



INBJUDAN ATT FÖRVÄRVA AKTIER I PHYSITRACK PLC

INFÖR NOTERING AV AKTIERNA PÅ NASDAQ FIRST NORTH
PREMIER GROWTH MARKET I STOCKHOLM

SOLE GLOBAL COORDINATOR AND SOLE BOOKRUNNER

DNB
Markets

Prospektets giltighetstid

Detta prospekt godkändes av Finansinspektionen den 9 juni 2021. Prospektet är giltigt i högst tolv månader från detta datum under förutsättning att Physitrack PLC fullgör skyldigheten att enligt förordning (EU) 2017/1129, om tillämpligt, tillhandahålla tillägg till prospektet i det fall nya omständigheter av väsentlig betydelse, väsentliga sakfel eller väsentliga felaktigheter inträffar som kan påverka bedömningen av värdepapperen i Bolaget. Skyldigheten att upprätta tillägg till prospektet gäller från tidpunkten för godkännandet till utgången av teckningsperioden. Bolaget har ingen skyldighet att efter teckningsperiodens utgång upprätta tillägg till detta prospekt.

Nasdaq First North Premier Growth Market

Nasdaq First North Premier Growth Market är en registrerad tillväxtmarknad för små och medelstora bolag i enlighet med Direktiv 2014/65/EU om marknader för finansiella instrument (MiFID II), såsom implementerat i den nationella lagstiftningen i Danmark, Finland och Sverige, och drivs av en börs inom Nasdaq-koncernen. Emittenter på Nasdaq First North Premier Growth Market är inte föremål för samma regler som emittenter på reglerad marknad, såsom definierat i EU-lagstiftning och implementerat i nationell lagstiftning. De är istället föremål för mindre omfattande regler anpassade för mindre tillväxtföretag. Riskerna hänförliga till en investering i en emittent på Nasdaq First North Premier Growth Market kan därför vara högre än en investering i en emittent på en reglerad marknad. Alla emittenter som har aktier upptagna till handel på Nasdaq First North Premier Growth Market har en Certified Adviser som övervakar att reglerna efterlevs. Respektive handelsplats inom Nasdaq godkänner ansökan om upptagande till handel. Bolagets Certified Adviser är FNCA Sweden AB.

VIKTIG INFORMATION TILL INVESTERARE

Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats i samband med ett erbjudande till allmänheten i Sverige samt Finland och till institutionella investerare i Sverige och utomlands för att förvärva nya aktier i Physitrack PLC i samband med Physitrack PLC:s ansökan om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier Growth Market i Stockholm ("Erbjudandet"). I Prospektet avses, beroende på sammanhanget, "Physitrack", "Koncernen" eller "Bolaget" Physitrack PLC (ett brittiskt public limited company), organisationsnummer 8106661, eller ett eller flera dotterbolag till Physitrack, eller koncernen inom vilket Physitrack PLC är moderbolaget. Med "DNB", "Sole Global Coordinator" eller "Sole Bookrunner" avses DNB Markets, en del av DNB Bank ASA, filial Sverige, Bolagets finansiella rådgivare i samband med Erbjudandet.

Godkännande av Prospektet och tillämplig lag

Prospektet har upprättats i enlighet med artikel 13 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 av den 14 juni 2017 om prospekt som ska offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad, och om upphävande av direktiv 2003/71/EG ("Prospektförordningen"). Bolaget, som betraktas som en "emittent i tredjeländ" i enlighet med Prospektförordningen, har valt Sverige som hemmedlemsstat för Prospektets godkännande. Finansinspektionen har godkänt den svenska språkversionen av Prospektet i enlighet med artikel 20 i Prospektförordningen. Finansinspektionen godkänner Prospektet enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen och sådant godkännande ska inte anses vara ett stöd för Koncernen eller värdepappren som erbjuds. Finansinspektionen garanterar inte att informationen i Prospektet är korrekt eller fullständig. Bolaget har, i enlighet med artikel 25 i Prospektförordningen, begärt att Finansinspektionen ska anmäla godkännandet av Prospektet till Finland vilket medför att Prospektet är giltigt för Erbjudandet i Finland.

Prospektet har upprättats på svenska med en översättning på engelska. Vid eventuella avvikelser ska den svenska språkversionen äga företräde. Svensk lag gäller för Prospektet. Tvister som uppstår med anledning av Prospektet och relaterade legala frågor ska uteslutande avgöras av svensk domstol, varvid Stockholms tingsrätt ska utgöra första instans.

Erbjudandebegränsningar

Erbjudandet riktar sig inte till allmänheten i något annat land än Sverige och Finland. Erbjudandet riktar sig inte heller till personer vars deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller åtgärder utöver dem som krävs enligt svensk eller finsk lag. Inga åtgärder har vidtagits eller kommer att vidtas i någon annan jurisdiktion än Sverige och Finland som skulle tillåta att värdepapper erbjuds till allmänheten eller tillåta att Prospektet eller andra dokument som rör Bolaget eller Bolagets aktier innehas eller distribueras inom en sådan jurisdiktion. Ansökningar om att förvärva aktier som bryter mot sådana regler kan anses vara ogiltiga. Personer som erhåller kopior av Prospektet omedels av Bolaget och DNB att informera sig om och iakttä sådana restriktioner. Varken Bolaget eller DNB åtar sig något juridiskt ansvar för någon överträdelse av sådana begränsningar, oavsett om en sådan överträdelse görs av en potentiell investerare eller inte.

Aktierna i Erbjudandet har inte och kommer inte att registreras enligt den vid var tid tillämpliga United States Securities Act från 1933 ("Securities Act") eller med någon annan relevant värdepapperstillsynsmyndighet inom någon delstat eller annan jurisdiktion i USA och får inte erbjudas, säljas eller på annat sätt överlåtas, direkt eller indirekt, inom eller till, USA, förutom i enlighet med ett tillämpligt undantag från, eller i en transaktion som inte omfattas av, Securities Act och i enlighet med värdepapperslagar inom den relevanta delstaten eller annan jurisdiktion i USA. Aktierna som omfattas av Erbjudandet har inte rekommenderats, godkänts eller avisats av någon amerikansk federal eller statlig värdepappers- eller tillsynsmyndighet. Inte heller har någon sådan myndighet bedömt eller uttalat sig om riktigheten eller tillförlitligheten av Prospektet. Att påstå motsatsen är en potentiell handling i USA.

I Storbritannien distribueras Prospektet och allt annat material i samband med Erbjudandet eller värdepappren som beskrivs här endast till, och riktar sig endast mot, och en investering eller investeringsaktivitet hänförlig till detta dokument är endast tillgänglig för, och kommer endast att utnyttjas av, "kvalificerade investerare" (i den mening som avses i den brittiska versionen av förordning (2017/1129/EU) som är en del av brittisk lagstiftning genom European Union (Withdrawal) Act 2018) som är (i) personer som har professionell erfarenhet av verksamhet som rör investeringar och som faller inom definitionen av "professionella investerare" i artikel 19(5) i den brittiska Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 ("Ordern"); eller (ii) personer med hög nettoförmögenhet som avses i artikel 49(2)(a)-(d) i Ordern (alla sådana personer benämns gemensamt "relevanta personer"). I Storbritannien är en investering eller en investeringsåtgärd som detta Prospekt avser enbart tillgänglig för relevanta personer och kommer endast att genomföras med relevanta personer. Personer som inte är relevanta personer ska inte vidta några åtgärder på grundval av Prospektet och ska inte agera eller förlita sig på det.

Investeringsinformation

En investering i värdepapper är förknippad med vissa risker. När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av Physitrack, inklusive tillämpliga fakta och risker. Innan ett investeringsbeslut fattas bör potentiella investerare konsultera sina egna professionella rådgivare och noggrant utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Investerare ska endast förlita sig på informationen i Prospektet och eventuella tillägg till Prospektet. Ingen person är behörig att tillhandahålla någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som ingår i Prospektet. Om detta skulle ske ska sådan information och sådana uttalanden inte anses vara godkända av Bolaget eller DNB och varken Bolaget eller DNB åtar sig något ansvar för sådan information eller sådana uttalanden. Varken publicering eller distribution av Prospektet, eller några transaktioner som sker på grundval av Prospektet, ska anses innebära att informationen i Prospektet är korrekt och giltig vid någon annan tidpunkt än datumet för dess publicering eller att inga ändringar har skett med avseende på Physitracks verksamhet efter detta datum. Om väsentliga ändringar sker avseende informationen i Prospektet kommer sådana ändringar att publiceras i enlighet med bestämmelserna om tillägg till prospekt i enlighet med artikel 23 i Prospektförordningen.

Stabiliseringsåtgärder

I samband med Erbjudandet kan Sole Global Coordinator komma att övertilldela aktier för att genomföra transaktioner som är utformade för att stabilisera, upprätthålla och på annat sätt stödja marknadspriset på Bolagets aktier på en nivå över det som annars skulle råda på den öppna marknaden. Sådana stabiliseringstransaktioner kan komma att genomföras på Nasdaq First North Premier Growth Market, OTC-marknaden eller på annat sätt, och kan komma att genomföras när som helst under perioden som börjar på första dagen för handel i aktierna på Nasdaq First North Premier Growth Market och avslutas senast 30 kalenderdagar därefter. Sole Global Coordinator har dock ingen skyldighet att vidta stabiliseringsåtgärder och det finns ingen garanti för att stabiliseringsåtgärder kommer att genomföras. Under inga omständigheter kommer transaktioner att genomföras till ett pris högre än priset i Erbjudandet.

Sole Global Coordinator kan använda Övertilldelningsoptionen för att övertilldela aktier i syfte att möjliggöra stabiliseringsåtgärder. Stabiliseringsåtgärderna, om de genomförs, kan avbrytas när som helst utan något meddelande men måste avbrytas senast inom ovannämnda 30-dagarsperiod. Sole Global Coordinator måste senast vid utgången av den sjunde handelsdagen, efter att stabiliseringsåtgärderna har genomförts, i enlighet med artikel 5.4 i marknadsmissbruksförordningen (EU) 596/2014 (MAR) och Kommissionens delegerade förordning (EU) 2016/1052, offentliggöra att stabiliseringsåtgärder har utförts. Inom en vecka efter utgången av stabiliseringsperioden kommer Sole Global Coordinator, genom Bolaget, att offentliggöra huruvida stabiliseringsåtgärder utfördes, datum då stabiliseringen inleddes, datum då stabiliseringen senast genomfördes samt prisintervallet inom vilket stabilisering genomfördes för varje datum då stabiliseringsåtgärder genomfördes.

Framåtriktade uttalanden

Prospektet innehåller vissa framåtriktade uttalanden och åsikter. Framåtriktade uttalanden är uttalanden som inte relaterar till historiska fakta och händelser samt uttalanden och åsikter om framtiden som till exempel innehåller formuleringar som "anser", "beräknar", "förutser", "förväntar sig", "antar", "avser", "kan", "kommer att", "borde", "skulle", "enligt uppskattningar", "är av åsikten", "planerar att", "potential", "förutsäger", "projekt", "enligt kännetecken" eller liknande uttryck som är avsedda att identifiera ett uttalande som framåtriktat. Detta gäller i synnerhet uttalanden och åsikter i Prospektet avseende framtida ekonomisk avkastning, planer och förväntningar med avseende på Bolagets verksamhet och ledning, framtida tillväxt och lönsamhet samt allmän ekonomisk och regulatorisk miljö och andra frågor som påverkar Bolaget.

Framåtriktade uttalanden baseras på Bolagets aktuella uppskattningar och antaganden enligt vad Bolaget känner till. Sådana framåtriktade uttalanden är föremål för risker, osäkerheter och andra faktorer som skulle kunna leda till att de faktiska resultaten, inklusive Bolagets kassaflöde, finansiella ställning och rörelseresultat, skiljer sig från de faktiska resultaten eller att de inte uppfyller förväntningarna som uttryckligen eller underförstått beskrivs i dessa uttalanden, eller att de visar sig vara mindre gynnsamma än resultaten som uttryckligen eller underförstått beskrivs i dessa uttalanden. Därför bör potentiella investerare inte fästa otillbörlig vikt vid de framåtriktade uttalandena här och rekommenderas starkt att läsa Prospektet i sin helhet, inklusive avsnittet "Riskfaktorer". Varken Bolaget eller DNB lämnar någon garanti avseende den framtida riktigheten av de åsikter som anges här eller om den faktiska förekomsten av någon förutsedd utveckling. Efter datumet för Prospektet åtar sig varken Bolaget eller DNB någon skyldighet, förutom enligt vad som krävs enligt lag eller Nasdaq First North Premier Growth Market regelverk för emittenter att revidera eventuella framåtriktade uttalanden eller att anpassa dessa till faktiska händelser eller utvecklingar.

På grund av riskerna, osäkerheterna och antagandena som är förknippade med framåtriktade uttalanden är det möjligt att de framtida händelserna som omnämns i Prospektet inte kommer att inträffa. En investering i Bolaget kommer således att innebära betydande risker och investerare måste ha den ekonomiska förmågan och viljan att förlora hela eller delar av sin investering i Bolaget.

Bransch- och marknadsinformation

Prospektet innehåller bransch- och marknadsinformation. Om inget annat anges baseras sådan information på Bolagets analys av flera olika källor, inklusive statistik och information från externa bransch- eller marknadsrapporter, marknadsundersökningar, offentligt tillgänglig information och kommersiella publikationer. Information från tredje part i Prospektet har återgivits korrekt och så vitt Bolaget känner till och kan förvissa genom jämförelse med annan information som publicerats av dessa tredje parter har inga faktiska omständigheter utelämnats som skulle kunna göra den reproducerade informationen felaktig eller vilseledande. Generellt anger bransch- och marknadspublikationer att trots att informationen har erhållits från källor som anses vara tillförlitliga kan korrektheten och fullständigheten av sådan information inte garanteras. Bolaget har inte på egen hand verifierat, och kan därför inte garantera korrektheten i, den marknadsinformation som finns i Prospektet och som har hämtats från eller härrör ur dessa marknadspublikationer. Marknadsinformation och statistik är till sin natur framåtblickande, föremål för osäkerheter, och kan tolkas subjektivt och återspeglar inte nödvändigtvis faktiska eller framtida marknadsförhållanden. Som ett resultat av detta bör potentiella investerare vara medvetna om att den finansiella informationen, marknadsinformationen, liksom prognoserna och uppskattningarna av marknadsinformationen i detta Prospekt inte nödvändigtvis är tillförlitliga indikatorer på Bolagets framtida resultat.

Tillgång till Prospektet

Prospektet finns tillgängligt på Physitracks hemsida (<https://www.physitrackgroup.com/>), DNB:s hemsida (www.dnb.se/emission), Finansinspektionens hemsida (<https://fi.se/sv/vara-register/prospektregister/>) och Europeiska värdepappers- och marknadsmyndighetens hemsida (www.esma.europa.eu).

Finansiell information

Viss finansiell och annan information som anges i Prospektet har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Siffrorna i vissa kolumner stämmer därför inte exakt överens med det angivna totalbeloppet. Om inget annat uttryckligen anges har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor. Belopp anges i euro ("EUR"), brittiska pund ("GBP") eller amerikanska dollar ("USD"), om inte annat uttryckligen anges. Finansiell information som visas inom parentes utgör jämförande information för föregående räkenskapsperiod.

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

SAMMANFATTNING	4
RISKFAKTORER	10
INBJUDAN ATT FÖRVÄRVA AKTIER I PHYSITRACK	15
BAKGRUND OCH MOTIV	16
VILLKOR OCH ANVISNINGAR	17
MARKNADSÖVERSIKT	21
VERKSAMHETSBESKRIVNING	29
UTVALD HISTORISK FINANSIELL INFORMATION	47
KOMMENTARER TILL DEN UTVALDA HISTORISKA FINANSIELLA INFORMATIONEN	53
PROFORMAREDOVISNING	56
REVISORSRAPPORT AVSEENDE PROFORMAREDOVISNING	60
KAPITALSTRUKTUR, SKULDSÄTTNING OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION	62
STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISOR	64
BOLAGSSTYRNING	67
AKTIEN, AKTIEKAPITALET OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN	72
LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION	75
HISTORISK FINANSIELL INFORMATION	F-1
ADRESSER	A-1

ERBJUDANDET I SAMMANDRAG

Pris per aktie:	40 SEK
Anmälningsperiod för allmänheten i Sverige och Finland:	9 juni - 16 juni 2021
Anmälningsperiod för institutionella investerare:	9 juni - 17 juni 2021
Första dag för handel:	18 juni 2021
Likviddag:	22 juni 2021

FINANSIELL KALENDER

Delårsrapport för perioden 1 december 2020 - 31 maj 2021 (Q2)	28 juli 2021
Delårsrapport för perioden 1 december 2020 - 31 augusti 2021(Q3)	20 oktober 2021
Bokslutskommuniké 1 december 2020 - 30 november 2021	26 januari 2022

ÖVRIG INFORMATION

Ticker:	PTRK
ISIN-kod:	GB00BK80TJ35

SAMMANFATTNING

INTRODUKTION OCH VARNINGAR

Introduktioner och varningar

Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen bör baseras på en bedömning av hela Prospektet från investerarens sida.

Investeraren kan förlora hela eller delar av det investerade kapitalet. Om talan väcks i domstol angående informationen i Prospektet kan den investerare som är kärande enligt nationell rätt bli tvungen att stå för kostnaderna för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet eller om den inte, tillsammans med de andra delarna av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.

Om Physitrack

Physitrack PLC är ett brittiskt publikt aktieföretag (Eng. *Public Limited Company*) bildat och registrerat i England och Wales i enlighet med den brittiska Companies Act 2006 ("**UK Companies Act**") under registreringsnumret 8106661. Adressen till Bolagets huvudkontor är 125 Wood Street (6:e våningen), London, Storbritannien, EC2V 7AN.

Bolagets identifieringskod för juridiska personer (LEI) är 213800PC4QYNWHPCP774. ISIN-koden för Bolagets stamaktie är GB00BK80TJ35.

Behörig myndighet

Prospektet har granskats och godkänts av Finansinspektionen den 9 juni 2021. Finansinspektionen är den svenska behöriga myndigheten för godkännande av prospekt under Prospektförordningen. Kontaktinformationen till Finansinspektionen är:

Finansinspektionen
Box 7821, SE-103 97 Stockholm
+46 (0)8 408 980 00
finansinspektionen@fi.se
www.fi.se

NYCKELINFORMATION OM PHYSITRACK

Vem är emittent av värdepapperen?

Allmänt information om Physitrack

Bolaget grundades och registrerades i England och Wales den 15 juni 2012 som ett brittiskt privat aktieföretag (Eng. "*private company limited by shares*") enligt UK Companies Act och har organisationsnummer 8106661. Den 17 maj 2021 omregistrerades Bolaget till ett brittiskt "public limited company" och blev därigenom Physitrack PLC.

Adressen till Bolagets huvudkontor är 125 Wood Street (sjätte våningen), London, Storbritannien, EC2V 7AN. Bolagets verksamhet bedrivs i enlighet med UK Companies Act. Physitrack PLC har fem dotterbolag, varav fyra är helägda.

Physitrack's huvudsakliga verksamhet

Physitrack grundades 2012 och är en global digital hälso- och sjukvårdsleverantör, som främst fokuserar på B2B-marknaden för fysioterapi. Bolaget har två affärsområden: (i) en SaaS-baserad programvaruplattform ("**SaaS-plattformen**") som är skräddarsydd för fysioterapi, vilken omfattar kliniska hemövningar, rekommendationer om utbildning, resultatanalys, triagering och telemedicin ("**SaaS-erbjudandet**") och (ii) virtuell vård som drivs genom Physitracks teknikplattform (det "**Virtuella vårderbjudandet**") genom interna fysioterapeuter som är baserade i Storbritannien.

SaaS-erbjudandet är skräddarsytt för både enskilda vårdgivare och stora sjukvårdsinrättningar. Per den 28 februari 2021 var 43 procent av Bolagets intäkter hänförliga till SMB-kunder och 57 procent av Bolagets intäkter hänförliga till kunder i Enterprise-segmentet. Physitrack är en global aktör och hade per den 28 februari 2021 cirka 89 000 betalande användare i 187 länder.

Ägarförhållanden

Per dagen för Prospektet har Bolaget 28 aktieägare. Tabellen nedan anger aktieägare med ett innehav om fem procent eller mer av antalet aktier och röster i Bolaget per dagen för Prospektet samt ägarstrukturen omedelbart efter Erbjudandets genomförande. Tabellen nedan utgår från att Erbjudandet fulltecknas och att Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas, alternativt utnyttjas till fullo.

Aktieägare	Omedelbart före Erbjudandet		Omedelbart efter Erbjudandet (Om Övertilldelningsoptionen ej utnyttjas)		Omedelbart efter Erbjudandet (Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo)	
	Aktier och röster	%	Aktier och röster	%	Aktier och röster	%
Nathan Skwortsow	3 600 000	32,1	3 600 000	23,1	3 600 000	22,1
Henrik Molin	3 600 000	32,1	3 600 000	23,1	3 600 000	22,1
Dankea Oü	1 110 984	9,9	1 110 984	7,1	1 110 984	6,8
Ocampo International SA	1 100 000	9,8	1 100 000	7,0	1 100 000	6,8
Breht McConville	843 000	7,5	843 000	5,4	843 000	5,2
Totalt större aktieägare	10 253 984	91,3	10 253 984	65,7	10 253 984	63,1
Övriga aktieägare	976 262	8,7	5 352 428	34,3	6 007 512	36,9
Totalt	11 230 246	100,0	15 606 412	100,0	16 261 496	100,0

Styrelse och ledande befattningshavare

Bolagets styrelse består av styrelseordförande Elaine Sullivan (född 1956) och styrelseledamöterna Henrik Molin (född 1975), Arup Paul (född 1977) och Jasper Zwartendijk (född 1977).

Bolagets VD är Henrik Molin. Övriga ledande befattningshavare är CFO Charlotte Goodwin (född 1989), CTO Nathan Skwortsow (född 1977), och COO Andrew Know (född 1966).

Revisor

Bolagets revisor är Mazars LLP med Fiona Martin (född 1966) som ansvarig revisor. Fiona Martin har varit ansvarig revisor under hela den period som omfattas av den historiska finansiella informationen i Prospektet. Fiona Martin är auktoriserad revisor (Eng. *Chartered accountant*) och medlem av Institute of Chartered Accountants i Skottland (den professionella sammanslutningen för auktoriserade revisorer).

Finansiell nyckelinformation för Physitrack

Finansiell nyckelinformation

Nedan anges finansiell nyckelinformation för Koncernen avseende räkenskapsperioderna 1 december 2019 - 30 november 2020, 1 december 2018 - 30 november 2019 och 1 december 2017 - 30 november 2018 samt delårsinformation avseende perioden 1 december 2020 - 28 februari 2021 med jämförelsesiffror för motsvarande period för föregående år. Den finansiella informationen avseende räkenskapsperioderna 1 december 2019 - 30 november 2020, 1 december 2018 - 30 november 2019 och 1 december 2017 - 30 november 2018 har sammanställts från Bolagets reviderade koncernredovisningar, vilka har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards såsom dessa antagits av EU ("**IFRS**") samt UK Companies Act och har reviderats av Bolagets revisor med anledning av Prospektet i enlighet med IAS 800. Den finansiella delårsinformationen för perioden 1 december 2020 - 28 februari 2021, med finansiella jämförelsesiffror för motsvarande för föregående år, har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och har översiktligt granskats, ej reviderats, av Bolagets revisor i enlighet med ISRE 2410 - översiktlig granskning av finansiell delårsinformation av bolagets revisor.

NYCKELPOSTER I KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

EUR (€)	1 dec 2019 - 30 nov 2020	1 dec 2018 - 30 nov 2019	1 dec 2017 - 30 nov 2018	1 dec 2020 - 28 feb 2021	1 dec 2019 - 28 feb 2020
	Reviderad			Ej reviderad	
	IFRS			IAS 34	
Intäkter	3 054 091	1 201 386	857 000	1 577 456	403 592
Rörelseresultat	674 114	-200 246	-161 930	196 856	-39 072
Periodens totalresultat	594 607	-165 849	-264 368	154 688	-33 121

NYCKELPOSTER I KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

EUR (€)	30 nov 2020	30 nov 2019	30 nov 2018	28 feb 2021
	Reviderad			Ej reviderad
	IFRS			IAS 34
Summa tillgångar	9 508 630	1 821 048	2 024 403	12 322 247
Eget kapital	5 266 135	1 026 416	1 192 265	5 455 816

NYCKELPOSTER I KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

EUR (€)	1 dec 2019	1 dec 2018	1 dec 2017	1 dec 2020	1 dec 2019
	- 30 nov 2020	- 30 nov 2019	- 30 nov 2018	- 28 feb 2021	- 28 feb 2020
	Reviderad			Ej reviderad	
	IFRS			IAS 34	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	2 032 506	500 894	705 601	642 937	257 044
Nettokassa från investeringsverksamheten	-773 575	-560 084	-746 194	-872 590	-163 999
Genererad nettokassa i finansieringsverksamheten	-3 365	3 833	65 077	-12 197	-23 700

KONCERNENS NYCKELTAL

EUR (€), om ej annat anges	1 dec 2019	1 dec 2018	1 dec 2017	1 dec 2020	1 dec 2019
	- 30 nov 2020	- 30 nov 2019	- 30 nov 2018	- 28 feb 2021	- 28 feb 2020
Intäktstillväxt (%)	154	40	92	291	67
Organisk omsättningstillväxt	154	40	92	125	67
Jämförelsestörande poster	-25 205	0	0	-4 863	0
Återkommande intäkter (%)	97	88	89	100	92
EBITDA ¹	1 604 723	546 835	355 737	501 189	213 312
EBITDA-marginal (%)	53	46	42	32	53
Justerad EBITDA	1 629 928	546 835	355 737	506 052	213 312
Justerad EBITDA-marginal (%)	53	46	42	32	53
Rörelseresultat ¹	674 114	-200 246	-161 930	196 856	-39 072
Rörelsemarginal (%)	22	-17	-19	12	-10
Resultat per aktie ²	0,07	-0,02	-0,03	0,02	0,00
Kassaflödesgenerering (%)	125	92	198	127	120
Nettoskuld	-482 493	12 251	94 347	-1 040 505	50 700
Nettoskuld / Justerad RTM ³ EBITDA (ratio)	0.3x	n/a	n/a	0.5x	n/a

1) Hämtat från Physitracks reviderade koncernredovisning för åren som slutade den 30 november 2020, 2019 och 2018, och den granskade kvartalsrapporten för perioden som slutade den 28 februari 2021 och 2020.

2) IFRS nyckeltal hämtat från Physitracks reviderade koncernredovisning för åren som slutade den 30 november 2020, 2019 och 2018, och den granskade kvartalsrapporten för perioden som slutade den 28 februari 2021 och 2020.

3) Rullande tolv månader.

Proformaredovisning

Den 30 november 2020 förvärvade Physitrack 100 procent av Tanila Holding Oy ("Tanila"). Tanila Holding Oy äger 100 procent av aktiekapitalet i Physiotoools Oy, ("Physiotoools"), som i sin tur äger 100 procent av aktiekapitalet i Mobilus Digital Rehab AB ("Mobilus"). Därutöver förvärvade Physiotoools Oy, den 28 februari 2021, 100 procent av aktiekapitalet i Rehabplus Ltd ("Rehabplus").

Syftet med följande proformaredovisning är att redovisa den hypotetiska och illustrativa effekten som förvärven skulle ha haft på Koncernens resultaträkning för räkenskapsåret 1 december 2019 – 30 november 2020, samt första kvartalet 1 december 2020 – 28 februari 2021. Proformaredovisningen har enbart till syfte att tillhandahålla information och fakta. Denna proformaredovisning är till sin natur avsedd att beskriva en hypotetisk situation och tjänar följaktligen inte att beskriva Physitracks faktiska finansiella ställning eller resultat. Proformaredovisningen är vidare inte representativ i termer av hur rörelseresultatet kommer att arta sig i framtiden. Investerare bör därför inte fästa alltför stor tilltro till proformaredovisningen.

NYCKELPOSTER I PROFORMAREDOVISNINGEN AVSEENDE KONCERNENS RESULTATRÄKNING FÖR RÄKENSKAPSÅRET 1 DECEMBER 2019 - 30 NOVEMBER 2020

EUR (€)	Koncernen (reviderad)	Tanila (ej reviderad)	Physiotoools (ej reviderad)	Mobilus (ej reviderad)	Rehabplus (ej reviderad)	Koncernen proforma (ej reviderad)
Intäkter	3 054 091	17 500	1 951 002	214 197	590 818	5 827 608
EBITDA	1 629 928	8 570	196 488	94 549	-57 004	1 872 531
Resultat efter skatt	688 409	-784	137 578	75 639	-69 769	831 072

NYCKELPOSTER I PROFORMAREDOVISNINGEN AVSEENDE KONCERNENS FINANSIELLA STÄLLNING PER DEN 30 NOVEMBER 2020

EUR (€)	Koncernen (reviderad)	Rehabplus (ej reviderad)	Proforma- justeringar (ej reviderad)	Koncernen proforma (ej reviderad)
Summa tillgångar	9 508 630	383 702	2 057 609	11 949 941
Eget kapital	5 266 135	165 860	-244 990	5 187 005

EUR (€)	Koncernen (reviderad)	Rehabplus (ej reviderad)	Koncernen proforma (ej reviderad)
Intäkter	1 577 456	265 600	1 843 056
EBITDA	506 052	103 918	609 970
Resultat efter skatt	190 250	79 581	269 831

Specifika nyckelrisker för emittenten

Nyckelrisker för Physitrack

Oförmåga att locka nya kunder

Physitracks större kunder utgör en stor del av Physitracks intäktsskål, vilken inte kan garanteras på lång sikt och är också föremål för marknadskrafter och den finansiella stabiliteten hos kundbasen.

Risk för klinisk felbehandling

Det finns en risk för felaktig klinisk styrning och övervakning, vilket kan leda till försämrad vårdkvalitet och påverka Physitracks leverans av sådana tjänster till kunder och deras patienter. Risken för ageranden i strid med kliniska krav kan skada befintliga relationer som Koncernen har med stora kunder och leda till förlust eller minskade intäkter samt försämrat anseende globalt.

Bolaget är verksamt på en konkurrensutsatt marknad

Bolaget har inget inflytande eller kontroll över sina konkurrenters aktiviteter eller ageranden, inklusive befintliga digitala hälso- och sjukvårdsgivare och nya marknadsaktörer, vars aktiviteter eller ageranden kan påverka Physitracks investeringar och resultat. Det är möjligt att Physitrack inte kan anpassa sig i samma takt som en konkurrent och inte möta förväntningarna hos kundkretsen, vilket kan leda till förlust av befintliga kunder och svårighet att få och utveckla nya affärer.

Beroende av relationer med viktiga tredje parter och leverantörer

Bolaget är i viss mån beroende av leverantörer för att tillhandahålla tekniken till användarna. Det finns en risk att tillförlitligheten för den tjänst som tillhandahålls störs och att kunden inte får tillgång till tjänsterna under ett eventuellt avbrott. Detta kan leda till missnöje och potentiellt minskat förtroende för systemet, vilket kan medföra ett försämrat anseende och negativ inverkan på möjligheten att upprätthålla tillväxt i det berörda marknadssegmentet.

Bolaget förlitar sig på tillgängligheten till sin IT-infrastruktur

Physitracks IT-infrastruktur är medlet för att tillhandahålla Physitracks produkter till kunderna. Physitracks tjänsteutbud kan vara föremål för avbrott på grund av otillförlitliga IT-systemleverantörer, fysiska skador orsakade av natur eller person, brand eller översvämningar samt systemleveransfel på grund av cyberhot, otillräckligt underhåll och opålitlig överföring.

Physitrack är kan bli föremål för hackning, DDoS-attacker, sabotage och andra IT-relaterade brott

Om Koncernen skulle bli föremål för ett systemintrång kan Koncernen tvingas att tillfälligt stänga ned sina servrar, helt eller delvis, vilket skulle kunna medföra verksamhetsstörningar, leda till andra systemfel och förlust av data och skada Koncernens eller dess kunders datautrustning.

Informationssäkerhet och cyberskydd i förhållande till tredjepartsleverantörer

Bolaget förlitar sig på tredjepartsleverantörer av plattformar för viktiga infrastruktur- och leveranstjänster. Dessa inkluderar datalagring och tillgänglighet till densamma, molntjänster, betalningssystem etc. Det finns en risk för att de åtgärder som vidtas av tredjepartsleverantörerna för att förhindra säkerhetsöverträdelser är otillräckliga och att sekretessbelagd information, patientuppgifter och immateriella rättigheter går förlorade.

Koncernen är exponerad för fluktuationer i valutakurser

Bolaget genomför transaktioner denominerade i flera valutor och därmed uppkommer exponering mot valutakursfluktuationer som kan påverka Koncernens resultat och eget kapital. Bolaget är främst exponerat för fluktuationer i GBP, EUR, AUD, NZD, USD, CAD och CHF. Bolagets rapporteringsvaluta är EUR. Under Bolagets räkenskapsår 1 december 2019 - 30 november 2020 uppgick Koncernens valutakursförluster/-vinster till 10 046 EUR.

