

Marknadsöversikt 16

Finansiell information 18

Kapitalstruktur, skuldsättning och annan finansiell information 34

Proformaredovisning 36

Revisorsrapport avseende proformaredovisning 40

Uttalande avseende rörelsekapital 42

Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden 43

Styrelse, ledande befattningshavare och revisor 50

Bolagsstyrning 55

Legala frågor och kompletterande information 57

Bolagsordning 59

Bolagsuppgifter

Information

Firmanamn	Opsy Holding AB
Säte	Stockholm kommun
Organisationsnummer	556738-7864
Adress, telefonnummer och webbplats	Gamla Brogatan 27 111 20 Stockholm www.opsy.se 08 20 20 11
Registreringsdatum	2007-09-24
Registreringsland	Sverige
Lagstiftning	Svensk rätt och svenska aktiebolagslagen (2005:551)
Språk för kommunikation	Svenska
Bolagets LEI-kod	25490079GOIBZYTJMF21

Aktieinformation

Handelsbeteckning	Opsy Holding
Kortnamn	OPSYH
ISIN-kod	SE0022239901
FISN-kod	OPSYH/SH
CFI-kod	ESVUFR
Första dag för handel	2025-07-08

Finansiell kalender

Delårsrapport januari – juni 2025	2025-08-21
Delårsrapport januari – september 2025	2025-11-27
Bokslutskommuniké 2025	2026-02-26

Bakgrund och motiv

Bolaget ingick den 30 januari 2025 ett avtal om förvärv av samtliga aktier i OPSY för en köpeskilling om cirka 120 MSEK. Bolaget tillträdde aktierna i OPSY den 25 mars 2025. Betalning skedde genom skuldebrev som i sin helhet kvittades mot nyemitterade aktier i Bolaget till en teckningskurs om 1,0651 kronor, motsvarande en värdering av Bolaget före Transaktionen om cirka 9,2 MSEK och efter Transaktionen om cirka 129,2 MSEK. Transaktionen var ett så kallat omvänt förvärv och efter Transaktionen innehar säljande aktieägare i OPSY gemensamt cirka 92,9 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget. Mot bakgrund av ovan anser styrelsen att Transaktionen var förmånlig för Bolagets aktieägare då Bolaget i Transaktionen värderats till cirka 9,2 miljoner kronor, vilket motsvarar en premie om cirka 44 procent baserat på den volymviktade genomsnittskursen för Bolagets aktie under de 30 handelsdagar som föregick den 30 januari 2025.

Styrelsen för Bolaget hade under en längre tid analyserat olika strategiska möjligheter för att säkra Bolagets framtida kapitalbehov. Efter noggranna överväganden identifierades Transaktionen som det mest fördelaktiga alternativet för både Bolaget och dess aktieägare. För OPSY innebär en notering på Spotlight Stock Market betydande fördelar. Den stärker OPSY:s synlighet gentemot investerare, potentiella förvärvsobjekt och kunder, samtidigt som den höjer OPSY:s profil på marknaden. Noteringen bedöms också förbättra möjligheterna att långsiktigt attrahera och behålla nyckelkompetenser samt kvalificerad personal. Ett bredare ägarunderlag och tillgång till kapitalmarknadens resurser skapar möjligheter för framtida utveckling.

Riskfaktorer

Att investera i aktier och aktierelaterade värdepapper innebär alltid en viss grad av risk. Flera faktorer, både sådana som ligger utanför Bolagets kontroll och sådana som Bolaget kan påverka genom sitt agerande, kan få betydande negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet, ekonomiska ställning och resultat. Detta kan även innebära en negativ inverkan på aktiernas värde.

Nedan beskrivs de riskfaktorer som kan ha betydelse för Bolagets framtidsutsikter efter Transaktionen. Dessa faktorer begränsas till specifika risker som är direkt kopplade till Bolaget och/eller branschen, och som är avgörande för att fatta ett välgrundat investeringsbeslut. Riskerna har utvärderats utifrån sannolikheten för att de inträffar och deras potentiella negativa konsekvenser samt kategoriserats på en skala från låg till hög. Den viktigaste risken i varje kategori, baserat på Bolagets egen bedömning, framgår först. Riskerna som följer därefter inom varje kategori är inte rangordnade efter deras betydelse.

Vidare kan det uppstå ytterligare risker och osäkerheter, som vid denna tidpunkt är okända för Bolaget eller som betraktades som mindre väsentliga när Memorandumet togs fram, men som ändå kan komma att påverka Bolaget på ett negativt sätt.

Förutom den information som finns i Memorandumet är det viktigt att varje investerare gör en allmän marknadsanalys och själv bedömer betydelsen av varje riskfaktor för Bolagets framtida utveckling. Memorandumet innehåller även framåtblickande uttalanden som kan komma att påverkas av framtida risker och osäkerheter. De faktiska resultaten för Bolaget kan skilja sig avsevärt från de prognoser som återfinns i de framåtblickande uttalandena, vilka beskrivs både här och på andra ställen i Memorandumet.

Verksamhets- och branschrelaterade risker

Datasäkerhet och integritet

Bolaget är beroende av en effektiv och oavbruten drift i dess IT-system för sin verksamhet. Ett omfattande haveri, annan störning i IT-system hos Bolaget eller IT-brott såsom systemintrång, så kallade distributed denial of service (DDoS)-attacker (Sv. distribuerade överbelastningsattacker) eller virus kan orsaka att Bolagets förmåga att leverera dess tjänster till Bolagets kunder försämras eller omöjliggörs. För det fall Bolaget brister i sin leverans av tjänster till kunder kan det ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet och leda till kostnader eftersom Bolaget kan komma att ådra sig ansvar gentemot kunder.

Inom ramen för Bolagets plattform hanteras känslig information och Bolagets informationssäkerhet är därför särskilt viktig. Om obehöriga bereder sig tillgång till känslig information som Bolaget hanterar, till exempel genom IT-brott eller på grund av brister i Bolagets cybersäkerhet, kan Bolaget drabbas av påföljder i enlighet med Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2016/697 ("GDPR"). I händelse av överträdelser av GDPR kan Bolaget påföras betydande sanktionsuppgifter (se vidare under rubriken "Regulatoriska risker"). Om Bolaget brister i sin efterlevnad av GDPR eller leverans av tjänster till kunder kan det vidare skada Bolagets renommé, vilket i sin tur kan ha en negativ inverkan på Bolagets omsättning.

Bolaget bedömer sannolikheten för att dessa risker inträffar som låg, och skulle de realiseras förväntas de negativa effekterna påverka Bolaget i hög grad.

Regulatoriska risker

Bolaget behandlar i viss utsträckning personuppgifter i sin verksamhet, bland annat i egenskap av personuppgiftsbiträde till försäkringsbolag i samband med försäkringsmedicinska bedömningar. Vid behandling av personuppgifter är det av stor vikt att behandling sker i överensstämmelse med tillämplig personuppgiftslagstiftning, främst GDPR. Exempelvis uppställs krav på att den registrerade

informeras om personuppgiftsbehandlingen och att den sker på ett sätt som inte är oförenligt med det ändamål som gällde när personuppgifterna samlades in.

Vidare omfattas Bolagets kunder av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2022/2554 ("**DORA**"), som bland annat uppställer krav på att de som omfattas av DORA ska tillse att deras leverantörer av informations- och kommunikationsteknik, såsom Bolaget, uppfyller DORA-standarder. Bolagets kunder kräver således genom kundavtalen att Bolaget uppfyller DORA-standarder.

Bolagets uppfattning är att dess plattform efterlever kraven i bland annat GDPR och DORA, men det finns en risk att förändringar i tillämplig lagstiftning kan orsaka tids- och kostnadskrävande uppdateringar och omarbetningar. Om Bolaget brister i sin regelefterlevnad kan det vidare skada Bolagets renommé, vilket i sin tur kan ha en negativ inverkan på Bolagets omsättning. Om Bolaget skulle brista i sin personuppgiftsbehandling, eller om Bolaget utsätts för intrång eller på annat sätt av misstag bryter mot tillämplig personuppgiftslagstiftning, riskerar Bolaget även skadeståndskrav för den skada och kränkning som uppstår därav (se vidare under rubriken "*Datasäkerhet och integritet*"). Företag som inte agerar i enlighet med GDPR kan påföras administrativa avgifter av tillsynsmyndigheten på upp till 20 000 000 EUR eller fyra (4) procent av sin globala årsomsättning.

Det finns vidare en risk att de åtgärder som Bolaget vidtar, och har vidtagit, för att säkerställa och upprätthålla sekretess och integritet avseende personuppgifter, visar sig vara otillräckliga eller i övrigt inte i enlighet med tillämplig lagstiftning. Det finns också en risk att åtgärderna vidtagna av Bolaget för att säkerställa överensstämmelse med tillämplig lagstiftning, exempelvis GDPR och DORA, är otillräckliga, vilket kan medföra avsevärda kostnader för Bolaget, till exempel kostnader relaterade till att upprätta och uppdatera dataskyddsrutiner, policyer och avtal. Det finns även en risk för hårdare krav från ansvariga tillsynsmyndigheter, vilket i sin tur kan resultera i högre kostnader och kräva mer resurser från bolagsledningen.

Bolaget bedömer sannolikheten för att dessa risker inträffar som låg, och skulle de realiseras förväntas de negativa effekterna påverka Bolaget i medel grad.

Marknadsacceptans

Försäkringsbranschen har historiskt sett präglats av ett fåtal aktörer och långsamma adoptionsprocesser på grund av bland annat höga krav på datasäkerhet och kontroll. Det finns därav en risk att försäkringsbolag som ännu har sina skaderegleringsprocesser internt föredrar att behålla dem internt framför Bolagets externa lösningar, vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på Bolagets tillväxt, eller att Bolagets anskaffning av sådana kunder framöver i viss mån kommer kräva mer tidskrävande och kostsamma processer än hittills. Kunder kan även komma att ställa högre krav på integration och anpassning av Bolagets plattform.

Bolaget avser vidare att fortsätta utveckla och lansera nya produkter och tjänster på marknaden. Bolaget utvecklar nya produkter och tjänster tillsammans med sina kunder, men det kan inte uteslutas att nya produkter och tjänster inte mottas på ett positivt sätt vilket skulle kunna innebära att intäkten från sådana produkter och tjänster inte svarar mot Bolagets kostnader för utvecklingen och lanseringen av dem. Om en eller flera av ovan risker realiseras skulle det kunna ha en negativ inverkan på Bolagets resultat.

Bolaget bedömer sannolikheten för att dessa risker inträffar som låg, och skulle de realiseras förväntas de negativa effekterna påverka Bolaget i låg grad.

Konkurrens

Bolaget konkurrerar på marknaden för försäkringsmedicinska bedömningar som ännu kännetecknas av bara ett fåtal aktörer, men Bolaget har idag, och kan framöver komma att ha än fler, konkurrenter med större ekonomiska resurser och därmed bättre förutsättningar att öka sina marknadsandelar. Konkurrenter kan vidare komma att reagera snabbare på nya kundbehov eller utveckla tjänster som

är mer innovativa, effektiva, prisvärda eller kvalitativa än Bolagets. Bolagets konkurrenskraft är därmed beroende av Bolagets förmåga att ligga i framkant med ett erbjudande i paritet med rådande marknadsefterfrågan. Det finns även en risk att konkurrenter har eller får immaterialrättsliga skydd för sina produkter och tjänster som kan begränsa Bolagets möjlighet att utveckla produkter och tjänster. Ökad konkurrens i allmänhet kan leda till lägre priser och en minskad efterfrågan på Bolagets tjänster och därmed försämrade marginaler samt försämrad omsättning för Bolaget. Om dessa risker inträffar kan det ha en negativ inverkan på Bolagets resultat.

Bolaget bedömer sannolikheten för att dessa risker inträffar som låg, och skulle de realiseras förväntas de negativa effekterna påverka Bolaget i medel grad.

Ekonomisk konjunktur

Försäkringsbolagens investeringar i digitala lösningar såsom Bolagets kan påverkas av makroekonomiska faktorer. Det ekonomiska klimatet kan periodvis präglas av osäkerhet, konjunkturedgångar och lägre marknadsförväntningar. Sådana förhållanden, både globalt och på de marknader där Bolaget är aktivt, ligger utanför Bolagets kontroll och kan leda till en försiktighet i investeringar, både från Bolaget och dess befintliga eller potentiella kunder. Som en följd därav kan Bolagets kundavtal komma att avslutas, helt eller delvis, och sälj- och kundanskaffningsprocesser bli mer tidskrävande och kostsamma för Bolaget.

Till följd av sådana makroekonomiska faktorer kan Bolaget vidare tvingas minska eller upphöra med utvecklingen av nya produkter och tjänster som svarar mot marknadens krav, vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på Bolagets konkurrenskraft. Mot bakgrund av att Bolaget verkar inom försäkringsbranschen är Bolaget särskilt exponerat mot det ekonomiska läget och stabiliteten inom försäkringsmarknaden. En nedgång i ekonomin och försämrad investeringsvilja i allmänhet, och inom försäkringsmarknaden i synnerhet, kan ha en negativ inverkan på efterfrågan på de produkter och tjänster som Bolaget säljer. Om ovan risker realiseras kan det ha en negativ inverkan på Bolagets omsättning.

Bolaget bedömer sannolikheten för att dessa risker inträffar som medel, och skulle de realiseras förväntas de negativa effekterna påverka Bolaget i låg grad.

Risk för förlust av medarbetare och medicinska rådgivare

Bolagets framgång är starkt kopplad till ett fåtal medarbetares kompetens och innovationsförmåga, såsom OPSY:s grundare och verkställande direktör, Arne Thor, samt Bolagets förmåga att fortsatt attrahera och behålla både kvalificerade medarbetare och medicinska rådgivare. Bolaget är vidare beroende av medicinska rådgivare för att kunna utföra medicinska skadebedömningar för Bolagets kunder.

Arbetsmarknaden för kvalificerad personal och medicinska rådgivare är mycket konkurrensutsatt, vilket innebär att Bolaget kan behöva investera betydande resurser i att säkerställa rätt kompetens på lång sikt. Om nyckelpersoner eller medicinska rådgivare skulle välja att lämna Bolaget finns en risk att det påverkar både strategiska initiativ och operativa mål, då unik kunskap och erfarenhet kan gå förlorad, eller att Bolagets förmåga att utföra kunduppdrag begränsas, vilket kan ha en negativ inverkan på Bolagets omsättning.

En förlust av nyckelkompetens skulle vidare kunna bromsa utvecklingen av nya tjänster och innovationer, vilket i sin tur kan ha en negativ inverkan på Bolagets konkurrenskraft. Dessutom kan risken öka om avgångna medarbetare väljer att etablera verksamhet som konkurrerar med Bolaget, vilket kan ha en negativ inverkan på Bolagets omsättning. Trots att Bolaget anser sig ha förutsättningar att locka och behålla kompetenta medarbetare kan den hårda konkurrensen på arbetsmarknaden skapa utmaningar. Därför krävs kontinuerliga insatser för att säkerställa att villkoren för befintliga och framtida medarbetare är konkurrenskraftiga och hållbara.

Bolaget bedömer sannolikheten för att dessa risker inträffar som låg, och skulle de realiseras förväntas de negativa effekterna påverka Bolaget i medel grad.