Regulatoriska ändringar och efterlevnad efter Brexit

Lagstiftningen avseende den brittiska och europeiska digitala hälso- och sjukvårdsmarknaden efter Brexit utgör en efterlevnadsrisk för Physitrack om den inte framgångsrikt övervakas. Det finns en risk att Physitrack misslyckas att efterleva planerade lagändringar i en eller båda regionerna och därför blir föremål för lagstadgade åtgärder och böter från tillsynsmyndigheter, vilket kan medföra en negativ inverkan på Physitracks tillväxtmål och resultat.

Det finns en risk för att Bolagets skydd av immateriella rättigheter är otillräckligt

Koncernens förmåga att konkurrera effektivt är beroende av dess förmåga att registrera, skydda och hävda sin rätt till sina immateriella rättigheter. Särskilt skyddsvärda är de rättigheter som är knutna till den programvara som Koncernen har utvecklat för sin tekniska plattform. Det finns en risk för att de åtgärder som Koncernen vidtar för att skydda sina immateriella rättigheter visar sig vara otillräckliga, och i så fall kanske Koncernens inte skyddas på ett lämpligt sätt ur ett immaterialrättsligt perspektiv, vilket kan påverka dess konkurrenssituation.

Risker relaterade till personuppgifter

Physitrack lagrar inte patientjournaler men har tillgång till känsliga uppgifter som gäller grundläggande användarinformation och behandlingsprotokoll. Patienternas personuppgifter är, i den mening som avses i lagen, vanligtvis av känslig natur eftersom personuppgifterna kan vara relaterade till patienternas hälsotillstånd. Detta ställer högre krav på hanteringen av personuppgifterna och även potentiellt högre sanktioner för Bolaget om personuppgifterna hanteras felaktigt.

NYCKELINFORMATION OM VÄRDEPAPPEREN

Värdepapperens viktigaste egenskaper

Värdepapperens viktigaste egenskaper

Aktieslag

Bolaget har två emitterade aktieslag; stamaktier och inlösenbara aktier. Förutsatt att ett erforderligt beslut fattas av aktieägarna kan Bolaget utge nya aktieslag.

Företrädesrätt till nya aktier

Nya aktier i engelska publika bolag ska enligt UK Companies Act med företrädesrätt erbjudas till befintliga aktieägare på pro rata-basis. Det finns undantag för vissa apportemissioner (till exempel vid ett uppköps-erbjudande med vederlag i aktier), fondemissioner och incitamentsprogram för anställda. Vidare kan aktieägarna avstå sin företrädesrätt genom beslut därom (special resolution) av aktieägare som innehar minst 75 procent av rösterna vid bolagsstämman.

Den Inlösenbara Aktien

Den 9 maj 2021 emitterade Bolaget en inlösenbar aktie (den "Inlösenbara Aktien") till Henrik Molin i syfte att möjliggöra för Bolaget att möta det minsta kapitalkravet för publika bolag i enlighet med artikel 763 i UK Companies Act. Den Inlösenbara Aktien har inga rösträttigheter (annat än eventuellt beslut om att ändra eller överge rättigheter som är förknippade med den Inlösenbara Aktien), är inte överlåtbar och medför inte rätt till Bolagets tillgångar eller vinster, inklusive utdelning och andra värdeöverföringar. Den Inlösenbara Aktien kan av Bolaget närsomhelst lösas in till nominellt belopp och förväntas vara utestående fram till dess att Bolagets aktiekapital överstiger 50 000 GBP.

Avstämningsdag

Bolaget eller styrelsen kan genom beslut specificera en dag (avstämningsdagen) då personer som är registrerade i aktieboken som aktieägare ska vara berättigade att erhålla utdelning, annan värdeöverföring, ränta, tilldelning, emission, kallelse, information, dokument eller cirkulär.

Aktier som kan inlösas

Aktierna i Bolaget kan inte lösas in (med undantag för den Inlösenbara Aktien), men Bolaget kan, förutsatt att aktieägarna lämnar sitt godkännande därtill, besluta att emittera aktier som kan lösas in.

Rösträtter

Såttillvida inte annat föreskrivs i bolagsordningen kan aktieägare rösta för det fulla antalet aktier som innehas.

Rätt till utdelning och andra värdeöverföringar

Utdelning kan endast lämnas på vinstmedel som är tillgängliga för utdelning. Vissa reserver såsom överkursfonden (Eng. *share premium account*) är inte utdelningsbara.

Med undantag för rättigheter och begränsningar som är kopplat till eventuella aktieslag är innehavare av Bolagets aktier berättigade att på proportionell basis ta del av eventuella överskott i händelse av likvidation.

Var kommer värdepapperen att handlas?

Upptagande till handel på Nasdaq First North Premier Growth Market

Styrelsen i Physitrack har ansökt om upptagande till handel av Bolagets aktie på Nasdaq First North Premier Growth Market, som är en multilateral handelsplattform och inte en reglerad marknad.

Nasdaq Stockholm AB har den 14 maj 2021 informerat Bolaget att, förutsatt att sedvanliga villkor uppfylls senast första dag för handel, till exempel avseende spridningskravet för Bolagets aktie, Bolaget uppfyller kraven för upptagande till handel på Nasdaq First North Premier Growth Market. Första dag för handel beräknas vara den 18 juni 2021. Bolagets aktie kommer att handlas under kortnamn (ticker) "PTRK".

Vilka nyckelrisker är specifika för värdepapperen?

Nyckelrisker för Physitracks aktie

Marknaden för Physitracks aktier på Nasdaq First North Premier Growth Market kan vara illikvid och aktiekursen volatil

Physitracks aktie har inte tidigare handlats på en marknadsplats. Det är därför svårt att förutsäga hur stor handeln och intresset för aktien kommer att bli. Noteringen och upptagandet till handel av Physitracks aktie på Nasdaq First North Premier Growth Market ska inte tolkas som att det kommer att finnas en likvid marknad för aktien. Det finns en risk för att aktiekursen kommer att vara mycket volatil i samband med upptagandet till handel.

Majoritetsägarnas intressen kan avvika avsevärt från minoritetsägarnas intressen

Huvudägarna kommer, även efter Erbjudandet att ha ett betydande inflytande över de frågor som hänskjuts till aktieägarna för beslut, såsom beslut om emissioner, val av styrelseledamöter och revisor etc. Majoritetsägarnas intressen kan avvika avsevärt från minoritetsägarnas intressen och de kan komma att utöva sitt inflytande över Bolaget på ett sätt som inte ligger i övriga aktieägares intressen.

Risker relaterade till framtida försäljning av stora aktieposter

Kursen för Bolagets aktie på Nasdaq First North Premier Growth Market kan påverkas avsevärt av försäljning av stora aktieposter, särskilt från styrelseledamöter, ledande befattningshavare och större aktieägare.

Åtaganden från Cornerstone-investerarna är inte säkerställda

Om Cornerstone-investerarna av någon anledning väljer att inte uppfylla sina åtaganden finns en risk för att Bolaget inte kommer att erhålla det belopp som åtagandena omfattar. Dessutom är Cornerstone-investerarnas åtaganden föremål för särskilda villkor. Om något av dessa villkor inte är uppfyllt finns det en risk att Bolaget inte erhåller det belopp som Cornerstone-investerarnas åtaganden omfattar.

NYCKELINFORMATION OM ERBJUDANDET AV VÄRDEPAPPER TILL ALLMÄNHETEN

På vilka villkor och enligt vilken tidsplan kan jag investera i detta värdepapper?

Villkor och anvisningar för Erbjudandet

Erbjudandet

Erbjudandet omfattar högst 4 375 000 aktier som kommer att emitteras av Bolaget.

Övertilldelningsoption

I syfte att täcka eventuell överteckning har Bolaget, på Sole Global Coordinators begäran, åtagit sig att emittera ytterligare högst 656 250 nya aktier, motsvarande högst 15 procent av det totala antalet stamaktier i Erbjudandet. Övertilldelningsoptionen kan utnyttjas helt eller delvis under 30 kalenderdagar från första dag för handel i Bolagets stamaktier på Nasdaq First North Premier Growth Market.

Erbjudandepriiset

Priiset per aktie i Erbjudandet är 40 SEK. Courtage utgår ej.

Erbjudandet till allmänheten i Sverige och Finland

Anmälan

Anmälan om teckning av aktier ska ske under perioden 9 juni - 16 juni 2021 och avse lägst 100 och högst 25 250 aktier i jämna poster om 50 aktier. Anmälan från allmänheten i Sverige kan göras till DNB och Nordnet. Anmälan från allmänheten i Finland kan göras till Nordnet. Endast en anmälan per investerare får göras. Om fler anmälningar görs förbehåller sig Sole Global Coordinator och Nordnet rätten att endast beakta den först mottagna. Anmälan är bindande.

Tilldelning

Beslut om tilldelning av aktier fattas av Bolagets styrelse i samråd med Sole Global Coordinator, varvid målet kommer att vara att uppnå en god institutionell ägarbas och en bred spridning av aktierna bland allmänheten för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier Growth Market.

Offentliggörande av utfallet i Erbjudandet

Det slutliga utfallet av Erbjudandet kommer att offentliggöras genom ett pressmeddelande som även kommer att hållas tillgängligt på Bolagets hemsida omkring den 18 juni 2021.

Viktig information rörande möjligheten att sälja tilldelade aktier

Handeln förväntas inledas omkring den 18 juni 2021. Den tid som erfordras för överföring av betalning samt överföring av betalda aktier till investerare i Bolagets aktier medför att dessa investerare inte kommer ha tecknade aktier tillgängliga på anvisat värdepapperskonto eller värdepappersdepå förrän omkring den 22 juni 2021.

Villkor för Erbjudandets fullföljande

Erbjudandet är villkorat av att Sole Global Coordinator och Bolaget ingår ett avtal om placering av aktier i Bolaget, vilket förväntas ske omkring den 17 juni 2021.

Varför upprättas detta prospekt?

Bakgrund och motiv

Bolaget anser att det pågår ett paradigmskifte i hur vård levereras och uppfattas. Genom strategiska initiativ och förvärv anser sig Physitrack väl lämpad att kunna kapitalisera på denna möjlighet. Syftet med Erbjudandet är att finansiera organisk och förvärvad tillväxt avseende både SaaS-tjänsten och den virtuella vårdverksamheten.

Physitracks styrelse och ledning anser att en börsintroduktion kommer gynna Bolaget genom att ge det tillgång till de nordiska och internationella kapitalmarknaderna. Vidare anser styrelse och ledning att en notering av Bolaget kommer öka den allmänna kännedomen om Bolagets varumärke. Detta är särskilt viktigt när Physitrack bygger vidare på de virtuella vård-tjänsterna och ska förhandla om stora kontrakt. Det är en konkurrensfördel om Physitrack är känt för den transparens och den kontinuitet som ofta associeras med bolag i listad miljö.

Erbjudandet förväntas tillföra Bolaget cirka 175 MSEK före avdrag för kostnader relaterade till Erbjudandet, vilka förväntas uppgå till cirka 22,2 MSEK. Bolaget förväntas därmed tillföras cirka 152,8 MSEK efter avdrag för kostnader relaterade till Erbjudandet. I det fall Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo uppgår emissionslikviden till cirka 201 MSEK.

Användning av nettolikviden

Bolaget avser att använda nettolikviden från Erbjudandet för följande ändamål (angivna i prioritetsordning):

- cirka 70 - 80 procent för genomförande av förvärv i enlighet med Bolagets förvävsstrategi;
- cirka 5 - 10 procent för investeringar inom det Virtuella vårderbjudandet; och
- cirka 5 - 10 procent för balansräkningsstärkande åtgärder såsom låneåterbetalningar.

Emissionslikviden från Övertilldelningsoptionen avses att fördelas proportionerligt och användas för samma ändamål som beskrivs ovan.

Väsentliga intressekonflikter

I samband med Erbjudandet tillhandahåller DNB finansiell rådgivning och andra tjänster till Bolaget. För dessa tjänster kommer DNB att erhålla ersättning. Från tid till annan kan DNB komma att tillhandahålla tjänster till Bolaget inom ramen för den löpande verksamheten och i samband med andra transaktioner, för vilket de kan komma att erhålla ersättning. Bolagets styrelse anser inte att det föreligger några väsentliga intressekonflikter i samband med Erbjudandet.

RISKFaktorER

En investering i värdepapper är förenad med olika risker. I detta avsnitt beskrivs de riskfaktorer och viktiga omständigheter som anses väsentliga för Koncernens verksamhet och framtida utveckling. I enlighet med Prospektförordningen är de riskfaktorer som anges i detta avsnitt begränsade till sådana risker som bedöms vara specifika för Koncernen och/eller Koncernens aktie och som bedöms vara väsentliga för att en investerare ska kunna fatta ett välgrundat investeringsbeslut. De riskfaktorer som presenteras nedan baseras på Bolagets bedömning och tillgänglig information per dagen för Prospektet.

Physitrack har bedömt riskfaktorernas väsentlighet på grundval av sannolikheten för deras förekomst och den förväntade omfattningen av deras negativa effekter. För att åskådliggöra Bolagets bedömning av sannolikheten för riskernas inträffande respektive den förväntade omfattningen av de negativa effekterna om de skulle materialiseras har Bolaget tillämpat en kvalitativ skala med beteckningarna (i) låg, (ii) medel och (iii) hög. Riskfaktorerna presenteras i ett begränsat antal kategorier. De riskfaktorer som bedöms vara mest väsentliga per dagen för Prospektet presenteras först inom varje kategori, medan de efterföljande riskfaktorerna presenteras utan någon inbördes rangordning.

RISKER RELATERADE TILL BOLAGETS VERKSAMHET OCH BRANSCH

Oförmåga att locka nya kunder

Physitrack erbjuder sina tjänster till kunder globalt genom olika försäljningskanaler, bland annat via relationer med försäkringsgivare, arbetsgivare, vårdgivare och enskilda läkarpraktiker. Tjänsterna omfattar ett antal stora kunder som försäkringsgivare och UK National Health Service (NHS). Dessa kunder bidrar till Physitracks anseende och står för ett betydande inkomstflöde. För räkenskapsåret 2020 stod Bolagets tio största kunder för elva procent av Bolagets intäkter.

Det finns en risk för att förlusten dessa affärer kan påverka Bolagets finansiella ställning och resultat negativt. Physitracks större kunder utgör en stor del av Physitracks intäktflöde, vilken inte kan garanteras på lång sikt och är också föremål för marknadskrafter och den finansiella stabiliteten hos kundbasen. Dessutom är Physitracks analys och uppskattningar av den adresserbara sjukvårdsmarknaden och den framtida utvecklingen för digital medicin inget som kan garanteras och, för det fall att dessa inte korrekta, kan det begränsa Koncernens förmåga att locka nya kunder, leverera tillväxt, utveckla tjänster och generera intäkter, vilket skulle påverka lönsamheten negativt.

Bedömd sannolikhet för förekomst: *Medel*
Förväntad omfattning av negativ effekt: *Medel*

Beroende av relationer med viktiga tredje parter och leverantörer

Physitrack är beroende av ett antal viktiga leverantörer för att upprätthålla leverans av tjänster, stödjande verksamheten och leverera Bolagets teknik till användarna. Leverantörstjänsterna omfattar webbtjänster, molndatalagring och tillgänglighet till densamma, tillhandahållande av digitala medietjänster, IT-utvecklare samt betalningstjänster. Relationerna till dessa leverantörer är viktiga och risken finns att de kan ändra prissättningsstrukturen och befintliga avtalsvillkor, införa inträdes hinder som inte Physitrack kan möta och/eller införa restriktiva avtalsvillkor som försvårar eller förhindrar leverantörbyten eller medför betydande påföljder vid sådana byten.

Bolaget är i viss mån beroende av dessa leverantörer för att tillhandahålla tekniken till användarna. Det finns en risk att tillförlitligheten för den tjänst som tillhandahålls störs och att kunden inte får tillgång till tjänsterna under ett eventuellt avbrott. Detta kan leda till missnöje och potentiellt minskat förtroende för systemet, vilket kan medföra ett försämrat anseende och en negativ inverkan på möjligheten att upprätthålla tillväxt i det berörda marknadssegmentet.

Bedömd sannolikhet för förekomst: *Medel*
Förväntad omfattning av negativ inverkan: *Medel*

Koncernen måste kontinuerligt utvärdera sitt tjänsteutbud och anpassa sig till den tekniska utvecklingen

Koncernen är beroende av tillgång till ledande och innovativ teknik för att framgångsrikt utveckla konkurrenskraftiga produkter och tjänsteerbjudanden till sina kunder. Branschen för programvarutjänster, (Software as a Service, SaaS), särskilt inom hälso- och sjukvårdssektorn, har varit föremål för snabb teknisk utveckling som delvis har drivits på av ökade krav från kunder. Physitrack bedömer att både SaaS-branschen och den digitala hälso- och sjukvårdssektorn även framöver kommer att genomgå fortsatt teknisk utveckling. Det är därför nödvändigt för Koncernen att kontinuerligt utvärdera sitt tjänsteutbud och anpassa sig till den tekniska utvecklingen. Detta kan visa sig vara svårt om den teknik som kunden önskar inte är tillgänglig för Bolaget till rimliga villkor eller överhuvudtaget, eller om Bolaget inte kan utveckla sitt tjänsteutbud så att det överensstämmer med kundernas vid var tid gällande krav. Åtgärder som Bolaget vidtar för att utveckla sin teknik kan innebära betydande investeringar och det finns ingen garanti för att sådana investeringar kommer att lyckas. Vidare är Koncernen beroende av att attrahera och behålla nyckelpersoner för att utveckla tekniken. Om Physitrack inte följer med i den tekniska utvecklingen inom branschen eller om investeringar i utvecklingsprojekt inte lyckas kan det få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens framtidsutsikter.

Bedömd sannolikhet för förekomst: *Låg*
Förväntad omfattning av negativ effekt: *Medel*

Makroekonomiska faktorer exponerar Koncernen för risker

Koncernen är verksam i en global miljö och påverkas därför av makroekonomiska faktorer såsom ställningen i den allmänna ekonomin, tillväxt eller konjunkturnedgång, inflation eller deflation samt förändringar i företagets och konsumenters köpkraft. Alla dessa faktorer kan, om de utvecklas i en för Koncernen negativ riktning, påverka efterfrågan på de tjänster som Koncernen tillhandahåller. Dessa faktorer ligger utanför Bolagets kontroll och de kan, i kombination med större försiktighet bland företag och konsumenter exempelvis på grund av den pågående covid-19-pandemin, leda till ytterligare ekonomisk nedgång. Om någon av de ovannämnda omständigheterna skulle utvecklas negativt för Koncernen kan detta påverka efterfrågan på Koncernens tjänster, och därmed Bolagets försäljning, negativt.

Bedömd sannolikhet för förekomst: *Låg*
Förväntad omfattning av negativ effekt: *Medel*

Bolaget är verksamt på en konkurrensutsatt marknad

Physitrack är verksam inom en bransch som är föremål för inhemsk och global konkurrens. Bolaget har inget inflytande eller kontroll över sina konkurrenters aktiviteter eller ageranden, inklusive befintliga digitala hälso- och sjukvårdsgivare och nya marknadsaktörer, vars aktiviteter eller ageranden kan påverka Physitracks investeringar och resultat.

Till exempel kan tillgången till och utvecklingen av ny teknik leda till att Physitrack inte kan särskilja sig på marknaden och inte klarar att anpassa sig till tekniska förändringar och kundernas förväntningar. Konkurrenter kan få tillgång till tekniska innovationer och ekonomiska resurser som gör det möjligt för dem att expandera snabbare än Physitrack, vilket kan leda till förlust av marknadsandelar och därmed sämre tillgång till nya marknader. Konkurrenter kan vidare fusionera med större teknikföretag, etablera joint ventures och/eller utveckla finansiellt skalbara modeller baserat på en tekniska utveckling som är bättre än den som Physitrack har tillgång till och som kan ha en negativ inverkan på Bolagets förmåga att upprätthålla en konkurrensfördel. Detta kan leda till förlust av marknadsandelar och en minskning av antalet användare. Det är möjligt att Physitrack inte möter förväntningarna hos kundkretsen, vilket kan leda till förlust av befintliga kunder och svårigheter att få och utveckla nya affärer.

Om alternativa produkter och tjänsteerbjudanden är, eller uppfattas vara, överlägsna Bolagets, eller om konkurrerande produkter och tjänsteerbjudanden kan erbjudas till ett lägre pris, kan Bolagets försäljning och rörelseresultat påverkas negativt.

Bedömd sannolikhet för förekomst: *Medel*
Förväntad omfattning av negativ effekt: *Medel*

Risk för klinisk felbehandling

Såvitt avser Bolagets fysiska behandlingsutbud finns det en risk för felaktig klinisk styrning och övervakning, vilket kan leda till försämrad vårdkvalitet och påverka Physitracks leverans av sådana tjänster till kunder och deras patienter. Risken för ageranden i strid med kliniska krav kan skada befintliga relationer som Koncernen har med stora kunder och leda till förlust eller minskade intäkter samt försämrat anseende globalt. Andra potentiella konsekvenser vid klinisk felbehandling med hänsyn till Bolagets fysiska behandlingsutbud, inkluderar (i) utredning och/eller åtal av tillsynsmyndigheter som kan leda till skadestånd och legala åtgärder, (ii) kunder och deras patienter kan uttrycka missnöje mot Physitracks tjänster via sociala eller traditionella medier vilket kan leda till försämrat anseende och (iii) negativ påverkan på Physitracks anseende och varumärke, vilket kan leda till förlust av befintliga användare och minska möjligheten att utveckla nya marknader för Physitracks tjänster. Physitrack planerar också att växa i USA, som är en jurisdiktion där tvister är mer förekommande. Om en eller flera av dessa risker materialiseras kan de få en negativ inverkan på Bolagets framtidsutsikter och nödvändiggöra avsättningar för krav som riktas mot Koncernen.

Bedömd sannolikhet för förekomst: *Låg*
Förväntad omfattning av negativ effekt: *Medel*

Risk för regulatoriska förändringar i takt med teknisk utveckling

Den digitala hälso- och sjukvårdssektorn har under de senaste åren varit föremål för snabb teknisk utveckling. De unika krav som covid-19-pandemin har ställt har gjort detta extra tydligt och medför vissa ytterligare integritets- och sekretessutmaningar vid hantering av patientuppgifter. Den snabba digitaliseringen av sektorn har ökat risken för till exempel felaktig användning av televård, vilket kan medföra att lagstadgad lagreglering och interna föreskrifter gällande patientsekretess och kommunikationsrutiner åsidosätts.

Bedömd sannolikhet för förekomst: *Låg*
Förväntad omfattning av negativ effekt: *Medel*

Bolaget förlitar sig på tillgängligheten till sin IT-infrastruktur

Physitrack förlitar sig på sin IT-infrastruktur för att tillhandahålla tjänsterna till kunderna. Detta avser primärt Amazon Web Services för molnbaserad lagring och datahämtning och Dolby för bland annat tillhandahållande av televård. IT-infrastrukturen är medlet för att tillhandahålla Physitracks produkter till kunderna. Det finns därför en risk för intrång och/eller avbrott i den löpande verksamheten om IT-infrastrukturen och relaterade tjänster samt de webbaserade IT-ramverk försämras eller blir otillgängliga.

Physitracks tjänsteutbud kan vara föremål för avbrott på grund av otillförlitliga IT-systemleverantörer, fysiska skador orsakade av natur eller person, brand eller översvämningar, systemleveransfel på grund av cyberhot, otillräckligt underhåll eller opålitlig överföring. Dessa utgör exempel på risker som föreligger för alla teknikleverantörer liksom Physitrack och som kan påverka Physitracks förmåga att leverera de tjänster som förväntas av Bolaget och även bidra till potentiell förlust av data och skadat anseende. Detta kan i förlängningen negativt påverka Bolagets resultat.

Bedömd sannolikhet för förekomst: *Låg*
Förväntad omfattning av negativ effekt: *Hög*

Physitrack kan bli föremål för hackning, DDoS-attacker, sabotage och andra IT-relaterade brott

Hacking, DDoS-attacker, sabotage och andra IT-relaterade brott riktade mot företag blir allt vanligare. Sådana olagliga handlingar skulle kunna bestå av olika typer av systemintrång (till exempel distribuerad överbelastningsattacker, (Distributed Denial-of-Service, (DDoS)) eller virus. Om Koncernen skulle bli föremål för ett systemintrång kan Koncernen tvingas att tillfälligt stänga ned sina servrar, helt eller delvis, vilket skulle kunna medföra verksamhetsstörningar, leda till andra systemfel och förlust av data och skada Koncernens eller dess kunders datautrustning. Sådana händelser kan också leda till krav från kunder om Koncernen inte kan leverera sina tjänster i enlighet med gällande avtal.

Bedömd sannolikhet för förekomst: *Låg*
Förväntad omfattning av negativ effekt: *Hög*

Informationssäkerhet och cyberskydd i förhållande till tredjepartsleverantörer

Mot bakgrund av Physitracks marknadsandel och dess plattformens globala räckvidd måste Bolaget förlita sig på tredjepartsleverantörer av plattformar för viktiga infrastruktur- och leveranstjänster. Dessa inkluderar datalagring och tillgänglighet till densamma, molntjänster, betalningssystem etc. Det finns en risk att de åtgärder som vidtas av tredjepartsleverantörerna för att förhindra säkerhetsöverträdelser är otillräckliga och att sekretessbelagd information, patientuppgifter och immateriella rättigheter går förlorade.

Inverkan av en säkerhetsöverträdelse, obehörig åtkomst eller förlust av sekretessbelagd information kan leda till rättsliga åtgärder, straffrättsliga konsekvenser och/eller skadestånd som negativt påverkar Physitracks anseende och förmåga att bedriva verksamheten med kundernas fulla förtroende.

Bedömd sannolikhet för förekomst: *Låg*
Förväntad omfattning av negativ effekt: *Medel*

Physitrack har ambitiösa tillväxtplaner som ställer höga krav på ledning och interna processer

Physitrack förväntar sig att växa verksamheten, både avseende försäljning och de jurisdiktioner där tjänsterna erbjuds. Ledningens tillväxtplaner ställer höga krav på ledningsgruppen och Koncernens operativa och finansiella infrastruktur. Ytterligare krav kommer också att ställas på utformning och genomförande av planerings- och ledningsprocesser i verksamheten.

Per dagen för Prospektet erbjuder Bolaget sina tjänster globalt och främst Asien/Stillahavsområdet, europeiska fastlandet, Storbritannien, Norden och Nordamerika. Utvecklingen av tjänsteutbudet sker i Mellan- och Östeuropa. Per dagen för Prospektet är Bolagets kunder huvudsakligen belägna i Storbritannien, Australien, Norden och Nordamerika. Framöver avser Bolaget att utöka sitt tjänsteutbud till jurisdiktioner som Bolaget inte haft någon tidigare kontakt med eller erfarenhet av. Expansion till nya jurisdiktioner medför alltid osäkerhet och risker, såsom ökad osäkerhet kring den allmänna regulatoriska miljön avseende hälso- och sjukvårdsrelaterade frågor, striktare krav på behandling och lagring av personuppgifter samt skatteprocesser som kan skilja sig från de som Koncernen för närvarande tillämpar. Bolaget måste ta hänsyn till dessa risker, särskilt vid utformningen av placerings- och ledningsprocesser, och det finns en risk att Bolaget inte kommer att kunna ta hänsyn till alla relevanta risker förknippade med expansion i och till befintliga och nya jurisdiktioner. Som en del av framtida expansion kan Bolaget även behöva rekrytera personal som uppfyller specifika kompetenskrav vad avser exempelvis produktutveckling, försäljning och marknadsföring. Det finns en risk att Bolaget inte kan rekrytera rätt kompetens, vilket kan leda till att Bolagets tillväxttakt inte utvecklas som förväntat.

Om de risker som är förknippade med att utveckla Koncernens verksamhet förverkligas skulle det kunna innebära att nedlagda kostnader för expansion av verksamheten visar sig överväga fördelarna.

Bedömd sannolikhet för förekomst: *Låg*
Förväntad omfattning av negativ effekt: *Medel*

Physitrack måste behålla ledande befattningshavare och nyckelpersoner och rekrytera kompetent personal

Physitrack har avsatt avsevärda resurser för att locka till sig och behålla högkvalificerad och kompetent personal. Det finns en risk för att nyckelpersoner lämnar Bolaget antingen som ett resultat av aktiv extern rekrytering, inklusive från konkurrenter, missnöje med befintliga anställningsförhållanden och/eller naturlig avgång. En ytterligare risk är Physitracks förmåga att rekrytera ny kompetent personal om konkurrensen om personalresurser ökar.

Verksamheten är beroende av att nyckelpersoner i ledningen och inom drift, försäljning, marknadsföring, teknik- och IT-utveckling samt systemunderhåll kvarstannar i Bolaget. Bolaget behöver kompetenta medarbetare, inklusive kvalificerad medicinsk personal, för att generera intäkter och upprätthålla kundrelationer samt säkerställa att Physitrack förblir en ledande innovatör i vårdsektorn.

Om Koncernen inte kan attrahera och behålla sin ledningsgrupp, nyckelpersoner- och konsulter så kanske Koncernen inte kan uppnå uppsatta strategiska mål eller förverkliga tillväxtstrategin och verksamheten kan påverkas negativt. Därför kan förlust av nyckelpersoner- och konsulter eller oförmåga att rekrytera nya medarbetare eller konsulter ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens förmåga att expandera till nya marknader och vidareutveckla tjänsten.

Bedömd sannolikhet för förekomst: *Låg*
Förväntad omfattning av negativ effekt: *Låg*

FINANSIELLA RISKER

Koncernen är exponerad för fluktuationer i valutakurser

Bolaget genomför transaktioner denominerade i flera valutor och därmed uppkommer exponering mot valutakursfluktuationer som kan påverka Koncernens resultat och eget kapital. Bolaget är främst exponerat för fluktuationer i GBP, EUR, AUD, NZD, USD, CAD och CHF. Bolagets rapporteringsvaluta är EUR. Under Bolagets räkenskapsår 1 december 2019 - 30 november 2020 uppgick Koncernens valutakursförluster/-vinster till EUR 10 046.

Risken uppstår i förhållande till Koncernens rörelseresultat och kassaflöde när värdet av flöden i utländsk valuta förändras i samband med valutakursförändringar. Physitracks huvudsakliga inflöde av utländsk valuta är GBP, USD och AUD, som uppstår i samband med försäljning av tjänsterna. Detta innebär att Koncernen kontinuerligt är exponerad för viss valutakursrisk. Om värdet på EUR hade ökat/minskat med fem procent under 2020 skulle det ha ökat/minskat Koncernens rörelseresultat med +/- 51 543 EUR. Fem procent är den känslighetsnivå som används i Bolagets interna rapportering avseende valutarisk, och representerar ledningens bedömning av vad som utgör en rimlig valutakursförändring.

Bedömd sannolikhet för förekomst: *Medel*
Förväntad omfattning av negativ effekt: *Låg*

RISKER RELATERADE TILL LEGALA OCH POLITISKA ASPEKTER

Risker relaterade till personuppgifter

Physitrack lagrar inte patientjournaler men har tillgång till känsliga uppgifter som gäller grundläggande användarinformation och behandlingsprotokoll. Patienternas personuppgifter är, i den mening som avses i lagen, vanligtvis av känslig natur eftersom personuppgifterna kan vara relaterade till patienternas hälsotillstånd. Detta ställer högre krav på hanteringen av sådana personuppgifter och även potentiellt högre sanktioner för Bolaget om personuppgifterna hanteras felaktigt. Därför måste Bolaget följa alla de omfattande lagstadgade skyldigheter som gäller enligt tillämpliga dataskyddsförordningar, såsom GDPR UK (från den 31 december 2020) och GDPR EU tillsammans med de dataskyddslagarna som gäller för den region där Bolaget är verksamt. Ageranden i strid med såväl GDPR UK som GDPR EU kan leda till avsevärda sanktionsavgifter. Sanktionsavgiften kan uppgå till 20 MEUR enligt GDPR EU (17,5 MGBP enligt GDPR UK) eller fyra procent av Bolagets årsomsättning, beroende på vilket belopp som är högst.

Eftersom Physitrack hanterar känsliga personuppgifter kan felaktig hantering eller dataintrång leda till att många registrerade användare påverkas, vilket i sin tur kan leda till höga administrativa påföljder samt civil- och/eller straffrättsliga åtgärder av tillsynsmyndigheter. Detta kan påverka Bolagets anseende hos patienter och partners.

Tillsammans med externa rådgivare har Bolaget genomfört en granskning av Bolagets efterlevnad av GDPR. Granskningen visade att vissa åtgärder borde vidtas av Bolaget för att adressera de identifierade bristerna, vilka omfattade upprättande av ett register för databehandling, klagande avseende de legala grunderna på vilka personuppgifter behandlas, samt uppdateringar av Bolagets olika personuppgiftspolicyer.

Det finns en risk att tillsynsmyndigheter bedömer att Bolaget historiskt inte har efterlevt, eller framgent inte efterlever, gällande

lagkrav och således blir föremål för utredning. Om bristande efterlevnad konstateras kan det leda till skadat anseende, straffrättsliga åtgärder och förlust av kunder och marknadsandelar vilket i sin tur kan leda till förlust av intäkter och försämrade framtidsutsikter.