Risker relaterade till tillväxt

OPSY har sedan grundandet 2020 kontinuerligt expanderat verksamheten och ökat sin omsättning, och förväntar sig även framöver en varaktig organisk omsättningstillväxt. För att uppnå en varaktig organisk tillväxt måste Bolaget emellertid framgångsrikt identifiera och hantera affärsmöjligheter samt leverera produkter och tjänster av hög kvalitet som svarar mot marknadens krav och upplevs bättre än konkurrenternas.

Bolaget möter också utmaningen att attrahera och behålla kompetenta medarbetare och medicinska rådgivare. För att kunna växa verksamheten kommer det krävas att Bolaget både lyckas attrahera nya nyckelpersoner och medicinska rådgivare samt behålla befintliga. Tillväxt förutsätter även att Bolaget lyckas hantera en ökad affärskomplexitet, vilket ställer krav på interna processer och en välfungerande ledningsstruktur.

I samband med organisk tillväxt finns en risk att Bolaget inte lyckas genomföra affärsmöjligheter, upprätthålla adekvat produkt- och tjänstekvalitet, öka Bolagets kapacitet samt dess administrativa och operativa infrastruktur i enlighet med kundernas krav eller hantera verksamheten i övrigt. Om Bolaget inte lyckas hantera tillväxt på ett effektivt sätt eller inte lyckas anpassa sig till de förändringar och ökade krav som kan följa av ökad tillväxt kan det ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet.

Bolaget bedömer sannolikheten för att dessa risker inträffar som låg, och skulle de realiseras förväntas de negativa effekterna påverka Bolaget i medel grad.

Risker relaterade till konsulter

Bolagets medicinska rådgivare samt en del av Bolagets nyckelpersoner agerar som konsulter åt Bolaget. Konsultarrangemang medför i allmänhet skatte- och arbetsrättsliga risker om arrangemanget liknar ett anställningsförhållande, vilket till exempel kan vara fallet om konsulten är engagerad i Bolaget under en längre period, konsulten behandlas på samma sätt som Bolagets anställda, konsulten saknar godkännande för F-skatt och/eller konsulten arbetar exklusivt för Bolaget. Om ett konsultarrangemang anses ha övergått till ett anställningsförhållande kan Bolaget bli ansvarig för bland annat obetalda sociala avgifter. Konsulten kan också ha rätt att göra anspråk på obetald semesterlön, yrkesmässiga pensionsavgifter och/eller andra anställningsrelaterade fördelar. Det finns således en risk att konsultarrangemang inom Bolaget kan anses ha övergått till anställningar om arrangemangen skulle bedömas av en behörig myndighet eller domstol.

Bolaget bedömer sannolikheten för att dessa risker inträffar som låg, och skulle de realiseras förväntas de negativa effekterna påverka Bolaget i medel grad.

Risker relaterade till långsiktig finansiering och kapitalbehov

Bolagets verksamhet har förbrukat betydande kapital sedan starten. OPSY:s rörelseresultat för räkenskapsåret 2024 uppgick till -12 902 975 SEK, och för motsvarande period 2023 till -11 480 946 SEK. Det kan inte med säkerhet sägas huruvida Bolaget kommer kunna generera tillräckliga medel för framtida finansiering av sin verksamhet. Styrelsen för Bolaget bedömer dock att Bolaget har tillräcklig finansiering för den kommande tolv månadersperioden. Bolaget har baserat denna bedömning på antaganden som kan visa sig vara felaktiga, och Bolaget skulle kunna förbruka sina kapitalresurser tidigare än vad som nu förväntas.

Bolagets styrelse och ledning utvärderar kontinuerligt det långsiktiga kapitalbehovet och möjliga finansieringsvägar. Det finns en risk att framtida kapitalanskaffningar kan behövas under mindre fördelaktiga villkor eller att det kan vara svårt att anskaffa kapital alls. Vid behov kan Bolaget behöva lämna säkerheter för att få tillgång till finansiering. Faktorer såsom makroekonomiska förhållanden

och förändringar i investeringsklimatet kan påverka kapitalansaffningsmöjligheterna. Ett misslyckande med att erhålla erforderlig finansiering vid rätt tidpunkt skulle kunna ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och utvecklingsmöjligheter och kunna tvinga Bolaget att försena, dra ned på eller upphöra med delar av eller hela sin verksamhet.

Bolaget bedömer sannolikheten för att dessa risker inträffar som låg, och skulle de realiseras förväntas de negativa effekterna påverka Bolaget i medel grad.

Risker relaterade till värdering av immateriella tillgångar

Koncernens tillgångar består till stor del av immateriella tillgångar, vilka per den 31 mars 2025 uppgick till totalt 7 579 TSEK, motsvarande cirka 52 procent av Koncernens totala tillgångar. De immateriella tillgångarna utgörs av posten balanserade utgifter för utvecklingsarbeten, vilken främst är hänförlig till Bolagets utveckling av OpsyOne. Om Bolagets värdering av de immateriella tillgångarna visar sig felaktig riskerar Bolaget att i betydande utsträckning behöva skriva ned sina immateriella tillgångar. Minst en gång per år, normalt vid årsbokslut, görs en nedskrivningsprövning av Koncernens immateriella tillgångar. Prövning kan även göras om ledningen bedömer att det har skett väsentliga förändringar i antagandena som kan påverka resultatet av prövningen. Nedskrivningsprövningen baseras på antaganden om framtida kassaflöden och innehåller en hög grad av bedömning, inklusive antaganden om intäkter från kunder. Det finns en risk att dessa antaganden visar sig felaktiga, vilket skulle resultera i att Bolaget behöver skriva ned betydande andelar av sina immateriella tillgångar, vilket skulle ha en negativ inverkan på Bolagets finansiella ställning och resultat.

Bolaget bedömer sannolikheten för att dessa risker inträffar som låg, och skulle de realiseras förväntas de negativa effekterna påverka Bolaget i medel grad.

Aktierelaterade risker

Volatilitet och likviditet

Priset på Bolagets aktie kan vara volatilt och potentiella investerare kan förlora hela eller delar av sin investering. Aktiekursen för bolag som genomgått ett omvänt förvärv kan vara särskilt volatil under en period efter åternoteringen och det föreligger en risk för att marknaden inte kommer att vara aktiv och likvid, eller att en aktiv och likvid marknad inte består. Skillnaden mellan köp- och säljpriset kan variera väsentligt från tid till annan, vilket gör det svårare för en aktieägare att sälja aktier vid en viss tidpunkt och till önskat pris. Ovanstående kan ha en negativ påverkan på aktiernas likviditet och kan resultera i låg handelsvolym. Likviditeten i aktien kan negativt påverka den kurs till vilken en investerare i Bolagets aktie kan avyttra aktierna. Eftersom en investering i aktier kan sjunka i värde finns det en risk att en investerare inte får tillbaka sitt investerade kapital.

Bolaget bedömer sannolikheten för att dessa risker inträffar som medel, och skulle de realiseras förväntas de negativa effekterna påverka Bolaget i medel grad.

Utspädning genom framtida emissioner

Bolaget kan i framtiden komma att behöva ytterligare kapital för att finansiera sin verksamhet eller genomföra tilltänkta investeringar eller förvärv, exempelvis genom emission av aktier, aktierelaterade värdepapper, konvertibler eller skuldebrev. Emission av ytterligare värdepapper eller skuldebrev kan sänka marknadsvärdet på Bolagets aktier och späda ut de ekonomiska eller röstrelaterade rättigheterna för befintliga aktieägare, såvida inte befintliga aktieägare ges företrädesrätt i emissionen. Det finns således en risk att framtida emissioner minskar marknadspriset på aktien och/eller spär ut vissa aktieägares innehav i Bolaget.

Bolaget bedömer sannolikheten för att dessa risker inträffar som låg, och skulle de realiseras förväntas de negativa effekterna påverka Bolaget i medel grad.

Framtida utdelning

Styrelsen ska beakta ett antal faktorer, inklusive Bolagets framtida resultat, investeringsbehov, likviditet och utvecklingsmöjligheter samt allmänna ekonomiska och affärsmässiga förhållanden vid förslag om utdelning. Vidare finns det bestämmelser i svensk rätt som begränsar Bolagets möjlighet att föreslå eller lämna utbetalning till att endast avse enligt lag tillgängliga utdelningsbara medel. Det finns en risk att ingen utdelning kommer att kunna föreslås eller fastställas för ett visst år. Någon utdelning avses inte att lämnas de närmsta åren och har inte lämnats under den period som omfattas av den historiska finansiella informationen.

Bolaget bedömer sannolikheten för att dessa risker inträffar som medel, och skulle de realiseras förväntas de negativa effekterna påverka Bolaget i medel grad.

Risker avseende större aktieägars inflytande och försäljning av aktier i Bolaget

Bolagets största ägare, Arne Thor AB, som ägs och kontrolleras av Bolagets verkställande direktör Arne Thor, innehar aktier motsvarande cirka 31,92 procent av antalet aktier och röster i Bolaget. Därmed kommer Arne Thor att ha ett väsentligt inflytande över utfallet av de ärenden som lämnas till Bolagets aktieägare för godkännande, vilket inkluderar men inte är begränsat till beslut om utdelning, kapitalökningar och val av styrelseledamöter. Större aktieägars intressen kan avvika från, eller konkurrera med, Bolagets eller andra aktieägars intressen, och det finns en risk att större aktieägare kommer att utöva sitt inflytande över Bolaget på ett sätt som inte ligger i övriga aktieägars intressen. Vidare kan försäljning av ett betydande antal aktier, särskilt försäljningar gjorda av Bolagets styrelse, ledande befattningshavare eller större befintliga aktieägare, liksom allmän marknadsförväntan om att ytterligare försäljningar kommer att genomföras, påverka kursen för aktierna negativt.

Bolaget bedömer sannolikheten för att dessa risker inträffar som låg, och skulle de realiseras förväntas de negativa effekterna påverka Bolaget i låg grad.

Risker relaterade till marknadsplatsen

Spotlight är en s.k. MTF-plattform och har inte samma juridiska status som en reglerad marknad. Bolag vars aktier handlas på Spotlight är inte skyldiga att följa samma regler som bolag vars aktie handlas på en reglerad marknad, utan omfattas i stället av ett mindre omfattande regelverk anpassat till företrädesvis mindre bolag och tillväxtbolag. En placering i ett bolag som handlas på Spotlight är därmed, allt annat lika, mer riskfylld än en placering i ett bolag som handlas på en reglerad marknad.

Bolaget bedömer sannolikheten för att dessa risker inträffar som låg, och skulle de realiseras förväntas de negativa effekterna påverka Bolaget i medel grad.

Investorare med en referensvaluta som inte är SEK är utsatta för vissa valutarisker om de investerar i aktierna

Bolagets aktie kommer att vara noterad på Spotlight i SEK. Bolagets egna kapital redovisas i SEK och eventuell utdelning på Bolagets aktier betalas företrädesvis i SEK. På grund härav kan investerare vars referensvaluta inte är SEK drabbas av nedgångar i värdet på SEK i förhållande till respektive investerares referensvaluta. Om värdet på SEK minskar i förhållande till sådan valuta kommer aktieinvesteringens eller utdelningens värde att minska i förhållande till den utländska valutan och om värdet på SEK ökar kommer aktieinvesteringens eller utdelningens värde att öka i förhållande till den utländska valutan. Dessutom kan dessa investerare drabbas av ytterligare transaktionskostnader vid konvertering av SEK till en annan valuta.

Bolaget bedömer sannolikheten för att dessa risker inträffar som medel, och skulle de realiseras förväntas de negativa effekterna påverka Bolaget i medel grad.

Det finns en risk att vissa aktieägare utanför Sverige inte kan utnyttja sin företrädesrätt i framtida emissioner

Enligt svensk rätt har aktieägare företrädesrätt vid vissa nyemissioner av aktier, om inte aktieägarna på en bolagsstämma beslutar att avvika från företrädesrätten eller, om emissionsbeslutet fattas av Bolagets styrelse genom bemyndigande, om sådant bemyndigande innehåller en rätt att avvika från företrädesrätten.

Värdepapperslagstiftningen i vissa jurisdiktioner kan dock begränsa Bolagets möjligheter att tillåta aktieägare från sådana jurisdiktioner att utnyttja sin företrädesrätt vid eventuella framtida emissioner. Det finns således en risk att aktieägare i USA, liksom i vissa andra länder, inte kan utöva sin företrädesrätt att delta i emissioner eller återköpserbjudanden, inklusive erbjudanden som görs till rabatt, om inte Bolaget beslutar att uppfylla vid var tid gällande lokala krav eller om inte ett undantag från sådana krav är tillämpligt. Det finns en risk att Bolaget inte beslutar om att uppfylla lokala krav för deltagande i emissioner och att aktieägare utanför Sverige således inte kommer att kunna utnyttja sin företrädesrätt vid framtida emissioner eller delta i framtida återköpserbjudanden.

Bolaget bedömer sannolikheten för att dessa risker inträffar som låg, och skulle de realiseras förväntas de negativa effekterna påverka Bolaget i låg grad.

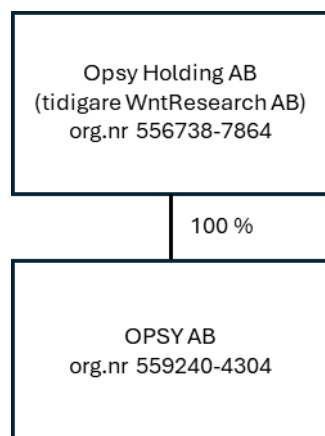
Verksamhetsbeskrivning

Koncernstruktur

Bolaget var tidigare, under namnet WntResearch AB, verksamt inom onkologi och verksamheten bestod huvudsakligen av forskning och utveckling av nya terapier för att motverka utveckling av cancermetastaser. Efter att initiala resultat från Bolagets kliniska fas 2-studie NeoFox visade att Bolagets läkemedelskandidat Foxy-5 endast hade begränsade kliniska effekter beslutade Bolaget att avbryta studien och söka alternativ för att tillvarata aktieägarnas intressen.

Mot bakgrund av ovan ingick Bolaget den 30 januari 2025 ett avtal om förvärv av samtliga aktier i OPSY AB för en köpeskilling om cirka 120 MSEK. Betalning skedde genom skuldebrev som i sin helhet kvittades mot nyemitterade aktier i Bolaget till en teckningskurs om 1,0651 kronor, motsvarande en värdering av Bolaget före Transaktionen om cirka 9,2 MSEK och efter Transaktionen om cirka 129,2 MSEK. Bolaget tillträdde aktierna i OPSY den 25 mars 2025, varefter Bolagets verksamhet i allt väsentligt består av verksamheten i dotterbolaget OPSY. I samband med tillträdet bytte Bolaget namn till Opsy Holding AB. Bolaget har inga dotterbolag utöver OPSY. Sedan 2010 är Bolaget noterat på Spotlight Stock Market.

Bilden nedan visar Bolagets koncernstruktur efter Transaktionen.



Produkter och tjänster

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.

Genom OpsyOne erbjuder OPSY:

- Effektiv ärendehantering: strukturerade arbetsflöden som optimerar processen för handläggare.
- Datadriven dokumentanalys: automatiserad sammanfattning, "highlighting" och taggning av medicinska underlag.
- Matchning av medicinska rådgivare: intelligent allokering av fall baserat på specialistområde och kvalitetshistorik.
- Regulatorisk efterlevnad: fullständig spårbarhet och efterlevnad av DORA, GDPR och ISO-standarder.
- Datadriven rapportering: prestandajämförelser, kvalitetsmätning och insikter för beslutsstöd.