Dataintrång kan uppstå på grund av säkerhetsbrister som kan leda till spridning av personuppgifter utanför Physitracks kontroll. Risk för felaktig hantering av personuppgifter finns även inom organisationen om Koncernens anställda inte följer de processer och rutiner som Physitrack har fastställt för hantering av personuppgifter. Dessa omständigheter skulle kunna leda till betydande påföljder för Koncernen.

Bedömd sannolikhet för förekomst: *Låg*
Förväntad omfattning av negativ effekt: *Låg*

Det finns en risk för att Bolagets skydd av immateriella rättigheter är otillräckligt

Koncernens förmåga att konkurrera effektivt är beroende av dess förmåga att registrera, skydda och hävda sin rätt till sina immateriella rättigheter. Särskilt skyddsvärda är de rättigheter som är knutna till den programvara som Koncernen har utvecklat för sin tekniska plattform. De immateriella rättigheter som är kopplade till plattformen skyddas av såväl registrerade rättigheter som rättigheter som inte går att registrera. Per den 28 februari 2021 redovisade Koncernen immateriella tillgångar till ett värde av 1 705 913 EUR, varav den största delen är hänförlig till Bolagets SaaS-produkt.

Det finns en risk för att de åtgärder som Koncernen vidtar för att skydda sina immateriella rättigheter visar sig vara otillräckliga, och i så fall kanske Koncernen inte skyddas på ett lämpligt sätt ur ett immaterialrättsligt perspektiv, vilket kan påverka dess konkurrenssituation. Dessutom skulle tredje parter kunna registrera eller utveckla immateriella rättigheter som skulle kunna begränsa Bolagets möjligheter att fortsätta med nuvarande eller framtida verksamhet eller som skulle kunna ersätta eller kringgå Koncernens immateriella rättigheter. Det finns också en risk att Koncernens immateriella rättigheter inte ger Koncernen de konkurrensfördelar som har förväntats. Dessutom kan myndigheter avslå varumärkesansökningar som lämnats in av Bolaget, och även om ansökningarna godkänns kan externa parter försöka motsätta sig eller bestrida sådana registreringar.

Om Koncernen inte kan skydda sina immateriella rättigheter på ett adekvat sätt kan styrelsen tvingas att skriva ned det redovisade värdet av Bolagets immateriella tillgångar, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens finansiella ställning och framtidsutsikter.

Bedömd sannolikhet för förekomst: *Låg*
Förväntad omfattning av negativ effekt: *Medel*

Bolagets immateriella rättigheter kan visa sig göra intrång i tredje parts immateriella rättigheter

Det finns risk för att Bolaget gör, eller anses göra, intrång i tredje parts immateriella rättigheter. Detta gäller särskilt för immateriella rättigheter som inte kan registreras, eftersom dessa inte har samma synlighet som de som registreras. Bolaget kan i en sådan situation, på felaktiga grunder, anta att dess produkt- och tjänsteutbud inte omfattas av tredje parts immateriella rättigheter. Bolagets överträdelse av tredje parts immateriella rättigheter kan leda till att Bolaget måste försvara sig mot intrångskrav.

Rättstvister och andra tvister avseende intrång i immateriella rättigheter kan vara skadliga för Bolaget eftersom resultatet

av sådana tvister kan medföra att Bolaget måste avbryta eller fördröja sin användning av de immateriella rättigheter som tvisten omfattar. Som ett resultat av intrångsanspråk, eller för att undvika potentiella anspråk, kan Bolaget söka, eller bli skyldig att söka, licens från den berörda tredje parten för att kunna använda den immateriella rättigheten vilket med största sannolikhet skulle betyda att Physitrack behöver betala licensavgifter, royalty eller en kombination därav för sådan användning. Dessa licenser kanske inte är tillgängliga för Bolaget till rimliga villkor eller överhuvudtaget. Även om Bolaget skulle erhålla en licens kan rättigheterna vara icke-exklusiva, vilket skulle ge konkurrenter möjlighet att få tillgång till samma immateriella rättigheter. Som ett resultat kan Bolaget hindras från att kommersialisera en produkt, tvingas att ändra produkten eller upphöra med någon del av sin affärsverksamhet om man inte kan erhålla nödvändiga licenser till acceptabla villkor. Om någon av de risker som anges ovan skulle förverkligas, skulle detta kunna ha en betydande negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

Bedömd sannolikhet för förekomst: *Låg*
Förväntad omfattning av negativ effekt: *Medel*

En föränderlig regulatorisk miljö kan exponera Koncernen för efterlevnadsrisker

Physitrack verkar globalt i en föränderlig regulatorisk miljö och detta utgör en risk för verksamhetens kontinuitet om Bolaget inte kan anpassa sig till de snabba förändringar i lagstiftning som sker i flera jurisdiktioner, eller om Bolaget misslyckas att i tid implementera nya regulatoriska bestämmelser som införs på befintliga marknader eller som redan finns på marknader till vilka Bolaget expanderar. Det finns en risk att Physitrack inte uppfyller sådana krav och som ett resultat därav kan Bolaget exponeras för lagstadgade åtgärder, förlust av registreringar och tillstånd, samt böter, tvister och ersättningsanspråk från patienter och kunder.

Bedömd sannolikhet för förekomst: *Låg*
Förväntad omfattning av negativ effekt: *Låg*

RISKER RELATERADE TILL BOLAGETS AKTIER OCH ERBJUDANDET

Marknaden för Physitracks aktier på Nasdaq First North Premier Growth Market kan vara illikvid och aktiekursen volatil

Physitracks aktie har inte tidigare handlats på en marknadsplats. Det är därför svårt att förutsäga hur stor handeln och intresset för aktien kommer att bli. Det pris till vilket aktien handlas och det pris till vilket investerare kan göra och realisera sin investering kommer att påverkas av ett antal faktorer. En del av dessa faktorer är specifika för Physitrack och dess verksamhet, medan andra är av allmän natur och tillämpliga på alla börsnoterade företag och ligger utanför Bolagets kontroll. Noteringen och upptagandet till handel av Physitracks aktie på Nasdaq First North Premier Growth Market ska inte tolkas som att det kommer att finnas en likvid marknad för aktien. Det finns en risk för att aktiekursen kommer att vara mycket volatil i samband med upptagandet till handel. Om aktiv och likvid handel inte utvecklas eller inte visar sig vara hållbar kan det bli svårt för aktieägarna att sälja sina aktier och marknadspriset kan skilja sig avsevärt från priset på aktien i Erbjudandet.

Bedömd sannolikhet för förekomst: *Medel*
Förväntad omfattning av negativ effekt: *Medel*

Risker relaterade till framtida försäljning av stora aktieposter

Kursen för Bolagets aktie på Nasdaq First North Premier Growth Market kan påverkas avsevärt av försäljning av stora aktieposter, särskilt från styrelseledamöter, ledande befattningshavare och större aktieägare.

Aktieägare som innehar 58,6 procent av de utestående aktierna och rösterna i Bolaget efter Erbjudandet (förutsatt att det är fulltecknat och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo) har genom lock up-åtaganden förbundit sig till att inte sälja sina respektive innehav under en viss period från första dag för handel på Nasdaq First North Premier Growth Market. Sole Global Coordinator kan dock under begränsningsperioden besluta att bevilja undantag från försäljningsrestriktionerna. När denna begränsningsperiod har löpt ut står det de berörda aktieägarna fritt att avyttra sina aktier såvida inte andra hinder enligt lag eller avtal föreligger. Framtida försäljning av stora aktieposter samt avyttringar som görs av Huvudaktieägarna, styrelseledamöter och/eller ledande befattningshavare kan ha en negativ inverkan på Bolagets aktiekurs.

Bedömd sannolikhet för förekomst: *Medel*
Förväntad omfattning av negativ effekt: *Medel*

Risk för utebliven utdelning

Physitrack avser att återinvestera vinster och kassaflöden i organiska tillväxtinitiativ och tilläggsförvärv för att stödja ytterligare värdeskapande och förväntar sig därför inte att ge utdelning på medellång sikt. I enlighet med den brittiska aktiebolagslagen (UK Companies Act), kan publika bolag besluta om utdelning för räkenskapsåret vid årsstämman, och beslut kan även fattas att utdelning ska ske löpande under året (delårsutdelning). Styrelsen rekommenderar utdelningsbeloppet vid årsstämman och aktieägarna beslutar i frågan med enkel majoritet. Aktieägarna kan inte besluta om utdelning med ett belopp som är högre än vad som har rekommenderats av styrelsen. Delårsutdelning beslutas normalt av styrelsen.

Bolaget har för räkenskapsåren som omfattas av den historiska finansiella informationen i Prospektet inte lämnat någon utdelning till Bolagets aktieägare trots att Bolaget varit lönsamt och genererat utdelningsbara medel. Per dagen för Prospektet kan inte styrelsen förutse att förslag om utdelning under de kommande åren kommer att lämnas. Potentiella investerare i Bolagets aktier som huvudsakligen söker investeringar i bolag som lämnar utdelning och genererar direktavkastning kan således inte räkna med att utdelning beslutas och lämnas av Bolaget inom en överskådlig framtid. Möjligheten för Bolaget att betala utdelningar i framtiden beror vidare på ett antal faktorer, såsom framtida intäkter, finansiella ställning, kassaflöden, behov av rörelsekapital, investeringar, eventuella restriktioner i låneavtal och andra faktorer. Vidare kan Bolaget komma att sakna tillräckligt med utdelningsbara medel och Bolagets aktieägare kan komma att inte besluta om att betala utdelningar.

Bedömd sannolikhet för förekomst: *Medium*
Förväntad omfattning av negativ effekt: *Låg*

Begränsningar avseende vissa aktieägares deltagande i framtida nyemissioner

Om Bolaget i framtiden emitterar nya aktier med företrädesrätt för befintliga aktieägare kan aktieägare i vissa länder, såsom exempelvis gäller i Erbjudandet, omfattas av begränsningar som innebär att de inte kan delta i sådana emissioner eller att deras deltagande på annat sätt hindras eller begränsas. Aktieägare i USA kan till exempel nekas att teckna aktier om det inte finns registreringsdokument i enlighet med Securities Act för dessa aktier

eller om inget undantag från registreringskraven i Securities Act är tillämpligt. Aktieägare i andra jurisdiktioner utanför Sverige och Storbritannien kan också påverkas. Bolaget har ingen skyldighet att upprätta registreringsdokument i enlighet med Securities Act eller att söka liknande godkännande eller relevanta undantag i enlighet med lagstiftning i någon jurisdiktion utanför Sverige och Storbritannien, och dessa åtgärder kan vara förknippade med praktiska svårigheter och kostnader. I den mån Physitracks aktieägare i jurisdiktioner utanför Sverige eller Storbritannien inte kan utöva sina rättigheter att teckna nya aktier i framtida nyemissioner kommer deras proportionella andelar i Bolaget att minska. Sådana emissioner kan därför innebära att Bolagets befintliga aktieägares andel i aktiekapital i Bolaget späds ut. Detta kan ha en negativ inverkan på aktiekursen, resultat per aktie och aktiens nettoandelsvärde (NAV).

Bedömd sannolikhet för förekomst: *Medel*
Förväntad omfattning av negativ effekt: *Låg*

Majoritetsägarnas intressen kan avvika avsevärt från minoritetsägarnas intressen

Bolaget har per dagen för Prospektet 28 aktieägare. Bolagets största aktieägare som kontrollerar mer än fem procent av Bolagets aktier och röster är Henrik Molin, Starling BV (Nathan Skwortsow), Dankea Oü (Hannu Vuola), Ocampo International SA och Brehnt McConville ("**Huvudägarna**"). Huvudägarnas sammanlagda aktieinnehav uppgår till 91,3 procent av Bolagets totala antal utestående aktier och röster per dagen för Prospektet. Efter genomförande av Erbjudandet, under förutsättning att det fulltecknas och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo, kommer Huvudägarnas sammanlagda innehav att uppgå till 69,8 procent av Bolagets utestående aktier respektive röster. Detta innebär att Huvudägarna, även efter Erbjudandet, kommer att ha ett betydande inflytande över de frågor som hänskjuts till aktieägarna för beslut, såsom beslut om emissioner, val av styrelseledamöter och revisor etc. Majoritetsägarnas intressen kan avvika avsevärt från minoritetsägarnas intressen och de kan komma att utöva sitt inflytande över Bolaget på ett sätt som inte ligger i övriga aktieägares intressen.

Bedömd sannolikhet för förekomst: *Låg*
Förväntad omfattning av negativ effekt: *Låg*

Åtaganden från Cornerstone-investerarna är inte säkerställda

Consensus Asset Management, genom två av deras fonder, och Atlant Fonder ("**Cornerstone-investerarna**") har åtagit sig att teckna aktier i Erbjudandet motsvarande totalt 125 MSEK. Cornerstone-investerarnas åtaganden är emellertid inte säkrad genom bankgaranti, spärrade medel, pantsättning eller liknande arrangemang. Om Cornerstone-investerarna av någon anledning väljer att inte uppfylla sitt åtagande finns det en risk att Bolaget inte kommer att kunna erhålla det belopp som åtagandena omfattar. Dessutom är Cornerstone-investerarnas åtaganden föremål för särskilda villkor. Om något av dessa villkor inte är uppfyllda finns det en risk att Bolaget inte erhåller det belopp som Cornerstone-investerarnas åtaganden omfattar. Om någon av dessa risker skulle inträffa skulle det ha en väsentlig negativ inverkan på genomförandet av Erbjudandet.

Bedömd sannolikhet för förekomst: *Låg*
Förväntad omfattning av negativ effekt: *Låg*

INBJUDAN ATT FÖRVÄRVA AKTIER I PHYSITRACK

För att främja Physitracks fortsatta tillväxt och utveckling och för att diversifiera aktieägarbasen har Bolagets styrelse beslutat om en nyemission av aktier i Physitrack. Vidare har Bolagets styrelse ansökt om att Physitracks aktier tas upp till handel på Nasdaq First North Premier Growth Market i Stockholm.

I enlighet med villkoren i Prospektet erbjuds investerare härmed att förvärva 4 375 000 nyemitterade aktier i Bolaget. Priset per aktie i Erbjudandet har fastställts till 40 SEK, vilket medför ett värde på Bolagets aktier om 624 MSEK efter Erbjudandets genomförande (exklusive Övertilldelningsoptionen). Erbjudandepriset har bestämts av Bolagets styrelse i samråd med Sole Global Coordinator utifrån ett antal faktorer, inklusive diskussioner med Cornerstone-investerarna och vissa andra institutionella investerare, en jämförelse med marknadspriset för andra jämförbara börsnoterade bolag, aktuella marknadsförhållanden och uppskattningar avseende Bolagets affärsmöjligheter och framtida lönsamhet.

Erbjudandet förväntas tillföra Bolaget likvid uppgående till cirka 175 MSEK före avdrag för kostnader relaterade till Erbjudandet. Bolagets kostnader relaterade till Erbjudandet förväntas uppgå till cirka 22,2 MSEK. Första dag för handel i Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier Growth Market förväntas vara den 18 juni 2021.

ÖVERTILDELNINGSOPTION

För att täcka eventuell övertilldelning i samband med Erbjudandet har Bolaget utfärdat en option till DNB i egenskap av Sole Global Coordinator att emittera ytterligare högst 656 250 aktier, motsvarande maximalt 15 procent av det totala antalet aktier

som ingår i Erbjudandet ("**Övertilldelningsoptionen**"). Övertilldelningsoptionen motsvarar cirka 26 MSEK. Övertilldelningsoptionen kan utnyttjas, helt eller delvis, under en period om 30 dagar från första dag för handel i Bolagets aktie på Nasdaq First North Premier Growth Market.

Förutsatt att Erbjudandet fulltecknas och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo kommer Erbjudandet att omfatta maximalt 5 031 250 aktier, motsvarande cirka 8,9 procent av aktiekapitalet och 30,9 procent av rösterna i Bolaget efter Erbjudandets genomförande. Det totala värdet av Erbjudandet uppgår till cirka 201 MSEK om Erbjudandet fulltecknas och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo.

Förutsatt att Erbjudandet fulltecknas, inklusive att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo, kommer Bolagets aktiekapital att öka med 5 031,25 GBP, från 51 230,246 GBP till 56 261,496 GBP och det totala antalet aktier kommer att öka med 5 031 250, från 11 230 246 till 16 261 496, innebärandes en utspädning om 30,9 procent för befintliga aktieägare (28,0 procent om Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas).

CORNERSTONE-INVESTERARE

Consensus Asset Management, genom två av deras fonder, och Atlant Fonder ("**Cornerstone-investerarna**") har åtagit sig att teckna aktier i Erbjudandet motsvarande totalt 125 MSEK. Förutsatt att Erbjudandet fulltecknas och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo motsvarar Cornerstone-investerarnas åtagande totalt 5,6 procent av Bolagets aktiekapital och 19,2 procent av rösterna i Bolaget efter Erbjudandets genomförande.

För ytterligare information hänvisas till Prospektet i dess helhet, vilket har upprättats av styrelsen i Bolaget med anledning av Erbjudandet. Styrelsen för Bolaget är ansvarig för innehållet i Prospektet. Såvitt styrelsen känner till överensstämmer den information som lämnas i Prospektet med de faktiska sakförhållandena och Prospektet utelämnar ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd.

London, 9 juni 2021
Physitrack PLC
Styrelsen

BAKGRUND OCH MOTIV

Physitrack är en global digital hälso- och sjukvårdsleverantör främst fokuserad på B2B-marknaden för fysioterapi. Bolaget har två affärsområden. En SaaS-baserad programvaruplattform skräddarsydd för fysioterapi och som omfattar kliniska hemövningar, rehabilitering på recept, resultatanalys, triagering och telehälsa. Bolaget erbjuder även virtuell vård som drivs av Physitracks teknikplattform och utförs av interna fysioterapeuter baserade i Storbritannien.

Under de senaste åren har Bolaget genomgått en betydande expansion där nettoomsättningen har ökat från 0,9 miljoner EUR för räkenskapsåret 17/18¹ till 3,1 miljoner EUR för räkenskapsåret 19/20, vilket korresponderar till en genomsnittlig årlig tillväxt på 89 procent. Under samma period har hög kundtillfredsställelse i kombination med en skalbar produkt och accelererad adoption av digital hälsa ökat antalet registrerade vårdgivare-användare för SaaS-erbjudandet från cirka 27 000 till cirka 89 000.

Genom förvärvet av Rehabplus under 2021 har Physitrack utökat sitt erbjudande från ett rent teknikererbjudande till att även omfatta virtuell vård. Verksamhetsområdet Virtuella vård utnyttjar den tekniska plattformen för att leverera effektiv vård på distans ("**Virtuella vårderbjudandet**"). Bolaget riktar i synnerhet sitt virtuella vårderbjudande till kommersiella betalare.

Physitrack ser fortsatt stor potential i sitt SaaS-erbjudande och kommer att öka användarbasen i både nuvarande och nya marknader. Bolaget anser att möjligheterna att vinna marknadsandelar är fördelaktiga baserat på ökad användning av digitala hälsoalternativ till följd av covid-19-pandemin och en ständigt växande grupp av Physitrack-ambassadörer i kundbasen. Den organiska tillväxten som Bolaget upplevt kompletteras med förvärv som syftar till att öka användarbasen eller för att addera marknader. Vidare har företaget identifierat förvärvsmöjligheter som kan ge mervärde till Physitracks erbjudande, ge tillgång till specifika marknadssegment och bidra till ett ökat antal företagskunder.

Physitrack avser utöka sitt tjänsteutbud inom virtuell vård i Europa och har även en aktiv M&A-strategi för inträde på den amerikanska marknaden. Bolaget förväntar sig betydande tillväxt inom det Virtuella vårderbjudande baserat på bekräftat intresse från nuvarande SaaS-kunder, gynnsamma ersättningspolicyer efter utbrottet av covid-19-pandemin och flera positiva strukturella trender.

Bolaget anser att det pågår ett paradigmskifte i hur vård levereras och uppfattas. Genom strategiska initiativ och förvärv anser sig

Physitrack väl lämpad att kunna kapitalisera på denna möjlighet. Syftet med Erbjudandet är att finansiera organisk och förvärvad tillväxt avseende både SaaS-tjänsten och den virtuella vårdverksamheten.

Physitracks styrelse och ledning anser att Erbjudandet och en notering av Bolagets aktier kommer att gynna Bolaget genom att ge Bolaget tillgång till de nordiska och internationella kapitalmarknaderna. Vidare anser styrelse och ledning att en notering av Bolaget på Nasdaq First North Premier Growth Market kommer öka den allmänna kännedomen om Bolagets varumärke. Detta är särskilt viktigt när Physitrack bygger vidare på det Virtuella vårderbjudandet och ska förhandla om stora kontrakt. Det är en konkurrensfördel om Physitrack är känt för den transparens och den kontinuitet som ofta associeras med bolag i noterad miljö.

Erbjudandet förväntas tillföra Bolaget likvid om cirka 175 MSEK före avdrag för kostnader relaterade till Erbjudandet, vilka förväntas uppgå till cirka 22,2 MSEK. Bolaget förväntas därmed tillföras cirka 152,8 MSEK efter avdrag för kostnader relaterade till Erbjudandet. I det fall Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo uppgår emissionslikviden till cirka 201 MSEK före kostnader relaterade till Erbjudandet. Bolaget avser använda nettolikviden från Erbjudandet för att möjliggöra fortsatt hög tillväxt. Prioriterat för Physitrack är att växa inom det Virtuella vårderbjudandet med en målsättning om att gå in på den amerikanska marknaden. Denna geografiska expansion avses ske genom förvärv och Bolaget har identifierat flertalet förvärvskandidater vilka anses lämpade som plattform för etablering och vidare expansion. Inom det Virtuella vårderbjudandet avser Bolaget även utvidga den europeiska delen av den Virtuella vårdverksamheten för att tillgodose kunder utanför Storbritannien. Utöver det Virtuella vårderbjudandet avser Bolaget göra selektiva förvärv som kompletterar SaaS-plattformen för att göra tillgängligt nya marknader och kundsegment. Mer specifikt avser Bolaget att använda nettolikviden från Erbjudandet för följande ändamål (angivna i prioritetsordning):

- cirka 70 - 80 procent för genomförande av förvärv i enlighet med Bolagets förvärvsstrategi;
- cirka 5 - 10 procent för investeringar inom det Virtuella vårderbjudandet; och
- cirka 5 - 10 procent för balansräkningsstärkande åtgärder såsom låneåterbetalningar.

Emissionslikviden från Övertilldelningsoptionen avses att fördelas proportionerligt och användas för samma ändamål som beskrivs ovan.

För ytterligare information hänvisas till Prospektet i dess helhet, vilket har upprättats av styrelsen i Bolaget med anledning av Erbjudandet.

London, 9 juni 2021
Physitrack PLC
Styrelsen

¹) Physitracks räkenskapsår löper från december till november.

VILLKOR OCH ANVISNINGAR

ERBJUDANDET

Erbjudandet omfattar högst 4 375 000 aktier som kommer att emitteras av Bolaget. Erbjudandet är uppdelat i två delar:

1. Ett erbjudande till allmänheten i Sverige och Finland;¹ och
2. Ett erbjudande till institutionella investerare i Sverige och utomlands.²

Utfallet av Erbjudandet förväntas offentliggöras genom ett pressmeddelande som även kommer att hållas tillgängligt på Bolagets hemsida omkring den 18 juni 2021.

FÖRDELNING AV AKTIER

Fördelning av stamaktier till respektive del i Erbjudandet kommer att ske på basis av efterfrågan. Fördelningen kommer att beslutas av Bolagets styrelse i samråd med Sole Global Coordinator.

ÖVERTILDELNINGSOPTION

I syfte att täcka eventuell överteckning har Bolaget, på Sole Global Coordinators begäran, åtagit sig att, emittera ytterligare högst 656 250 stamaktier, motsvarande högst 15 procent av det totala antalet stamaktier i Erbjudandet. Övertilldelningsoptionen kan utnyttjas helt eller delvis under 30 kalenderdagar från första dag för handel i Bolagets stamaktier på Nasdaq First North Premier Growth Market. Teckningskursen för stamaktierna i Övertilldelningsoptionen ska vara detsamma som priset i Erbjudandet. Förutsatt att Övertilldelningsoptionen utnyttjas fullt ut kommer Erbjudandet omfatta totalt 5 031 250 aktier, vilket representerar cirka 30,9 procent av rösterna och aktierna i Bolaget om Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo.

ANBUDEFÖRFARANDE

Institutionella investerare kommer ges möjlighet att delta i en form av anbudsförfarande (så kallad bookbuilding) genom att lämna in intresseanmälningar. Anbudsförfarandet inleds den 9 juni 2021 och pågår till och med den 17 juni 2021. Anbudsförfarandet för institutionella investerare kan komma att avbrytas tidigare eller förlängas i förhållande till det datum som anges i Prospektet. Meddelande om sådant eventuellt avbrytande eller eventuell förlängning lämnas genom pressmeddelande före anbudsperiodens utgång.

ERBJUDANDEPRIS

Priset per aktie i Erbjudandet är 40 SEK. Teckningskursen har fastställts av Bolagets styrelse i samråd med Sole Global Coordinator baserat på ett antal faktorer, inklusive diskussioner med Cornerstone-investerarna och vissa andra institutionella investerare, en jämförelse med marknadspriset på andra jämförbara börsnoterade bolag, rådande marknadsläge samt uppskattningar om Bolagets affärsmöjligheter och vinstutsikter. Courtage utgår ej.

ERBJUDANDET TILL ALLMÄNHETEN I SVERIGE OCH FINLAND

Anmälan

Anmälan om teckning av aktier ska ske under perioden 9 juni - 16 juni 2021 och avse lägst 100 och högst 25 250 aktier i jämna poster om 50 aktier. Anmälan från allmänheten i Sverige kan göras till DNB och Nordnet. Anmälan från allmänheten i Finland kan göras till Nordnet. Endast en anmälan per investerare får göras. Om fler anmälningar görs förbehåller sig Sole Global Coordinator och Nordnet rätten att endast beakta den sist mottagna. Anmälan är bindande. Investerare som har konton/depåer med specifika

regler för värdepapperstransaktioner, exempelvis investerings-sparkonto eller kapitalförsäkringar, måste kontrollera med den bank eller det institut som tillhandahåller försäkringen eller kontot om detta är möjligt.

Bolaget, i samråd med Sole Global Coordinator, förbehåller sig rätten att förlänga anmälningssperioden. Sådant förlängning kommer att offentliggöras genom pressmeddelande som även kommer att hållas tillgängligt på Bolagets hemsida före utgången av anmälningssperioden.

Anmälan via DNB

Den som anmäler sig för teckning av stamaktier via DNB måste ha ett värdepapperskonto eller värdepappersdepå hos ett svenskt värdepappersinstitut. De som saknar värdepapperskonto eller värdepappersdepå hos ett svenskt värdepappersinstitut måste öppna ett sådant konto innan anmälan att teckna stamaktier görs. Notera att det kan ta en viss tid att öppna sådant konto.

Anmälan för teckning av stamaktier via DNB ska göras via anmälingssedel som hålls tillgängligt på Physitracks hemsida (<https://www.physitrackgroup.com/>) och DNB:s hemsida (www.dnb.se/emission). Anmälan ska göras till DNB senast den 16 juni 2021 klockan 15.00. Anmälan ska skickas till:

DNB Bank ASA, filial Sverige
Securities Services & Custody
105 88 Stockholm
Tel: +46 8 473 45 50
Fax: +46 8 473 45 81
E-mail: emissioner@dnb.se

Anmälan via Nordnet

Individer i Sverige och Finland som är depåkunder hos Nordnet kan anmäla sig via Nordnets webbsida. Anmälan om förvärv av aktier görs via Nordnets webbtjänst och kan göras från och med den 9 juni 2021 till och med kl. 23.59 den 16 juni 2021. För att inte förlora rätten till eventuell tilldelning ska kunder hos Nordnet ha tillräckliga likvida medel tillgängligt på kontot från och med den 16 juni 2021 kl. 23.59 till likviddagen som beräknas vara den 22 juni 2021. Mer information om hur du blir kund på Nordnet samt anmälningsförfarande via Nordnet finns tillgänglig på www.nordnet.se samt www.nordnet.fi. För kunder med ett investerings-sparkonto hos Nordnet kommer Nordnet, om anmälan resulterar i tilldelning, att förvärva motsvarande antal aktier i Erbjudandet och vidareförsälja aktierna till kunden till det pris som gäller enligt Erbjudandet.

Tilldelning

Beslut om tilldelning av aktier fattas av Bolagets styrelse i samråd med Sole Global Coordinator, varvid målet kommer att vara att uppnå en god institutionell ägarbas och en bred spridning av aktierna bland allmänheten för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier Growth Market. Tilldelningen är inte beroende av när under anmälningssperioden anmälan inges. I händelse av överteckning kan tilldelning komma att utebli eller ske med ett lägre antal aktier än anmälan avser, varvid tilldelning helt eller delvis kan komma att ske genom slumpmässigt urval.

Anmälan från vissa kunder hos DNB och Nordnet kan komma att beaktas särskilt. Anställda och vissa andra närstående till Bolaget

1) Till allmänheten räknas privatpersoner och juridiska personer som anmäler sig för förvärv av högst 25 250 aktier.

2) Till institutionella investerare räknas privatpersoner och juridiska personer som anmäler sig för förvärv av fler än 25 250 aktier.

kan också komma att beaktas särskilt. Tilldelning kan också ske till anställda hos Sole Global Coordinator, utan att dessa prioriteras. Tilldelningen sker i sådant fall i enlighet med Föreningen Svensk Värdepappersmarknads regler och Finansinspektionens föreskrifter.

Besked om tilldelning och betalning

Anmälningar inkomna till DNB

Tilldelning beräknas ske omkring den 18 juni 2021. Så snart som möjligt därefter kommer en avräkningsnota att sändas ut till de som erhållit tilldelning i Erbjudandet. De som inte tilldelats aktier får inget meddelande. Betalning ska ske i enlighet med instruktionerna på avräkningsnotan och ska ske senast den 22 juni 2021 kl. 15.00.

Anmälningar inkomna till Nordnet

De som anmält sig via Nordnet kan erhålla besked om tilldelning genom att tilldelat antal aktier bokas ut mot debitering av likvid på angivet konto, vilket beräknas ske omkring den 18 juni 2021.

Observera att likvida medel för betalning av tilldelade aktier ska finnas disponibelt från och med 16 juni 2021 kl. 11.59 till och med 22 juni 2021.

Bristande eller felaktig betalning

Om tillräckliga likvida medel inte finns tillgängliga på det bankkonto, värdepapperskonto eller investeringssparkonto på likviddagen, eller om full betalning inte görs i rätt tid kan tilldelade aktier tilldelas eller överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse understiga teckningskursen kan den som erhöll tilldelning av aktier i Erbjudandet få svara för betalning av mellanskillnaden.

ERBJUDANDE TILL INSTITUTIONELLA INVESTERARE

Anmälan

Anmälningsperioden för institutionella investerare i Sverige och utomlands äger rum perioden 9 juni till och med den 17 juni 2021. Anmälan från institutionella investerare i Sverige och utomlands ska göras till Sole Global Coordinator i enlighet med särskilda instruktioner.

Bolaget, i samråd med Sole Global Coordinator förbehåller sig rätten att förkorta eller förlänga anmälningsperioden i Erbjudandet till institutionella investerare. För det fall anmälningsperioden förkortas eller förlängs kommer Bolaget att offentliggöra förändringen genom pressmeddelande som även kommer att hållas tillgängligt på Bolagets hemsida.

Tilldelning

Beslut om tilldelning av aktier till institutionella investerare i Sverige och utomlands fattas av Bolagets styrelse i samråd med Sole Global Coordinator, varvid målet kommer att vara att uppnå en god institutionell ägarbas och en bred spridning av stamaktierna bland allmänheten för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med Bolagets stamaktier på Nasdaq First North Premier Growth Market. Tilldelning till institutionella investerare kommer att göras helt diskretionärt och utan garanti för tilldelning. Cornerstone-investerarna är emellertid garanterade tilldelning i enlighet med sina respektive åtaganden. Se avsnitt "*Legala frågor och kompletterande information - Teckningsåtaganden (Cornerstone-investerare)*" för information om Cornerstone-investerarnas åtaganden.

Besked om tilldelning och betalning

Institutionella investerare beräknas erhålla besked om tilldelning i särskild ordning omkring den 18 juni 2021, varefter avräkningsnotor utsänds. Full betalning för de tilldelade stamaktierna ska erläggas kontant senast den 22 juni 2021.

REGISTRERING OCH REDOVISNING AV TILLDELADE OCH BETALDA AKTIER

Registrering hos Euroclear Sweden av tilldelade och betalda aktier förväntas ske omkring den 22 juni 2021 för både institutionella investerare och allmänheten i Sverige och Finland, varefter Euroclear Sweden sänder ut en värdepappersavi som utvisar antal aktier i Bolaget som har registrerats på mottagarens värdepapperskonto. Avisering till aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat sker i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

OFFENTLIGGÖRANDE AV UTFALLET AV ERBJUDANDET

Det slutliga utfallet av Erbjudandet kommer att offentliggöras genom ett pressmeddelande som även kommer att hållas tillgängligt på Bolagets hemsida (<https://www.physitrackgroup.com/>) omkring den 18 juni 2021.