Marknadsplats för medicinska rådgivare

OpsyOne fungerar som en marknadsplats, där försäkringsbolag kan matchas med kvalificerade medicinska experter, med:

- Optimerad expertmatchning: specialistval baserat på medicinsk expertis och tidigare utlåtanden.
- Kvalitetssäkring: datadriven granskning och standardisering av utlåtanden.
- Effektiv kommunikation: direkta integrationsmöjligheter mellan handläggare och experter.

Affärsidé

OPSY tillhandahåller en datadriven SaaS-plattform som automatiserar och standardiserar medicinska skadebedömningar 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 intäktsmodell

OPSY:s affärs- och intäktsmodell bygger på:

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

Affärsområden

Bolagets verksamhet är indelad i affärsområden som samverkar för att skapa en skalbar, datadriven och regulatoriskt säkerställd plattform som möjliggör effektivare och mer enhetliga medicinska skadebedömningar.

SaaS – OpsyOne-plattformen

OpsyOne är en molnbaserad plattform för hantering av medicinska skadebedömningar, som möjliggör strukturerad datahantering, automatiserade arbetsflöden och regulatorisk efterlevnad. Plattformen genererar återkommande intäkter genom licensbaserade abonnemang från försäkringsbolag och andra aktörer inom skadebedömning.

Marknadsplats för medicinska rådgivare

OpsyOne fungerar som en datadriven marknadsplats, där försäkringsbolag matchas med medicinska experter baserat på specialistområde, tidigare utlåtanden och kvalitetsparametrar. Intäktsmodellen är transaktionsbaserad, där Bolaget erhåller en avgift per ärende.

AI och datadrivna beslutsstöd

OPSY utvecklar och tillhandahåller AI-baserad analys för att automatisera och förbättra skadebedömningsprocesser. Genom maskininlärning och prediktiva modeller skapar OPSY:

- Automatiserad sammanfattning och dokumenttolkning för handläggare och rådgivare.
- Kvalitetskontroll genom "nudging" och spelifiering för att säkerställa enhetliga bedömningar.
- Riskprediktion och prestandajämförelser för att optimera beslutsfattande.

Implementation, support och regulatorisk anpassning

OPSY erbjuder vidare tjänster kopplade till "onboarding", integration och anpassning av plattformen för att säkerställa efterlevnad av regelverk såsom DORA, GDPR och ISO-standarder.

Historik

OPSY grundades 2020. Bolaget har successivt utvecklat en hybrid SaaS-modell, där en kombination av SaaS, AI och en marknadsplats för medicinska rådgivare skapar en effektiv och standardiserad bedömningsprocess.

Viktiga milstolpar:

- 2020: OPSY grundas med fokus på att skapa en digital plattform för medicinska bedömningar.
- 2022: Första kommersiella avtalet tecknas med ett svenskt försäkringsbolag.
- 2023: Marknadsplatsen för medicinska rådgivare lanseras, vilket möjliggör dynamisk expertmatchning.
- 2024: Datadrivna funktioner för dokumentanalys och "nudging" implementeras i plattformen.
- 2024: Bolaget expanderar sin svenska kundbas och etablerar en skalbar affärsmodell med återkommande intäkter.
- 2025: Planerad ytterligare expansion och vidareutveckling av AI-funktionalitet för skadebedömningar.
- 2025: OPSY förvärvas av Bolaget genom ett så kallad omvänt förvärv.

Produktens särställning

OPSY särskiljer sig genom en transparent och kunddriven affärsmodell som möjliggör strategiska samarbeten för att automatisera och effektivisera skadebedömningar. Plattformen skapar en standardiserad, datadriven och objektiv process, vilket antas gynna branschen i sin helhet.

Kärnfördelar med OPSY:

- Affärsmodell i linje med kundernas drivkrafter: OPSY utvecklas i nära samarbete med försäkringsbolag för att optimera arbetsflöden och automatisering.
- Branschstandardisering och objektivitet: strukturerade data och AI minskar subjektiva bedömningar och ökar enhetligheten.
- Automatisering genom AI och "nudging": AI-driven analys och kvalitetssäkring möjliggör effektivisering.
- Marknadsplats för medicinska rådgivare: objektiv matchning av experter baserat på data, i stället för traditionell nätverksförmedling.
- Datainsikter som driver automatisering: samlade branschdata möjliggör successiv automatisering och förbättrade skadebedömningsmodeller för branschen.

Antal anställda

Per dagen för Memorandumet har Koncernen sju anställda.

Målsättning

OPSY:s målsättning är att skapa branschens första digitala medicinska rådgivare för försäkringsmedicin.

Tillgångar

Materiella tillgångar

Bolaget har inga materiella tillgångar som bedöms vara av väsentlig karaktär.

Immateriella tillgångar

OPSY äger rättigheterna till den egenutvecklade molnbaserade plattformen OpsyOne. Nedan redogörs för de väsentliga immateriella tillgångarna:

Rättighet	Vad rättigheten avser och skyddar	Löptid	Kostnader	Geografisk täckning	Värde och betydelse
OpsyOne-plattform	Egenutvecklad mjukvara för försäkringsmedicinska bedömningar	Obegränsad	Utvecklings- och underhållskostnader	Global	Kritisk för affärsmodellen och differentierande mot konkurrenter
Varumärke "Opsy"	Skydd för varumärket inom försäkrings- och medicinsk teknik	Löpande förnybart	Registreringskostnader	EU och Norden	Viktigt för marknadsposition och trovärdighet
Domännamn	www.opsy.se och relaterade domäner	Löpande förnybart	Domänregistreringsavgifter	Global	Väsentligt för digital närvaro

Patent och patentansökningar

OPSY har för närvarande inga patent eller patentansökningar, men bevakar aktivt teknikutvecklingen och skyddsmöjligheter för att förstärka konkurrenskraften. Strategin för hantering av immateriella rättigheter inkluderar löpande analys av möjliga patentansökningar samt licensiering av strategiska teknologier vid behov.

Licenser och avtal

OPSY har inga externa licenser som begränsar verksamheten, men använder följande kommersiella avtal:

Avtal	Produkter/tjänster omfattade	Löptid	Huvudsakliga åtaganden och skyldigheter
Kundavtal	Tillhandahållande av OpsyOne-plattformen	Varierande	SLA-avtal, support, underhåll, dataskydd
Leverantörsavtal	Infrastruktur och molntjänster	Löpande	Dataskydd, driftstabilitet, kostnadskontroll
Samarbetsavtal	Integration med tredje parts system	Löpande	API-samverkan, dataskydd, kvalitetskontroll
Samarbetsavtal	Medicinsk rådgivning	Löpande	Medicinsk bedömning

Strategi för immateriella rättigheter

OPSY:s strategi för immateriella rättigheter fokuserar på:

- Löpande innovation och teknikutveckling
- Vidareutveckling av Bolagets kvalitetsuppföljningsmodell och utredning av skyddsmöjligheter
- Skydd av kritisk programvara och varumärke
- Utvärdering av potentiella patentansökningar
- Säkerställande av strategiska avtal med kunder och leverantörer

Utöver vad som anges ovan har Bolaget per dagen för Memorandumet inga immateriella rättigheter som bedöms vara av väsentlig karaktär.

Investeringar

Väsentliga investeringar

Bolaget ingick den 30 januari 2025 ett avtal om förvärv av samtliga aktier i OPSY AB för en köpeskilling om cirka 120 MSEK. Bolaget tillträdde aktierna i OPSY den 25 mars 2025. Betalning skedde genom skuldebrev som i sin helhet kvittades mot nyemitterade aktier i Bolaget till en teckningskurs om 1,0651

kronor, motsvarande en värdering av Bolaget före Transaktionen om cirka 9,2 MSEK och efter Transaktionen om cirka 129,2 MSEK.

Utöver vad som anges ovan har Bolaget inte gjort några investeringar som bedöms vara av väsentlig karaktär under perioden som omfattas av den historiska finansiella informationen i Memorandumet.

Väsentliga pågående investeringar eller investeringar för vilka fasta åtaganden har gjorts

Bolaget har per dagen för Memorandumet inga pågående väsentliga investeringar eller investeringar för vilka fasta åtaganden redan gjorts.

Marknadsöversikt

Nedan följer en översiktlig beskrivning över de marknader på vilka OPSY är verksamt. Information om marknadsstorlek, tillväxt och marknadsposition i förhållande till konkurrenter som beskrivs i Memorandumet avser Bolagets samlade bedömning baserat på interna samt externa källor och ska enbart ses som grova uppskattningar. Bolagets externa källor består primärt av fakta från oberoende undersökningsinstitut och övrig tillgänglig branschstatistik. Även om information från externa källor har återgivits exakt och Bolaget betraktar dessa som tillförlitliga har Bolaget inte på egen hand verifierat information och kan således inte garantera informationens korrekthet och fullständighet. Vidare utgör merparten av siffrorna rörande marknadsandelar uppskattningar som är svåra eller omöjliga att beräkna exakt. Information på externa webbplatser till vilka hänvisningar görs i detta avsnitt utgör inte en del av Memorandumet. Prognoser och framåtriktade uttalanden i detta avsnitt utgör därmed ingen garanti för framtida resultat samt faktiska händelser och omständigheterna kan komma att skilja sig väsentligt från nuvarande förväntningar. Ett antal faktorer skulle kunna orsaka eller bidra till sådana skillnader, se vidare avsnittet "Riskfaktorer".

Väsentliga marknader

OPSY verkar inom insurtech-sektorn med fokus på automatisering av skaderegleringsprocesser för försäkringsbolag och relaterade aktörer. Den relevanta marknaden kan definieras utifrån följande dimensioner:

- **Produktmarknad:** OPSY erbjuder en SaaS-lösning, OpsyOne, som effektiviserar skadereglering genom automatisering, kvalitetsstyrning och dataanalys. Denna marknad omfattar digitala verktyg och plattformar för försäkringshantering, med särskild inriktning på personrisk.
- **Geografisk marknad:** Bolaget är idag aktivt på den svenska marknaden men har en skalbar affärsmodell som möjliggör expansion till andra nordiska och europeiska marknader.

Marknadsstorlek och tillväxt

Den globala insurtech-marknaden har vuxit kraftigt de senaste åren, driven av digitalisering och krav på effektivisering inom försäkringsbranschen. Marknaden för automatiserad skadereglering förväntas växa i takt med att försäkringsbolag strävar efter att minska handläggningstider och operativa kostnader. I Sverige har försäkringsbranschen visat ett ökande intresse för outsourcing och digitala lösningar, vilket skapar en gynnsam miljö för OPSY:s fortsatta tillväxt.

Den svenska marknaden är särskilt mogen när det gäller reglering av skaderegleringsprocesser och hantering av känsliga personuppgifter. De regulatoriska kraven på säkerhet och efterlevnad är höga, vilket gör att en aktör som OPSY, med en lösning som till fullo efterlever kraven, har en stark konkurrensfördel. Detta är särskilt relevant i en internationell kontext där marknader som USA fortfarande ligger långt efter vad gäller regulatoriska krav och datasäkerhet. OPSY:s förmåga att uppfylla strikta europeiska regelverk kan bli en viktig differentieringsfaktor vid internationell expansion.

Konkurrenssituation och marknadsposition

OPSY konkurrerar med både traditionella IT-leverantörer och nischade insurtech-bolag. Marknaden kännetecknas av låg innovationsgrad och ett fåtal antal aktörer. OPSY differentierar sig genom att erbjuda en säker helhetslösning för medicinska bedömningar, med fokus på säkerhet, automatisering, transparens och effektivitet.

De försäkringsbolag som inte använder OPSY eller dess största konkurrent Maveria AB hanterar skaderegleringen genom anställda eller kontrakterade läkare samt egna interna lösningar. Detta ger bolagen en upplevd kontroll över kvalitet och arbetsprocesser, men är inte det mest kostnadseffektiva sättet att arbeta. OPSY kalkylerar med att kunna visa konsekvent bättre kvalitet, säker och effektiv

process samt en bättre totalekonomi, vilket utgör de starkaste argumenten för att dessa bolag ska välja att lägga ut sina skaderegleringsprocesser externt.

Marknadsandel och tillväxtpotential¹

Den svenska marknaden för skadereglering omfattar uppskattningsvis 700 000 ärenden per år, där en betydande andel hanteras genom tjänstemannabedömningar utan läkarkonsultation. OPSY:s främsta konkurrent hanterar omkring 50 000 ärenden årligen, medan OPSY under 2024 genomförde cirka 1 000 ärenden och under 2023 endast cirka 100 ärenden.

På den internationella marknaden uppskattas både EU och USA ha cirka 30 miljoner ärenden per år, vilket ger OPSY betydande expansionsmöjligheter. Genom att kombinera regulatorisk efterlevnad, högre kvalitet och bättre kostnadseffektivitet än både konkurrenter och interna lösningar, har OPSY förutsättningar att ta en betydande marknadsandel inom sitt segment.

¹ Avsnittet bygger på OPSY:s egen bedömning utifrån sammanställd offentligt tillgänglig information från:

<https://www.svenskforsakring.se/statistik/>

<https://www.msb.se/sv/publikationer/personskador-i-sverige--2012-ars-utgava/>

<https://nft.nu/sv>

https://www.eiopa.europa.eu/tools-and-data/insurance-statistics_en

https://www.oecd.org/en/publications/oecd-insurance-statistics_2307843x.html

Finansiell information

Den finansiella informationen som redovisas nedan har hämtats från Bolagets och OPSY:s årsredovisningar för räkenskapsåren 2023 och 2024 samt Koncernens delårsrapport för perioden januari – mars 2025. Årsredovisningarna för 2023 och 2024, som har upprättats i enlighet med BFNAR 2012:1 (K3), har reviderats av Bolagets respektive OPSY:s revisor. Delårsrapporten för perioden januari – mars 2025 har översiktligt granskats av Bolagets revisor. Förutom vad som uttryckligen anges i Memorandumet har ingen finansiell information i Memorandumet reviderats eller granskats av Bolagets revisor.

Den finansiella informationen som återges i tabellerna nedan bör läsas i anslutning till avsnittet ”Finansiella kommentarer” i Memorandumet samt Bolagets och OPSY:s årsredovisningar för räkenskapsåren 2023 och 2024 samt Koncernens delårsrapport för perioden januari – mars 2025.

Koncernen bildades den 25 mars 2025 och därför ingår ej några jämförande tal för tidigare perioder.