UPPTAGANDE TILL HANDEL PÅ NASDAQ FIRST NORTH PREMIER GROWTH MARKET

Nasdaq Stockholm AB har den 14 maj 2021 meddelat att Bolaget uppfyller Nasdaq First North Premier Growth Markets noteringskrav, förutsatt att sedvanliga villkor uppfylls, däribland att spridningskravet för Bolagets aktier är uppfyllt senast första dag för handel och att Bolaget ansöker om att Bolagets aktier upptas till handel på Nasdaq First North Premier Growth Market. Nasdaq First North Premier Growth Market är en MTF-plattform som är klassificerad som en tillväxtmarknad för små och medelstora bolag enligt MiFID II och inte som en reglerad marknad.

Första dag för handel beräknas vara den 18 juni 2021. Bolagets aktier kommer att handlas på Nasdaq First North Premier Growth Market under kortnamn (ticker) PTRK.

Handeln kommer att inledas innan villkoren för Erbjudandets fullföljande uppfyllts. Handeln kommer att vara villkorad härav och om Erbjudandet inte fullföljs ska eventuella levererade aktier återlämnas och eventuella betalningar återgå. Handel som genomförs den 18 juni 2021 väntas levereras senast på likviddagen omkring den 22 juni 2021.

STABILISERINGSÅTGÄRDER

I anslutning till Erbjudandet kan Sole Global Coordinator, i den utsträckning det är tillåtet enligt tillämplig lag, genomföra transaktioner i syfte att stabilisera eller upprätthålla marknadspriset på Bolagets aktier på en nivå som avviker från den annars skulle gälla på marknaden. För fullständig information avseende stabiliseringsåtgärder, se avsnitt "*Legala frågor och kompletterande information - Stabiliseringsåtgärder*".

RÄTT TILL UTDELNING

Aktierna medför rätt till utdelning för första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter att aktierna tagits upp till handel. Utbetalningen ombesörjs av Euroclear Sweden eller, för förvaltarregistrerade innehav, i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Rätt till utdelning tillkommer den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen var

registrerad som ägare i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. För mer information, se avsnittet "Aktien, aktiekapitalet och ägarförhållanden – Rätt till utdelning och andra värdeöverföringar".

VIKTIG INFORMATION RÖRANDE MÖJLIGHETEN ATT SÄLJA TILDELADE AKTIER

Handeln förväntas inledas omkring den 18 juni 2021. Betalda aktier kommer, efter Sole Global Coordinator hantering av anmälningar, överföras till av investeraren anvisat värdepapperskonto eller värdepappersdepå. Den tid som erfordras för överföring av betalning samt överföring av betalda aktier till investerare i Bolagets aktier medför att dessa investerare inte kommer ha tecknade aktier tillgängliga på anvisat värdepapperskonto eller värdepappersdepå förrän omkring den 22 juni 2021.

Att aktierna inte finns tillgängliga på investerarens värdepapperskonto eller värdepappersdepå förrän omkring tidigast den 22 juni 2021 kan innebära att investeraren inte har möjlighet att sälja aktierna på Nasdaq First North Premier Growth Market från och med den dag som handeln i Bolagets aktier påbörjats, det vill säga omkring den 18 juni 2021, utan först när aktierna finns tillgängliga på värdepapperskontot eller värdepappersdepån.

VIKTIG INFORMATION RÖRANDE LEI OCH NID VID TÄCKNING AV AKTIER

Enligt MiFID II behöver alla investerare från och med den 3 januari 2018 en global identifieringskod för att kunna genomföra en värdepapperstransaktion. Kraven innebär att alla juridiska personer behöver ansöka om registrering av en LEI-kod (Eng. *Legal Entity Identifier*) och alla fysiska personer behöver ta reda på sitt NID (Eng. *National Client Identifier* eller nationellt ID), för att kunna delta i Erbjudandet. Observera att det är investerarens legala status som avgör om en LEI-kod eller NID-nummer krävs och att Sole Global Coordinator kan vara förhindrade att utföra transaktionen åt investeraren i fråga om LEI-kod eller NID-nummer saknas. Juridiska personer som behöver ansöka om registrering av LEI-kod kan vända sig till någon av de leverantörer som finns tillgängliga på marknaden. Information om det globala LEI-systemet finns tillgängligt på www.gleif.org/en/about-lei/get-an-lei-find-lei-issuing-organisations. För fysiska personer med enbart svenskt medborgarskap är NID-numret "SE" följt av personnumret. Om personen i fråga har ett flertal medborgarskap eller annat medborgarskap än svenskt kan NID-numret vara någon annan typ av nummer.

De som avser att ansöka om att förvärva aktier i Erbjudandet uppmanas att ansöka om registrering av ev LEI-kod (juridiska personer) eller ta reda på sitt NID (fysiska personer) så tidigt som möjligt, då denna information måste anges i ansökan.

VILLKOR FÖR ERBJUDANDETS FULLFÖLJANDE

Erbjudandet är villkorat av att Sole Global Coordinator och Bolaget ingår ett avtal om placering av aktier i Bolaget, vilket förväntas ske omkring den 17 juni 2021, att särskilda villkor i placeringsavtalet är uppfyllda och att placeringsavtalet inte sägs upp. För mer information, se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Placeringsavtal".

TECKNINGSÅTAGANDEN FRÅN CORNERSTONE-INVESTERARE

Consensus Asset Management via två fonder och Atlant Fonder ("Cornerstone-investerarna") har åtagit sig att teckna aktier i Erbjudandet motsvarande totalt 125 MSEK. Ingen ersättning

lämnas för detta åtagande. För mer information, se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Teckningsåtaganden (Cornerstone-investerare)".

ÖVRIG INFORMATION

Att DNB är Sole Global Coordinator innebär inte i sig att DNB betraktar investerare i Erbjudandet som kund. Investeraren betraktas för placeringen som kund enbart om DNB har lämnat råd till investeraren om placeringen eller annars har kontaktat investeraren individuellt angående placeringen. Följden av att DNB inte betraktar investeraren som kund för placeringen är att reglerna om skydd för investerare i lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden inte tillämpas på placeringen. Detta innebär bland annat att varken så kallad kundkategorisering eller passandebedomning kommer att ske beträffande placeringen. Investerare ansvarar därmed själv för att denne har tillräckliga kunskaper och erfarenheter för att förstå de risker som är förenade med placeringen.

SKATTEKONSEKVENSER FÖR INVESTERARE

Investerare uppmärksammas på att skattelagstiftningen i Sverige, Finland och Storbritannien (där Bolagets har sitt säte) eller i det land som investeraren har anknytning till eller sin skattehemvist i, kan inverka på hur intäkterna från värdepapperen beskattas. Varje aktieägare bör söka individuell rådgivning för att säkerställa de skattemässiga konsekvenser som kan uppkomma och effekten av utländska regler och avtal.

INFORMATION OM BEHANDLING AV PERSONUPPGIFTER

De som tecknar aktier i Erbjudandet kommer att lämna personuppgifter till Sole Global Coordinator eller Nordnet. Personuppgifter som lämnas till Sole Global Coordinator eller Nordnet kommer att hanteras i datasystem i den utsträckning detta är nödvändigt för att kunna utföra tjänster och administrera kundavtal. Personuppgifter som erhålls från andra källor än de sedvanliga kan också komma att hanteras. Personuppgifterna kan också komma att hanteras i datasystemen för bolag eller organisationer som Sole Global Coordinator eller Nordnet samarbetar med. Information om behandling av personuppgifter finns tillgänglig hos Sole Global Coordinator eller Nordnets kontor, vilka också mottar begäran av rättelse av personuppgifter. Adressuppgifter kan erhållas via Sole Global Coordinator eller Nordnet genom en automatisk process som genomförs av Euroclear Sweden.

NORDNET - INFORMATION OM BEHANDLING AV PERSONUPPGIFTER

I samband med förvärv av aktier i Erbjudandet via Nordnets internetjänst kan personuppgifter komma att lämnas in till Nordnet. Personuppgifterna som lämnas in till Nordnet kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning som behövs för att tillhandahålla tjänster och administrera kundengagemang. Även personuppgifter som inhämtas från annan än den kund som behandlingen avser kan komma att behandlas. Det kan också förekomma att personuppgifter behandlas i datasystem hos företag eller organisationer med vilka Nordnet samarbetar. Efter att kundförhållandet upphör raderar Nordnet alla relevanta personuppgifter enligt gällande lag. Information om behandling av personuppgifter lämnas av Nordnet, som också tar emot begäran om rättelse av personuppgifter. För mer information angående hur Nordnet behandlar personuppgifter var god kontakta Nordnets kundservice, e-post: info@nordnet.se.

INFORMATION TILL DISTRIBUTÖRER

Med anledning av produktstyrningskrav i (a) EU-direktivet 2014/65/EU om marknader för finansiella instrument, ("**MiFID II**"), (b) artiklar 9 och 10 i Kommissionens delegerande direktiv (EU) 2017/593 om komplettering av MiFID II, och (c) kapitel 5 i Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersrörelse, FFFS 2017:2, (sammantaget "**MiFID II-ramverket**"), och utan ersättningsansvar får skador som kan åvila en "producent" (i enlighet med MiFID II-ramverken) i övrigt kan ha därtill, har aktier i Physitrack varit föremål för en produktgodkännandeprocess, där målmarknaden för aktier i Physitrack är (i) icke-professionella kunder och (ii) investerare som uppfyller kraven för professionella kunder och jämbördiga motparter, var och en enligt MiFID II (målmarknaden). Oaktat målmarknadsbedömningen ska distributörerna notera att: värdet på aktierna i Physitrack kan minska och det är inte säkert att investerare får tillbaka hela eller delar av det investerade

beloppet, aktier i Physitrack erbjuder ingen garanterad intäkt och inget kapitalskydd; och en investering i aktier i Physitrack är endast lämpad för investerare som inte behöver en garanterad intäkt eller ett kapitalskydd, som (antingen enbart eller ihop med en lämplig finansiell eller annan rådgivare) är kapabel att utvärdera fördelar och risker med en sådan investering och som har tillräckliga medel för att kunna bära sådana förluster som kan uppstå därav. Målmarknadsbedömningen påverkar inte kraven i några avtalsmässiga, legala eller regulatoriska försäljningsrestriktioner i förhållande till Erbjudandet. Målmarknadsbedömningen är inte att anse som (a) en lämplighets- eller passandebedömning i enlighet med MiFID II; eller (b) en rekommendation till någon investerare eller grupp av investerare att investera i, införskaffa, eller vidta någon annan åtgärd rörande aktier i Physitrack. Varje distributör är ansvarig för sin egen målmarknadsbedömning rörande aktier i Physitrack och för att bestämma lämpliga distributionskanaler.

MARKNADSÖVERSIKT

Prospektet innehåller information om Bolagets verksamhet och de marknader där Bolaget är verksamt. Information om marknadstillväxt, marknadsstorlek och Physitracks marknadsposition i förhållande till de konkurrenter som anges i Prospektet avser Physitracks övergripande bedömning baserat på både interna och externa källor. Om inget annat anges baseras informationen i detta avsnitt på Bolagets analyser och information om marknaden. I tillägg till ovan har Bolaget även anlitat Fox Consulting Group för en marknadsstudie som ligger till grund för ett antal påståenden i Prospektet ("**Marknadsstudien**"). Bransch- och marknadspublikationer anger generellt att informationen i publikationen har erhållits från källor som anses vara tillförlitliga men att riktigheten och fullständigheten av sådan information inte kan garanteras. Dessutom innehåller detta avsnitt marknads- och branschinformation som innehåller uppskattningar avseende framtida marknadsutveckling och annan framåtriktad information. Framåtriktade uttalanden utgör inte en garanti för framtida resultat eller utveckling, och faktiska resultat kan skilja sig avsevärt från dessa framåtriktade uttalanden.

Information från tredje part har återgetts korrekt och, såvitt Bolaget känner till och kan förvissa sig om av information som offentliggjorts av sådan tredje part, har inga sakförhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. Bolaget har dock inte självständigt verifierat riktigheten eller fullständigheten av någon information från tredje part och Bolaget kan därför inte garantera dess riktighet eller fullständighet.

INLEDNING

Physitrack grundades 2012 och är en global digital hälso- och sjukvårdsleverantör, som främst fokuserar på B2B-marknaden för fysioterapi och muskuloskeletal vård. Bolaget har två affärsområden:

1. En SaaS-baserad programvaruplattform som är skräddarsydd för fysioterapi och muskuloskeletal vård som omfattar kliniska övningar i hemmet, rehabilitering på recept, resultatanalys, triagering och telehälsa ("**SaaS-erbjudandet**").
2. Virtuella vård som drivs genom Physitracks teknikplattform av interna fysioterapeuter baserade i Storbritannien (det "**Virtuella vårderbjudandet**").

SaaS-erbjudandet är skräddarsytt för både enskilda vårdgivare och stora sjukvårdsinrättningar. Per den 28 februari 2021 var 43 procent av Koncernens intäkter hänförliga till små och medelstora bolagskunder ("**SMB**") och 57 procent av Koncernens intäkter hänförliga till kunder i Enterprise-segmentet ("**Enterprise**"). Physitrack är en global aktör och hade per den 28 februari 2021 cirka 89 000 betalande användare i 187 länder.

Physitracks teknikplattform digitaliserar hela patientresan, från initial kontakt till patientinteraktioner och resultatanalys, och ger vårdgivare möjlighet att tillhandahålla bättre vård. SaaS-plattformen erbjuds genom en molnbaserad programvarulösning som kan skräddarsys för kunder efter specifika patientbehov och som även erbjuds som en kontraktstillverkad lösning. Det Virtuella vårderbjudandet tillhandahåller tillgång till fysioterapeuter genom Physitracks teknik parallellt med fysisk vård där så är nödvändigt för specifika patienttyper.

INTRODUKTION TILL PHYSITRACKS MARKNAD

Physitrack är ett globalt teknikföretag med ett erbjudande inom virtuell vård som tillgodoser vårdgivare och vårdbetalares behov. Physitrack är verksamt på den globala marknaden för digital vård. År 2019 uppskattades hela marknaden för digital vård vara värd 116 miljarder USD och förväntas växa med omkring 28 procent årligen och vara värd 833 miljarder USD år 2027.¹ Mer specifikt är Physitrack aktivt på en del av marknaden för telehälsa; telerehabiliteringsmarknaden.

Telerehabiliteringsmarknaden är en del av den bredare marknaden för telehälsa och kännetecknas av ett fokus på rehabilitering. Telerehabiliteringsmarknaden värderas till 3 miljarder USD och förväntas växa med omkring 13,5 procent per år fram till 2027.² Observera att dessa uppskattningar gjordes före covid-19 och Bolaget anser att den faktiska marknadsstorleken och den förväntade tillväxten är betydligt högre.

Enligt Bolaget delas telerehabiliteringsmarknaden generellt av två olika typer av företag: renodlade teknikleverantörer och vårdgivare som erbjuder vård i en virtuell miljö. Till en början var Physitrack genom sitt SaaS-erbjudande en renodlad mjukvaruleverantör. Enligt Bolaget är det främst genom skalbarhet, klinisk effektivitet och innovation som Bolaget lyckats ta en betydande marknadsandel i den globala fragmenterade marknaden för telerehabiliterings-teknik. Idag erbjuder Bolaget, utöver sitt SaaS-erbjudande, tjänster inom virtuell vård och betraktar hela telerehabiliteringsmarknaden som en adresserbar marknad.

Den underliggande globala marknaden för telehälsa – en femårig marknadsmöjlighet om 560 miljarder USD år 2027

Telehälsa används av sjukvårdspersonal för att öka värdet på sjukvården. Vidare har telehälsa potential att spara tid och pengar för patienterna, minska patienttransporter, sjukhusbesök och möjliggöra besparingar för betalarna.³

Telehälsa definieras som användning av elektronisk informations- och telekommunikationsteknik för att stödja klinisk hälso- och sjukvård på distans, hälsorelaterad utbildning för patienter och yrkesverksamma, folkhälsa och hälsovårdsadministration. Tekniken omfattar videokonferenser, internet, store-and-forward bildvisning, direktuppspelningsmedia samt markbundna och trådlös kommunikation.⁴

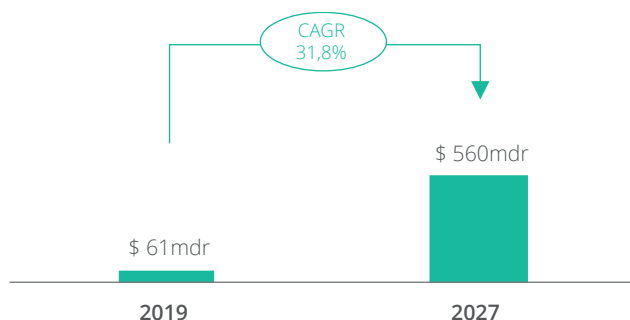
Framväxten av moderna telehälsa-tjänster och lösningar har till stor del möjliggjorts av tekniska framsteg som har ökat telehälsans effektivitet. Mer sofistikerad teknik minskar skillnaden mellan fysisk vård och vård som levereras på distans. Trender som driver acceptansen av telehälsa beskrivs närmare under avsnittet "*Marknadsdrivkrafter och nyckeltrender*" nedan.

1) Precedence Research: Digital Health Market Size to Hit Around US\$ 833.44 bn by 2027 <https://www.globenewswire.com/news-release/2020/11/17/2128470/0/en/Digital-Health-Market-Size-to-Hit-Around-US-833-44-bn-by-2027.html>

2) Fortune Business Insights: Telehealth Market Size, Growth, Share. <https://www.fortunebusinessinsights.com/telehealth-market-103112>

3) American Hospital Association: Fact Sheet Telehealth <https://www.aha.org/factsheet/telehealth>

4) Health Resources & Services Administration: Telehealth Programs <https://www.hrsa.gov/rural-health/telehealth>



Figur 1: Den globala telehälsa-marknadens storlek och tillväxt.¹ Notera, estimaten från innan covid-19-pandemin.

Den globala telerehabiliteringsmarknaden – unika drivkrafter och unika patientbehov

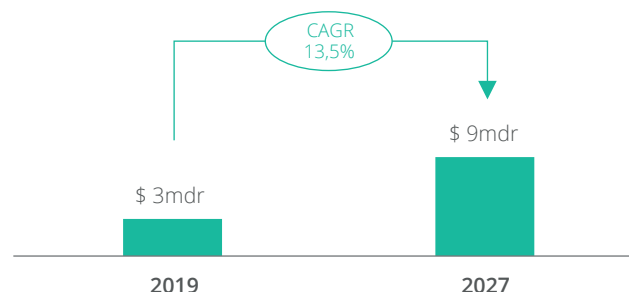
Telerehabiliteringsmarknaden är en del av den bredare telehälsa-marknaden och särskiljs genom fokus på rehabilitering. Telerehabiliteringsmarknaden kan generellt delas in i två olika typer av företag, renodlade teknikleverantörer och vårdgivare som erbjuder vård i en virtuell miljö.

De renodlade teknikleverantörerna erbjuder teknik som används av oberoende fysioterapeuter vid vårdgivningstillfället. Virtuella distansvårdgivare erbjuder vård genom fysioterapeuter som i sin tur använder teknik. När Physitrack grundades var Bolaget en renodlad teknikleverantör. Idag erbjuder Bolaget även vård genom egna fysioterapeuter.

Fysioterapi är en icke-invasiv vårdform, vilket enligt Bolaget gör den särskilt lämplig för distansvård, eftersom det finns ett begränsat behov av sjukhusutrustning. Dessutom är fysioterapi en vårdform som ofta är beroende av upprepade och frekventa övningar under en lång tid, vilket gör distansvård värdefullt eftersom det begränsar behovet av regelbundet resande. På grund av den förlängda behandlingsperioden finns även ett behov av att noggrant övervaka och följa upp patienter som inte fortsätter med vården och potentiella avhoppare. Bolaget anser att resultatanalys är ett effektivt verktyg för att minska antalet avhoppare.

En trend inom fysioterapi är att göra patienter mindre beroende av fysioterapeuten och mer självständiga och självstyrda i sin egen vård. Behandling som kräver fysisk närvaro är fortfarande viktigt, men patientutbildning och smärthantering har blivit allt viktigare

inom fysioterapi och beroendet av fysiska klinikbesök har sjunkit.² I detta arbete är telerehabilitering ett viktigt verktyg som gör det möjligt för patienter att ta på sig en del av vårdansvaret samt möjliggöra vård på distans.



Figur 2: Den globala telerehabiliteringsmarknadens storlek och tillväxt.³ Notera, estimaten i grafen publicerades före covid-19-pandemin.

I tillägg till tredje parts uppskattning i figur 2, uppskattar Bolaget den adresserbara marknaden för SaaS-erbjudandet, till cirka en miljon potentiella användare för Physitrack SaaS-plattformen.

Det finns cirka 660 000⁴ medlemmar i World Confederation of Physical Therapy (WCPT). Detta är inte en uttömmande återgivning då sannolikt inte alla sjukgymnaster är medlemmar. Bolaget anser dock att antalet WCPT-medlemmar indikerar storleksordningen på antalet aktiva sjukgymnaster globalt. Användarbasen för SaaS-plattformen är dock inte begränsad till sjukgymnaster, utan innefattar även kiropraktorer, träningsfysiologer och annan vårdpersonal. Med tanke på att endast antalet kiropraktorer globalt uppskattas till cirka 100 000⁵ anser Bolaget att en total adresserbar marknad på cirka en miljon användare är en realistisk uppskattning.

För det Virtuella vårderbjudandet anser Bolaget att antalet ortopediska operationer, uppskattat till cirka 22 miljoner⁶ per år, är en användbar proxy för den globala marknaden. Physitrack syftar till att fokusera på rehabilitering efter ortopediska operationer. Vidare, med tanke på Physitracks tilltänkta framtida fokus på den amerikanska Virtuella vårdmarknaden, anser Bolaget att de, omkring en miljon⁷ omfattande höft- och knä operationer som utförs i USA årligen är en bra proxy för den adresserbara marknaden i den jurisdiktionen.

1) Fortune Business Insights: Telehealth Market Size, Growth, Share <https://www.fortunebusinessinsights.com/telerehabilitation-market-103112>

2) Marknadsstudien

3) Fortune Business Insights: Telehealth Market Size, Growth, Share

4) World Confederation for Physical Therapy <https://world.physio/>

5) BioMed Central: The chiropractic workforce: a global review <https://chiromt.biomedcentral.com/articles/10.1186/s12998-019-0255-x>

6) Research and Markets: Orthopedic Surgery - Global Trends & Opportunities <https://www.researchandmarkets.com/reports/4825313/orthopedic-surgery-global-trends-and>

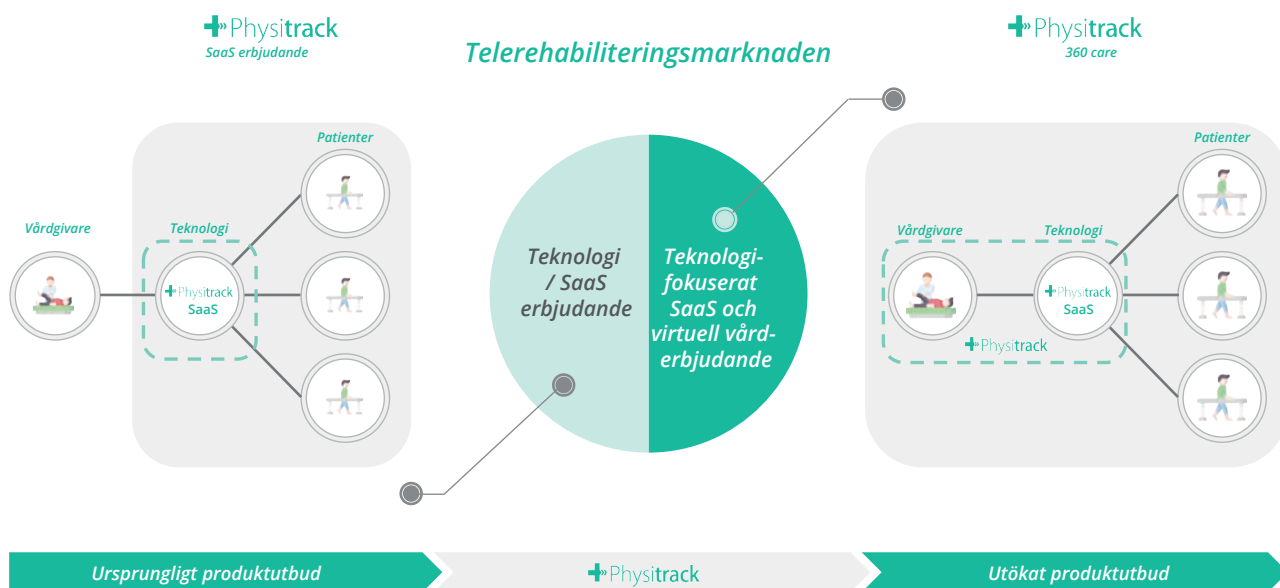
7) American Academy of Orthopaedic Surgeons: Information about Musculoskeletal Procedures and Treatment <https://www5.aaos.org/CustomTemplates/Content.aspx?id=6407&ssopc=1>

Värdekedja

Intressenter på telerehabiliteringsmarknaden inkluderar, men är inte begränsade till, digitala vårdgivare såsom Physitrack, fysioterapeuter och patienter. På en given marknad kan det dessutom finnas både offentliga och privata betalare som i olika utsträckning finansierar den vård som fysioterapeuterna tillhandahåller.

Physitracks initiala erbjudande kretsade kring prenumerationsförsäljning av programvara till enskilda vårdgivare och stora

organisationer. Under 2020 breddade dock Bolaget sin adresserbara marknad genom att utöka sitt deltagande i värdekedjan till att omfatta virtuell vård på distans. Figur 3 syftar till att beskriva breddningen av deltagandet i värdekedjan där Bolagets erbjudande utökats från renodlad teknikleverantör (SaaS-erbjudandet) till 360 Care-erbjudande som även omfattar virtuell vård. Mer information om det Virtuella vårderbjudandet finns i avsnitt "Verksamhetsbeskrivning - Physitracks Virtuella vårderbjudande".



Figur 3: Illustrerande bild som beskriver Physitracks ursprungliga fokus i värdekedjan och Bolagets bredare, nuvarande fokus.

Marknadens egenskaper

Det finns flera marknadsegenskaper som avgör hur attraktivt ett visst land är för erbjudanden inom telerehabilitering och virtuell vård. Enligt Bolaget avgörs i hög grad antalet fysioterapeuter och andra specialister på marknaden den adresserbara marknaden. Den allmänna acceptansen och användningen av teknik inom patientvård påverkar attityden till nya erbjudanden och potentialen för integrationer med patientjournalssystem. Kundernas relativa vilja hos vårdbetalare att ersätta digitala telerehabiliteringstjänster är även en viktig faktor.

MARKNADSDRIVKRAFTER OCH NYCKELTRENDER

Trender inom telehälsa

Den globala telehälsa-marknaden förväntas växa med cirka 32 procent årligen mellan 2019 och 2027.¹ Den förväntade tillväxten förklaras delvis av följande marknadsfaktorer.

Åldrande global befolkning och ökad förekomst av kroniska sjukdomstillstånd

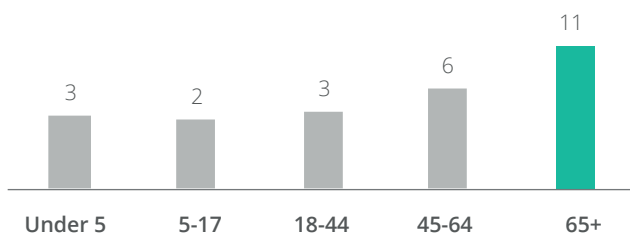
Den globala befolkningen åldras och förekomsten av kroniska sjukdomar ökar. Ökningen av kroniska sjukdomstillstånd och den åldrande befolkningen är sammankopplade, men kronisk smärta kan till exempel bero på en allt mer stillasittande livsstil. Patienter som lider av kroniska sjukdomstillstånd behöver i genomsnitt dubbelt så mycket vård som en frisk person. Studier visar att virtuell hälso- och sjukvård ger en möjlighet att förbättra värdet av hälso- och sjukvården för kroniska patienter på ett sätt som kan bidra till att förbättra riskbaserade ersättningsmodeller.² En nyligen genomförd studie visade att 87 procent av amerikanska medborgare över 65 år har minst ett kroniskt sjukdomstillstånd och 52 procent av samma grupp har en positiv inställning till att använda telehälsa.³ Sjukvårdskostnaden för denna folkgrupp är betydligt högre jämfört med andra åldersgrupper med en genomsnittlig kostnad på 11 316 USD per person och år.⁴

1) Fortune Business Insights: Telehealth Market Size, Growth, Share <https://www.fortunebusinessinsights.com/telerehabilitation-market-103112>

2) McKinsey & Company, Virtual health: A look at the next frontier of care delivery <https://www.mckinsey.com/industries/healthcare-systems-and-services/our-insights/virtual-health-a-look-at-the-next-frontier-of-care-delivery>

3) Amwell: 2019 Senior Consumer Survey Finds 52 Percent of Americans Ages 65+ are Open to Telehealth <https://business.amwell.com/press-release/2019-senior-consumer-survey-finds-52-percent-of-americans-ages-65-are-open-to-telehealth/>

4) Registered Nursing.org: Here's How You're your Healthcare Costs Will Rise as You Age <https://www.registerednursing.org/articles/healthcare-costs-by-age/>



Figur 4: Genomsnittlig sjukvårdskostnad per patient och år för olika åldersgrupper (tusentals USD).

Prognoser på global basis visar att gruppen människor som är 65 år och äldre förväntas växa från 703 miljoner till 997 miljoner mellan 2019 och 2030.¹

Den ökande prevalensen av kroniska sjukdomstillstånd utgör en börda för hälso- och sjukvården och stod för 91 procent av alla utskrivna recept, 81 procent av inläggningar på sjukhus och 76 procent av läkarbesöken i USA.² Dessutom är kroniska sjukdomstillstånd viktiga orsaker till produktivitetsförluster, där muskelskleros är den enskilt största orsaken till förlorade arbetsdagar i USA.³ På grund av det växande antalet kroniska tillstånd över hela landet förväntas produktivitetsförlusterna öka från 1,1 biljoner USD 2010 till 3,4 biljoner USD 2030 i USA.⁴

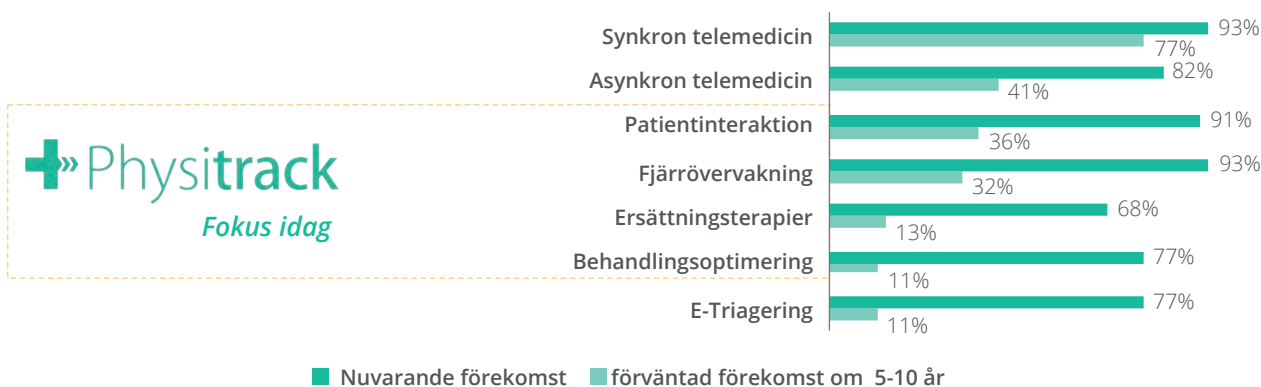
Bolaget anser att telehälsa kan vara en del av lösningen som kan tjäna till att minska bördan på hälso- och sjukvården och bättre tillgodose behoven hos äldre patienter med kroniska sjukdomstillstånd. Bolaget anser att den effektivitet och den flexibilitet som virtuell vård medför för patienter med nedsatt rörlighet är viktiga faktorer som kommer driva ökad efterfrågan och användning.

Ökad acceptans

Med bakgrund mot att modern telehälsa är en jämförelsevis ny teknik samt att användningen av telehälsa ökar förväntas fler komma bli medvetna om dess existens, fördelar och bekvämlighet. Sedan starten har Bolaget genom kundberättelser upplevt en allt mer positiv inställning till telehälsa.

Enligt Bolaget kommer telehälsa att följa samma anpassningskurva som banksektorn. Personer som redan är bekanta med bekväm och effektiv teknik på andra håll i livet var de första som anammade appar för mobila banktjänster, e-betalningar och checkinsättningar. Allt eftersom fler människor lärde sig om fördelarna följde den stora skaran därefter. I takt med att antalet patienter som använder telehälsa ökar förväntas digitala lösningar att börja användas av alla vårdgivare.

Den ökade miljömedvetenheten stöder även ökad användning av telehälsa. Att telehälsa sker på distans minskar även behovet av patientresor.