Koncernens resultaträkning för perioden januari – mars 2025

TSEK	Jan – mar 2025 Översiktligt granskad	Jan – mar 2024 Översiktligt granskad
Nettoomsättning	1 015	146
Aktiverat arbete för egen räkning	800	0
Övriga rörelseintäkter	0	0
Summa rörelsens intäkter	1 815	146
Direkta kostnader	-543	-166
Övriga externa kostnader	-5 243	-1 893
Personalkostnader	-1 685	-1 861
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	-5 656	-3 775
Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-3	0
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBITA)	-5 660	-3 775
Av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	-1 318	0
Rörelseresultat (EBIT)	-6 978	-3 775
Finansiella poster	-38	-22
Resultat efter finansiella poster	-7 016	-3 797
Resultat före skatt	-7 016	-3 797
Inkomstskatt	0	0
Periodens resultat	-7 016	-3 797

Koncernens balansräkning för perioden januari – mars 2025

TSEK	2025-03-31 Översiktligt granskad	2024-03-31 Översiktligt granskad
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	7 579	8 201
Materiella anläggningstillgångar	38	54
Summa anläggningstillgångar	7 617	8 256
Kundfordringar	214	26
Aktuella skattefordringar	118	0
Övriga fordringar	586	163
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	532	81
Summa kortfristiga fordringar	1 451	269
Likvida medel	5 405	1 462
Summa omsättningstillgångar	6 856	1 731
Summa tillgångar	14 473	9 987
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	8 405	5 000
Summa eget kapital	8 405	5 000
Skulder till kreditinstitut	1 019	1 450
Summa långfristiga skulder	1 019	1 450
Skulder till kreditinstitut	400	75
Leverantörsskulder	1 426	1 247
Övriga skulder	921	2 018
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 302	196
Summa kortfristiga skulder	5 049	3 537
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	14 473	9 987

Koncernens kassaflödesanalys för perioden januari – mars 2025

TSEK	Jan – mar 2025 Översiktligt granskad	Jan – mar 2024 Översiktligt granskad
Rörelseresultat	-6 978	-3 775
Ej kassaflödespåverkande poster	4 529	0
Erhållen ränta	0	0

Erlagd ränta	-42	-22
Betald inkomstskatt	3	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-2 487	-3 797
Ökning/minskning varulager	0	0
Ökning/minskning kundfordringar	-81	-21
Ökning/minskning rörelsefordringar	3 258	380
Ökning/minskning leverantörsskulder	-1 458	-437
Ökning/minskning rörelseskulder	-581	1 589
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet	1 137	1 510
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-1 350	-2 287
Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar	-800	-36
Förvärv av dotterföretag efter avdrag för förvärvade likvida medel	5 258	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	4 459	-36
Förändring långfristiga skulder	-50	1 481
Förändring av checkräkningskredit	0	0
Periodens nyemissioner inkl. optionslikvid	0	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-50	1 481
Periodens kassaflöde	3 059	-841
Likvida medel vid periodens början	2 346	2 303
Likvida medel vid periodens slut	5 405	1 462

Koncernens rapport över förändring eget kapital för perioden januari – mars 2025

TSEK	Aktiekapital	Ej registrerat aktiekapital	Utvecklingsfond	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat inkl. periodens resultat	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2025	35	1	8 098	26 072	-35 267	-1 062
Periodens resultat					-7 016	-7 016
Övrigt totalresultat					0	0

Summa totalresultat	0	0	0	0	-7 016	-7 016
Reg. Nyemissioner	1	-1				0
Eliminering av utvecklingsfond			-8 098		8 098	0
OPSY Holding AB riktad emission	867				5 356	6 222
Pågående nyemissioner av aktier OPSY AB		5		10 255		10 260
Summa transaktioner med aktieägare, redovisade direkt i eget kapital	868	5	-8 098	10 255	13 453	16 483
Utgående balans per 31 mars 2025 Översiktligt granskad	903	5	0	36 327	-28 830	8 405

Moderbolagets resultaträkning för perioden januari – mars 2025

TSEK	Jan – mar 2025 Översiktligt granskad	Jan – mar 2024 Översiktligt granskad
Nettoomsättning	0	0
Övriga rörelseintäkter	4	30
Summa rörelsens intäkter	4	30
Direkta kostnader	269	-6 119
Övriga externa kostnader	-1 814	-3 828
Personalkostnader	-1 111	-1 427
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	-2 652	-11 343
Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	0	0
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBITA)	-2 652	-11 343
Av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	0	-73
Rörelseresultat (EBIT)	-2 652	-11 416
Finansiella poster	14	297

Resultat efter finansiella poster	-2 639	-11 119
Resultat före skatt	-2 639	-11 119
Inkomstskatt	0	0
Periodens resultat	-2 639	-11 119

Moderbolagets resultaträkning för räkenskapsåren 2024 och 2023

TSEK	2024 Reviderad	2023 Reviderad
Summa rörelsens intäkter	0	0
Direkta kostnader	-	-
Övriga externa kostnader	-38 015	-28 017
Personalkostnader	-6 477	-4 807
Avskrivningar	-2 737	-322
Summa rörelsens kostnader	-47 229	-33 146
Rörelseresultat	-47 229	-33 146
Resultat från finansiella poster	727	678
Resultat före skatt	-46 501	-32 468
Periodens resultat	-46 501	-32 468

Moderbolagets balansräkning för perioden januari – mars 2025

TSEK	2025-03-31 Översiktligt granskad	2024-03-31 Översiktligt granskad
TILLGÅNGAR		
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	0	2 664
Finansiella anläggningstillgångar	81 271	0
Summa anläggningstillgångar	81 271	0
Aktuella skattefordringar	115	115
Övriga fordringar	486	673
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	430	3 974
Summa kortfristiga fordringar	1 032	4 762
Likvida medel	3 728	39 713
Summa omsättningstillgångar	4 760	44 475

SUMMA TILLGÅNGAR	86 031	47 139
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER		
Eget kapital	83 831	40 731
Summa eget kapital	83 831	40 731
Leverantörsskulder	759	4 177
Övriga skulder	312	371
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 129	1 860
Summa kortfristiga skulder	2 200	6 407
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER	86 031	47 139

Moderbolagets balansräkning för räkenskapsåren 2024 och 2023

TSEK	2024-12-31 Reviderad	2023-12-31 Reviderad
TILLGÅNGAR		
Immateriella anläggningstillgångar		
Patent och varumärken	0	2 737
Summa immateriella anläggningstillgångar	0	2 737
Finansiella anläggningstillgångar		
Aktier i dotterbolag	0	0
Summa finansiella anläggningstillgångar	0	0
Summa anläggningstillgångar	0	2 737
Omsättningstillgångar		
<i>Kortfristiga fordringar</i>		
Övriga fordringar	473	808
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 563	1 825
Summa kortfristiga fordringar	3 036	2 633
Kassa och bank		
Kassa och bank	5 258	26 885
Summa kassa och bank	5 258	26 885

Summa omsättningstillgångar	8 294	29 518
SUMMA TILLGÅNGAR	8 294	32 255
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
<i>Bundet eget kapital</i>		
Aktiekapital	19 066	36 087
Summa bundet eget kapital	19 066	36 087
<i>Fritt eget kapital</i>		
Överkursfond	279 954	273 571
Balanserat resultat	-246 942	-250 111
Årets resultat	-46 501	-32 469
Summa fritt eget kapital	-13 490	-9 009
Eget kapital	5 576	27 078
<i>Kortfristiga skulder</i>		
Leverantörsskulder	987	3 525
Aktuella skatteskulder	34	6
Övriga skulder	217	197
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 480	1 449
Summa kortfristiga skulder	2 718	5 177
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	8 294	32 255

Moderbolagets rapport över förändring eget kapital för perioden januari – mars 2025

TSEK	Aktiekapital	Ej registrerat aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat inkl. periodens resultat	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2025	19 066	0	279 954	-293 443	5 577
Periodens resultat				-2 639	-2 639

Övrigt totalresultat				0	0
Summa totalresultat	0	0	0	-2 639	-2 639
Pågående nyemission av aktier		-6 933	69 627	18 199	80 894
Summa transaktioner med aktieägare, redovisade direkt i eget kapital	0	-6 933	69 627	18 199	80 894
Utgående balans per 31 mars 2025 Översiktligt granskad	19 066	-6 932	349 581	-277 883	83 831

Moderbolagets rapport över förändring eget kapital för räkenskapsåren 2024 och 2023

TSEK	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
Utgående balans 2023-12-31	36 087	273 571	-250 111	-32 468	27 078
Disposition enligt årsstämma			-32 468	32 468	0
Minskning av aktiekapital	-35 637		35 637		0
Nyemission	18 616	13 953			32 569
Kostnader nyemission		-7 784			-7 784
Teckningsoptioner		214			214
Periodens resultat				-46 501	
Utgående balans 2024-12-31 Reviderad	19 066	279 954	-246 942	-46 501	5 576

TSEK	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
Utgående balans 2022-12-31	11 991	250 001	-219 381	-30 731	11 881
Disposition enligt årsstämma			-30 731	30 731	0
Teckningsoptioner	14 621	9 983			24 604

Kostnader teckningsoptioner		-1 112			-1 112
Nyemission	9 474	22 322			31 796
Kostnader nyemission		-7 623			-7 623
Periodens resultat				-32 468	-32 468
Utgående balans 2023-12-31 Reviderad	36 087	273 571	-250 112	-32 468	27 078

OPSY AB:s resultaträkning för perioden januari – mars 2025

TSEK	Jan – mar 2025 Bestyrkt av revisorn
Nettoomsättning	1 015
Aktiverat arbete för egen räkning	800
Övriga rörelseintäkter	0
Summa rörelsens intäkter	1 815
Direkta kostnader	-517
Övriga externa kostnader	-1 964
Personalkostnader	-1 325
Övriga rörelsekostnader	0
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	-1 991
Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-3
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBITA)	-1 994
Av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	-1 318
Rörelseresultat (EBIT)	-3 312
Finansiella poster	-42
Resultat efter finansiella poster	-3 354
Resultat före skatt	-3 354
Inkomstskatt	0
Periodens resultat	-3 354

OPSY AB:s resultaträkning för räkenskapsåren 2024 och 2023

TSEK	2024 Reviderad	2023 Reviderad
Nettoomsättning	1 486	144
Aktiverat arbete för egen räkning	3 641	5 527
Summa rörelsens intäkter, lagerförändringar m.m.	5 128	5 672
Råvaror och förnödenheter	-6	-
Övriga externa kostnader	-7 041	-12 528
Personalkostnader	-6 735	-2 871
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-1	0
Summa rörelsens kostnader	-17 541	-16 974
Rörelseresultat	-12 413	-11 302
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	0	23
Räntekostnader och liknande resultatposter	-490	-202
Summa resultat från finansiella poster	-490	-179
Resultat efter finansiella poster	-12 903	-11 481
Resultat före skatt	-12 903	-11 481
Årets resultat	-12 903	-11 481

OPSY AB:s balansräkning för perioden januari – mars 2025

TSEK	2025-03-31 Bestyrkt av revisorn
TILLGÅNGAR	
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	7 579
Inventarier	38
Finansiella anläggningstillgångar	0
Summa anläggningstillgångar	7 617
Kundfordringar	214
Aktuella skattefordringar	0
Övriga fordringar	100
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	102
Summa kortfristiga fordringar	416

Kassa och bank	1 676
Summa likvida medel	1 676
Summa omsättningstillgångar	2 092
SUMMA TILLGÅNGAR	9 709
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER	
Summa eget kapital	5 845
Skulder till kreditinstitut	1 019
Summa långfristiga skulder	1 019
Skulder till kreditinstitut	400
Leverantörsskulder	668
Övriga kortfristiga skulder	604
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 173
Summa kortfristiga skulder	2 845
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER	9 709

OPSY AB:s balansräkning för räkenskapsåren 2024 och 2023

TSEK	2024-12-31 Reviderad	2023-12-31 Reviderad
TILLGÅNGAR		
Tecknat men ej inbetalt kapital	985	0
Anläggningstillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar		
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten	8 098	3 137
Pågående utvecklingsarbeten och förskott avseende immateriella anläggningstillgångar	0	5 065
Summa immateriella anläggningstillgångar	8 098	8 201
Materiella anläggningstillgångar		
Inventarier, verktyg och installationer	41	18
Summa materiella anläggningstillgångar	41	18
Summa anläggningstillgångar	8 139	8 220

Omsättningstillgångar		
<i>Kortfristiga fordringar</i>		
Kundfordringar	133	4
Övriga fordringar	312	522
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	162	141
Summa kortfristiga fordringar	607	667
Kassa och bank		
Kassa och bank	2 346	2 303
Summa kassa och bank	2 346	2 303
Summa omsättningstillgångar	2 953	2 970
SUMMA TILLGÅNGAR	12 076	11 190
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
<i>Bundet eget kapital</i>		
Aktiekapital	35	35
Pågående ny- och fondemission	1	0
Fond för utvecklingsutgifter	8 098	8 201
Summa bundet eget kapital	8 134	8 236
<i>Fritt eget kapital</i>		
Fri överkursfond	26 072	23 029
Balanserat resultat	-22 365	-10 987
Årets resultat	-12 903	-11 481
Summa fritt eget kapital	-9 196	561
Summa eget kapital	-1 062	8 797
Långfristiga skulder		
Övriga skulder till kreditinstitut	1 469	44
Summa långfristiga skulder	1 469	44

<i>Kortfristiga skulder</i>		
Övriga skulder till kreditinstitut	17	0
Leverantörsskulder	1 881	1 723
Aktuella skatteskulder	89	18
Övriga skulder	8 896	326
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	787	282
Summa kortfristiga skulder	11 669	2 349
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	12 076	11 190

OPSY AB:s rapport över förändring eget kapital för räkenskapsåren 2024 och 2023

SEK	Aktiekapital	Pågående ny- och fondemission	Fond för utvecklingsutgifter	Fri överkursfond
Ingående balans 2024-01-01	35 048		8 201 264	23 028 696
Nyemission		1 255		3 042 910
Aktivering av utvecklingsutgifter			-103 529	
Utgående balans 2024-12-31	35 048	1 255	8 097 735	26 071 606
			Balanserat resultat	Årets resultat
Ingående balans 2024-01-01			-10 987 098	-11 480 946
Balanseras i ny räkning			-11 480 946	11 480 946
Aktivering av utvecklingsutgifter			103 529	
Årets resultat				-12 902 975
Utgående balans 2024-12-31 Reviderad			-22 364 515	-12 902 975

SEK	Aktiekapital	Pågående ny- och fondemission	Fond för utvecklingsutgifter	Fri överkursfond
Ingående balans 2023-01-01	25 000	4 875 000	4 242 472	4 425
Effekt av rättelse av fel				-4 425
Utdelning				-2 000 000
Nyemission	10 048	-4 875 000		25 028 696
Aktivering av utvecklingsutgifter			3 958 792	
Utgående balans 2023-12-31	35 048	0	8 201 264	23 028 696
			Balanserat resultat	Årets resultat
Ingående balans 2023-01-01			-4 086 714	-2 946 017
Effekt av rättelse av fel			4 425	
Balanseras i ny räkning			-2 946 017	2 946 017
Aktivering av utvecklingsutgifter			-3 958 792	
Årets resultat				-11 480 946
Utgående balans 2023-12-31 Reviderad			-10 987 098	-11 480 946

Koncernens nyckeltal för perioden mars – jan 2025

Nyckeltal	Jan – mar 2025 Översiktligt granskad	Jan – mar 2024 Översiktligt granskad
Nettoomsättning (TSEK)	1 015	146
Nettoomsättningstillväxt	597 %	N/A
Bruttomarginal (%)	47	-14
EBITDA-marginal (%)	-557	-2 591
EBITA-marginal (%)	-558	-2 591

Soliditet (%)	58	50
Kassalikviditet (ggr)	28,74	7,62
Kassaflöde från den löpande verksamheten (TSEK)	-1 350	-2 287
Antal anställda vid periodens slut	7	7

Definitioner av utvalda nyckeltal

Nyckeltal	Definition
Nettointäktsstillväxt	Nettoomsättning för innevarande år/nettoomsättning under föregående period.
EBITDA	Rörelseresultat före avskrivningar.
EBITDA-marginal	Rörelseresultat före avskrivningar/nettoomsättning.
EBITA	Rörelseresultat efter avskrivning av materiella tillgångar.
EBITA-marginal	EBITA i procent av nettoomsättningen.
Soliditetsgrad	Justerat eget kapital/totala tillgångar.
Kassalikviditet	Omsättningstillgångar – Varulager/ Kortfristiga skulder multiplicerat med 100.
FTE	Full time employee.

Finansiella kommentarer

Omsättning och resultatutveckling

Koncernens första kvartal 2025 har visat stark tillväxt. Antalet ärenden ökade med cirka 54 procent jämfört med sista kvartalet föregående år, från 465 till 716 ärenden. Nettoomsättningen jämfört samma kvartal föregående år ökade från 146 TSEK till 1 015 TSEK. Tillväxten sker både i sedan tidigare ingångna avtal och i perioden nytecknade kundavtal.

Externa kostnader

Koncernens externa kostnader utgörs till stor del av utveckling i bolagets plattform och de rådgivare som använder plattformen för hantering av löpande försäkringsärenden. Under första kvartalet i år har Koncernen även haft listningskostnader om -3 208 TSEK.

Likvida medel

Koncernen hade vid kvartalets slut likvida medel om 5 405 TSEK, vilka bestod i banktillgodohavanden.

Skulder till kreditinstitut

Vid periodens slut hade Koncernen utestående lån hos Almi Företagspartner om 1 419 TSEK. Långfristig del av skulden var 1 019 TSEK och den kortfristiga delen 400 TSEK.

Principer för aktivering och avskrivningar

Aktivering av internt upparbetade immateriella anläggningstillgångar

Utgifter för forskning, det vill säga planerat och systematiskt sökande i syfte att erhålla ny vetenskaplig eller teknisk kunskap och insikt, redovisas som kostnad när de uppkommer. Vid redovisning av utgifter för utveckling tillämpas aktiveringsmodellen. Det innebär att utgifter som uppkommit under utvecklingsfasen redovisas som tillgång när samtliga nedanstående förutsättningar är uppfyllda:

- Det är tekniskt möjligt att färdigställa den immateriella anläggningstillgången så att den kan användas eller säljas.
- Avsikten är att färdigställa den immateriella anläggningstillgången och att använda eller sälja den.
- Förutsättningar finns för att använda eller sälja den immateriella anläggningstillgången.
- Det är sannolikt att den immateriella anläggningstillgången kommer att generera framtida ekonomiska fördelar.
- Det finns erforderliga och adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja den immateriella anläggningstillgången.
- De utgifter som är hänförliga till den immateriella anläggningstillgången kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Internt upparbetade immateriella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. Anskaffningsvärdet för en internt upparbetad immateriell anläggningstillgång utgörs av samtliga direkt hänförliga utgifter (till exempel material och löner).

Avskrivning immateriella anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar tas upp till deras anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar enligt plan och eventuella nedskrivningar. Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Nyttjandeperioder som används är tre år för utvecklingsarbeten och liknande arbeten.

Aktivering och avskrivning materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar enligt plan och eventuella nedskrivningar. För materiella anläggningstillgångar sker linjär avskrivning över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Avskrivningen redovisas som kostnad i resultaträkningen. Hänsyn tas till beräknat restvärde, fastställt vid anskaffningstillfället i då rådande prisnivå. Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod med hänsyn till väsentligt restvärde. Nyttjandeperioder som används är fem år för inventarier, verktyg och installationer.

Kapitalstruktur, skuldsättning och annan finansiell information

Tabellerna nedan beskriver Koncernens kapitalstruktur och skuldsättning per den 31 mars 2025. Se avsnittet "Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden" för ytterligare information om Koncernens aktiekapital och aktier. Informationen i detta avsnitt bör läsas tillsammans med avsnittet "Finansiella kommentarer" och Koncernens finansiella information, med tillhörande noter.

Eget kapital och skulder ² (TSEK)	2025-03-31
Kortfristiga räntebärande skulder	
Mot borgen	0
Mot säkerhet (pant i dotterbolagsaktier och företagsinteckning)	0
Utan borgen eller säkerhet	400
Summa kortfristiga räntebärande skulder	400
Långfristiga räntebärande skulder	
Mot borgen	0
Mot säkerhet (pant i dotterbolagsaktier)	0
Utan borgen eller säkerhet	1 019
Summa långfristiga räntebärande skulder	1 019
Eget kapital	
Aktiekapital	908
Fond- och utvecklingsutgifter	0
Övrigt tillskjutet kapital och reserver	36 327
Annat eget kapital inklusive periodens resultat	-28 830
Summa eget kapital	8 405

Nettoskuldsättning ³ (TSEK)	2025-03-31
A. Kassa	5 405
B. Andra likvida medel	0
C. Lätt realiserbara tillgångar	0
D. Summa likviditet (A+B+C)	5 405
E. Kortfristiga fordringar	1 451

² Informationen i tabellen är inte reviderad och har inte granskats av Bolagets revisor.

³ Informationen i tabellen är inte reviderad och har inte granskats av Bolagets revisor.

F. Kortfristiga bankkulder	400
G. Kortfristig del av långfristiga skulder	0
H. Andra kortfristiga skulder	4 649
I. Summa kortfristig skuldsättning (F+G+H)	5 049
J. Netto kortfristig skuldsättning (I-E-D)	-1 807
K. Långfristiga banklån	1 019
L. Emitterade obligationer	0
M. Andra långfristiga skulder	0
N. Summa långfristig skuldsättning (K+L+M)	1 019
O. Nettoskuldsättning (J+N)	-788

Proformaredovisning

Bakgrund

Bolaget ingick den 30 januari 2025 ett avtal om förvärv av samtliga aktier i OPSY för en köpeskilling om cirka 120 MSEK. Betalning skedde genom skuldebrev som i sin helhet kvittades mot nyemitterade aktier i Bolaget till en teckningskurs om 1,0651 kronor, motsvarande en värdering av Bolaget före Transaktionen om cirka 9,2 MSEK och efter Transaktionen om cirka 129,2 MSEK. Transaktionen var ett så kallat omvänt förvärv och efter Transaktionen innehar säljande aktieägare i OPSY gemensamt cirka 92,9 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget. Bolagets verksamhet består efter Transaktionen i allt väsentligt av verksamheten i OPSY.

Mot bakgrund av att Transaktionen innebär en förändring i Koncernens räkenskaper presenteras nedan en proformaredovisning. Proformaredovisningen har upprättats i illustrativt syfte för att presentera hur Transaktionen skulle ha påverkat Bolagets resultaträkning för perioden 1 januari 2024–31 december 2024 och perioden 1 januari 2025–31 mars 2025 samt balansräkning per den 31 mars 2025 om förvärvet skett per den 1 januari 2024. Proformaredovisningen är till sin natur avsedd att beskriva en hypotetisk situation och är inte avsedd att beskriva Bolagets verkliga resultat. Proformaredovisningen behöver nödvändigtvis inte återspegla Bolagets faktiska finansiella ställning om Transaktionen hade genomförts 1 januari 2024 och bör inte ses som en indikation på Bolagets framtida resultat. Följaktligen bör en investerare in fästa otillbörligt stor vikt vid proformaredovisningen.

Proformaredovisningen har endast till syfte att användas i samband med upptagande till handel av Bolagets aktier på Spotlight Stock Market på det sätt som anges i Memorandumet. Proformaredovisningen bör läsas tillsammans med information som finns i Memorandumet och Bolagets finansiella rapporter.

Grunder för proformaredovisningen

Redovisningsprinciper

Proformaredovisningen har upprättats i enlighet med Bolagets aktuella redovisningsprinciper, vilket är samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som tillämpas i den senast angivna årsredovisningen för Bolaget. För detaljerad information om redovisningsprinciperna hänvisas till Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 1 januari 2024–31 december 2024.

Underlag

Proformaräkenskaperna baseras på respektive resultat- och balansräkning för perioden 1 januari 2024–31 december 2024 och perioden 1 januari 2025–31 mars 2025 för Bolaget och OPSY. Uppgifterna är hämtade från bolagens reviderade årsredovisningar för perioden 1 januari 2024–31 december 2024 samt Bolagets oreviderade delårsrapport för perioden 1 januari 2025–31 mars 2025 respektive OPSY:s oreviderade interna redovisning för samma period.

För information om revisorns granskning av proformaredovisningen, se avsnittet ”*Revisorsrapport avseende proformaredovisning*”.

Förvärvsanalys

Förvärvet bedöms vara ett omvänt förvärv då kontrollen över Bolaget till följd av förvärvet till övervägande del har övergått till de tidigare aktieägarna i OPSY. Ett omvänt förvärv ska redovisningsmässigt hanteras som om det var OPSY som förvärvat Bolaget. Förvärvsanalysen baseras på Bolagets börsvärde den 1 januari 2024 som uppgick till cirka 31 841 TSEK, beräknat som antalet aktier 4 009 674 multiplicerat med börskursen 7,94 kronor. Ett omvänt förvärv ska redovisningsmässigt ske om förvärvande bolag erhåller aktier som ersättning som möjliggör en kontroll i moderbolaget.

(TSEK)

Förvärvsdatum	2024-01-01
Totalt värde	31 841
Aktiekapital	-36 087
Överkursfond	-273 571
Balanserad vinst	250 111
Redovisat resultat	32 468
Eget kapital	-27 078
Listningskostnad	4 762

Listningskostnaden har beräknats som mellanskillnaden av värdet i det rörelsedrivande bolaget som de tidigare ägarna av det legala dotterföretaget avhänder sig till ägarna av det legala moderföretaget, och det egna kapitalet i det legala moderföretaget. Normalt ses eventuellt övervärde i förvärvet som goodwill men i och med att OPSY Holding AB ej har någon verksamhet längre ses övervärdet som en alternativ listningskostnad som därmed belastar koncernens resultat.

Proformaresultaträkning för perioden 1 januari 2025–31 mars 2025

Den konsoliderade proformaresultaträkningen för perioden 1 januari 2025–31 mars 2025 har upprättats som om förvärvet av OPSY ägt rum redan den 1 januari 2024.

(TSEK)	Opsy Holding AB	OPSY AB	Justeringar	Resultat efter justeringar
	Bestyrkt av revisorn	Bestyrkt av revisorn		Bestyrkt av revisorn
Nettoomsättning	0	1 015	0	1 015
Aktiverat arbete för egen räkning	0	800	0	800
Övriga rörelseintäkter	4	0	0	4
Summa rörelsens intäkter	4	1 815	0	1 819
Direkta kostnader	269	-517	0	-248
Övriga externa kostnader	-1 815	-1 964	0	-3 779
Personalkostnader	-1 111	-1 325	0	-2 436
Övriga rörelsekostnader	0	0	0	0
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	-2 653	-1 991	0	-4 644
Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	0	-3	0	-3
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBITA)	-2 653	-1 994	0	-4 647
Av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	0	-1 318	0	-1 318
Rörelseresultat (EBIT)	-2 653	-3 312	0	-5 965
Finansiella poster	14	-42	0	-28
Resultat efter finansiella poster	-2 639	-3 354	0	-5 993
Resultat före skatt	-2 639	-3 354	0	-5 993
Inkomstskatt	0	0	0	0

Periodens resultat	-2 639	-3 354	0	-5 993
--------------------	--------	--------	---	--------

Proformaresultaträkning för perioden 1 januari 2024–31 december 2024

Den konsoliderade proformaresultaträkningen för perioden 1 januari 2024–31 december 2024 har upprättats som om förvärvet av OPSY ägt rum redan den 1 januari 2024.

(TSEK)	Opsy Holding AB	OPSY AB	Justeringar	Resultat efter justeringar
	Bestyrkt av revisorn	Bestyrkt av revisorn		Bestyrkt av revisorn
Nettoomsättning	260	5 128	0	5 387
Aktiverat arbete för egen räkning	0	0	0	0
Övriga rörelseintäkter	0	0	0	0
Summa rörelsens intäkter	260	5 128	0	5 387
Direkta kostnader	-23 460	-589	0	-24 049
Övriga externa kostnader	-14 815	-6 459	-4 762 ⁴	-26 037
Personalkostnader	-6 477	-6 735	0	-13 212
Övriga rörelsekostnader	0	0	0	0
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	-44 492	-8 655	-4 762	-57 910
Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	0	-13	0	-13
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBITA)	-44 492	-8 668	-4 762	-57 923
Av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	-2 737	-3 745	0	-6 481
Rörelseresultat (EBIT)	-47 229	-12 413	-4 762	-64 405
Finansiella poster	727	-490	0	238
Resultat efter finansiella poster	-46 501	-12 903	-4 762	-64 167
Resultat före skatt	-46 501	-12 903	-4 762	-64 167
Inkomstskatt	0	0	0	0
Periodens resultat	-46 501	-12 903	-4 762	-64 167

Proformabalansräkning per den 31 mars 2025

Den konsoliderade proformabalansräkningen per 31 mars 2025 har upprättats som om förvärvet av OPSY ägt rum redan den 1 januari 2024.

(TSEK)	Opsy Holding AB	OPSY AB	Justeringar	Resultat efter justeringar
	Bestyrkt av revisorn	Bestyrkt av revisorn		Bestyrkt av revisorn
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	0	7 579	0	7 579
Inventarier	0	38	0	38
Finansiella anläggningstillgångar	81 271	0	-81 271 ⁵	0

⁴ Avser en beräknad listningskostnad om det omvända förvärvet hade gjorts den 1 januari 2024.

⁵ Avser eliminering av aktier i dotterbolag.

Summa anläggningstillgångar	81 271	7 617	-81 271	7 617
Kundfordringar	0	214	0	214
Aktuella skattefordringar	0	0	0	0
Övriga fordringar	487	100	0	587
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	430	102	0	532
Summa kortfristiga fordringar	917	416	0	1 333
Kassa och bank	3 728	1 676	0	5 404
Summa likvida medel	3 728	1 676	0	5 404
Summa omsättningstillgångar	4 645	2 092	0	6 737
Summa tillgångar	85 916	9 709	-81 271	14 354
Summa eget kapital	83 831	5 845	-80 894⁶	8 782
Skulder till kreditinstitut	0	1 019	0	1 019
Summa långfristiga skulder	0	1 019	0	1 019
Skulder till kreditinstitut	0	400	0	400
Leverantörsskulder	759	668	0	1 427
Övriga kortfristiga skulder	197	604	-377 ⁷	424
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 129	1 173	0	2 302
Summa kortfristiga skulder	2 085	2 845	-377	4 553
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	85 916	9 709	-81 271	14 354

⁶ Avser eliminering av aktier i dotterbolag.

⁷ Avser omräkningsdifferens vid eliminering av aktier i dotterbolag.

Revisorsrapport avseende proformaredovisning



Oberoende revisors bestyrkanderapport om sammanställning av finansiell proformainformation i ett noteringsmemorandum

Till styrelsen i Opsy Holding AB 556738,7864

Rapport om sammanställning av finansiell proformainformation i ett noteringsmemorandum

Vi har slutfört vårt bestyrkandeuppdrag att rapportera om styrelsens sammanställning av finansiell proformainformation för Opsy Holding AB ("bolaget"). Den finansiella proformainformationen består av en proformabalansräkning per den 31 mars 2025 och en proformaresultaträkning för perioden 1 januari 2025 – 31 mars 2025 som återfinns på sidorna 37–39 i det noteringsmemorandum som är utfärdat av bolaget.