Figur 5: Förväntat antagande av olika typer av digitala funktioner inom telehälsa.⁵

Covid-19 och den accelererade digitaliseringen

Covid-19 har kraftigt påskyndat implementeringen av telehälsa. En studie som genomfördes på fyra av de största telehälsotjänsterna i USA rapporterade en ökning om 154 procent av telehälsobesöken under 2020 jämfört med samma period 2019.⁶ Enligt U.S. Department of Veterans Affairs har även visats en ökning av läkarbesök online från 10 000 besök per vecka mellan februari och maj 2019 (före pandemin) till 120 000 besök per vecka under samma period 2020.⁷ Detta motsvarar en årlig genomsnittlig tillväxttakt ("CAGR") om 1 100 procent.

Före covid-19 fanns det redan en stark trend i användningen av telehälsa-tjänster. Behovet av vård på distans till följd av social distansering har lett till att den digitala anpassningen inom telehälsa har ökat avsevärt, vilket har accederat en redan stark trend. Dessutom har de politiska förändringarna under covid-19 minskat hindren för tillgång till telehälsa och främjat användningen av telehälsa som ett sätt att ge akut, kronisk, primär och specialiserad vård.⁸ Den utbredda användningen och de minskade hindren förväntas påverka efterfrågan positivt efter covid-19.

1) United Nations: World Population Ageing 2019 <https://www.un.org/en/development/desa/population/publications/pdf/ageing/WorldPopulationAgeing2019-Highlights.pdf>

2) Chiron: Trends Driving the Adoption of Telehealth in the New Year <https://chironhealth.com/blog/trends-driving-the-adoption-of-telemedicine-in-the-new-year/>

3) Marknadsstudien

4) Marknadsstudien

5) Marknadsstudien

6) Centers for Disease Control and Prevention: Trends in the Use of Telehealth During the Emergence of the covid-19 pandemic <https://www.cdc.gov/mmwr/volumes/69/wr/mm6943a3.htm>

7) U.S. Department of Veterans Affairs: VA Video Connect visits increase 1000% during covid-19 pandemic <https://www.va.gov/opa/pressrel/pressrelease.cfm?id=5467>

8) Centers for Disease Control and Prevention: Using Telehealth to Expand Access to Essential Health Services during the covid-19 pandemic <https://www.cdc.gov/coronavirus/2019-ncov/hcp/telehealth.html>

En studie som genomfördes 2020 visade att mer än 77 procent av läkarna i studien använde telehälsa för första gången på grund av covid-19.¹ Dessutom visade en nyligen genomförd studie att 59 procent av patienterna i studien är mer benägna att använda telehälsa-tjänster nu än före pandemin och 33 procent skulle överväga att lämna sin nuvarande vårdgivare för en leverantör som erbjuder telehälsa.²

Förbättrat patientengagemang, nöjdhet och behandlingsresultat

Telehälsa kan ge många fördelar med ökat patientengagemang, patientnöjdhet och förbättrade behandlingsresultat. I en studie med äldre patienter i USA uppgavs 16 procent vara tvungna att uppsöka sjukhusvård på nytt inom en månad efter det att de lämnat sjukhuset.³ Lösningar för att minska återfall genom rehabilitering är således enligt Bolaget värdefulla både ur ett monetärt perspektiv och ur ett hälsoperspektiv.

Enligt Bolaget förbättrar telehälsa kommunikation mellan vårdgivare och patienter samt ökar tillgången på vård; detta tjänar till att göra korta kliniska sessioner monetärt och praktiskt genomförbara. Effektivare och snabbare uppföljningar förenklar validering av behandlingar och säkerställer att behandlingen utvecklas allt eftersom patientens tillstånd utvecklas. Dessutom kan en försämring av tillståndet identifieras tidigt. Telehälsa förbättrar patientens förmåga till egenvård. Genom virtuell vård kan vårdgivare dela utbildningsinnehåll, förbättra patientengagemang och resultat. Proaktivt arbete med utbildning och resultatåtgärder bidrar också till ökat patientengagemang.

En studie visade att 91 procent av patienterna var mycket nöjda med telerehabilitering efter operation. Dessutom har organisationer som har implementerat hemövervakningsprogram upplevt en ökande nöjdhet bland patienter med i genomsnitt 85 procent.⁴

Telehälsa gör det möjligt för patienter att delta mer i framtagandet av sin egen vårdplan och följa utvecklingen mellan vårdtillfällen. Telehälsa bygger ofta på att patienter på eget initiativ delger hur de upplever exempelvis smärtnivåer och framsteg. Den typen av ökad delaktighet bedömer Bolaget har både positiva ekonomiska implikationer och bidrar till ökad motivation.⁵

Minskade sjukvårdskostnader och förbättrad tillgång till vård

Ökade kostnader för hälso- och sjukvården globalt, vilket till stor del beror på ökad förekomst av kroniska sjukdomar och en åldrande befolkning, ökar behovet av tids- och kapitaleffektiva hälso- och sjukvårdslösningar.

Flera studier har genomförts rörande de faktiska kostnadsbe-

sparingar som införandet av telehälsolösningar medför. År 2015 uppskattade American Congress of Rehabilitation Medicine besparingar på cirka 655 USD per person vid telerehabilitering jämfört med fysisk vård. En annan senare studie med hjälp av Virtual Exercise Rehabilitation Assistant (VERA), ett molnbaserat virtuellt telehälsosystem som tillhandahåller digital coachning och fysisk telefysisk terapi, jämförde ett urval patienter som får virtuell vård mot ett lika stort urval patienter som får traditionell vård. Resultatet visade att gruppen som fick virtuell vård gjorde besparingar på i genomsnitt 2 754 USD jämfört med gruppen som fick traditionell vård.⁶ En annan studie från 2019 visade en kostnadsbesparing på minst 1 000 USD per patient för virtuell fysioterapi jämfört med vanliga behandlingstjänster.⁷

En studie över inlagda patienter i USA utförd av CMS⁸ fann att man i cirka 45 procent⁹ av fallen kunde ha undvikit sjukhusvistelse med hjälp av preventiv telehälsa. Studien fokuserade på Medicare / Medicaid anslutna vårdinrättningar.

Specifika trender avseende telerehabilitering

Ökad efterfrågan på fysioterapeuter men begränsad tillgång

En drivkraft som i hög grad påverkar tillväxten av telerehabilitering är bristen på fysioterapeuter och fysioterapi. Enligt en nyligen genomförd studie har cirka 2,4 miljarder individer, ungefär en tredjedel av den globala befolkningen, ett tillstånd som skulle gynnas av rehabilitering. Denna vårdbrist bidrar med cirka 310 miljoner YLD.¹⁰ Antalet personer med ett tillstånd som skulle gynnas av rehabilitering ökade med 63 procent från 1990 till 2019. Den vanligaste typen av åkomma som skulle gynnas av rehabilitering är muskuloskeletal åkommor, cirka 1,7 miljarder människor, där smärta i nedre delen av ryggen är det vanligaste tillståndet i 134 av de 204 analyserade länderna.¹¹

I USA finns det i genomsnitt 76 öppenvårdsfysioterapeuter per 100 000 individer, det motsvarar ungefär 1 320 personer per fysioterapeut. Givet detta, och att en typisk behandling består av två behandlingstillfällen per vecka (73 procent av patienterna) innebär det att varje fysioterapeut behöver genomföra 2 640 besök per år för att möta efterfrågan. Med en genomsnittlig längd på en fysisk behandlingssession på 45 minuter avsatte en genomsnittlig fysioterapeut 1 980 timmar av 2 080 timmar (normalt antal arbetade timmar per år) per år till enbart klinisk vård, vilket ger mycket lite tid för ytterligare administrativa åtaganden (exempelvis resor, fakturering, hantering av kliniken etc.). Virtuell fysioterapi kan bli ett kraftfullt verktyg för att minska denna klyfta genom att öka tillgången, minska längden på behandlingstillfällena genom exempelvis kortare och mer utbildningsfokuserade uppföljningar samt minska den administrativa bördan i samband med vård.¹²

1) Medical Economics: Digital doctors: What role will telehealth play after covid-19? <https://www.medicaleconomics.com/view/digital-doctors-what-role-will-telehealth-play-after-covid-19>

2) Forbes: 5 reasons Why Telehealth is Here to Stay (covid-19 and Beyond) <https://www.forbes.com/sites/joeharpaz/2020/05/04/5-reasons-why-telehealth-here-to-stay-covid19/>

3) Penn Medicine News: Preventable Hospital Readmissions Cut by More Than 25 Percent Under Innovative Contract Between University of Pennsylvania Health System and Independence Blue Cross <https://www.pennmedicine.org/news/news-releases/2018/november/hospital-readmissions-cut-by-more-than-25-percent-under-innovative-contract-between-uphs-and-ibx>

4) Ortholive: Telehealth Improves Patient Satisfaction and Reduces Hospital Admissions <https://www.ortholive.com/blog/telehealth-improves-patient-satisfaction-and-reduces-hospital-admissions/>

5) Marknadsstudien

6) National Library of Medicine: Effects of Virtual Exercise Rehabilitation In-Home Therapy Compared with Traditional Care After Total Knee Arthroplasty <https://pubmed.ncbi.nlm.nih.gov/31743238/>

7) Marknadsstudien

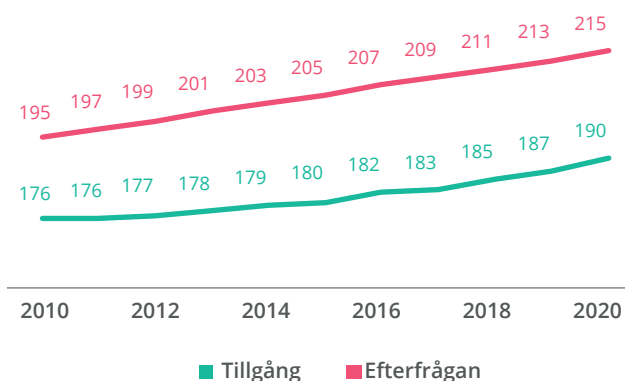
8) Centers for Medicare & Medicaid Services

9) RelyMD: Reducing Hospital Readmissions with Telehealth <https://relymd.com/blog-reducing-hospital-readmissions-with-telemedicine/>

10) Years Lived with Disability

11) National Library of Medicine: Global estimates of the need for rehabilitation based on the Global Burden of Disease study 2019 <https://pubmed.ncbi.nlm.nih.gov/33275908/>

12) Marknadsstudien



Figur 6: Tillgång och efterfrågan med avseende på öppenvårdsfysioterapeuter i USA.¹

Ökad betalningsvilja

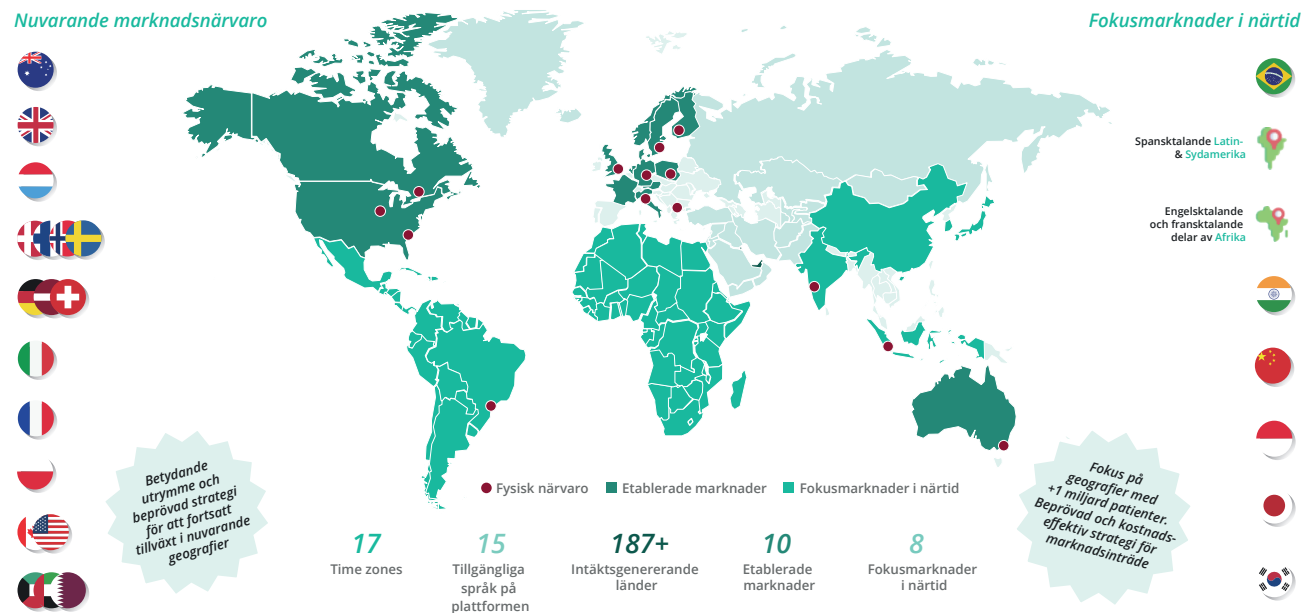
En annan viktig drivkraft för telerehabiliteringsmarknaden är att arbetsgivarna blir allt mer villiga att investera i program för välbefinnande och förebyggande vård. En studie från 2019 visade att 80 procent av arbetsgivarna avser öka sina anställdas hälso- och friskvårdsbudgetar. Detta visar på en betydande tillväxt från 2009 då motsvarande siffra var 33 procent.² Virtuella vårdgivnings-tjänster som erbjuds av tredje part har fördelen att kunna skalas beroende på den enskilda verksamhetens behov. Detta gäller inte i samma utsträckning för lösningar med anställda fysioterapeuter och Bolaget bedömer att denna flexibilitet är en viktig aspekt för arbetsgivare som utvärderar möjligheterna att erbjuda anställda fysioterapi.

Förebyggande vård har visat sig ge påtagliga kostnadsminskningar jämfört med behandling av en patient som redan lider av en sjukdom. Exempelvis kostar behandling av fallskador 1,85 gånger mer än implementering av ett fallförebyggande program.³ Ur arbetsgivares perspektiv kan implementeringen av program för medarbetares välbefinnande potentialen bidra till att minska kostnaderna för frånvaro och sjuklön. Arbetsgivare kan istället dra nytta av ökat engagemang, ökad produktivitet, ökad motivation och minskad personalomsättning.⁴

NUVARANDE MARKNADSNÄRVARO

Genom sin SaaS-baserade teknikplattform har Physitrack vårdgivare och patienter som använder programvaran över hela världen. Figur 7 beskriver var Bolaget bedriver verksamhet. Etablerade marknader är de där Physitrack har en dominerande ställning genom sitt SaaS-utbud. Fysisk närvaro innebär platser där Bolaget har lokal försäljningspersonal.

Virtuell vårdbjudandet är för närvarande endast inriktat på den brittiska marknaden.

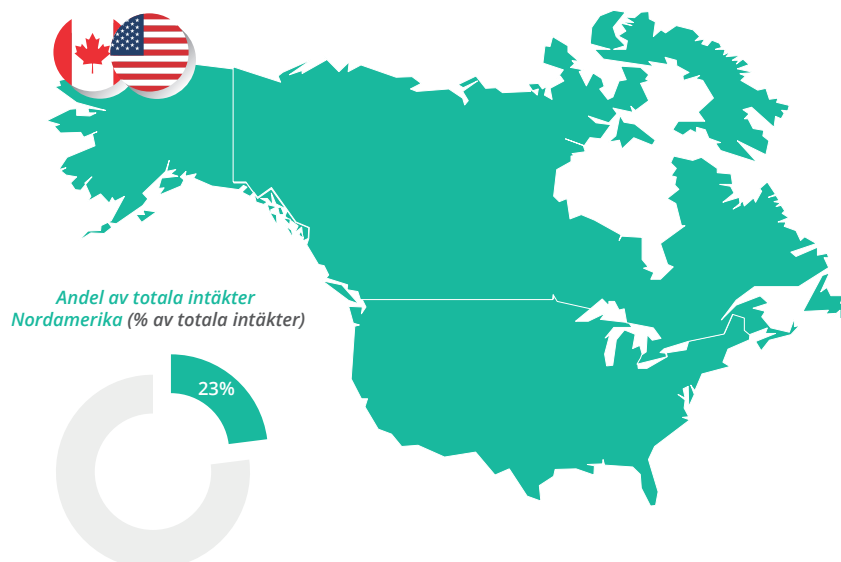


Figur 7: Översikt över geografiska områden där Physitrack SaaS har aktiva användare.

1) Marknadsstudien
 2) Marknadsstudien
 3) Canadian Physiotherapy Association: The value of Physiotherapy – Falls https://physiotherapy.ca/sites/default/files/valuePT/cpa_valuept_falls-en.pdf
 4) Marknadsstudien

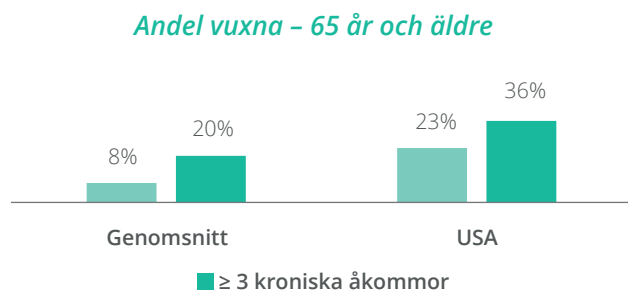
DEN AMERIKANSKA MARKNADEN

Bolaget anser att USA är en viktig marknad framöver för det Virtuella vårderbjudandet. Bolaget har redan en betydande närvaro, men endast genom sitt SaaS-erbjudande.



Figur 8: Physitrack SaaS-erbjudande på den amerikanska marknaden.

Bolaget anser av flera skäl att den amerikanska marknaden är lämplig för det Virtuella vårderbjudandet. USA:s befolkning har en hög prevalens av kroniska åkommor jämfört med andra länder. Dessutom har många personer i gruppen som är 65 år eller äldre på grund av kostnadsöverväganden avstått från att söka vård.



Figur 9: Andelen vuxna i USA som är 65 år eller äldre som har tre eller fler kroniska tillstånd och andelen i samma grupp som haft kostnadsrelaterade åtkomstproblem¹ under det senaste året.²

Det finns ett erkänt behov av förebyggande hälso- och friskvård bland arbetsgivare. Enligt en studie bland amerikanska företag återgav 44 procent att muskelskleros är det kostsammaste tillståndet när de rankade kostnaderna för olika tillstånd. Dessutom hade 85 procent av företagen muskelskleros som en av de tre mest kostsamma.³

Sjukhus har erfarenhet av och kunskap om telehälsa. Uppskattningsvis använder 50 procent av sjukhusen redan telehälsa i viss utsträckning.⁴

Den amerikanska sjukvårdsmarknaden är till stor del privatiserad. På senare tid har attityden till telehälsa förändrats, och hälso- och sjukvårdsplaner ersätter i allt större utsträckning vård genom telehälsa. Vidare är den ersättning som ges ofta i paritet med den ersättning som ges för fysisk vård, detta skifte har till stor del drivits av att ekvivalent ersättning för de båda vårdformerna är lagstiftat i flertalet delstater, vilket illustreras av figur 10.

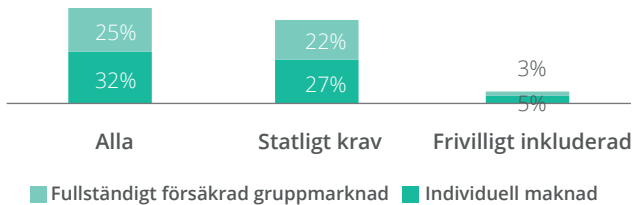
1) Kostnadsrelaterat åtkomstproblem under det senaste året, inklusive: 1) Uppsökte inte vårdgivare när han/hon var sjuk; 2) hoppade över den medicinska undersökningen eller den behandling som rekommenderats av vårdgivaren, och/eller 3) fyllde inte i receptbelagda eller överhoppade doser på grund av kostnaden under det senaste året.

2) 2017 Commonwealth Fund International Health Policy Survey of Older Adults. <https://www.commonwealthfund.org/publications/surveys/2017/nov/2017-commonwealth-fund-international-health-policy-survey-older>

3) The 2020 Large Employers' Health Care Strategy and Plan Design Survey. <https://www.businessgrouphealth.org/resources/2020-large-employers-health-care-strategy-and-plan-design-survey>

4) Marknadsstudien

Telehälsa Ersättningsparitet inom sjukförsäkring



Figur 10: Anger i vilken utsträckning hälso- och sjukvårdsplaner har ersätter telehälsa till samma belopp som fysisk vård. Hälsoplanerna är uppdelade efter de två typerna individmarknad och helförsäkrad marknad. Observera att uppgifterna endast omfattar de som är inskrivna i en hälsoplan, antingen inom den individuella marknaden eller helförsäkrade marknaden.¹

Från och med den 1 januari 2021 kommer det amerikanska offentliga Medicare-systemet att ersätta sjukvårdspersonal, arbetsterapi och SLP-leverantörer för tjänster inom telehälsa. Ersättningspolicyn trädde i kraft under april 2020 som en åtgärd till följd av covid-19-pandemin. Den 1 december 2020 tillkännagavs att den tidigare temporära ersättningspolicyn kommer att gälla även fortsättningsvis och på obestämd tid, vilket förväntas gynna efterfrågan och användandet av telehälsa framöver.

KONKURRENSSITUATION

Physitracks konkurrenter omfattas främst av bolag baserade i USA. Jintronix är den enda konkurrenten som tillhandahåller både en SaaS-lösning och en tjänst för virtuell vård. Kaia Health, Reflexion Health, Recovery One och Hinge Health erbjuder alla lösningar för virtuell vård på distans medan MedBridge endast är en leverantör av SaaS-lösning.

MedBridge

MedBridge, Physitracks närmaste konkurrent inom SaaS, grundades 2011 i Seattle, Washington. De erbjuder onlineutbildning och resurser för patientengagemang och har hjälpt över 200 000 utövare inom vårddyrket och 2 000 sjukvårdsorganisationer att förbättra sina kliniska och ekonomiska resultat. Bolaget tillhandahåller innehåll som gör verklig förändring på en innovativ utbildningsplattform.²

Kaia Health

Kaia Health grundades 2015 och är ett tyskt digitalt terapeutiskt företag med huvudkontor i München. Bolaget utvecklar en mobil app med fysiska övningar och erbjuder en applikationsbaserad digital terapi, fokuserad på fysiska, utbildningsmässiga element för

att lindra ryggsmärta i hemmet på ett naturligt sätt. Kaia Health använder innovativ teknik som artificiell intelligens och datorseende, och arbetar med experter inom sjukvården för att skapa en tvärvetenskaplig digital strategi. Detta tillvägagångssätt gör det möjligt och motiverar individer att till låg kostnad ta kontroll över och själva sköta sitt tillstånd med effektiva, icke-farmakologiska, digitala alternativ.³

Reflexion Health

Reflexion Health grundades 2012 och är ett amerikanskt företag med huvudkontor i San Diego, Kalifornien. Reflexion Health erbjuder en programvara för receptgivning för sjukvårdspersonal och deras patienter med en vision att leda transformationen av fysisk rehabilitering med värdebaserade, datadrivna lösningar. För att lyckas har bolaget introducerat VERA, en FDA-godkänd plattform som kombinerar avatar-coachning, 3D klinisk övervakning på distans och telemedicinbesök med en legitimerad fysioterapeut för att hjälpa patienten.⁴

RecoveryOne

RecoveryOne grundades 2013 och är ett amerikanskt företag med huvudkontor i Walnut Creek, Kalifornien. RecoveryOne arbetar med ledande sjukvårdsorganisationer för att omvandla virtuell fysioterapi genom att tillhandahålla anpassade program som kombinerar digital behandling och direkt coachning för att minska kostnader, påskynda återhämtning och öka patienttillfredsställelsen. Sedan lanseringen har RecoveryOne spelat in över en miljon övningspass.⁵

Jintronix

Jintronix grundades 2011 och är ett kanadensiskt företag med huvudkontor i Montréal, Quebec. Jintronix verkar inom fysisk rehabilitering och äldres välbefinnande genom teknik med registrering av rörelser. Bolaget hjälper patienter att engagera sig och få terapeutiska upplevelser genom att kombinera sensoriska gränssnitt med spännande 3D-spelnehåll för att skapa utmanande, roliga och stimulerande upplevelser som förbättrar rehabiliterande behandlingar för tillstånd som sträcker sig från stroke till bristande motorisk förmåga.⁶

Hinge Health

Hinge Health är en digital klinik med fokus på ryggont och ledproblem. Företaget riktar sig till arbetsgivare och erbjuder digitala hälsoplaner som syftar till att behandla muskuloskeletala besvär och förebygga invasiv behandling. Erbjudandet kombinerar portabel sensorstyrd träningsterapi med interaktioner med fysioterapeuter, hälsocoaching och patientutbildning.⁷

1) Marknadsstudien

2) MedBridges websida <https://www.medbridgeeducation.com/>.

3) Kaia Health's websida <https://www.kaihealth.com/>.

4) LinkedIn: Reflexion Health <https://www.linkedin.com/company/reflexion-health-inc/>

5) RecoveryOnes websida <https://recoveryone.com/>.

6) Jintronixs websida <https://jintronix.com/>.

7) Hinge Healths websida <https://www.hingehealth.com/>.

VERKSAMHETS BESKRIVNING

PHYSITRACK I KORTHET

Physitrack grundades 2012 och är en global digital hälso- och sjukvårdsleverantör, som främst fokuserar på B2B-marknaden för fysioterapi. Bolaget har två affärsområden: (i) en SaaS-baserad programvaruplattform ("SaaS-plattformen") som är skräddarsydd för fysioterapi, vilken omfattar kliniska hemövningar, rehabilitering på recept, resultatanalys, triagering och telehälsa ("SaaS-erbjudandet") och (ii) virtuell vård som drivs genom Physitracks teknikplattform ("Virtuella vårderbjudandet") med egna fysioterapeuter som är baserade i Storbritannien.

SaaS-erbjudandet är skräddarsytt för både enskilda vårdgivare och stora sjukvårdsinrättningar. Per den 28 februari 2021 var 43 procent av Bolagets intäkter hänförliga till SMB-kunder och 57 procent av Bolagets intäkter hänförliga till kunder i Enterprise-segmentet. Physitrack är en global aktör och hade per den 28 februari 2021 cirka 89 000 betalande användare i 187 länder.

Physitracks SaaS-plattform digitaliserar hela patientresan, från initial kontakt till patientinteraktioner och resultatanalys, och ger vårdgivare möjlighet att tillhandahålla bättre vård. SaaS-plattformen erbjuds genom en molnbaserad programvarulösning som kan skräddarsys efter specifika kundbehov och som även erbjuds i form av en kontraktstillverkad lösning. Den digitala infrastrukturen är optimerad för AWS, vilket säkerställer en effektiv och kostnads-effektiv expansion samt snabb etablering på nya marknader. Det Virtuella vårderbjudandet utgörs av interna fysioterapeuter som använder Physitracks teknik parallellt med fysisk vård efter behov för specifika patienttyper. Erbjudandet riktar sig i synnerhet till kommersiella betalare, exempelvis försäkringsbolag och sjukhusoperatörer.

Under de senaste åren har Bolaget genomgått en betydande expansion där nettoomsättningen har ökat från 0,9 miljoner EUR för räkenskapsåret 17/18¹ till 3,1 miljoner EUR för räkenskapsåret 19/20, vilket motsvarar en genomsnittlig årlig tillväxt om cirka 89 procent. Ökad efterfrågan i kombination med en bra produkt och ständigt ökande digitalisering av hälsosektorn ledde till att antalet registrerade vårdgivaranvändare ökade från 27 000 under slutet av 2018 till 89 000 under slutet av 2020. Tillväxten var särskilt hög under 2020 då antalet aktiva vårdgivaranvändare på Physitrackplattformen ökade med 133 procent från 12 000 aktiva användare vid årsslutet 2019. Denna ökning är delvis hänförlig till covid-19 som Bolaget anser har påskyndat digitaliseringstakten inom fysioterapibranschen i en tid då patientmöten på distans är nödvändigt för att säkerställa effektiv, säker och jämlik sjukvård. Physitrack bedömer att denna trend kommer att fortsätta när effektivitetsvinster och förbättrad vårdkvalitet till följd av digitalisering blir uppenbara för vårdgivare och patienter.

Utöver den starka organiska tillväxten under 2020 har Bolaget genomfört värdeskapande förvärv, utökat sitt SaaS-erbjudande samt ökat antalet kunder och marknader. Förvärvet av Rehabplus, med bas i Storbritannien, markerade dessutom inträdet i virtuell vård, med interna fysioterapeuter som erbjuder virtuella vårdtjänster.

För SaaS-plattformen förväntas framtida tillväxt komma från ökad marknadspenetration, nya marknader och underliggande marknadstillväxt genom fortsatt digitalisering. Inom virtuell vård kommer Bolaget att utnyttja sin teknik och expandera sin geografiska närvaro genom utvalda förvärv, med målet att expandera sin närvaro i Europa och etablera närvaro i USA.

HISTORIK

- 2012** • Bolaget grundades av Henrik Molin och Nathan Skwortsow. Idén till Physitrack kom till i slutet av 2011 när en släkting till Henrik fick en pappersbroschyr om hemträning efter en knäoperation och föreslog att det skulle finnas en app för det.
- 2013** • Första versionen på engelska och holländska med 180 övningar lanserades vid årets slut.
- 2014** • De första SMB-kunderna i Nederländerna efter avtal med försäkringsbolaget VGZ, avtal med den första Enterprise-kunden Fysergo tecknades.
 - Lansering i Australien och Storbritannien.
- 2015** • Lansering i USA och Kanada.
 - Upptagande i Apple Mobility Partner-programmet, med Apples designers som omdefinierar UI/UX.
 - Lansering av Apples omdesignade lösning.
- 2016** • Lansering av Physitrack Telehealth och PhysiData.
- 2017** • Lansering av Physitrack AI.
- 2018** • Physitrack Telehealth erhåller statligt innovationsanslag i Storbritannien.
- 2019** • Första större försäljning av sjukhusystem i USA.
- 2020** • 173 procents årlig tillväxt.
 - Lansering av förvärvsprogrammet, förvärv av större konkurrent PhysiTools OY.
- 2021** • Fortsatt förvärvsaktivitet, förvärv av Rehabplus och expansion till virtuell vård.

1) Physitracks räkenskapsår är december till november.

VISION

Att vara den ledande leverantören av patientengagemangs- och telerehabiliteringsteknologi för alla fysioterapibehov och den naturliga partnern för att tillhandahålla virtuell vård för offentliga och privata vårdgivare runt om i världen.

MISSION

Physitracks mission är att förbättra vårdresultat och samtidigt stödja demokratisering av vård genom teknik för telerehabilitering och virtuella vårdtjänster.

FINANSIELLA MÅL

Före noteringen på Nasdaq First North Premier Growth Market har Physitracks styrelse antagit finansiella mål kopplade till Bolagets strategi enligt nedan:

- **Tillväxt:** Physitrack strävar efter att uppnå en årlig organisk försäljningstillväxt som överstiger 30 procent på medellång sikt, ytterligare kompletterat med påverkan från framtida tilläggsförvärv.
- **Marginal:** Physitrack har som målsättning att uppnå en EBITDA-marginal på 40-45 procent på medellång sikt, med potentiella kortfristiga marginalinskränkningar på grund av tilläggsförvärv som påverkar marginalerna.

Observera att de finansiella målen utgör framåtriktad information.

UTDELNINGSPOLICY

Physitrack avser att återinvestera vinster och kassaflöden i organiska tillväxtinitiativ och tilläggsförvärv för att stödja ytterligare värdeskapande och förväntar sig därför inte att ge utdelning på medellång sikt.

ORGANISATION

Den 28 februari 2021 hade Koncernen 43 heltidsanställda (via anställningsavtal eller konsultavtal) globalt. Koncernledningen är belägen i London, Storbritannien, Haarlem, Nederländerna och i Monaco. Ytterligare information om koncernledningen finns i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor". De anställda är till stor del engagerade under konsultkontrakt vilket säkerställer geografisk flexibilitet och tillgång till ett globalt urval av talang. Bolaget anser att denna modell är en viktig konkurrensfördel och är i linje med Bolagets fokus att möjliggöra en "remote-first" filosofi, dvs verksamhet på distans.

Tabellen nedan anger antalet anställda i Koncernen per respektive balansdag för den period som omfattas av den historiska finansiella informationen i Prospektet.

28 februari		räkenskapsåret som slutade 30 november		
2021	2020	2020	2019	2018
43	10	36	10	8

STYRKOR OCH KONKURRENSFÖRDELAR

Globalt etablerad virtuell vårdgivare med ett verkligt globalt fotavtryck

Physitrack är en global teknikleverantör. Per dagen för Prospektet har Koncernen över 250 000 registrerade aktiva och passiva användare i Physiotools och Physitrack som använt plattformen i mer än 187 olika länder. Physitracks SaaS-plattform finns på 15 olika språk.

Det starka intresset för Bolagets SaaS-erbjudande är ett bevis på erbjudandets effektivitet. Enligt Bolaget är det främst genom skalbarhet, klinisk effektivitet och innovation som Physitrack har lyckats ta en betydande del av den globala fragmenterade marknaden för telerehabiliteringsteknik. Dessa egenskaper fortsätter att vara vägledande för Bolaget framöver och förväntas bidra till Bolagets framtida framgång.