Den finansiella proformainformationen har sammanställts av styrelsen för att illustrera effekten av Opsy ABs omvända förvärv av Opsy Holding AB som anges på sidan 36 som om det omvända förvärvet hade ägt rum 1 januari 2024. Som del av processen har information om bolagets finansiella ställning och finansiella resultat hämtats av styrelsen från bolagets finansiella rapporter för den period som slutade den 31 mars 2025, om vilka en rapport över en översiktlig granskning har publicerats.

Styrelsens ansvar för den finansiella proformainformationen

Styrelsen är ansvarig för sammanställningen av den finansiella proformainformationen.

Vårt oberoende och vår kvalitetsstyrning

Vi har följt krav på oberoende och andra yrkesetiska krav i Sverige, som bygger på grundläggande principer om hederlighet, objektivitet, professionell kompetens och vederbörlig omsorg, sekretess och professionellt uppträdande.

Revisionsföretaget tillämpar International Standard on Quality Management 1, som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om huruvida den finansiella proformainformationen, i alla väsentliga avseenden, har sammanställts korrekt av styrelsen, på de angivna grunderna samt att dessa grunder överensstämmer med bolagets redovisningsprinciper.

Vi har utfört uppdraget enligt International Standard on Assurance Engagements ISAE 3420 *Bestyrkandeuppdrag att rapportera om sammanställning av finansiell proformainformation i ett prospekt*, som har utfärdats av International Auditing and Assurance Standards Board. Standarden kräver att revisorn planerar och utför åtgärder i syfte att skaffa sig rimlig säkerhet om huruvida styrelsen har sammanställt, i alla väsentliga avseenden, den finansiella proformainformationen i enlighet med den delegerade förordningen.

För detta uppdrags syfte, är vi inte ansvariga för att uppdatera eller på nytt lämna rapporter eller lämna uttalanden om någon historisk information som har använts vid sammanställningen av den finansiella proformainformationen, inte heller har vi under uppdragets gång utfört någon revision eller översiktlig granskning av den finansiella information som har använts vid sammanställningen av den finansiella proformainformationen.

Syftet med finansiell proformainformation i ett noteringsmemorandum är enbart att illustrera effekten av en betydelsefull händelse eller transaktion på bolagets ojusterade finansiella information som om händelsen hade inträffat eller transaktionen hade genomförts vid en tidigare tidpunkt som har valts av illustrativt syfte. Därmed kan vi inte bestyrka att det faktiska utfallet för händelsen eller transaktionen per den 1 januari 2024 eller per den 31 mars 2025 hade blivit som den har presenterats.

Ett bestyrkandeuppdrag, där uttalandet lämnas med rimlig säkerhet, att rapportera om huruvida den finansiella proformainformationen har sammanställts, i alla väsentliga avseenden, med grund i de tillämpliga kriterierna, innefattar att utföra åtgärder för att bedöma om de tillämpliga kriterier som används av styrelsen i sammanställningen av den finansiella proformainformationen ger en rimlig grund för att presentera de betydande effekter som är direkt hänförliga till händelsen eller transaktionen, samt att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis för att:

- Proformajusteringarna har sammanställts korrekt på de angivna grunderna.
- Den finansiella proformainformationen avspeglar den korrekta tillämpningen av dessa justeringar på den ojusterade finansiella informationen.
- De angivna grunderna överensstämmer med bolagets redovisningsprinciper.

De valda åtgärderna beror på revisorns bedömning, med beaktande av hans eller hennes förståelse av karaktären på bolaget, händelsen eller transaktionen för vilken den finansiella proformainformationen har sammanställts, och andra relevanta uppdragförhållanden.

Uppdraget innefattar även att utvärdera den övergripande presentationen av den finansiella proformainformationen.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Uttalande

Enligt vår uppfattning har den finansiella proformainformationen sammanställts, i alla väsentliga avseenden, enligt de grunder som anges på sida 36, och dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

Övriga upplysningar

Utan att det påverkar uttalandena i övrigt upplyses om att det i koncernens siffror på sida 18–20 är dotterbolagets siffror som redovisas som jämförelsetal.

Bolaget gör ett omvänt förvärv och det övervärde som beräknas i förvärvsanalysen redovisas direkt som en listningskostnad i resultatet för perioden 1 januari – 31 mars 2025. Motsvarande beräkning har gjorts i proformaredovisningen som om kostnaden hade tagits 1 januari 2024.

Göteborg den 26 juni 2025

Göteborgs Revision KB

Stefan Kylebäck
Auktoriserad revisor

Uttalande avseende rörelsekapital

Styrelsen bedömer att Bolagets rörelsekapital är tillräckligt för att tillgodose Bolagets rörelsekapital under den kommande tolv månaders perioden. Med rörelsekapital avses i denna bemärkelse Bolagets möjlighet att få tillgång till likvida medel för att fullgöra sina betalningsförpliktelser allteftersom de förfaller till betalning.

Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden

Aktier och aktiekapital

Bolagets registrerade aktiekapital uppgår per dagen för Memorandumet till 12 218 223 SEK, fördelat på 12 218 223 aktier, med ett kvotvärde om 1 SEK per aktie. Aktierna är denominerade i SEK och har emitterats i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551). Samtliga aktier ger samma rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinst och är fullt betalda och fritt överlåtbara.

Enligt Bolagets nuvarande bolagsordning ska aktiekapitalet uppgå till lägst 12 133 170 SEK och högst 48 532 680 SEK, fördelat på lägst 12 133 170 aktier och högst 48 532 680 aktier.

Vissa rättigheter förenade med aktierna

Rättigheterna förenade med aktier emitterade av Bolaget kan endast ändras enligt de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551). Bolagsordningen innehåller inga särskilda bestämmelser om inlösen eller konvertering.

Rösträtt

Samtliga aktier i Bolaget berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämma och varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget.

Företrädesrätt till nya aktier m.m.

Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller kvittningsemission har aktieägarna som huvudregel enligt aktiebolagslagen (2005:551) företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till antalet aktier som innehades före emissionen.

Rätt till utdelning och behållning vid likvidation

Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till vinstutdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation. Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman. Rätt till vinstutdelning tillkommer den som på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag är upptagen som innehavare av aktier i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. Vinstutdelningen ombesörjs av Euroclear Sweden och utbetalas normalt till aktieägarna som ett kontant belopp men kan även ske i annat än kontanter (sakutdelning). Om aktieägarna inte kan nås genom Euroclear Sweden, kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende vinstutdelningsbeloppet under en tid som begränsas genom regler om tioårig preskription. Vid preskription tillfaller vinstutdelningsbeloppet Bolaget.

Det finns inga restriktioner avseende rätten till vinstutdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige. Aktieägare som inte har skattemässig hemvist i Sverige är normalt föremål för svensk kupongskatt.

Offentliga uppköpserbudanden, budplikt och tvångsinlösen

Bolagets aktier omfattas av de regler om offentliga uppköpserbudanden som utfärdats av Kollegiet för svensk bolagsstyrning: Takeover-regler för vissa handelsplattformar ("**Takeoverreglerna**"). Ett offentligt uppköpserbudande kan gälla alla eller en del av aktierna i ett bolag, och kan antingen vara frivilligt eller obligatoriskt (så kallad budplikt). Budplikt uppstår när en aktieägare, ensam eller tillsammans med närstående, uppnår ett innehav som representerar minst tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i ett bolag.

Om styrelsen eller verkställande direktören i Bolaget, på grund av information som härrör från den som avser att lämna ett offentligt uppköpserbudande avseende aktierna i Bolaget, har grundad anledning att anta att ett sådant erbjudande är nära förestående, eller om ett sådant erbjudande har lämnats, får Bolaget enligt Takeoverreglerna endast efter beslut av bolagsstämman vidta åtgärder som är ägnade att försämra förutsättningarna för erbjudandets lämnande eller genomförande. Bolaget får oaktat detta söka efter alternativa erbjudanden.

Under ett offentligt uppköpserbjudande står det aktieägarna fritt att bestämma huruvida de önskar avyttra sina aktier i det offentliga uppköpserbjudandet. Efter ett offentligt uppköpserbjudande kan den som lämnat erbjudandet, under vissa förutsättningar, vara berättigad att lösa in resterande aktieägare i enlighet med reglerna om tvångsinlösen i 22 kap. aktiebolagslagen (2005:551).

Aktierna i Bolaget är inte föremål för något erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Inga offentliga uppköpsbuderbjudanden har heller lämnats avseende aktierna under innevarande eller föregående räkenskapsår.

Central värdepappersförvaring

Bolagets aktiebok förs av Euroclear Sweden AB. Aktieägare erhåller inga fysiska aktiebrev. Samtliga transaktioner med Bolagets aktier sker på elektronisk väg genom banker och värdepappersförvaltare. Nyemitterade aktier registreras på person i elektroniskt format.

Utdelningspolicy

Bolaget har inte fastställt någon specifik utdelningspolicy. Eventuella utdelningar beslutas av årsstämman baserat på förslag från styrelsen. Historiskt sett har Bolaget inte lämnat någon utdelning. Årsstämman avgör om utdelning ska ges till aktieägarna, med hänsyn till verksamhetens aktuella förutsättningar.

Incitamentsprogram

Personaloptionsprogram 2024/2027

I personaloptionsprogram 2024/2027 för personalen, som beslutades av bolagets styrelse, har optionsinnehavaren rätt att teckna en (1) aktie för varje option. Teckningskurs vid teckning av Aktier ska vara 515,00 kr per Aktie. Det är bolagets ambition att detta optionsprogram omförhandlas och upprättas med Opsy Holding AB som motpart.

Teckningsoptionsprogram 2023/2026

I teckningsoptionsprogram 2023/2026 för ledande befattningshavare, 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 kronor. 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 bolagsstämman 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 1 060,00 kronor per aktie. Utfallet kommer att offentliggöras av Bolaget genom pressmeddelande efter löptiden för programmet.

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 kronor. 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 bolagsstämman 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 1 060,00 kronor per aktie. Utfallet kommer att offentliggöras av Bolaget genom pressmeddelande efter löptiden för programmet.

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 kronor. 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 kronor per aktie. Utfallet kommer att offentliggöras av Bolaget genom pressmeddelande efter löptiden för programmet.

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 kronor. 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 kronor per aktie. Utfallet kommer att offentliggöras av Bolaget genom pressmeddelande efter löptiden för programmet.

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 kronor. 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 kronor per aktie. Utfallet kommer att offentliggöras av Bolaget genom pressmeddelande efter löptiden för programmet.

Optioner, konvertibler och teckningsrätter

Utöver vad som anges under rubriken *"Incitamentsprogram"* finns inga utestående optioner, konvertibler och teckningsrätter eller andra aktierelaterade instrument.

Aktiekapitalets utveckling

Tabellen nedan visar den historiska utvecklingen av Bolagets aktiekapital och antal aktier sedan registreringen år 2007, enligt registreringen hos Bolagsverket.

År	Händelse	Förändring aktiekapital	Förändring antal aktier	Kvotvärde, SEK	Totalt aktiekapital	Totalt antal aktier	Kurs, SEK
2007	Nybildning	100 000	1 000 000	0,1	100 000	1 000 000	0,1
2009	Nyemission	3 850	38 500	0,1	103 850	1 038 500	32,50

2010	Nyemission	10 385	103 850	0,1	114 235	1 142 350	27
2010	Fondemission	399 822,50	-	0,45	514 057,50	1 142 350	-
2010	Nyemission	107 616,51	1 195 739	0,09	621 674,01	6 907 489	6
2012	Nyemission	67 199,94	746 666	0,09	688 873,95	7 654 155	4,5
2012	Nyemission	172 954,89	1 921 721	0,09	861 828,84	9 575 876	3
2013	Nyemission	215 457,21	2 393 969	0,09	1 077 286,05	11 969 845	3
2013	Teckningsoption	8 208	91 200	0,09	1 085 494,05	12 061 045	-
2013	Teckningsoption	13 985,64	155 396	0,09	1 099 479,69	12 216 441	-
2013	Teckningsoption	13 985,64	155 396	0,09	1 113 465,33	12 371 837	-
2014	Teckningsoption	42 120,54	468 006	0,09	1 155 585,87	12 839 843	-
2014	Teckningsoption	3 206,25	35 625	0,09	1 158 792,12	12 875 468	-
2014	Teckningsoption	3 206,25	35 625	0,09	1 161 998,37	12 911 093	-
2014	Teckningsoption	2 565	28 500	0,09	1 164 563,37	12 939 593	-
2014	Nyemission	227 534,40	2 528 160	0,09	1 392 097,77	15 467 753	15
2014	Teckningsoption	1 539	17 100	0,09	1 393 636,77	15 484 853	-
2014	Teckningsoption	1 539	17 100	0,09	1 395 175,77	15 501 953	-
2014	Teckningsoption	1 923,75	21 375	0,09	1 397 099,52	15 523 328	-
2015	Teckningsoption	2 052	22 800	0,09	1 399 151,52	15 546 128	-
2015	Teckningsoption	3 206,25	35 625	0,09	1 402 357,77	15 581 753	-
2016	Nyemission	107 873,64	1 198 596	0,09	1 510 231,41	16 780 349	19
2016	Teckningsoption	8 703	96 700	0,09	1 518 934,41	16 877 049	10,46
2016	Teckningsoption	918	10 200	0,09	1 519 852,41	16 887 429	10,46
2016	Teckningsoption	5151,24	57 236	0,09	1 525 003,64	16 944 485	8,18
2017	Teckningsoption	2 754	30 600	0,09	1 527 757,65	16 975 085	10,46
2017	Teckningsoption	2 754	30 600	0,09	1 530 511,65	17 005 685	10,46
2017	Teckningsoption	2 754	30 600	0,09	1 533 265,65	17 036 285	10,46
2017	Teckningsoption	3 672	40 800	0,09	1 536 937,65	17 077 085	10,46
2017	Teckningsoption	1 606,50	17 850	0,09	1 538 544,15	17 094 935	19
2017	Teckningsoption	82,89	921	0,09	1 538 627,04	17 095 856	30
2017	Nyemission	384 656,75	4 273 964	0,09	1 923 283,80	21 369 820	15
2018	Teckningsoption	8 832,51	98 139	0,09	1 932 116,31	21 467 959	22,50
2019	Nyemission	351 293,76	3 903 264	0,09	2 283 410,07	25 371 223	6,5
2020	Nyemission	2 283 409,98	25 371 222	0,09	4 566 820,05	50 742 445	1,5
2020	Nyemission	187 457,67	2 082 863	0,09	4 754 277,72	52 825 308	1,81
2021	Teckningsoption	885 272,31	9 836 359	0,09	5 639 550,03	62 661 667	0,81

2021	Nyemission	6 266 166,30	69 624 070	0,09	11 905 716,33	132 285 737	0,81
2021	Nyemission	85 522,50	950 250	0,09	11 991 238,83	133 235 987	0,80
2023	Nyemission	9 151 953,66	101 688 374	0,09	21 143 192,49	234 924 361	0,30
2023	Nyemission	322 499,79	3 583 331	0,09	21 465 692,28	238 507 692	0,36
2023	Teckningsoption	5 952 498,84	66 138 876	0,09	27 418 191,12	304 646 568	0,16
2023	Teckningsoption	8 668 877,49	96 320 861	0,09	36 087 068,61	400 967 429	0,14
2024	Minskning	-8 000 000	-	0,07	28 087 068,61	400 967 429	-
2024	Minskning	-12 048 371,45	-	0,04	16 038 697,16	400 967 429	-
2024	Nyemission	17 923 662,88	448 091 572	0,04	33 962 360,04	849 059 001	0,07
2024	Nyemission	679 999,68	16 999 992	0,04	34 642 359,72	866 058 993	0,07
2024	Nyemission	0,28	7	0,04	34 642 360	866 059 000	0,04
2024	Sammanläggning	-	-857 398 410	4	34 642 630	8 660 590	-
2024	Minskning	-15 589 062	-	2,2	19 053 298	8 660 590	-
2024	Teckningsoption	12 434,4	5 652	2,2	19 065 732,40	8 666 242	2,2
2025	Minskning	-14 385 961,72	-	0,54	4 679 770,68	8 666 242	-
2025	Minskning	-3 813 146,48	-	0,10	866 624,20	8 666 242	-
2025	Nyemission*	11 266 546,10	112 665 461	0,10	12 133 170,3	121 331 703	1,0651
2025	Teckningsoption	85 052,70	850 527	0,10	12 218 223	122 182 230	0,41
2025	Sammanläggning	-	-109 198 533	1	12 218 223	12 218 223	-

* Avser Transaktionen.