Plattformens skalbarhet är rotad i den underliggande programvaruinfrastrukturen och dess molnbaserade natur. Den tekniska skalbarheten i kombination med en tydlig strategi för marknadsinträdes säkerställer ett snabbt och resurseffektivt inträde på nya marknader. Med en bevisad förmåga att penetrera nya marknader och en växande användarbas av Physitrack-ambassadörer anser sig Bolaget vara väl rustat för fortsatt tillväxt inom sitt SaaS-erbjudande både på befintliga och nya marknader.

Stark efterfrågan på telehälsa som stöds av flera strukturella trender

Det finns ett stort behov av och resulterande efterfrågan på digitala hälso- och sjukvårdslösningar runt om i världen. Physitrack verkar på den globala telerehabiliteringsmarknaden och förväntar sig att flera trender kommer att gynna dess marknadsmöjligheter framöver. Telerehabiliteringsmarknaden förväntas växa med 13,5 procent årligen fram till 2027¹ (det är värt att notera att siffran är en uppskattning som gjordes före covid-19). Marknadstillväxten beror främst på två betydande trender; ett ökat underliggande behov och ökad digitalisering.

Den globala befolkningen åldras och antalet kroniska sjukdomar per person ökar. Äldre och de som lider av kroniska sjukdomar har ett ökat vårdbehov. Bolaget förväntar sig att telehälsa kommer att spela en viktig roll i att säkerställa bättre, effektivare och mer tillgänglig vård.

Allt eftersom kunskapen rörande telehälsa och dess fördelar blir mer kända, särskilt efter covid-19, förväntar sig Bolaget att vårdgivare och betalare ytterligare anammar teknik inom telehälsa och virtuell vård. Denna trend stöds även av en ökad miljömedvetenhet som stöder efterfrågan på distansvård.

Utöver breda trender för telehälsa finns trender specifika för telerehabilitering som Bolaget förväntar sig kommer att driva marknadstillväxten ytterligare. Physitrack förväntar sig i synnerhet att två trender kommer att vara viktiga framöver, ett fortsatt ömättat rehabiliteringsbehov och ett ökat fokus på virtuell vård bland betalare.

Bristen på fysioterapeuter skapar behov av effektivare behandlingar och mer egenvård. Physitracks SaaS-erbjudande omfattar verktyg som möjliggör effektiv distansvård genom funktionen Telehealth & Messaging. Bolaget erbjuder även ett omfattande bibliotek med egenvårdsmaterial som kan användas antingen fristående eller samtidigt som Telehälsa-funktionen.

Physitrack riktar in sig på olika betalare med sitt Virtuella vård-erbjudande, som enligt Bolaget alla är inställda på att allokera resurser för att addera eller utöka sin förmåga inom virtuell vård. I synnerhet är postoperativ rehabilitering ett fokusområde tack vare den förutsägbara, programmatiska återhämtningsprocessen som förknippas med viss ortopedisk kirurgi. Vidare lanserar många arbetsgivare hälsoprogram för att öka det allmänna välbefinnandet bland personalen. Detta innebär en möjlighet för Physitrack att erbjuda virtuell vård, i synnerhet för företag där det inte är möjligt att ha fysioterapi på plats.

1) Fortune Business Insights: Telehealth Market Size, Growth, Share.

Hos både försäkringsbolag och arbetsgivare finns en ökad medvetenhet om potentiella kostnadsbesparingar förknippade med rehabilitering efter operation och förebyggande fysioterapi för att påskynda återhämtning och begränsa risken för försämring av patientens tillstånd. Avsaknad av möjlighet till fysioterapi kan innebära en hög alternativkostnad då problematik som kunnat avhjälpas med preventiv vård istället måste behandlas med dyr invasiv vård. Vidare kan försämrat tillstånd leda till lägre produktivitet och frånvaro från arbetet.¹

Sjukhus och vårdgivare kan samarbeta med Physitrack för att erbjuda förberedande vård och rehabilitering efter operationen. Enligt Bolaget har denna möjlighet blivit mer tillämpbar efter ökad användning av telehälsa på sjukhus och därmed ökad öppenhet mot tekniken.

Physitrack kombinerar beprövad SaaS-plattform och virtuell vård

Bolagets SaaS-erbjudande är en beprövad produkt med kunder över hela världen som tillgodoser behoven hos hälso- och sjukvårdsorganisationer och enskilda praktiserande vårdgivare. Physitrack ser ett betydande intresse i sitt erbjudande och Bolaget anser sig vara marknadsledande med sin breda kundbas och innehållsbibliotek i flera jurisdiktioner, inklusive Norden (via dotterbolagen PhysiTools och Mobilus), Nederländerna, Australien och Storbritannien. Många av Physitracks SaaS-kunder anser att Physitracks tjänster är ett viktigt konkurrensmedel för att attrahera patienter.

Även om SaaS-plattformen är ett konkurrenskraftigt erbjudande på egna ben är den en nyckelfaktor för det Virtuella vårderbjudandet. Bolaget har ett eget team av fysioterapeuter som arbetar för Physitracks dotterbolag Rehabplus som vårdgivare. Dessa fysioterapeuter använder Physitrack-teknik för att behandla patienter på distans, kompletterat med viss fysisk vård.

Det Virtuella vårderbjudandet har fördelen att det riktar sig till patienter och inte bara till vårdgivare. Då praktiserande vårdgivare i allmänhet har många patienter har en betalningsmodell baserad på antalet patienter potentialen att avsevärt expandera Physitracks målmarknad. Bolaget förväntar sig ett starkt intresse från betalare i form av vårdinrättningar, arbetsgivare och försäkringsbolag.

Bolaget ser stor potential i det Virtuella vårderbjudandet och kommer att fortsätta att utöka sin närvaro. Nästa steg för Physitrack är att etablera sitt Virtuella vårderbjudande i USA där Bolaget redan har ett starkt fotfäste med sitt SaaS-erbjudande. Samtidigt kommer Bolaget att fortsätta att utöka SaaS-erbjudandet för att uppnå en större marknadsandel.

Ledande digital innovatör med en fullt investerad teknikplattform

Sedan starten 2012 har Physitrack kontinuerligt utvecklats och introducerat nya funktioner på sin teknikplattform. Physitrack anser sig ha varit det första företaget som introducerade innovationerna inom specialiserad telehälsa för rehabilitering, för vilket Bolaget mottog ett statligt innovationsanslag i Storbritannien 2018. På grund av plattformens flexibilitet kan nya innovationer snabbt introduceras på marknaden och avståndet till konkurrenterna ökar.

Sedan 2015 har Physitrack varit en del av Apples Mobility Partner Program. Som medlem i programmet fick Physitrack hjälp av Apples designers och arkitekter att anpassa sina appar för att optimera användarupplevelsen för iOS. Samma designmönster har också anpassats för webben och Android-enheter. Enligt Bolaget har det varit en viktig konkurrensfördel att ha ett

sammanhängande designmönster som liknar inbyggda iOS-appar och Physitrack är fortfarande i samarbete och dialog med Apple.

Physitrack anser att den teknik som ligger till grund för plattformen är en viktig konkurrensfördel av två noterbara skäl:

- Plattformen har optimerats för användning på Amazon Web Services ("AWS") och är mer eller mindre obegränsad skalbar då plattformen är byggd på ett publikt moln och därför behöver inga större investeringar göras i takt med att volymen ökar. Det är förhållandevis billigt att öka plattformens kapacitet och tillgodose nya kunder på deras lokala marknader. Detta faktum tillsammans med ett antal egenutvecklade verktyg för lokalisering och hantering av flera servrar gör det möjligt för Bolaget att snabbt uppnå lönsamhet vid lansering i nya marknader.
- Vidare anser Bolaget att det på ett unikt sätt kan erbjuda kontraktstillverkade lösningar och enkelt anpassningsbara versioner av sina patientinriktade appar. Att kundanpassa appar innebär en förhållandevis begränsad investering från Physitrack jämfört med det uppfattade kundvärdet. Detta ger diversifiering gentemot konkurrenter och hög kundlojalitet samtidigt som Bolaget bibehåller en liten och effektiv organisation.

Ett kunderbjudande som skapat en lojal kundbas med en hög andel återkommande intäkter, hög kassagenerering och en historik av lönsam tillväxt

Physitrack har historiskt haft en mycket lojal användarbas i sitt SaaS-erbjudande. Bolaget anser att det finns begränsat med alternativ som kan mäta sig med Physitracks lösning för fysioterapeuter. Physitrack upplever att de användare som trots allt säger upp sitt abonnemang ofta är kunder från större organisationer med personalomsättning, och dessa uppsägningar brukar oftast leda till nyteckningar av abonnemang när ny personal anställs. Det faktum att PhysiApp även används av patienter utgör ytterligare ett hinder för att säga upp tjänsten; om patienterna väntar sig vid PhysiApps gränssnitt och användarvänlighet blir det besvärligt att byta till en annorlunda lösning. Det stora antalet funktioner som innefattas i SaaS-erbjudandet och kundens möjlighet att addera eget material och anpassa plattformen bidrar till ökad lojalitet då hela arbetsflödet involverar Physitrack SaaS. Detta blir speciellt påtagligt i de fall en kund har en specialanpassad PhysiApp då denna utvecklats till en extra kostnad och inkorporerar kundens formspråk och märke.

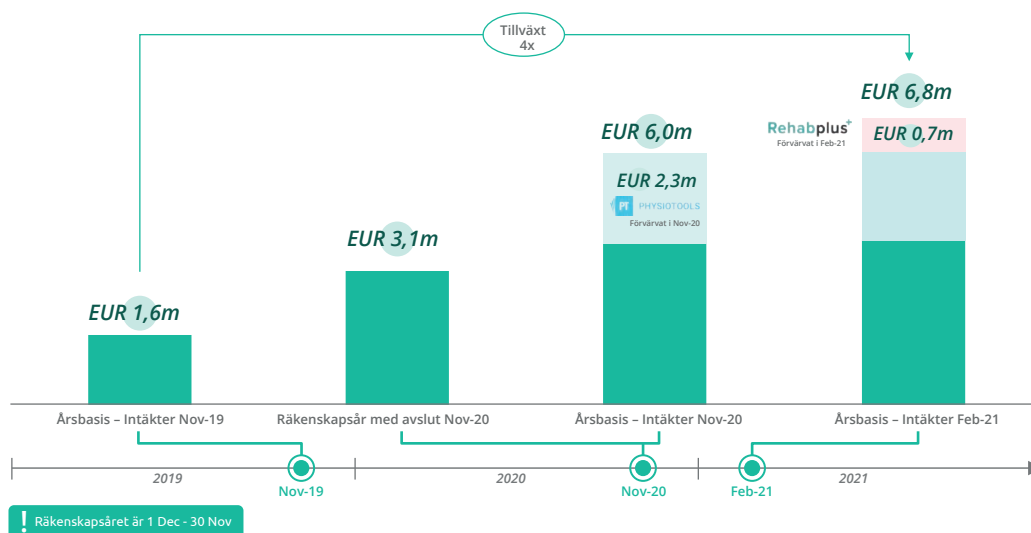
Den abonnemangsbaserade affärsmodellen kombinerad med hög kundlojalitet ger upphov till förutsägbara kassaflöden med hög grad av visibilitet. För räkenskapsåret som avslutades i november 2020 uppgick andelen intäkter från återkommande källor till 97 procent. Resterande tre procent var hänförliga till engångskostnader för att anpassa programvaran till individuella kundönskemål. Den inkrementella kostnaden för att addera kunder är nästintill obefintlig för Physitrack vilket innebär en hög inkrementell lönsamhet på nya kunder som adderas till den välinvesterade teknologiplattformen.

För räkenskapsåret 19/20 hade Bolaget en EBITDA-marginal på 52,5 procent vilket är en ökning från räkenskapsåret 17/18 då marginalen var 41,5 procent. Skalbarheten i affärsmodellen, tidigare erfarenhet från utveckling av SaaS-erbjudanden och en resurseffektiv organisation, är enligt Bolaget viktiga anledningar till att Physitrack idag kombinerar lönsamhet med hög tillväxt. Bolaget anser att den höga tillväxten och de höga marginalerna särskiljer Physitrack från liknande bolag.

¹) Marknadsstudien

Bolagets organiska och förvärvade omsättningstillväxt illustreras i figur 11. I november 2020 slutfördes förvärvet av Physiotools, vilket adderar intäkter om 2,3 miljoner EUR. Det påföljande förvärvet av Rehabplus adderade ytterligare 0,7 miljoner EUR till

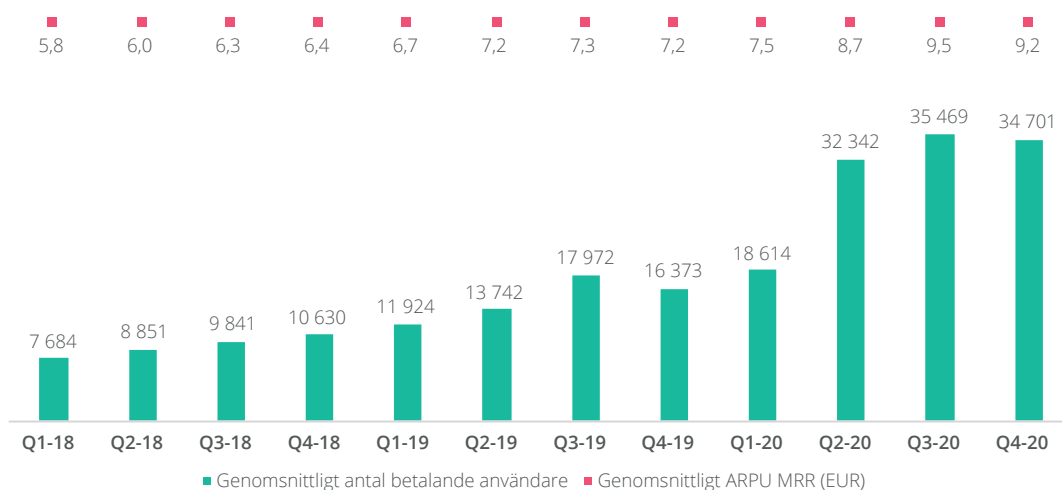
intäktsbasen. Noterbart är att Bolagets intäktskapacitet¹ (Eng. *Run-rate*) har växt med 400 procent mellan november 2019 och februari 2021.



Figur 11: De 2,3 miljoner EUR och 0,7 miljoner EUR hänförliga till förvärvet av Physiotools respektive Rehabplus är bolagets respektive intäkter under 2020. Notera att siffrorna är ungefärliga, har hämtats från Bolaget interna redovisningssystem och är ej reviderade.

Intäkterna för Physitracks SaaS-erbjudande kan generellt förklaras genom (i) antalet betalande användare på plattformen och (ii) den genomsnittliga månatliga intäkten per användare (Eng: *Average Revenue per User*) ("ARPU"). Sedan 2018 har Bolaget haft en positiv utveckling i båda komponenterna, vilket har resulterat i en ökad intäktsbas. Ökningen i antalet betalande användare var särskilt tydlig under första halvåret 2020 då covid-19-pandemin ökade

efterfrågan på SaaS-plattformen avsevärt. Mellan första kvartalet 2018 och det sista kvartalet 2020 har ARPU ökat med 57 procent. Vidare beskriver Figur 12 utvecklingen i de två måtten under perioden. Under 2020 var motsvarande genomsnittliga antal betalande användare för Physiotools och dess dotterbolag Mobilius 48 472 användare respektive 3 200 användare. Physiotools har historiskt haft en ARPU om cirka fem EUR.



Figur 12: Det genomsnittliga antalet betalande användare och ARPU som anges som månatlig återkommande intäkt (Eng: *Monthly recurring revenue*) (MRR) för Physitrack SaaS-erbjudande. Siffrorna är ett genomsnitt över kvartalet, ARPU anges på månadsbasis och siffrorna inkluderar inget bidrag från Physiotools och Mobilius. Notera att siffrorna är ungefärliga och har hämtats från Bolagets interna redovisningssystem och är ej reviderade. Ovan figur exkluderar Physiotools och Mobilius kunder.

1) Intäkterna för en viss månad på årsbasis. Intäktskapaciteten beräknas genom att intäkter hänförliga till en viss månad multipliceras med 12. Notera att siffrorna är ungefärliga, härstammar från Bolagets interna redovisningssystem och är ej reviderade.

STRATEGI

Physitracks strategi omfattar att understödja tillväxten av både affärsområdet för SaaS och affärsområdet virtuell vård genom organisk tillväxt och företagsförvärv, med en sund balans mellan risk och avkastning.

SaaS-erbjudandet

Physitrack ser en betydande potential i sitt SaaS-erbjudande och fortsätter att vinna marknadsandelar samtidigt som Bolaget adderar nya marknader. År 2020 kompletterades den organiska tillväxten framgångsrikt av förvärvet av en av Physitracks största konkurrenter Physiotoools. Förvärvet har bidragit till bildandet av ett ramverk för att fortsätta förvärv med mål om utökad kundexpansion, produkt-/teknikexpansion och expansion av serviceerbjudandet.

Gällande potentiella förvärv är Bolaget särskilt intresserat av att förvärva konkurrenter med stabila användarbaser och liknande, om än sämre, teknik. Gärna lönsamma företag med värdefulla varumärken och kunder som med tiden kan konverteras till Physitracks premiumproduktlinje. Vidare finns det flera specialiserade bolag som kan tillföra mervärde till Physitracks tjänsteutbud, såsom leverantörer av vidareutbildning inom rehabilitering och leverantörer inom virtuell onboarding. Dessa bolag kan exempelvis öppna upp svårpenetrerade marknadssegment och säkerställa tillväxt för Physitracks företagskundbas.



De marknader där företaget strävar efter att växa kan delas in i etablerade marknader och nya marknader. Physitrack syftar till att driva fortsatt penetration på de etablerade marknaderna genom fyra principer:

1. Integration och partnerskap med patientjournalssystem ("EMR-system") och andra systembaserade kanaler för att marknadsföra kombinerade tjänster
2. Utöka innehållsbiblioteket med marknadsfokuserat innehåll, exempelvis med inriktning på lokala fysioterapitrender, nationella forskningsprojekt och riktlinjer inom vården
3. Fortsatt utveckling av funktioner baserat på feedback från användare för att öka kundvärdet
4. Aktiv PR-strategi för att fortsätta driva trafik av hög kvalitet genom trafikoptimering, inklusive partnerskap med nationella forsknings-/branschorgan, PR-publikationer, strategiska partnerskap och samarbete med etablerade industriaktörer

Physitrack kommer också att fortsätta sträva efter nya marknadsinträden med fokus på marknader med en växande befolkning och en befolkningsstorlek på över en miljard människor.



Marknadsmöjligheten värderas baserat på den totala marknadsstorleken, nödvändiga resurser för inträdet, den allmänna inställningen till digital hälsa och i vilken grad teknik används i hälsosektorn. Företaget ser en betydande tillväxtpotential i att rikta in sig på stora befolkningsmarknader med en växande medelklass och ökad digitalisering inom hälsovård.

Bolaget anser i synnerhet två aspekter av erbjudandet vara viktiga för inträde i nya marknader med befolkningar med lägre genomsnittlig disponibel inkomst. Genom förvärvet av Physiotoools fick företaget ett omfattande bibliotek med bilder och linjetekningar som är viktiga komplement på marknader där inte alla patienter har tillgång till digitala hjälpmedel. Genom lågkostnadslokalisering och lokal affärsutveckling bedömer Bolaget att det snabbt kan vinna marknadsandelar och bibehålla goda marginaler.

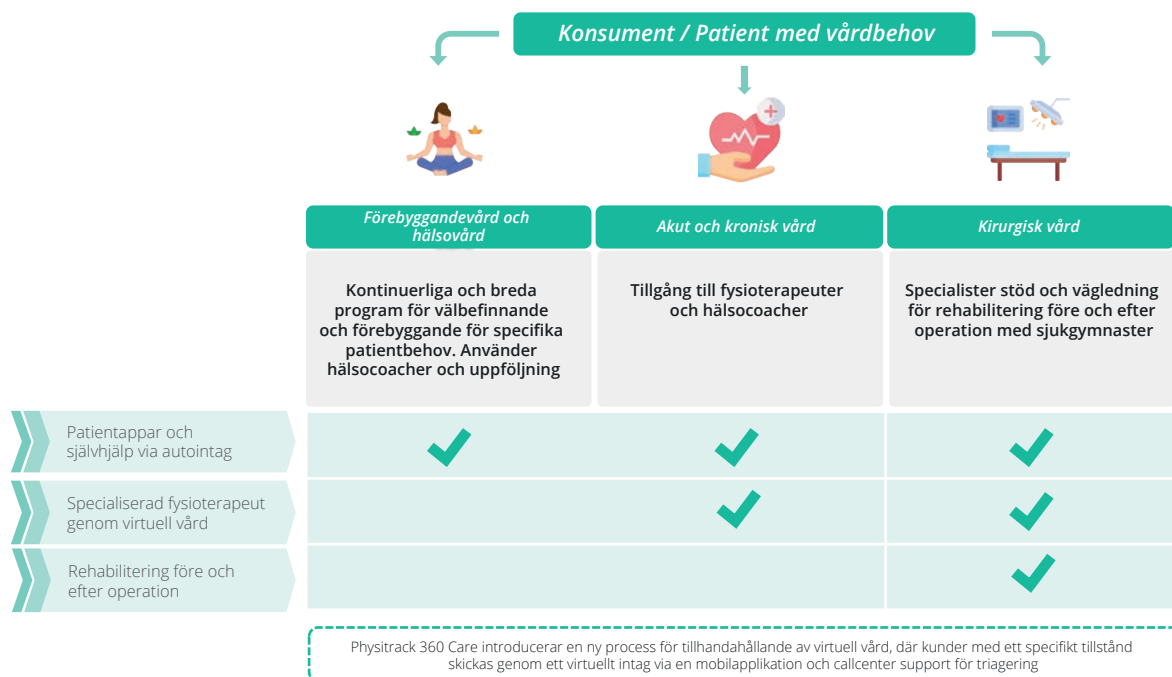
Vidare strävar företaget efter att erbjuda en mer utvecklad version av sin kostnadsfria telehälsa-funktion för dessa marknader som kommer att omfatta samma erbjudande som Physitrack Telehealth men utan inkludering av träningsprogram och resultatanalys. Detta skulle ha relativt begränsad risk och kostnad att bygga och lansera.

Virtuella vårderbjudandet

Inom det Virtuella vårderbjudandet fokuserar Bolaget på att erbjuda vård inom tre olika men relaterade behovsområden för patienter och försäkringsplansmedlemmar, i vilka betalare för närvarande använder de största resurserna för att adressera problemet. Dessa områden är:

- **Förebyggande vård och välbefinnande** – Att främja allmän hälsa och välbefinnande på ett proaktivt och positivt sätt för att undvika att mer komplexa vårdbehov som kräver invasiv vård uppstår.
- **Akut och kronisk vård** – Adresserar muskuloskeletala åkommor som oftast inte kräver invasiv vård men som orsakar omfattande lidande, höga sjukvårdskostnader samt omfattande arbetsförlust.
- **Kirurgisk vård** – Innefattar både behandling före och efter operation där patientförberedelser, hantering och uppföljning hjälper till att säkerställa ett bättre utfall.

Koordinering av vård hanteras genom en kombination av användning av Physitracks triageringsverktyg Auto Intake ("AI") för mobila appar, Physitrack Telehealth och specialiserade sjukvårdsscoacher och licensierade kliniska specialister som vägleder patienter/medlemmar genom etablerade kliniska alternativ. Samtidigt följs kundnöjdhet och standardiserade funktionella utfall med hjälp av en skräddarsydd version av Physitracks patientapp.



Figur 13: Grafisk översikt över det Virtuella vårderbjudandet.

Bolaget utvärderar aktivt förvärvskandidater för ett marknadsinträde i USA inom affärsområdet virtuell vård. Physitrack anser att USA utgör en betydande intäktsmöjlighet och en särskilt lämplig marknad för sitt vårderbjudande. Bolaget har redan betydande amerikansk närvaro genom sitt SaaS-erbjudande. Genom interaktioner med kunder har Physitrack validerat intresset för sitt vårderbjudande och förväntar sig att lösningen kommer att tas väl emot. Utbyggnaden av affärsområdet Virtuella Vård kan till stor del finansieras genom det förutsägbara kassaflödet från SaaS-erbjudandet.

Avsikten att etablera Physitracks vårderbjudande på den amerikanska marknaden bygger på flera gynnsamma marknadsegenskaper som beskrivs i avsnittet "Marknadsöversikt – Den amerikanska marknaden". Baserat på dessa egenskaper anser Bolaget att den amerikanska marknaden uppvisar betydande potential.

Det finns ett stort underliggande behov i USA för erbjudandet då den viktigaste demografiska gruppen, de äldre, har en hög förekomst av kroniska sjukdomar. Dessutom har många äldre i USA visat sig avstå vård av kostnadsrelaterade skäl. Physitrack ser en betydande potential när det gäller att tillgodose både det stora vårdbehovet men också att göra vården mer tillgänglig och prisvärd.

Muskuloskeletala åkommor anses vara bland de mest kostsamma åkommorna för arbetsgivare. Detta motiverar en ökning av antalet friskvårdsprogrammerare där Physitrack kan vara en viktig partner genom sitt Virtuella vårderbjudande.

Den höga förekomsten av telehälsa bland sjukhus i USA minskar behovet av utbildning och förväntas underlätta införandet av det Virtuella vårderbjudandet för kirurgisk vård.

Försäljningen till olika betalare stöds av hälsoplaner, som till stor del täcker vård genom telehälsa. Ytterligare säkerställer utbredd

ersättningsparitet ett positivt prisklimat för Physitrack. Från och med 2021 kommer det amerikanska offentliga Medicare-systemet att ersätta sjukvårdspersonal, arbetsterapi och SLP-leverantörer för tjänster inom telehälsa, vilket gör lösningar som Physitracks mer värdefulla och användbara för kunderna.

Det strategiska målet för att nå en betydande del av den amerikanska marknaden för rehabiliteringsleverantörer är inriktad på:

1. Fortsatt söka integrationer med större leverantörer av patientjournalssystem. För närvarande finns det fem amerikanska integrationer färdiga, med framtida 3-4 som ska slutföras under 2021. Patientjournalssystem är ett obligatoriskt verktyg för USA-baserade vårdgivare för de ska få berättigade till ersättning från försäkringsbolag. Patientjournalssystem är kärnan i de flesta vårdföretag. Nedan listas tre exempel på patientjournalssystem-leverantörer:



2. Samarbete med professionella föreningar och kanalpartners som har strategisk tillgång till potentiella kunder. Nedan listas två exempel på yrkesföreningar:



3. Slutförande av försäljning från Physitracks befintliga försäljningspipeline
4. Öka flödet av inkommande affärer till Physitrack genom dedikerat Nordamerikafokus
5. Ytterligare marknadspenetrering att leverera den mest effektiva virtuella vården för muskuloskeletala åkommor

Planerade förbättringar av programvaran förväntas också ha positiv inverkan på det Virtuella vårderbjudandet. Förvärvet av Rehabplus har ökat Physitracks kliniska kunskaper och kommer att vara ett hjälpmedel i exempelvis förbättringar av triagering och patientintagsprodukten Physitrack AI. Bolaget önskar exempelvis addera ytterligare diagnosalgoritmer till Physitrack AI vilket skulle minska den tid det tar för att skapa ett effektivt kundanpassat system. Dessutom kommer tillägget av grenlogik och förbättrad självadministration att möjliggöra mer avancerad egenhanterings-funktionalitet, en viktig funktion för försäkringsbolag och större vårdgivare.

M&A-förmåga

M&A kommer att spela en viktig roll i den framtida tillväxten av Physitrack och kommer att genomföras med hjälp av kostnads-effektiva egna interna M&A-resurser. Per dagen för Prospektet har Bolaget identifierat åtta potentiella förvärvskandidater som skulle generera ytterligare 15 miljoner EUR i intäkter om de alla genomfördes. Två av förvärvskandidaterna är SaaS-konkurrenter, två har kompletterande funktioner, två är relaterade till det virtuella vårderbjudandet i USA, ett är relaterat till det virtuella vårderbjudandet i Europa och en förvärvskandidat utvärderas för övergripande teknisk infrastruktur till plattformen.

Förvärv – Fallstudier

Physiotoools etablerades 1987 i Finland och var en långvarig konkurrent till Physitrack. Physiotoools hade som målsättning att ha en ledande roll i att utveckla elektroniska och mobila lösningar för hälsosektorn. Genom förvärvet av Physiotoools får Physitrack en stark geografisk expansion inom Norden samt en erfaren personalstyrka. Physitrack använder Physiotoools plattform för att öka sin nordiska närvaro och för att konvertera Physiotoools kunder till Physitracks SaaS-erbjudande.

Physiotoools erbjudande var förhållandevis fokuserat på fysiska inlärningshjälpmedel i kontrast till Physitracks fokus på filmer och digitala hjälpmedel. Det finns en ökande efterfrågan från företagskunder för mer dynamisk användning av videobaserad rehabilitering samt resultatmätt och telehälsa. Att introducera Physitracks produkt till Physiotoools företagskunder utgör en attraktiv intäktsmöjlighet. Vidare debiterade Physiotoools i de flesta fall sina kunder per klinik, med i genomsnitt 7,5 vårdgivare

per licens, vilket står i kontrast till Physitrack som debiterar per vårdgivare.

I samband med förvärvet identifierade Physitrack synergier motsvarande 400 000 EUR, av vilka 250 000 EUR realiserades inom tre månader efter transaktionen.

Rehabplus var en långvarig användare av Physitracks SaaS-lösning i syfte att tillhandahålla kliniskt bevisade och kostnads-effektiva fysioterapi- och skaderehabiliteringstjänster. Som en del av Physitrack kommer Rehabplus och Physitrack utgöra en helhetsleverantör av teknologibaserad Virtuell vård.

Förvärvet av Rehabplus gjorde det möjligt för Physitrack att snabbt etablera sitt Virtuella vårderbjudande. Förvärvet adderade upp till 15 deltids- och heltidsanställda (via anställningsavtal eller konsult-avtal) fysioterapeuter med förmåga och utrymmen att erbjuda både virtuell vård på distans och fysisk vård när så är nödvändigt och har möjliggjort en leverans av cirka 135 000 minuters virtuell vård under 2020. Idag fungerar Storbritannien, genom Rehabplus callcenter, som den operativa basen för den europeiska lanseringen av det Virtuella vårderbjudandet.

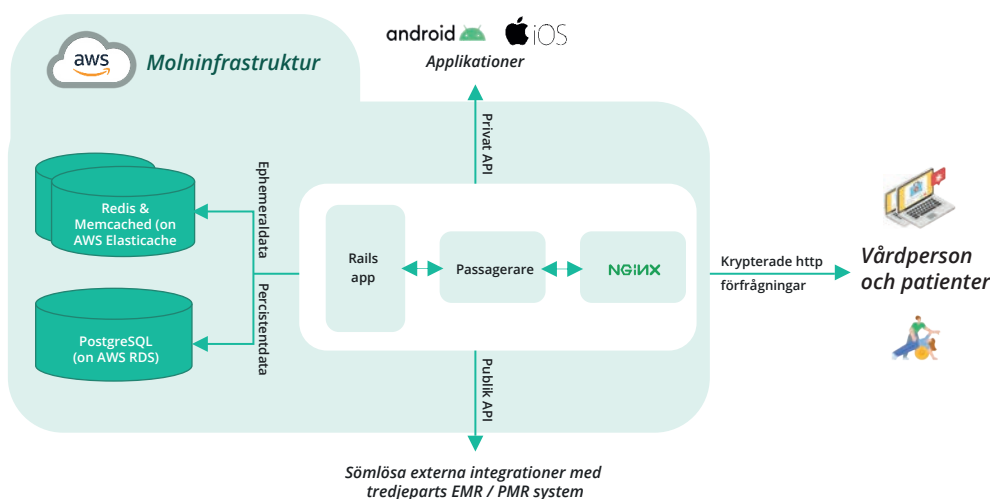
Bolaget bedömer förvärvet av Rehabplus har varit framgångsrikt och det har inte varit några nämnvärda kundförluster.

TEKNIKPLATTFORM

Physitrack SaaS-erbjudande baseras på en egenutvecklad programvaruplattform som är baserad på AWS molninfrastruktur. Den molnbaserade infrastrukturen möjliggör en effektiv utbyggnad med begränsade inkrementella investeringar. Bolaget uppskattar att ytterligare AWS-kapacitet skulle öka AWS-relaterade kostnader med sju procent för varje ytterligare en miljon USD i intäkter.

Programvaruplattformen erbjuder en flexibel API med sömlös integrering till EMR-system. Den 31 december 2020 hade plattformen integrationer med över 30 patientjournalssystem. Plattformen har utvecklats för att säkerställa effektiv, säker och kostnadseffektiv drift. Nya funktioner utvecklas till stor del baserat på feedback från kunder. I framtiden bedömer Bolaget att det kommer investera omkring en miljon EUR per år i teknikplattformen.

Teknologisk plattform / arkitektur



Figur 14: Physitracks teknikplattform.

Bolaget anser att plattformens infrastruktur är mycket robust. Plattformens kapacitet sattes på prov under första halvåret 2020, då utnyttjandet av den datatunga Telehealth-funktionen ökade från några få konsultationer per vecka till 100 000 konsultationer

per vecka jämfört med 2019. Under 2020, månaderna mars till september, användes Telehealth-funktionen totalt 25 miljoner minuter.

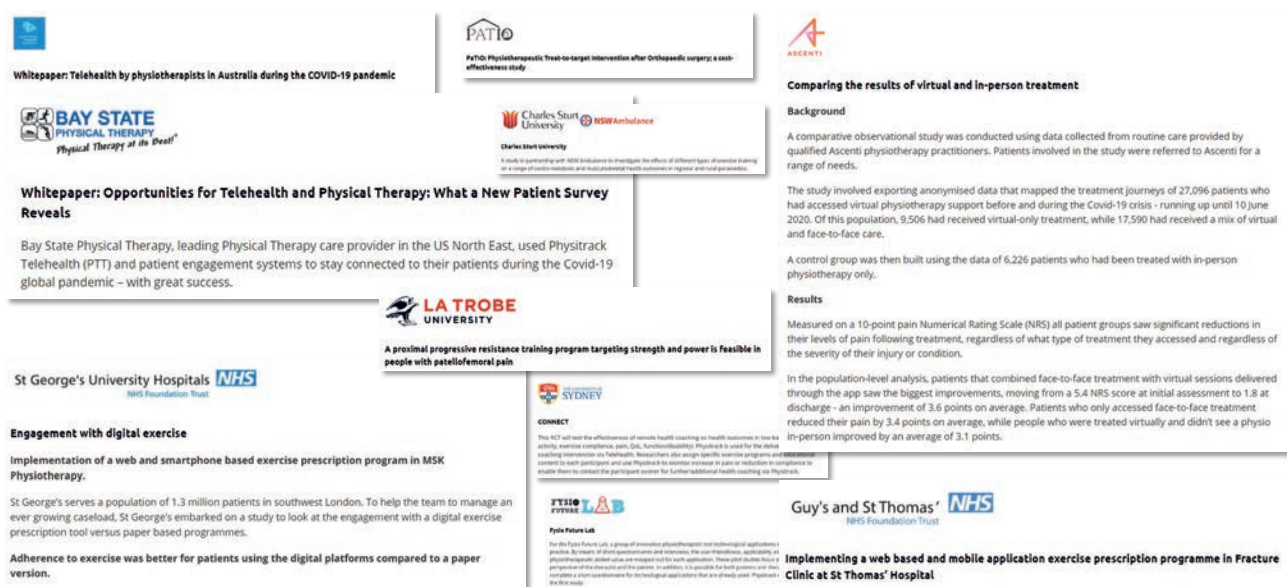
- + HIPAA, PHIPA (Kanada) och GDPR kompatibel teknologi
- + Ljud- och bildkryptering säkerställer att vårdinformationen är säker
- + ISO 27001-certifierad infrastruktur
- + Fast IP-adresser för avancerade brandväggsregler
- + Drivs på Amazon Web Services molninfrastruktur







Figur 15: Plattformen följer globala lagar om patientdatasäkerhet.



Figur 16: Distansrehabilitering är vetenskapligt bevisad av många oberoende forskningsinstitut.

Open source-mjukvara

Physitracks appar är byggda på språk, ramverk och servrar med öppen källkod (Eng: *open source*). Kodbasen är skriven i ett flertal programmeringsspråk, inklusive Ruby, Swift, Objective C, Kotlin och Python, varav alla är gratis och baserade på öppen källkod. Physitrackplattformens back-end är uppbyggd enligt "Ruby on Rails"-ramverket som är öppen programvara under MIT-licens. Enligt Physitracks vetenskap bryter inte Bolagets användning av öppen programvara mot några signifikanta licensklausuler. Licenser för öppen källkod är tillgängliga för tredje part på liknande termer och garanterar ej något skydd för Bolaget då licensklausulerna som styr användning av öppen programvara ej skyddar Bolaget mot intrång i andra tredje parters immateriella rättigheter ("IPRs").

Immateriella rättigheter

Physitracks signifikanta IPRs inkluderar Physitracks plattform och dess innehåll i videoförmåt. Bolaget äger copyright-rättigheter eller andra ej registrerade IPRs i en mängd verk och ämnen som används i Bolaget, exempelvis användargränssnitt, varumärken, marknadsföringsmaterial, annan operationell dokumentation (exempelvis manualer), webbinnehåll och design.

ERBJUDANDE

Bolaget har två primära erbjudanden:

1. En SaaS-baserad programvaruplattform som är skräddarsydd för fysioterapi och som omfattar kliniska övningar i hemmet, rehabilitering på recept, resultatanalys, triagering och telehälsa. Programvaran erbjuds och används direkt av kunder som omfattar både företagskunder och små och medelstora vårdinstanser.
2. Bolaget har även ett erbjudande inom virtuell vård som genererar intäkter per patient och som direkt eller indirekt riktar sig till betalare av fysioterapibehandling, såsom försäkringsbolag och sjukhusoperatörer. Vården ges genom interna fysioterapeuter som använder Physitrack-teknik parallellt med fysisk vård och ett behovsstyrt kliniskt nätverk för specifika patienttyper.

Physitracks SaaS-erbjudande

Samtliga funktioner i SaaS-erbjudandet ingår i Physitrack-lösningen som finns på iOS, webben och Android. Priset på basabonnemanget varierar mellan 6,99–12,99 USD per användare och månad. Prisintervallet för licensen beror på geografi, prisrabatter associerade med särskilda partners och storleken på det totala användarunderlaget hos kunden.

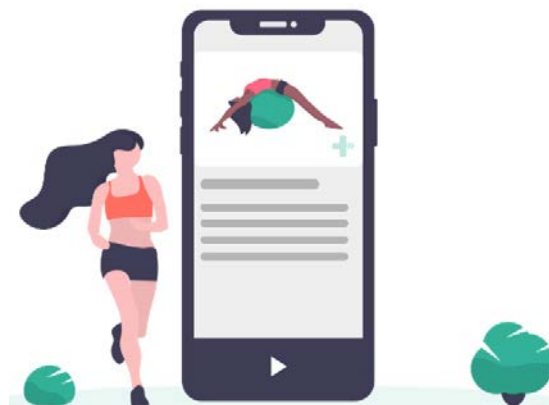
I basabonnemanget, Physitrack-licens, ingår det bibliotek som beskrivs nedan under avsnittet *"Rehabilitering och fysioterapi på recept"*, samt instegsversionen av telehälsa, rehabilitering på recept och resultatanalys. Det omfattar även möjligheten att lägga till ett obegränsat antal patienter som kan få åtkomst till sina individuella övningsprogram via patientappen PhysiApp, samt möjlighet för användaren att lägga till egna övningar, mallar och utbildningsinnehåll.

Rehabilitering och fysioterapi på recept

Physitrack-plattformen är uppbyggd kring ett bibliotek av övningsmaterial, inklusive övningsvideor, mallar och utbildningsmaterial. Fysioterapeuten använder biblioteket för att skapa skräddarsydda behandlingsplaner för patienter.

Efter integrationen av Physiotoools kommer biblioteket bestå av 18 000 granskade övningsvideor med berättarröst, linjeteckningar och bilder fokuserade på förebyggande vård och rehabilitering. Biblioteket är översatt till 15 språk. Kunden kan söka efter övningar efter hälsotillstånd, mål, svårighetsgrad med mera. Studio för videoproduktion är belägen i Storbritannien och allt material har utvecklats i samarbete med kliniska experter från offentliga och privata sjukvårdsorganisationer.

Funktionen för rekommendation av övningar innefattar resultatmätt, utbildningsvideor och möjlighet att integrera med ledande patientjournalssystem.



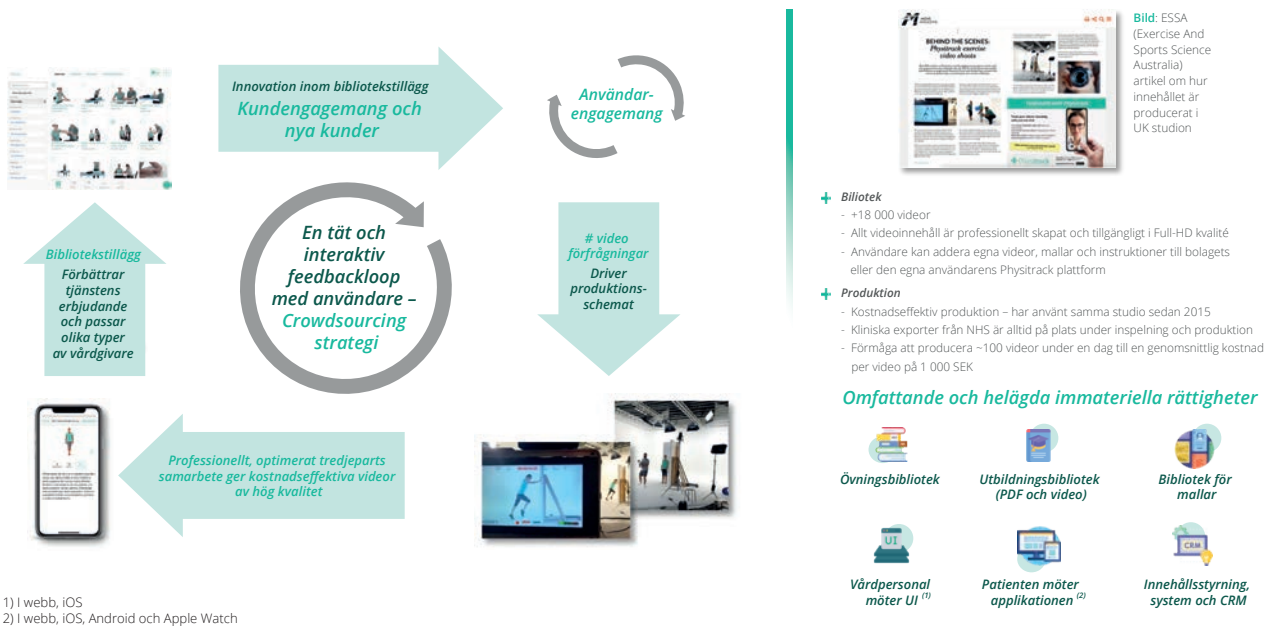
Videobiblioteket innehåller även skriftligt utbildningsmaterial i form av artiklar. Det skriftliga materialet fungerar som ett viktigt komplement till videor på marknader där patienter ibland saknar tillgång till datorer och handhållna enheter. Alla övningsprogram kan skrivas ut.

Slutligen innehåller biblioteket ett stort antal mallar för motionsrekommendationer. Mallarna utgör en uppsättning övningar från biblioteket som är utformade för att rikta in sig på en viss sjukdom eller patienttyp. Alla förskrivningsmallar har sammanställts i samarbete med kliniska experter.

Physitrack-biblioteket är helt anpassningsbart. I praktiken innebär det att vårdgivare kan lägga till sina egna videor, utbildningsartiklar och förskrivningsmallar till plattformen. Denna flexibilitet möjliggör för individuella vårdgivare att kombinera intern expertis och internt material med Physitrack-innehåll och ha allt tillgängligt för patienter i PhysiApp.

Rehabilitering och fysioterapi på recept används av nästan alla kunder. Under 2020 föreskrev plattformens cirka 47 000 aktiva användare¹ 2 654 520 träningsprogram, vilket motsvarar cirka 56 träningsprogram per användare och år. Analogt för Physiotoools och dess dotterbolag, under en femårsperiod, föreskrev cirka 52 000 aktiva användare cirka 11 miljoner träningsprogram, motsvarande cirka 42 träningsprogram per användare och år.

¹) Den angivna siffran inkluderar även aktiva användare och måttet skiljer sig därför från betalande användare beskrivet i avsnittet *"Ett kunderbjudande som skapat en lojal kundbas med en hög andel återkommande intäkter, hög kassagenerering och en historik av lönsam tillväxt"*.



Figur 17: Physitracks produktionsflöde.

Telehealth & Messaging

Telehealth & Messaging möjliggör specialiserad distansvård och är skräddarsytt för fysioterapikonsultationer. Telehealth-funktionen använder säkra och krypterade videosamtal och prissätts i tre olika nivåer beroende på företagets behov och storlek.

Den grundläggande versionen av Telehealth ingår i Physitrack-licensen. Pro kostar 11,99 USD per användare och månad och omfattar telehälsa med ytterligare funktioner, som en goniometer och realtidsströmning av övningar och utbildning från Physitracks bibliotek samt upp till 2 000 samtalsminuter per månad och användare. Pro+ kostar 19,99 USD per användare och månad och omfattar alla funktioner i Pro-paketet, obegränsade samtalsminuter, fasta IP-adresser och möjlighet till gruppvideosamtal. Pro och Pro+ omfattar även teknisk support online och HIPAA BAA för företagskunder.

Omkring tio procent av Physitrack SaaS-användarna använder aktivt telehälsa-funktionen.



Patientregistrering & Triagering

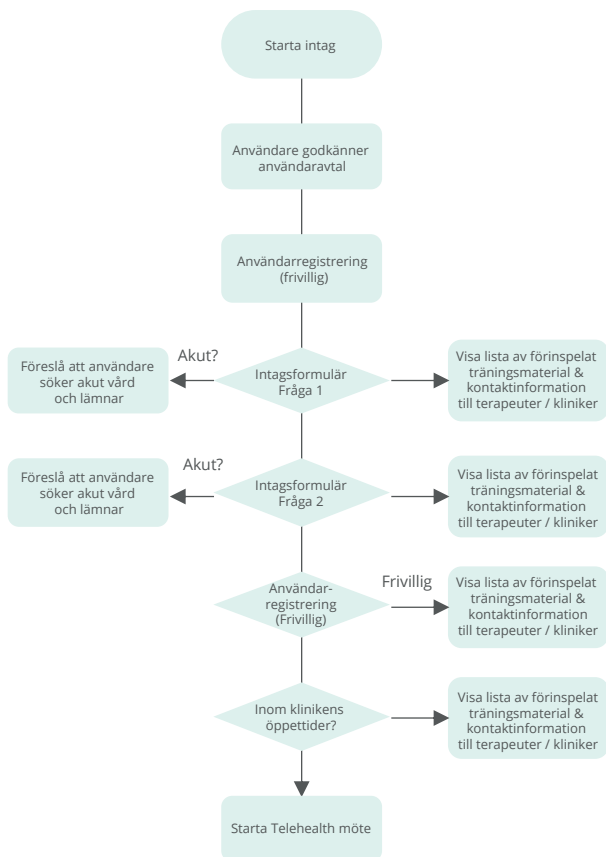
Physitracks AI är en helt anpassningsbar automatisk kundregistreringslösning som inkorporerar alla funktioner i Physitracks app. Priset för Physitrack AI börjar på 999 USD per månad samt en installationsavgift om 9 999 USD.



Physitracks anpassade appar gör det möjligt för vårdgivare att kommunicera med grupper av patienter eller individuellt via meddelanden och chatt. Med Physitrack AI kan patienter själva hantera och ta del av förebyggande och rehabiliterande övningar.

Physitrack möjliggör för nya patienter att påbörja sin patientresa digitalt baserat på vårdgivarens kliniska algoritmer som ligger till grund för patientflödet. Under den initiala vårdresan samlar kundregistreringslösningen in all relevant information som vårdgivaren behöver före det första mötet med patienten. Patientinformationen sparas sedan automatiskt i kundens patientjournalssystem. Appen är dynamiskt länkad till scheman för alla användare hos vårdgivaren och när patienten är registrerad fortsätter patientrelationen i samma app.

Physitrack arbetsflödesbyggare



Figur 18: Exempel på ett kundindividuellt patientflöde.

PhysiData – Resultatanalys

PhysiData är Physitracks resultatanalyspaket. Det är utformat för att möjliggöra mer effektiv vård, hjälpa patienter att uppnå bättre resultat och minska omkostnader baserat på insikter om individuella patienter. Funktionen är prissatt till 999 USD per månad med en extra installationsavgift på 9 999 USD.

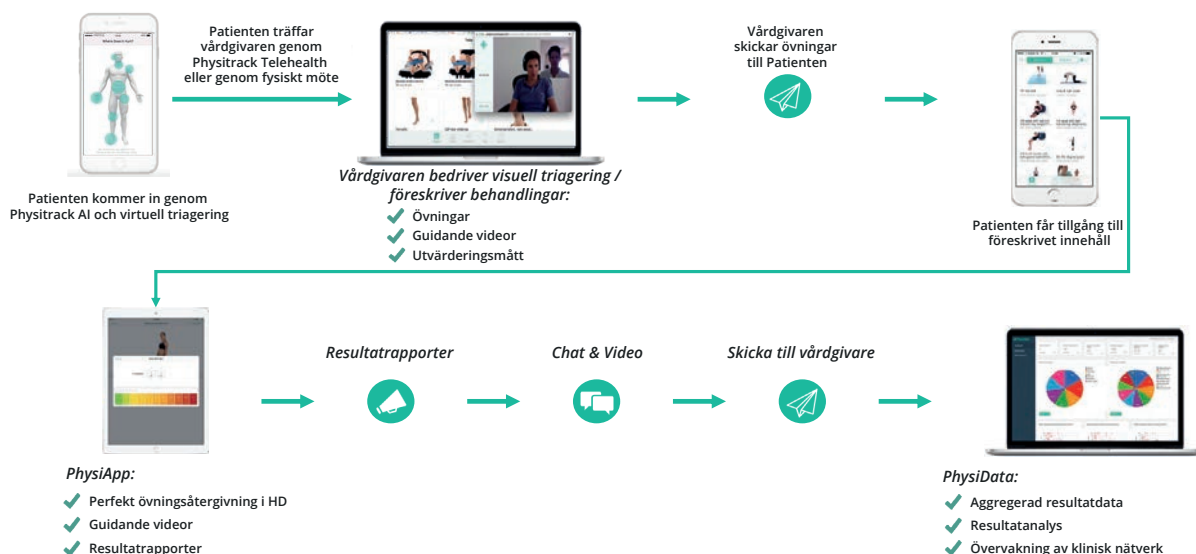
Funktionen möjliggör för vårdgivare att analysera vårdprogression på individnivå och på gruppnivå i realtid och planera in tidsbestämd publicering av frågeformulär och resultatmått. Funktionen innefattar flertalet förprogrammerade resultatmått stöd för patienter att lägga till ytterligare mått. Vårdgivaren får exempelvis meddelanden när patienter upplever höga smärtnivåer. Data kan exporteras till tredjepartssystem och tillsynsmyndigheter.



Anpassad app

Physitrack erbjuder kontraktstillverkade lösningar för kunder som vill ha ett dynamiskt förhållande till PhysiApp och dess innehåll. Den anpassade appen är utformad efter kundens varumärke, och möjliggör för kundspecifika arbetsflöden och UI/UX-designer. De olika funktionerna kan enkelt hanteras av kunden genom Physitrack Direct admin-portalerna och genom ytterligare API, vilket möjliggör effektiv anpassning av appen utan inblandning av Physitrack.

Med den anpassade appen kan även företagskunder lägga till automatisk inmatning och triageringsfunktioner för kunden via Physitrack AI, där arbetsflöden och intag kan anpassas och hanteras helt av kundens kliniska team.



Figur 19: Flödet i Physitracks mjukvarulösning.

Physitracks Virtuella vårderbjudande

Bolagets Virtuella vårderbjudande riktar sig till betalare av fysioterapi behandling, såsom försäkringsbolag, företag och sjukhusoperatörer. Vården ges genom fysioterapeuter som finns på plats och som använder Physitrack-teknik parallellt med praktisk vård för specifika patienttyper vid behov.

I det Virtuella vårderbjudandet förväntas 90 procent av arbetet utföras på distans där varje fysioterapeut ska kunna hantera mellan 500 och 600 fall per år och intäkterna per patient förväntas variera mellan 300 och 500 EUR. För alternativet, traditionell fysisk vård utförd på ett sjukhus eller annan vårdinrättning, estimerar Bolaget den direkta och indirekta kostnaden för en sex till åtta veckors rehabiliteringsprocess till minst 1 500 EUR per patient. Exemplet bygger på antagandet om traditionell vård i form av sex till åtta veckors fysisk vård till följd av ortopedisk operation och innefattar både direkta och indirekta kostnader.

Physitrack var ursprungligen en renodlad teknikleverantör och erbjöd inte virtuell vård. Valet att utöka närvaron i värdekedjan till virtuell vård motiverades av flera faktorer, särskilt lanseringen av Physitrack Telehealth 2016 som med Physitracks lösning öppnade upp möjligheten för patientvård ansikte mot ansikte genom Physitracks erbjudande och möjligheter till intäktsflöden per patient – antingen beräknat per konsultation eller per episod.

Genom Physitracks SaaS-erbjudande marknadsför Bolaget till enskilda praktiserande vårdgivare och fysioterapiorganisationer och erhåller fasta månatliga eller årliga prenumerationsavgifter för tillhandahållandet av tjänsten.

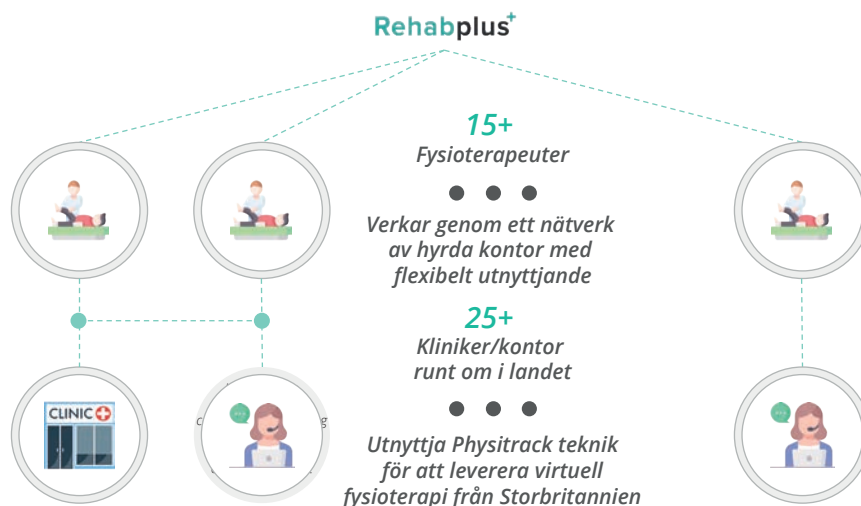
Inom det virtuella vårdsegmentet finansieras vården av exempelvis försäkringsbolag, arbetsgivare och sjukhusoperatörer, vilka ofta har starka incitament att finansiera förebyggande vård eftersom det kan minska risken för behov av kostsam invasiv vård.



Figur 20: Översikt över intressenter för appen jämfört med 360 Care.

Förvärvet av Rehabplus, som slutfördes under första kvartalet 2021, markerade Physitracks inträde i affärssegmentet virtuell vård. Per dagen för Prospektet har Bolaget upp till 15 hel- och deltidsfysioterapeuter (via anställnings- eller konsultavtal) som arbetar i Storbritannien och erbjuder virtuell och praktisk vård.

Denna vård levereras via Physitracks telemedicinlösning och upp till 25 hyrda kliniker runt om i Storbritannien, beroende på vilken vårdnivå som krävs. Rehabplus äger inga kliniker; de kliniker som används ingår i hyresavtal och används vid behov.



Figur 21: Översikt över det förvärvade företaget Rehabplus.

Physitrack strävar efter att utöka sitt Virtuella vårderbjudande på det europeiska fastlandet, i Norden och i synnerhet etablera närvaro i USA via företagsförvärv. Ytterligare information om varför Bolaget har för avsikt expandera det Virtuella vårderbjudandet till USA finns under avsnittet "Strategi".

KUNDER OCH MARKNADSFÖRING

Kundgrupper

Physitrack har två typer av prenumerationskunder för sin SaaS-lösning: Små och medelstora bolag (SMB) och Enterprise. Den största skillnaden mellan de två är storleken på kunden och omfattningen och komplexiteten av kundens registrering. Därutöver skiljer sig de båda segmenten i hur nya kunder identifieras och vilket typ av erbjudande som används. Det typiska Enterprisekontrakten är längre än SMB kontrakten och sträcker sig i genomsnitt över tre år.

Små och medelstora bolag (SMB)

Kundsegmentet SMB utgörs huvudsakligen av enskilda vårdgivare och mindre kliniker. SMB-segmentet bidrar med ungefär 43 procent av SaaS-verksamhetens årliga intäkter. Nya kunder hanteras genom en automatiserad process där kunden får tillgång till en begränsad marknadsföringssida i demo-läge med gratis provövningar. För att få tillgång till hela erbjudandet registrerar kunden kreditkortsdetaljer och det krävs att kunden gör ett aktivt val för att säga upp tjänsten. Kundregistreringen är automatiserad och användare har möjlighet att delta i Physitracks certifieringsprogram. Kunderna i SMB segmentet har tillgång till support genom, videohandledning, fjärrstyrning och online-hjälpresurser.

Enterprise

Physitracks andra kundkategori, Enterprise, består huvudsakligen av större vårdgivare. Intäkterna från denna kundgrupp utgör 57 procent av SaaS-verksamhetens årliga intäkter. Vidare uppskattar Bolaget ARPU för Enterprise kunder till omkring 30 till 50 procent högre än SMB segmentet. Nya kunder hanteras via individuell företagsförsäljning understödd av en systematisk CRM-centrerad process som hanteras av den individ som ansvarar för respektive geografi.

Potentiella nya kunder identifieras via introduktioner till större kunder av EMR och branschpartners, inkommande försäljningsförfrågningar, närvaro vid evenemang och direktförsäljning. Exempel på industripartners inkluderar, The Canadian Physiotherapy Association, en av Bolagets största samarbetspartners, och Exercise & Sports Science Australia (ESSA) som på månadsbasis delar förslag och exempel på hur medlemmarna kan använda Physitrack SaaS plattform.

Kundregistreringen är automatiserad eller halvautomatiserad via Physitracks certifieringsprogram. Ofta kräver kunder att de anställda ska gå igenom certifieringsprogrammen. Kunderna i Enterprise segmentet har tillgång till support genom, videohandledning, fjärrstyrning, online-hjälpresurser och en individuell Physitrack kontaktperson.

Connect Health, Nuffield Health och Airrosti är exempel på tre av Physitracks kunder inom Enterprise.



INTÄKTER

Intäktsmodeller

Bolagets återkommande intäkter kan delas upp i abonnemangsintäkter och underhållsintäkter. Abonnemangsintäkter härrör till den månatliga avgift som kunder betalar för att ha tillgång till SaaS-plattformen. Underhållsintäkter utgörs av avgifter relaterat till de uppgraderingar som kontinuerligt sker för plattformen. Uppsägningstiden varierar beroende på vilken kundtyp det rör sig om; SMB kunder har möjlighet till månatlig uppsägning medan Enterprise-kunder ofta har avtal på omkring tre år med 90 dagars uppsägning.

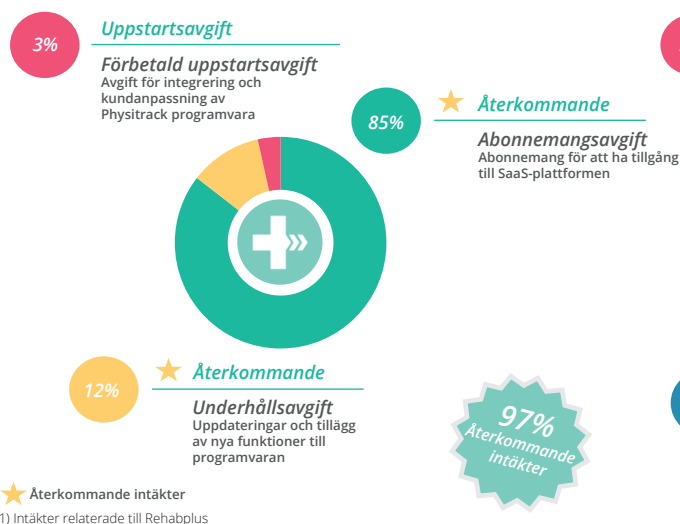
För det Virtuella vårderbjudandet är det vårdbetalare som ersätter Bolaget. Genom Rehabplus har Bolaget bland annat försäkringsbolag som kunder. Rehabplus ingår ofta treåriga kontrakt med kunderna i vårderbjudandet där kunden betalar månadsvis beroende av antal vårdtillfällen som behövs för att rehabilitera ett tillstånd hos patienten under perioden.

Intäktsammansättning

Bolagets SaaS-erbjudande kännetecknas av en hög grad av återkommande intäkter. Under räkenskapsåret 19/20 var 97 procent av Bolagets intäkter av det återkommande slaget. Återstående 3 procent av intäkterna var relaterat till utveckling av kundspecifika lösningar. Med beaktande av förvärven av Physiotoools och Rehabplus som slutfördes i november 2020 respektive februari 2021 och under antagandet att båda bolagen varit del av gruppen från den 1 januari 2020 ("proforma"), uppgår andelen återkommande intäkter till 88 procent för räkenskapsåret 19/20. Anledningen till att andelen återkommande intäkter är lägre på Pro forma-basis är att de kontraktbaserade intäkterna associerade med virtuell vård ej kategoriseras som återkommande intäkter. Baserat på den Pro forma för räkenskapsåret 19/20 skulle 90 procent av intäkterna varit hänförliga till SaaS-erbjudandet och 10 procent av intäkterna till Virtuell vård genom Rehabplus.¹ Figur 22 nedan beskriver intäktskällorna ytterligare.

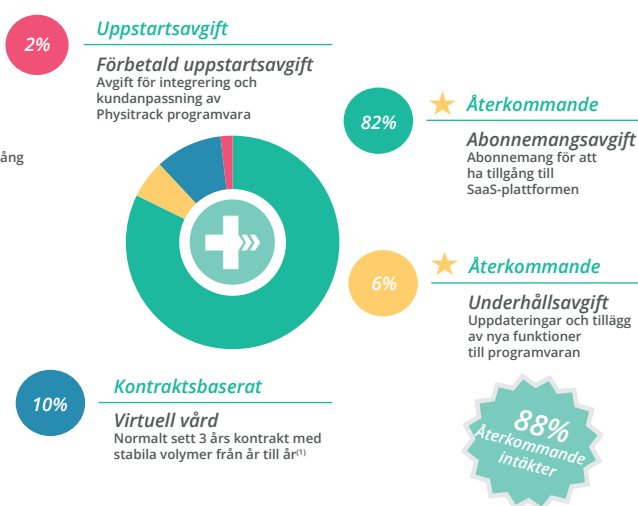
Faktiska finansiell information för räkenskapsåret 19/20

+Physitrack



Pro forma finansiell information för räkenskapsåret 19/20

+Physitrack
PHYSIOTOOLS Rehabplus



Figur 22: Nedbrytning av Physitracks intäkter för räkenskapsåret 19/20 samt pro forma under antagandet att Physiotoools och Rehabplus hade varit del av Koncernen sedan 1 December 2019.

1) För fullständig information om Bolagets proforma redovisning, se avsnittet "Proformaredovisning".

Physitrack har, genom sitt globala SaaS-erbjudande, en plattform som används av patienter i cirka 187 länder. Den diversifierade användarbasen återspeglas i en diversifierad intäktsfördelning. Physitracks största kund, Nuffield Health, utgör cirka tre av

proformaintäkterna 2020. De tre största kunderna utgör sex procent och de tio största kunderna utgör tolv procent av proformaintäkterna 2020.



Figur 23: Nedbrytning av intäktskällorna. Notera att siffrorna kommer från Bolagets interna redovisningssystem och har ej blivit reviderade. Vidare så innefattar nedbrytningarna inte Rehabplus.

Försäljningsstrategi

Physitrack har en global säljstyrka i 12 länder, inklusive Nordamerika, Sydamerika, Europa, Asien och Australien.



Figur 24: Översikt över Physitracks säljorganisation.

Marknadsinträdesstrategi

När Physitrack går in på nya marknader, finns en tydlig strategi utvecklad från tidigare erfarenheter. När Physitrack har etablerat närvaro tar det normalt mellan 6 och 18 månader innan appen börjar få stor spridning och användargenererande partnerskap har etablerats. Marknadsinträdesstrategin förklaras nedan.

- Beräkna nödvändiga investeringar:** Processen börjar med att Physitrack beräknar investeringsbehovet för marknadsinträde. Beräkningarna omfattar mängden nödvändigt tekniskt arbete, mängden lokaliseringsarbete och vad prissättningen bör vara för den specifika marknaden (med beaktande av kundernas genomsnittliga lön och priskänslighet).
- Marknadsanalys:** I det andra steget ingår marknadsanalys där Physitrack identifierar potentiella vårdinrättningar på den lokala marknaden som lämpar sig för samarbete. Om flera potentiella vårdgivare kan identifieras analyseras den lokala sjukvårdsmarknaden ytterligare genom en detaljerad nedbrytning. Relevant information omfattar översikt över hälso- och sjukvårdssystemet, dynamiken för fysioterapeuter och relaterade yrken, analys av den ekonomiska och kommersiella aspekten av den fysioterapeutiska sektorn och potentiella marknadsspecifika utmaningar.
- Intervjuer med representanter och översättare av kliniskt material:** I det tredje steget ingår att identifiera lokala representanter för den specifika marknaden. Vid behov upphandlar Bolaget översättare av kliniskt material som ansvarar för att översätta kliniska data i Physitrack-biblioteket och på plattformen.
- Introduktion och guidning av nya affärsutvecklare:** Det fjärde steget fokuserar på integration där nya teammedlemmar utbildas av Physitracks seniora affärsutvecklare. Syftet med utbildningen är att säkerställa att visionen överensstämmer med Bolagets. Utbildningen tar fyra till sex veckor och består av onlinemöten, presentationsutbildning, introduktions-sessioner för Sales CRM och feedback-sessioner.
- Uppföljnings- och övervakningsprocess:** Det sista steget består i den fortgående kommunikationen med marknadsrepresentanterna. Lokala affärsutvecklare presenterar en översikt över lokal marknadsstatistik varje vecka och delar kunskap och erfarenheter med andra medlemmar i Physitrack-teamet. Den lokala marknadsstrategin utvärderas formellt varje kvartal.