Ägarförhållanden

Nedan presenteras en sammanställning av Bolagets tio (10) största aktieägare och varje aktieägare som direkt eller indirekt innehade minst tio (10) procent av antalet aktier och röster i Bolaget per den 31 december 2024. Alla aktier har samma röstvärde.

Namn	Antal aktier och röster	Andel (%)
Avanza Pension	713 385	8,23
Nordnet Pensionsförsäkring AB	377 623	4,36
Thomas Mellqvist	303 963	3,51
KG Wangel	290 000	3,35
Fahima Chakari	233 985	2,70
Försäkringsaktiebolaget Skandia (publ)	216 038	2,49
Lars-Erik Forsgårdh	186 000	2,15
Kjell Stenberg	185 249	2,14

Niclas Evertsson	168 152	1,94
Stefan Malmkvist	150 000	1,73
Övriga aktieägare (cirka 6 250)	5 836 195	67,39
Totalt	8 660 590	100

Nedan presenteras en sammanställning av Bolagets tio (10) största aktieägare och varje aktieägare som direkt eller indirekt innehar minst tio (10) procent av antalet aktier och röster i Bolaget per den 30 april 2025 och därefter kända förändringar. Alla aktier har samma röstvärde.

Namn	Antal aktier och röster	Andel (%)
Arne Thor AB	3 899 763 ⁸	31,92
Infundo AB	1 684 545	13,79
Artun AB	1 023 450	8,38
Invictum AB	980 831	8,03
Jerker Brandt	867 218	7,10
North Design & Communication AB	289 073	2,37
Strivo AB	287 685	2,35
Minotaurus Energi AS	219 407	1,80
Maria Engström	204 028	1,67
Advokat Tobhias Brandell AB	190 384	1,56
Övriga aktieägare (cirka 5 302)	2 571 844⁹	21,05
Totalt	12 218 223	100

Såvitt styrelsen känner till finns inga aktieägaravtal mellan Bolagets aktieägare avseende ägarfrågor i Bolaget. Styrelsen är heller inte medveten om några andra avtal eller liknande överenskommelser som skulle kunna innebära en väsentlig förändring av kontrollen över Bolaget.

Bemyndigande

Vid årsstämman den 18 juni 2025 bemyndigades styrelsen att, under tiden till nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen och med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, fatta beslut om emission av aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler. I den mån bemyndigandet utnyttjas för beslut om emission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska antalet aktier som ska kunna

⁸ Arne Thor AB:s innehav kommer att justeras ned efter genomförd sammanläggning av aktier då Arne Thor AB har ställt upp med garantiaktier i den sammanläggning som beslutades av extra bolagsstämma den 7 mars 2025. Av denna anledning summerar inte tabellen korrekt.

⁹ Övriga aktieägars innehav kommer att justeras efter genomförd sammanläggning av aktier då de kommer att tilldelas garantiaktier från Arne Thor AB i den sammanläggning som beslutades av extra bolagsstämma den 7 mars 2025. Av denna anledning summerar inte tabellen korrekt.

emitteras alternativt tillkomma vid utnyttjande av teckningsoptioner eller konvertering sammanlagt motsvara högst 10 procent av det totala antalet utestående aktier i Bolaget vid den tidpunkt då styrelsen första gången utnyttjar bemyndigandet får sådan emission. Bemyndigandet ska innefatta rätt att besluta om emission med villkor om att betalning ska kunna ske kontant eller genom kvittning eller i annat fall förenas med villkor.

Syftet med ovan bemyndigande och skälet till avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt är att förstärka Bolagets möjligheter att genomföra eller finansiera förvärv av andra företag, delar av företag eller tillgångar som styrelsen bedömer vara av värde för Bolagets verksamhet, eller att i samband därmed stärka Bolagets kapitalbas. Vid emissioner med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska utgångspunkten för emissionskursens fastställande vara de rådande marknadsförhållandena vid tidpunkten då aktier emitteras.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

Enligt bolagsordningen ska styrelsen bestå av lägst tre (3) och högst åtta (8) styrelseledamöter. Nedan redovisas de styrelseledamöter som valdes vid årsstämman den 18 juni 2025. Styrelseledamöterna har valts för en period fram till slutet av årsstämman 2026.

Styrelsens sammansättning och oberoende

Namn	Befattning	Ledamot i Bolaget sedan	Oberoende i förhållande till	
			Bolaget och bolagsledningen	Större aktieägare
Viktor Modigh	Styrelseordförande	2025	Ja	Nej
Arne Thor	Styrelseledamot	2025	Nej	Nej
Hans-Peter Ostler	Styrelseledamot	2025	Ja	Ja
Daniel Svärd	Styrelseledamot	2025	Ja	Ja
Jonas Granholm	Styrelseledamot	2025	Ja	Ja

Styrelseledamöter

Viktor Modigh

Styrelseordförande i Bolaget sedan 2025 (styrelseledamot i OPSY sedan 2023, ordförande sedan 2024)

Född: 1980

Utbildning: Juris kandidatexamen från Handelshögskolan vid Göteborgs universitet.

Erfarenhet: 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.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): -

Pågående uppdrag: Styrelseordförande i Jumpgate AB, Transition Energy International AB, Klash AB, Minotaurus Energi AS, Tableflip Entertainment AB och Urtiven AS. Styrelseledamot i Grin AS, Maha Energy AB, Maha Energy 1 (Brazil) AB, Maha Energy 2 (Brazil) AB och Infundo AB. Verkställande direktör i Tiveden AS och Infundo AB.

Innehav i Bolaget: Infundo AB innehar totalt 1 684 545 aktier i Bolaget. Viktor äger cirka 6,9 procent av kapitalet och cirka 28,6 procent av rösterna i Infundo AB.

Övriga nuvarande och tidigare (senaste fem åren) direkta innehav som uppgår till minst tio (10) procent av antalet aktier eller röster: Tiveden AS.

Arne Thor

Styrelseledamot i Bolaget sedan 2025 (styrelseledamot i OPSY sedan 2020)

Född: 1964

Utbildning: Studier vid civilingenjörsprogrammet i elektroteknik vid Mittuniversitetet.

Erfarenhet: 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.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): -

Pågående uppdrag: Styrelseledamot och verkställande direktör i Arne Thor AB.

Innehav i Bolaget: Arne innehar indirekt totalt 3 899 763¹⁰ aktier.

Övriga nuvarande och tidigare (senaste fem åren) direkta innehav som uppgår till minst tio (10) procent av antalet aktier eller röster: Arne Thor AB.

Hans-Peter Ostler

Styrelseledamot i Bolaget sedan 2025 (styrelseledamot i OPSY sedan 2024)

Född: 1971

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

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

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseordförande och verkställande direktör i Oblique Therapeutics AB (publ). Styrelseledamot i S.P. HMSO Göteborg AB, CINDA PHARMA AB, Inorbit Therapeutics AB, RGNT Electric AB och Promore Pharma AB. Styrelseordförande i Ectin Research AB, Improve Tec Höno Infill AB, Improve Tec Höno AB och Sallacor Förvaltning AB.

Pågående uppdrag: Styrelseordförande i Hoodin AB, NH3 Greentech AB och Vakona AB. Styrelseledamot och vice ordförande i Alligator Bioscience AB samt styrelseledamot i Encare AB och Oblique Therapeutics AB (publ). Styrelsesuppleant i O Mgmt AB. Verkställande direktör i Tikomed AB.

Innehav i Bolaget: Hans-Peter innehar, indirekt och genom närstående, totalt 143 728 aktier i Bolaget.

Övriga nuvarande och tidigare (senaste fem åren) direkta innehav som uppgår till minst tio (10) procent av antalet aktier eller röster: O LTCM AB.

Daniel Svärd

Styrelseledamot i Bolaget sedan 2025 (styrelseledamot i OPSY sedan 2024)

Född: 1977

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

Erfarenhet: 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

¹⁰ Arne Thors indirekta innehav genom Thor AB kommer att justeras ned efter genomförd sammanläggning av aktier då Arne Thor AB har ställt upp med garantiaktier i den sammanläggning som beslutades av extra bolagsstämma den 7 mars 2025.

datavetenskap från KTH och har även studerat ledarskap, språk och coaching vid Stockholms universitet och Högskolan i Dalarna.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Chef för affärsområdet Candy Crush Soda Saga från januari 2020 till december 2022 på King Digital.

Pågående uppdrag: En av två verkställande direktörer i Drest Ltd.

Innehav i Bolaget: Infundo AB innehar totalt 1 684 545 aktier i Bolaget. Daniel äger cirka 5,3 procent av kapitalet och cirka 2,6 procent av rösterna i Infundo AB.

Övriga nuvarande och tidigare (senaste fem åren) direkta innehav som uppgår till minst tio (10) procent av antalet aktier eller röster: -

Jonas Granholm

Styrelseledamot i Bolaget sedan 2025

Född: 1977

Utbildning: Ekonomie magister från Svenska Handelshögskolan i Finland (Hanken) med vidare studier i finansiell ekonomi vid Handelshögskolan i Stockholm och Rensselaer Polytechnic Institute i USA.

Erfarenhet: Med över två decennier i finansbranschen har Jonas innehaft ledande positioner, bland annat som globalt ansvarig för Skanskas pensionsförvaltning, samt varit grundare till de framgångsrika bolagen Vacse och Crescit Asset Management AB. Jonas är idag verkställande direktör i Crescit och har en omfattande styrelseerfarenhet inom såväl fastigheter som kapitalförvaltning.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseordförande i World's Sports Group AB.

Pågående uppdrag: Verkställande direktör och styrelseledamot i Crescit Asset Management AB. Styrelseordförande i Wilshire AB. Styrelseledamot i World's Sports Group AB, 712 Invest AB och Aceic Corve AB.

Innehav i Bolaget: 712 Invest AB innehar totalt 49 605 aktier i Bolaget. Jonas äger 50 procent av kapitalet och rösterna i 712 Invest AB.

Övriga nuvarande och tidigare (senaste fem åren) direkta innehav som uppgår till minst tio (10) procent av antalet aktier eller röster: -

Ledande befattningshavare

Arne Thor

VD i Bolaget sedan 2025 (VD i OPSY sedan 2020). För mer information, se rubriken "*Styrelseledamöter*".

Anders Tidfors

Finanschef i Bolaget sedan 2020

Född: 1964

Utbildning: Civilekonomexamen från Handelshögskolan vid Göteborgs universitet.

Erfarenhet: Anders har omfattande erfarenhet från CFO-uppdrag nationellt och internationellt samt andra ledande finansiella roller.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): -

Pågående uppdrag: CFO för Oblique Therapeutics AB. Styrelsesuppleant i Infans Capital AB och Nordic Alliance Tankers AB.

Innehav i Bolaget: Anders innehar totalt 1 051 aktier i Bolaget samt 1 000 000 teckningsoptioner inom ramen för Teckningsoptionsprogram 2023/2026 och 12 000 teckningsoptioner inom ramen för Teckningsoptionsprogram 2024/2027 II.

Övriga nuvarande och tidigare (senaste fem åren) direkta innehav som uppgår till minst tio (10) procent av antalet aktier eller röster: -

Roger Frånlund

Säljchef i OPSY sedan 2022

Född: 1964

Utbildning: Studier vid IHM Business School och Företagsekonomiska institutet.

Erfarenhet: 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.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Säljchef i Lundbergs Produkter AB.

Pågående uppdrag: Medgrundare och delägare i Smart Senior AB, delägare i Uson Miljöteknik AB samt styrelseledamot, VD och ägare av Latitud 58 AB.

Innehav i Bolaget: Efter Transaktionen innehar Roger indirekt totalt 146 098 aktier.

Övriga nuvarande och tidigare (senaste fem åren) direkta innehav som uppgår till minst tio (10) procent av antalet aktier eller röster: Latitud 58 AB och Smart Senior AB.

Ytterligare information om styrelsen och ledande befattningshavare

Det finns inga närståendeförhållanden mellan styrelseledamöterna och de ledande befattningshavarna. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har under de fem (5) senast åren (i) blivit dömd i något bedrägerirelaterat ärende, (ii) varit medlem av förvaltnings-, lednings- eller tillsynsorgan eller innehaft annan ledande befattning i bolag som varit föremål för konkurs, tvångslikvidation eller konkursförvaltning, (iii) blivit föremål för anklagelser eller sanktioner från reglerings- eller tillsynsmyndigheter (inklusive erkända yrkessammanslutningar), eller (iv) förbjudits av domstol att verka som medlem i förvaltnings-, lednings- eller tillsynsorgan för ett bolag eller från att inneha ledande eller övergripande funktioner hos ett bolag.

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har några personliga intressen som skulle kunna komma i konflikt med Bolagets intressen. Som framgår ovan har dock vissa styrelseledamöter och ledande befattningshavare ekonomiska intressen i Bolaget genom aktieinnehav efter Transaktionens genomförande.

Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare

Årsstämman den 18 juni 2025 beslutade att arvode till ordföranden ska utgå med 250 000 kronor (375 000 kronor föregående år) och till övriga styrelseledamöter med 125 000 (140 000 kronor föregående år).

Årsstämman den 15 maj 2024 beslutade att arvode till ordföranden ska utgå med 375 000 kronor (350 000 kronor föregående år) och till övriga styrelseledamöter med 140 000 kronor (125 000 kronor föregående år).

Bolagets tidigare VD, Per Norlén, har under räkenskapsåret 2024 erhållit 2 048 000 kronor i ersättning. Bolagets tidigare VD, Pernilla Sandwall, har under räkenskapsåret 2024 erhållit 756 000 kronor i

ersättning. Bolagets VD, Arne Thor, erhåller en månadslön om 90 000 kronor och en pensionsavsättning om 4 500 kronor per månad.

Inga styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har avtalade förmåner eller andra ersättningar efter det att uppdraget avslutats. Bolaget har inga avsatta eller upplupna belopp för pensioner eller liknande förmåner efter styrelseledamots eller ledande befattningshavares avträdande av tjänst eller uppdrag.

Revisor

Göteborgs Revision Kommanditbolag, med den auktoriserade revisorn Stefan Kylebäck som huvudansvarig revisor, är Bolagets revisor. PricewaterhouseCoopers AB har varit Bolagets revisor under hela den period som täcks av den historiska finansiella informationen i detta Memorandum. Johan Rönnbäck var huvudansvarig revisor intill årsstämman den 18 juni 2025. Mattias Lamme var huvudansvarig revisor intill årsstämman den 15 maj 2024. Göteborgs Revision Kommanditbolags adress är Mårten Krakowgatan 2, 411 04 Göteborg.

Bolagsstyrning

Lagstiftning och bolagsordningen

Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag som regleras av svensk lagstiftning, främst genom den svenska aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets aktier är noterade på Spotlight Stock Market, där Bolaget följer Spotlights regelverk. Svensk kod för bolagsstyrning ("**Koden**") ska tillämpas av bolag vars aktier är noterade på en reglerad marknad. Eftersom Spotlight Stock Market är en tillväxtmarknad har Bolaget ingen formell skyldighet att följa Koden och har därför inte valt att tillämpa Koden.

Förutom lagstiftning, regler och rekommendationer är det bolagsordningen som utgör grunden för styrningen av Bolagets verksamhet. Bolagsordningen specificerar bland annat styrelsens säte, verksamhetsinriktning, gränser för aktiekapital och antal aktier, samt villkor för deltagande vid årsstämma. Den bolagsordning som antogs av årsstämman i Bolaget den 18 juni 2025 finns i sin helhet under avsnittet "*Bolagsordning*".

Årsstämman

Årsstämman är det högsta beslutande organet där aktieägarna utövar sin rösträtt. Vid årsstämman fattas beslut om årsredovisningen, eventuell utdelning, val av styrelse och revisor samt ersättning till styrelseledamöter och revisor. Andra frågor enligt aktiebolagslagen och bolagsordningen behandlas också. Bolaget har inga särskilda arrangemang för årsstämmans funktion baserade på bestämmelser i bolagsordningen eller aktieägaravtal som Bolaget känner till.

Rätt att delta vid årsstämma och initiativrätt

Aktieägare som är registrerade i den av Euroclear förda aktieboken senast sex bankdagar före årsstämman och som, enligt anvisningarna i kallelsen, har meddelat Bolaget sin avsikt att närvara, har rätt att delta och rösta för sina aktier vid årsstämman. Aktieägare kan delta personligen eller genom ombud, och upp till två biträden får följa med om detta anmäls i enlighet med anmälningsförfarandet för aktieägare.

Aktieägare med aktier som är förvaltarregistrerade hos en bank eller annan förvaltare måste, utöver att meddela Bolaget, begära att deras aktier tillfälligt registreras i eget namn i Euroclears aktiebok för att få delta vid årsstämman. Aktieägare bör därför informera sina förvaltare i god tid före avstämningsdagen.

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat vid årsstämman ska skriftligen begära detta hos styrelsen. Begäran bör normalt inkomma senast en vecka före tidpunkten då kallelse till årsstämman enligt aktiebolagslagen får utfärdas. Varje aktieägare som lämnar in ett ärende med tillräcklig framförhållning har rätt att få sitt ärende behandlat vid årsstämman.

Styrelsen

Enligt bolagsordningen ska styrelsen bestå av minst tre (3) och högst åtta (8) ledamöter, med högst två (2) suppleanter. Ledamöterna väljs årligen för en mandatperiod som sträcker sig fram till slutet av nästa årsstämma, och det finns ingen tidsbegränsning för hur länge en ledamot kan inneha sin position. Information om de styrelseledamöter som valdes vid årsstämman i Bolaget den 18 juni 2025 finns i avsnittet "*Styrelse, ledande befattningshavare och revisor*".

Styrelsens arbete och ansvar

Styrelsen är Bolagets näst högsta beslutande organ, och dess ansvar styrs av aktiebolagslagen (2005:551). Enligt denna lag ansvarar styrelsen för Bolagets organisation och förvaltning, vilket innebär att styrelsen har uppdraget att fastställa mål och strategier, säkerställa att rutiner och system för uppföljning av mål finns, kontinuerligt utvärdera den finansiella ställningen och resultatet samt

övervaka den operativa ledningen. Styrelsen ansvarar även för att årsredovisningar och delårsrapporter upprättas i tid och utser Bolagets verkställande direktör.

Förutom aktiebolagslagen (2005:551) styrs styrelsens arbete av en årligen fastställd arbetsordning. Arbetsordningen, som antas av styrelsen, reglerar arbetsfördelningen inom styrelsen, beslutsprocessen, mötesrutiner samt ordförandens specifika arbetsuppgifter. Styrelsen ska även fastställa en instruktion för verkställande direktören och en instruktion för ekonomisk rapportering till styrelsen. Instruktionen ska årligen utvärderas, uppdateras och fastställas på nytt.

Om styrelsen bildar utskott ska arbetsordningen ange vilka arbetsuppgifter och vilken beslutanderätt som har delegerats till dessa utskott samt hur utskotten ska rapportera till styrelsen. Styrelsen ska ha regelbundna möten enligt ett fastställt schema i arbetsordningen, vilket inkluderar återkommande beslutsärenden samt övriga punkter vid behov.

Styrelsens arbetsordning

Styrelsens arbetsordning ska årligen granskas, uppdateras och fastställas. Om styrelsen bildar utskott, ska arbetsordningen tydligt beskriva de arbetsuppgifter och den beslutanderätt som delegerats till respektive utskott, samt specificera hur utskotten ska rapportera tillbaka till styrelsen. Styrelsen ska hålla regelbundna sammanträden enligt ett schema fastställt i arbetsordningen, vilket inkluderar återkommande beslutspunkter samt ytterligare punkter vid behov.

Verkställande direktör och ledning

Verkställande direktören utses av styrelsen och ansvarar för att sköta Bolagets löpande förvaltning i enlighet med gällande lagstiftning, bolagsordningen och interna arbetsinstruktioner. Den löpande förvaltningen innefattar alla åtgärder som, med hänsyn till Bolagets verksamhets omfattning och natur, inte är av särskilt ovanlig art eller stor betydelse och som inte uttryckligen ligger under styrelsens ansvar. Verkställande direktören leder företagsledningens arbete och fattar beslut i samråd med övriga medlemmar i ledningen. En närmare presentation av den verkställande direktören samt övriga ledande befattningshavare återfinns i avsnittet "*Styrelse, ledande befattningshavare och revisor*".

Revision

Som publikt bolag är Bolaget skyldigt att ha minst en revisor för att granska Bolagets och Koncernens årsredovisning och bokföring samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Granskningen ska vara så ingående och omfattande som god revisionssed kräver. Enligt aktiebolagslagen (2005:551) väljs Bolagets revisorer av årsstämman, och revisorn får sitt uppdrag från och rapporterar direkt till årsstämman, utan påverkan från styrelsen eller någon ledande befattningshavare. Efter varje räkenskapsår ska revisorn lämna en revisionsberättelse och, om tillämpligt, en koncernrevisionsberättelse till årsstämman.

Enligt bolagsordningen ska Bolaget ha lägst en (1) och högst två (2) revisorer. Bolagets nuvarande revisor är Göteborgs Revision Kommanditbolag med Stefan Kylebäck som huvudansvarig revisor. Ytterligare information om revisorn finns under rubriken "*Revisor*" i avsnittet "*Styrelse, ledande befattningshavare och revisor*".

Legala frågor och kompletterande information

Organisation

Koncernförhållande

Bolaget har ett helägt dotterbolag i OPSY AB. Koncernens verksamhet bedrivs i OPSY AB.

Genomförda bolagsförvärv

Bolaget ingick den 30 januari 2025 ett avtal med samtliga aktieägare i OPSY AB om förvärv av samtliga aktier i OPSY AB för en köpeskilling om cirka 120 MSEK. Betalning skedde genom skuldebrev som i sin helhet kvittades mot nyemitterade aktier i Bolaget till en teckningskurs om 1,0651 kronor. I övrigt har Bolaget inga pågående eller tidigare genomförda förvärv.

Revisors anmärkningar

I revisionsberättelsen i årsredovisningen avseende 2024 för OPSY AB har OPSY AB fått följande anmärkning: *"Bolaget har under räkenskapsåret inte i rätt tid och med rätt belopp vare sig redovisat eller betalat avdragen skatt eller sociala avgifter."*

I revisionsberättelsen i årsredovisningen avseende 2023 för OPSY AB har OPSY AB fått följande anmärkning: *"Vid en extra bolagsstämma den 11 juli 2023 fattades beslut om utdelning till aktieägarna uppgående till ett belopp om 2 000 000 kr, vilket har utbetalats till aktieägarna. Beslutet står i strid med 17 kap. aktiebolagslagen eftersom bolagets senast fastställda balansräkning uppvisade ett negativt fritt eget kapital. Styrelsen skulle mot nämnda bakgrund inte ha föreslagit vinstutdelning på den extra bolagsstämma och skulle ha vägrat att verkställa beslutet vilket föranleder anmärkning. Nämnda förhållanden innebär att återbäringskyldighet för aktieägarna enligt 17 kap. aktiebolagslagen 6 § förelåg."*

Därutöver finns det inga anmärkningar från revisorer i Bolagets eller OPSY AB:s årsredovisningar under den period som omfattas av den historiska finansiella informationen i Memorandumet.

Närståendetransaktioner

Under 2022 har Bolaget, efter styrelsebeslut, ersatt Gudrun Anstrén för perioden som tillförordnad VD med 381 TSEK och för konsultarbete avseende rekrytering av ny VD med 33 TSEK samt styrelseledamot Janna Sand-Dejmek för konsultarbete avseende förändrade studieplanen för NeoFox med 24 TSEK.

Under 2023 har Bolaget, efter styrelsebeslut, ersatt styrelseledamoten Janna Sand-Dejmek för konsultarbete relaterade till revidering av studieplanen för NeoFox studien med 126 TSEK. Bolagets tidigare styrelseledamot Bengt Gustavsson, som avgick vid årsstämman 2023 har fram till sin avgång erhållit 70 TSEK för konsulttjänster relaterade till Medical Affairs och styrelseledamoten Tommy Andersson har erhållit 269 TSEK för konsulttjänster relaterade till Bolagets forskning och utveckling.

Under 2025 har OPSY, efter styrelsebeslut, ersatt styrelseordförande Viktor Modigh för konsultarbete avseende projektledning vid finansiering, omvänt förvärv och noteringsprocess med 285 TSEK.

Utöver vad som anges ovan har varken Bolaget eller OPSY genomfört några närståendetransaktioner under perioden som omfattas av den historiska finansiella informationen.

Rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

OPSY har anmält Maveria AB till Konkursverket för missbruk av dominerande ställning. Anmälan avser ingångna exklusivitetsavtal med medicinska rådgivare som förhindrar rådgivarna att arbeta för andra uppdragsgivare. Konkursverket bedriver sedan två år tillbaka en utredning. Den 22 april 2025 delgavs Maveria AB ett utkast till beslut om åläggande att upphöra med överträdelse och om konkurrensskadeavgift.

Utöver vad som anges ovan har varken Bolaget eller OPSY varit involverade i några rättsliga processer, skiljeförfaranden eller myndighetsförfaranden (inklusive ärenden som ännu inte avgjorts eller som Bolaget eller OPSY är medvetna om kan uppstå) under de senaste tolv månaderna som nyligen har haft eller skulle kunna få en väsentlig inverkan på Bolagets eller OPSY:s finansiella ställning eller lönsamhet.

Väsentliga avtal

OPSY ingår inom ramen för den normala verksamheten kundavtal med försäkringsbolag som typiskt sett förlängs med tolv månader åt gången om de inte sägs upp. Varken Bolaget eller OPSY har de senaste två åren ingått några väsentliga avtal, eller avtal med skyldigheter eller rättigheter som är väsentliga för Koncernen som helhet, utanför ramen för den normala verksamheten.

Handlingar införlivade genom hänvisning

Följande handlingar införlivas i detta Memorandum genom hänvisning och utgör därmed en del av Memorandumet.

- Opsy Holding AB:s delårsrapport för perioden januari – mars 2025: Resultaträkning (s. 12), balansräkning (s. 13), kassaflödesanalys (s. 14) och rapport över förändring av eget kapital (s. 14),
- Opsy Holding AB:s årsredovisning för räkenskapsåret 2024: Resultaträkning (s. 6), balansräkning (s. 7-8), kassaflödesanalys (s. 9) och rapport över förändring av eget kapital (s. 4), och
- Wntresearch AB:s årsredovisning för räkenskapsåret 2023: Resultaträkning (s. 24), balansräkning (s. 24), kassaflödesanalys (s. 25), rapport över förändring av eget kapital (s. 25) och noter (s. 26–28).

Tillgängliga handlingar

Detta Memorandum och de dokument som införlivats genom hänvisning enligt ovan kommer att vara tillgängliga i elektronisk form på Bolagets webbplats under Memorandumets giltighetstid. På Bolagets webbplats, www.opsy.se, finns även bolagsordningen tillgänglig. Stiftelseurkunden kan begäras ut från Bolagsverket, tillsammans med aktuellt registreringsbevis.

Bolagsordning

§ 1 Företagsnamn

Bolagets företagsnamn är Opsy Holding AB. Bolaget är publikt (publ).

§ 2 Styrelsens säte

Styrelsen skall ha sitt säte i Stockholm kommun.

§ 3 Verksamhet

Bolaget ska direkt eller indirekt, genom hel- eller delägda dotterbolag, erbjuda rådgivning till försäkringsbolag, nämnder och försäkringsombud i försäkringsärenden samt bedriva därmed förenlig verksamhet.

§ 4 Aktiekapital

Aktiekapitalet skall vara lägst 12 133 170 kronor och högst 48 532 680 kronor.

§ 5 Antal aktier

Antalet aktier skall vara lägst 12 133 170 och högst 48 532 680 stycken.

§ 6 Styrelse

Styrelsen skall bestå av lägst 3 och högst 8 ledamöter med högst 2 suppleanter.

§ 7 Revisor

För granskning av bolagets årsredovisning samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning skall en eller två revisorer med eller utan suppleanter utses eller ett registrerat revisionsbolag.

§ 8 Kallelse till bolagsstämma

Kallelse till bolagsstämma skall alltid ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och på bolagets webbplats. Att kallelse skett skall annonseras i Svenska Dagbladet. Om utgivningen av Svenska Dagbladet skulle upphöra skall annonsering istället ske genom Dagens Industri.

§ 9 Anmälan till stämma

Rätt att delta i stämma har sådana aktieägare som anmält sig hos bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

§ 10 Årsstämma

På årsstämma skall följande ärenden förekomma:

1. Val av ordförande vid stämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Godkännande av dagordningen.
4. Val av en eller två justeringspersoner att justera protokollet.
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
6. Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt i förekommande fall koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse.
7. Beslut

- a) om fastställande av resultaträkning och balansräkning samt i förekommande fall koncernresultaträkning och koncernbalansräkning;
- b) om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen;
- c) om ansvarsfrihet åt styrelsens ledamöter och verkställande direktör.

8. Fastställande av arvoden åt styrelse och revisor.

9. Val av styrelse och eventuella styrelsesuppleanter samt i förekommande fall revisorer eller revisionsbolag och eventuella revisorssuppleanter.

10. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

§ 11 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår skall omfatta perioden 1/1 – 31/12.

§ 12 Avstämningsförbehåll

Bolagets aktier ska vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.

§ 13 Digital stämma

Styrelsen får besluta att bolagsstämma ska hållas digitalt.