Fallstudier hos kunder

Nedan följer tre fallstudier som beskriver hur Physitrack har hjälpt Ascenti, Airrosti och Nuffield Health att digitalisera sina erbjudanden och öka intäkterna. Alla kunder har dragit nytta av användningen av Custom app tjänsten samt PhysiData för resultatanalys.

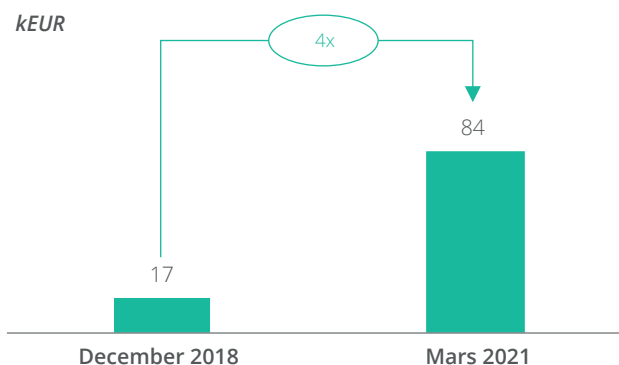
Ascenti (Storbritannien)

Under 2018 behövde Ascenti, en ledande leverantör av fysioterapi i Storbritannien, en skräddarsydd lösning för telerehabilitering som passade in i deras praktiska vårdkanaler och som kunde hjälpa dem att affärer med försäkringsbolag. Vid tidpunkten behövde Ascenti även API-integration till sin egenutvecklade EMR och ärendehanteringssystemet Greencliff. Physitrack var den enda leverantör som kunde uppfylla alla Ascentis tekniska krav samtidigt som Bolaget kunde uppvisa en finansiell stabilitet som skapar förutsättningar för en långvarig relation.

Lanseringen av Physitracks tjänster startade i december 2018. Sedan dess har Ascenti vunnit flera stora upphandlingar mot försäkringsbolag, inklusive Vitality (tidigare Old Mutual), ett globalt

företag som specialiserar sig på privata sjukförsäkringar. Ascenti har även vunnit flera innovationspriser för deras anpassade app PhysioNow.

Sedan Physitracks system implementerades har Ascentis årliga utgifter för Physitrack ökat från 16 700 EUR till 83 700 EUR. Detta motsvarar en tillväxt på mer än fyra gånger. Dessutom har Bolaget genomfört 1,15 miljoner samtalsminuter genom 136 000 årliga telerehabiliteringskonsultationer. Ascenti har 333 Physitrack Telehealth-användare och ger vård åt 90 000 patienter per år.

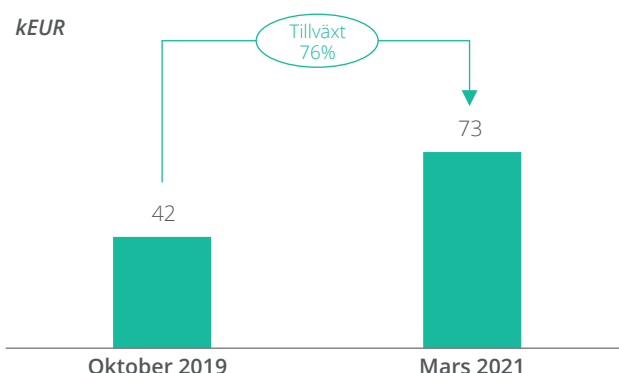


Figur 25: ARR från Physitrack-lanseringen fram till mars 2021 (tusentals EUR).¹

Airrosti (USA)

Efter en introduktion av Raintree, den ledande EMR-leverantören för amerikanska företagsrehabiliteringsleverantörer, erbjöds Physitrack att erbjuda Airrosti en anpassad lösning för patientinriktade appar, telerehabilitering, hemträningsrecept och resultatanalys. Physitrack var den enda leverantören som uppfyllde samtliga krav i en och samma lösning.

Lansering av tjänsterna startade i oktober 2019 och slutfördes på fyra veckor. Sedan dess har Airrostis ARR ökat från 41 500 EUR till 73 300 EUR i mars 2021. Det motsvarar en tillväxt på 76,5 procent. Därutöver har Bolaget genomfört 74 000 minuters Telerehabilitering genom 6 000 årliga konsultationer. Idag har Airrosti 159 Physitrack Telehealth-användare och tar hand om 2 000 patienter årligen.



Figur 26: Återkommande intäkter för Physitrack associerade med kunden vid implementeringen och i Mars 2021.²

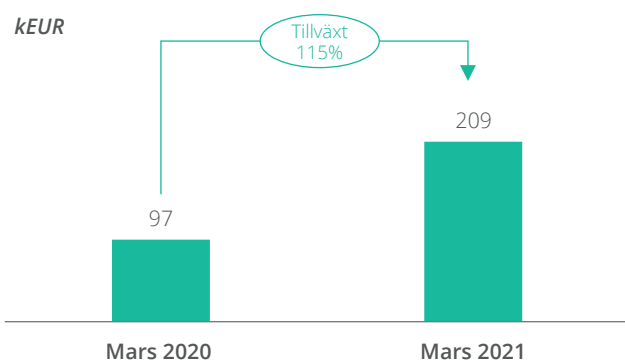
1) Bolagsinformation

2) Bolagsinformation

Nuffield Health (Storbritannien)

I mars 2020 behövde Nuffield Health, den största privata rehabiliteringsoperatören i Storbritannien, snabbt digitalisera sina patientinteraktioner på grund av stundande nedstängningar som medförde att personal inte kunde arbeta från sina callcenter och fysioterapeuter inte kunde arbeta från sina kliniker. Nuffield erbjöds en omedelbar lösning och lanserade Physitrack i sin organisation samma dag med hjälp av PhysiApp. Tio dagar senare hade Nuffield Health en egenanpassad app.

Sedan lanseringen för ett år sedan ökade Nuffield Healths årliga utgifter för Physitrack från 97 000 EUR till 209 000 EUR, motsvarande en tillväxt om 115 procent. Dessutom har Bolaget genomfört 1,8 miljoner minuter av telerehabilitering genom 138 000 årliga konsultationer. Nuffield Health har 571 Physitrack Telehealth-användare och vårdar 40 000 patienter per år.



Figur 27: Återkommande intäkter för Physitrack associerade med kunden vid implementeringen och i Mars 2021.¹

HÅLLBARHET OCH ESG

Environmental, Social, and Governance (ESG) hänvisar till tre centrala faktorerna för att mäta hållbarheten och samhällseffekten av att investera i ett specifikt företag. Physitracks affärsmodell är i linje med flera av dessa ESG-faktorer och målen som förknippas med dessa.

Fokus på förebyggande och välbefinnande

Både i SaaS-erbjudandet och det Virtuella vårderbjudandet bidrar Physitrack till effektiv patientinteraktion och möjliggör vård på distans. Denna flexibilitet minskar behovet av fasta tider som förekommer i samband med fysisk vård. Dessutom begränsar Physitracks erbjudanden behovet av förberedelser mellan patienter eftersom all relevant patientinformation finns tillgänglig via plattformen. Genom att behandla patienter snabbare kan mer tid läggas på vård och mindre på administration.

Samhällsskillnader och landsbygdsområden

Physitrack arbetar för att demokratisera rehabiliteringen.

En nyligen genomförd studie visade att 8,7 procent av USA:s medborgare inte har tillgång till ett fordon.² Dessutom är sjukvårdskostnaderna i USA bland de högsta i världen. Hälso- och sjukvårdskostnaderna på individnivå är 2,5 gånger högre i USA jämfört med Storbritannien, och uppgick till cirka 11 600 USD per person under 2019.³ För denna sårbara grupp blir vården både kostsam och svår att nå och patienter väljer ofta, till följd av detta, att inte söka vård.

Skillnaderna är särskilt påtagliga i landsbygdsområden där en högre förekomst av kroniska sjukdomar och högre dödlighet rapporteras. I USA bodde 57 miljoner människor på landsbygden år 2020⁴ och 20 procent av befolkningen hade inte tillgång till sjukvård.⁵

Genom SaaS-erbjudandet och det Virtuella vårderbjudandet främjar Physitrack mer effektiv och prisvärd vård. Dessutom möjliggör distansvård ett bredare utbud av behandlingsalternativ för personer som bor i avlägsna områden och eliminerar behovet av att resa långa sträckor. Begränsade transporter är positivt ur ett miljöperspektiv, men det är också positivt för individen eftersom hälsotillstånd som annars skulle ignoreras till följd av vårdens otillgänglighet nu kan diagnostiseras och behandlas effektivt på distans.

1) Bolagsinformation

2) Valuepenguin: Car Ownership Statistics. <https://www.valuepenguin.com/auto-insurance/car-ownership-statistics>

3) Online Doctor: 40 surprising facts about the Medical Healthcare Industry. <https://www.onlinedoctor.com/40-surprising-facts-about-the-medical-healthcare-industry/>

4) Statista: Size of the urban and rural population of the United States from 1960 to 2020. <https://www.statista.com/statistics/985183/size-urban-rural-population-us/#:~:text=This%20statistic%20illustrates%20the%20size,people%20living%20in%20urban%20areas>

5) Digital Optometrics: Interesting Telehealth Statistics. <https://digitaloptometrics.com/interesting-telemedicine-statistics/>

Sustainable Development Goals

Sustainable Development Goals (SDG), även kända som de globala målen, är 17 mål som antogs av alla FN:s medlemsstater 2015 som en allmän uppmaning till handling för att stoppa fattigdom, skydda planeten och se till att alla människor åtnjuter fred och välbefinnande till år 2030.¹ Physitrack bidrar aktivt till fem av målen.



Figur 28: Fem av målen för hållbar utveckling.

God hälsa och välbefinnande

Att möjliggöra effektivare vård är kärnan i Physitracks affärsmodell och Bolaget bidrar aktivt till god hälsa och välbefinnande.

Hållbar industri, innovation och infrastruktur

Både SaaS-erbjudandet och det Virtuella vårderbjudandet är innovationer i trenden för digitalisering av vården. Med tanke på distans-aspekten i erbjudandet bidrar Physitrack till att nå mål 9.C "Universell tillgång till informations- och kommunikationsteknik".

Hållbara städer och samhällen

Physitrack bidrar till mål 11.6: "Minska städernas miljöpåverkan". Vård på distans möjliggör färre resor till och från tätbefolkade områden. Dessutom bidrar en ökad andel hemövningar till att minska behovet av ytterligare lokaler för kliniker.

Ansvarsfull konsumtion och produktion

Genom vård på distans bidrar Physitrack till det minskade behovet av kontor, klinisk utrustning och administrativt material.

Klimatåtgärd

Hälsa- och sjukvård utgör en betydande del av globala koldioxidutsläpp. Hälsa- och sjukvårdssektorn i de största ekonomierna utgör 4 procent av de globala utsläppen.² Physitrack möjliggör mindre resor genom vård på distans, vilket bidrar till minskade utsläpp. Dessutom kan företagets lösning användas för att erbjuda vård i regioner som påverkas av klimatförändringar. Ett konkret exempel på detta är användningen av Physitrack SaaS-erbjudande i Haiti, beskrivet nedan.

Physitrack – en påtaglig inverkan

I detta avsnitt följer utvalda exempel på kunder som använder SaaS-erbjudandet för att möjliggöra bättre vård i utsatta miljöer och områden.

Royal Flying Doctors

Royal Flying Doctors är en av de största medicinska organisationerna i världen inom luftfarten och tillhandahåller omfattande primärvård och nödassistans dygnet runt till människor i Australien och täcker ett område på 7,3 miljoner kvadratkilometer. När organisationen började erbjuda en rad primära hälso- och sjukvårdstjänster på landsbygden i norra Tasmanien tillhandahöll Physitrack verktyg för att stödja patienter mellan besöken. Dessutom är Physitracks telemedicinfunktion ett viktigt verktyg för att Royal Flying Doctors-organisationen ska kunna nå människor som bor i avlägsna områden.³

INTERVAL-GAP4 finansierad av välgörenhetsorganisationen Movember

INTERCAL-GAP4 var ett multinationellt, tvärvetenskapligt forskningsprojekt med flera olika centra. Studien genomfördes under en period på 24 månader och fokuserade på metastaserande kastrationsresistent prostatacancer (mCRPC). Som ett resultat av den internationella och multicenterstrategin valdes Physitrack-plattformen inte bara för att leverera övningsprogram globalt utan även för att ge forskare möjligheten att samla in och analysera resultatdata på distans i realtid.⁴

Veerkracht/Pink Ribbon

Veerkracht är ett aktivt, skraddarsytt program för kvinnor med bröstcancer. Physitrack levererade den teknik som behövdes för övningsprogrammen och resultatanalysen och som distribuerades till deltagarna i studien.⁵

Handicap International/Haiti

Physitrack tillhandahåller telemedicinteknik till fysioterapeuter i Haiti. Tekniken används för att ge expertvård från globala specialister.⁶

1) United Nations Development Programme: What are the Sustainable Development Goals? <https://www.undp.org/content/undp/en/home/sustainable-development-goals.html>

2) CarbonBrief: Healthcare in the world's largest economies' accounts for 4 percent of global emissions <https://www.carbonbrief.org/healthcare-in-worlds-largest-economies-accounts-for-4-of-global-emissions>

3) Physitrack: Royal Flying Doctors nominated for Business Excellence Awards with Physitrack <https://www.physitrack.com/success-story/royal-flying-doctors-nominated-for-business-excellence-awards-with-physitrack>

4) Physitrack: Global RCT appoints Physitrack as technology partner <https://www.physitrack.com/press/global-rct-appoints-physitrack-as-technology-partner>

5) OncoNet: Een actief programma op maat voor vrouwen met borstkanker <https://www.onconet.nu/veerkracht/>

6) Bolagsinformation

UTVALD HISTORISK FINANSIELL INFORMATION

Nedan anges utvald historisk finansiell information för Koncernen avseende räkenskapsperioderna 1 december 2019 - 30 november 2020, 1 december 2018 - 30 november 2019 och 1 december 2017 - 30 november 2018 samt delårsinformation avseende perioden 1 december 2020 - 28 februari 2021 med jämförelsesiffror för motsvarande period för föregående år. Den finansiella informationen avseende räkenskapsperioderna 1 december 2019 - 30 november 2020, 1 december 2018 - 30 november 2019 och 1 december 2017 - 30 november 2018 har sammanställts från Bolagets reviderade koncernredovisningar, vilka har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards såsom dessa antagits av EU ("IFRS") samt UK Companies Act och har reviderats av Bolagets revisor med anledning av Prospektet i enlighet med IAS 800. Den finansiella delårsinformationen för perioden 1 december 2020 - 28 februari 2021, med finansiella jämförelsesiffror för motsvarande för föregående år, har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och har översiktligt granskats, ej reviderats, av Bolagets revisor i enlighet med ISRE 2410 - översiktlig granskning av finansiell delårsinformation av bolagets revisor.

Informationen i detta avsnitt ska läsas tillsammans med avsnitten "Kommentarer till den finansiella utvecklingen", "Kapitalstruktur, skuldsättning och annan finansiell information" samt Bolagets reviderade koncernredovisningar per och för de tre åren som slutade den 30 november 2020, 2019 och 2018 samt den översiktligt granskade och oreviderade finansiella delårsinformationen för perioden 1 december 2020 - 28 februari 2021 (med jämförelsesiffror per och för motsvarande period för föregående år). Den fullständiga historiska finansiella informationen för perioderna återfinns i avsnittet "Historisk finansiell information".

Angivna belopp i tabellerna nedan har avrundats, medan beräkningarna är utförda med ett större antal decimaler. Avrundnings-effekter kan resultera i till synes felaktiga summerader i vissa tabeller. Utöver vad som anges ovan har ingen annan information i Prospektet reviderats eller översiktligt granskats av Bolagets revisor såvida inte annat uttryckligen anges.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

	1 dec 2020 - 28 feb 2021	1 dec 2019 - 28 feb 2020	1 dec 2019 - 30 nov 2020	1 dec 2018 - 30 nov 2019	1 dec 2017 - 30 nov 2018
	<i>Ej reviderad</i>		<i>Reviderad</i>		
EUR (€)	IAS 34		IFRS		
Intäkter	1 577 456	403 592	3 054 091	1 201 386	857 000
Bruttoresultat	1 577 456	403 592	3 054 091	1 201 386	857 000
Administrationskostnader	-1 076 267	-193 624	-1 452 569	-654 551	-501 263
Övriga intäkter	-	3 344	3 201	-	-
EBITDA	501 189	213 312	1 604 723	546 835	355 737
Av- och nedskrivningar	-304 333	-252 384	-930 609	-747 081	-517 667
Rörelseresultat	196 856	-39 072	674 114	-200 246	-161 930
Finansiella intäkter	-	-	-	10	28
Finansiella kostnader	-634	-	-161	-2 839	-44 814
Resultat före skatt	196 222	-39 072	673 953	-203 075	-206 716
Skatt	-5 972	-	14 456	-	-
Resultat efter skatt	190 250	-39 072	688 409	-203 075	206 716
Övrigt totalresultat	-35 562	5,951	-93 802	37 226	-57 652
Totalresultat för perioden	154 688	-33 121	594 607	-165 849	-264 368

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

	28 feb 2021	30 nov 2020	30 nov 2019	30 nov 2018
	<i>Ej reviderad</i>		<i>Reviderad</i>	
EUR (€)	IAS 34		IFRS	
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella tillgångar	10 307 418	7 594 585	1 645 738	1 774 183
Materiella anläggningstillgångar	38 736	5 618	-	-
Finansiella tillgångar som hålls till upplupet anskaffningsvärde	102 934	98 469	-	-
Leasing deposition	12 315	12 315	-	-
Summa anläggningstillgångar	10 461 403	7 710 987	1 645 738	1 774 183
Omsättningstillgångar				
Kundfordringar	894 634	529 146	163 059	155 873
Uppskjuten skatt	14 757	14 264	-	-
Likvida medel	951 453	1 254 233	12 251	94 347
Summa omsättningstillgångar	1 860 844	1 797 643	175 310	250 220
Summa tillgångar	12 322 247	9 508 630	1 821 048	2 024 403
SKULDER				
Långfristiga skulder				
Upplåning	-454 200	-400 000	-	-
Uppskjuten köpeskilling	-1 611 820	-	-	-
	-2 066 020	-400 000	-	-
Kortfristiga skulder				
Upplåning	-1 537 758	-1 336 726	-	-
Kontraktuella skulder	-1 346 427	-1 254 724	-79 567	-115 819
Uppskjuten köpeskilling	-690 780	-	-	-
Leverantörsskulder och andra skulder	-1 225 446	-1 251 045	-715 065	-716 319
Summa kortfristiga skulder	-4 800 411	-3 842 495	-794 632	-832 138
Nettotillgångar	5 455 816	5 266 135	1 026 416	1 192 265
EGET KAPITAL				
Aktiekapital	13 584	13 179	12 195	12 195
Överkursfond	6 427 947	5 299 844	2 749 230	2 749 230
Aktier som ska emitteras	-	1 093 515	-	-
Valutaomräkningsreserv	-368 293	-332 731	-238 929	-276 155
Balanserat resultat	-617 422	-807 672	-1 496 080	-1 293 005
	5 455 816	5 266 135	1 026 416	1 192 265

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

EUR (€)	1 dec 2020 - 28 feb 2021	1 dec 2019 - 28 feb 2020	1 dec 2019 - 30 nov 2020	1 dec 2018 - 30 nov 2019	1 dec 2017 - 30 nov 2018
	<i>Ej reviderad</i>		<i>Reviderad</i>		
	IAS 34		IFRS		
Den löpande verksamheten					
Resultat efter skatt	190 250	-39 072	688 409	-203 075	-206 716
Justeringar för:					
Avskrivningar	304 333	252 384	930 609	747 081	517 667
Valutakurser	2 557	3 058	-135	5 416	-2 531
Skatt	5 972	-	-	-	-
Finansiella intäkter	-	-	-	-25	-28
Finansiella kostnader	634	-	162	2 839	44 814
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapital	503 746	216 370	1 619 045	552 236	353 206
Ökning/minskning av kundfordringar och andra fordringar	-55 186	4 962	-51	-7 189	75 713
Ökning/minskning i leverantörsskulder och övriga fordringar	194 377	35 712	413 512	-44 153	276 682
Kassaflöde från den löpande verksamheten	642 937	257 044	2 032 506	500 894	705 601
Nettokassa från den löpande verksamheten	642 937	257 044	2 035 506	500 894	705 601
Investeringsverksamheten					
Inköp av immateriella tillgångar	-339 672	-163 999	-978 252	-560 084	-746 194
Kassa från förvärv av dotterbolag	42 732	-	1 227 689	-	-
Förvärv av dotterbolag	-575 650	-	-1 023 012	-	-
Nettokassa från investeringsverksamheten	872 590	-163 999	-773 575	-560 084	-746 194
Finansieringsverksamheten					
Likvid från aktieemissioner	-	-	-	-	112 999
Återbetalning av styrelselån	-26 701	-23 700	-418 923	6 647	-3 136
Erhållna styrelselån	-	-	415 719	-	-
Ökat upplåning	15 138	-	-	-	-
Ränteintäkter	-	-	-	25	28
Räntekostnader	-634	-	-161	-2 839	-44 814
Genererad nettokassa i finansieringsverksamheten	-12 197	-23 700	3 365	3 833	65 077
Likvida medel vid periodens början	1 254 233	12 251	12 251	94 347	71 572
Nettorörelse	-241 850	69 345	1 255 566	-55 357	24 484
Växelkursförluster	-60 930	-30 896	-13 584	-26 739	-1 709
Likvida medel vid periodens slut	951 453	50 700	1 254 233	12 251	94 347

ALTERNATIVA NYCKELTAL SOM INTE ÄR DEFINIERADE I ENLIGHET MED IFRS

Nedan presenteras alternativa nyckeltal som, om inte annat anges, inte definieras i enlighet med IFRS. Riktlinjer för alternativa nyckeltal för bolag med värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknadsplats inom EU har utfärdats av Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (ESMA). Riktlinjerna syftar till att göra alternativa nyckeltal i finansiella rapporter mer begripliga, tillförlitliga och jämförbara och därmed främja deras användbarhet. Med ett alternativt nyckeltal avses enligt dessa riktlinjer ett finansiellt mått över historisk eller framtida resultatutveckling, finansiell ställning, finansiellt resultat eller kassaflöden som inte definieras eller anges i tillämpliga regler för finansiell rapportering; IFRS och UK Companies Act.

Följande tabeller visar utvalda alternativa nyckeltal som inte har definierats eller specificerats i enlighet med IFRS, om inte annat anges. Vissa beskrivningar av nyckeltal visar utvecklingen av operativa och finansiella nyckeltal som inte definieras i enlighet med IFRS. Bolaget bedömer att dessa alternativa nyckeltal ger en bättre

förståelse för Bolagets ekonomiska trender och att de används i stor utsträckning av Bolagets ledande befattningshavare och nyckelpersoner, investerare, värdepappersanalytiker och andra intressenter som kompletterande mått på Bolagets utveckling. Eftersom inte alla bolag beräknar finansiella mått på samma sätt är dessa inte alltid jämförbara med mått som används av andra bolag. Därför bör dessa mått inte ses som en ersättning för mått som definieras i enlighet med IFRS.

Nedanstående tabell visar Koncernens nyckeltal för räkenskapsperioderna 1 december 2019 - 30 november 2020, 1 december 2018 - 30 november 2019 och 1 december 2017 - 30 november 2018 samt delårsperioden 1 december 2020 - 28 februari 2021 med jämförelsesiffror för motsvarande period för föregående år. Nyckeltalen har inte reviderats eller översiktligt granskats om inte särskilt anges.

EUR (€), om ej annat anges	1 dec 2020 - 28 feb 2021	1 dec 2019 - 28 feb 2020	1 dec 2019 - 30 nov 2020	1 dec 2018 - 30 nov 2019	1 dec 2017 - 30 nov 2018
Intäktstillväxt (%)	291	67	154	40	92
Organisk intäktstillväxt	125	67	154	40	92
Återkommande intäkter (%)	100	92	97	88	89
EBITDA ¹	501 189	213 312	1 604 723	546 835	355 737
EBITDA-marginal (%)	32	53	53	46	42
Jämförelsestörande poster	-4 863	0	-25 205	0	0
Justerad EBITDA	506 052	213 312	1 629 928	546 835	355 737
Justerad EBITDA-marginal (%)	32	53	53	46	42
Rörelseresultat ¹	196 856	-39 072	674 114	-200 246	-161 930
Rörelsemarginal (%)	12	-10	22	-17	-19
Resultat per aktie ¹	0,02	0,00	0,07	-0,02	-0,03
Kassaflödesgenerering (%)	127	120	125	92	198
Nettoskuld	-1 040 505	50 700	-482 493	12 251	94 347
Nettoskuld / Justerad RTM ² EBITDA (ratio)	0.5x	n/a	0.3x	n/a	n/a

1) Hämtat från Physitracks reviderade koncernredovisning för åren som slutade den 30 november 2020, 2019 och 2018, och den granskade kvartalsrapporten för perioden som slutade den 28 februari 2021 och 2020.

2) Rullande tolv månader.

Definitioner av nyckeltal

Alternativa nyckeltal	Definition	Syfte
Intäktsstillväxt (%)	Intäktsstillväxt beräknad i jämförelse med föregående år/period, uttryckt i procent.	Intäktsstillväxt gör det möjligt för företaget att jämföra sin tillväxttakt mellan olika perioder, med marknaden generellt samt med konkurrenterna.
Organisk intäktsstillväxt (%)	Förändringar i intäkter efter justering för förvärvseffekter.	Organisk tillväxt gör det möjligt för Bolaget att övervaka den underliggande intäktsstillväxten efter justering för påverkan från eventuella förvärv.
Återkommande intäkter (%)	Intäkter som baseras på prenumerationer.	Gör det möjligt för användarna att identifiera den andel av intäkterna som i hög grad är återkommande.
EBITDA	Resultat före avskrivningar, finansiella poster och skatt.	EBITDA ger en bild av vinst genererad av den löpande verksamheten före avskrivningar.
EBITDA-marginal (%)	EBITDA i procent av omsättningen.	EBITDA-marginal är ett användbart mått tillsammans med nettoomsättningstillväxt för att övervaka värdeskapandet.
Jämförelsestörande poster	Jämförelsestörande poster avser händelser och transaktioner vars påverkan på resultatet är viktigt att notera när periodens resultat jämförs med tidigare perioder och utgörs av kostnader hänförliga till förvärvet av Tanila Holding Oy i november 2020 och förvärvet av Rehabplus Ltd i februari 2021.	Jämförelsestörande poster är en notering om poster som, när de exkluderas, visar Bolagets resultat exklusive poster som inte är återkommande i den vanliga verksamheten.
Justerad EBITDA	EBITDA exklusive jämförelsestörande poster.	Måttet är relevant för att visa Bolagets resultat genererade i den löpande verksamheten.
Justerad EBITDA-marginal (%)	Justerad EBITDA i procent av omsättningen.	Måttet är relevant för att ge en indikation på Bolagets underliggande resultat som andel av omsättningen genererad i den löpande verksamheten.
Rörelsemarginal (%)	Rörelseresultat i procent av omsättningen.	Rörelsemarginalen är ett användbart mått tillsammans med intäktsstillväxt för att övervaka värdeskapandet.
Kassagenerering (%)	Kassaflöde från den löpande verksamheten i procent av justerad EBITDA.	Kassagenerering ger en indikation på Bolagets förmåga att generera kassaflöden från den löpande verksamheten efter investeringar och rörelsekapitalbehov.
Nettoskuld	Summan av kort- och långfristiga räntebärande skulder till kreditinstitut med avdrag för likvida medel, kortfristiga placeringar och transaktionskostnader.	Nettoskuld är ett mått som visar Bolagets totala skuldsättning.
Nettoskuld/justerad EBITDA RTM (ratio)	Nettoskuldsättning i relation till justerad EBITDA.	Det här måttet är en användbar indikation på Bolagets förmåga att betala sina skulder.

Avstämningstabeller för alternativa nyckeltal

Organisk intäktsstillväxt (%)

EUR (€), om ej annat anges	1 dec 2020 - 28 feb 2021	1 dec 2019 - 28 feb 2020	30 nov 2019 - 1 dec 2020	30 nov 2018 - 1 dec 2019	30 nov 2017 - 1 dec 2018
Organiska intäkter	906 594	403 592	3 054,091	1 201 386	857 000
(+) Övriga intäkter	670 862	-	-	-	-
(=) Intäkter	1 577 456	403 592	3 054 091	1 201 386	857 000
Organisk intäktsstillväxt (%)	125	67	154	40	92

Återkommande intäkter (%)

EUR (€), om ej annat anges	1 dec 2020 - 28 feb 2021	1 dec 2019 - 28 feb 2020	30 nov 2019 - 1 dec 2020	30 nov 2018 - 1 dec 2019	30 nov 2017 - 1 dec 2018
Prenumerationer	1 478 688	290 269	2 610 489	820 312	728 130
(+) Underhåll	98 768	79 360	337 355	242 748	33 659
(=) Totala återkommande intäkter	1 577 456	369 629	2 947 844	1 063 060	761 789
(+) Uppstartskostnader	-	33 963	106 247	138 326	95 211
(=) Totala intäkter	1 577 456	403 592	3 054 091	1 201 386	857 000
Återkommande intäkter (%)	100	92	97	88	89

EBITDA, EBITDA-marginal (%), jämförelsestörande poster, justerad EBITDA och justerad EBITDA-marginal (%)

EUR (€), om ej annat anges	1 dec 2020 - 28 feb 2021	1 dec 2019 - 28 feb 2020	30 nov 2019 - 1 dec 2020	30 nov 2018 - 1 dec 2019	30 nov 2017 - 1 dec 2018
Rörelseresultat	196 856	-39 072	674 114	-200 246	-161 930
(+) Nedskrivningar och avskrivningar	304 333	252 384	930 609	747 081	517 667
(=) EBITDA	501 189	213 312	1 604 723	546 835	355 737
EBITDA-marginal (%)	32	53	53	46	42
(+) Totala jämförelsestörande poster	4 863	0	25 205	0	0
Justerad EBITDA	506 052	213 312	1 629 928	546 835	355 737
Justerad EBITDA-marginal (%)	32	53	53	46	42

Kassaflödesgenerering (%)

EUR (€), om ej annat anges	1 dec 2020 - 28 feb 2021	1 dec 2019 - 28 feb 2020	30 nov 2019 - 1 dec 2020	30 nov 2018 - 1 dec 2019	30 nov 2017 - 1 dec 2018
Kassaflöde från den löpande verksamheten	642 937	257 044	2 032 506	500 894	705 601
(/) Justerad EBITDA	506 052	213 312	1 604 928	546 835	355 737
Kassaflödesgenerering (%)	127	120	125	92	198

Nettoskuld

EUR (€), om ej annat anges	1 dec 2020 - 28 feb 2021	1 dec 2019 - 28 feb 2020	30 nov 2019 - 1 dec 2020	30 nov 2018 - 1 dec 2019	30 nov 2017 - 1 dec 2018
Likvida medel	951 453	50 700	1 254 233	12 251	94 347
(-) Långfristiga skulder	-454 200	-	-400 000	-	-
(-) Kortfristiga skulder	-1 537 758	-	-1 336 726	-	-
Nettoskuld	-1 040 505	50 700	-482 493	12 251	94 347

Nettoskuld / Justerad RTM EBITDA (ratio)

EUR (€), om ej annat anges	1 dec 2020 - 28 feb 2021	1 dec 2019 - 28 feb 2020	30 nov 2019 - 1 dec 2020	30 nov 2018 - 1 dec 2019	30 nov 2017 - 1 dec 2018
Nettoskuld	-1 040 505	50 700	-482 493	12 251	94 347
(/) Justerad RTM EBITDA	1 892 604	n/a	1 629 928	n/a	n/a
Nettoskuld / Justerad RTM EBITDA (ratio)	0.5x	n/a	0.3x	n/a	n/a

KOMMENTARER TILL DEN UTVALDA HISTORISKA FINANSIELLA INFORMATIONEN

Informationen nedan bör läsas tillsammans med avsnitten "Utvald historisk finansiell information" och "Kapitalstruktur, skuldsättning och annan finansiell information" samt Bolagets reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren som avslutades den 30 november 2020, 2019 och 2018 med tillhörande noter.

Informationen nedan innehåller framåtriktade uttalanden som är föremål för olika risker och osäkerheter. Bolagets faktiska resultat kan komma skilja sig avsevärt från förväntningarna i dessa framåtriktade uttalanden på grund av flera faktorer, inklusive men inte begränsat till vad som anges i avsnittet "Riskfaktorer" och på annan plats i Prospektet.

ÖVERSIKT

Physitrack grundades 2012 och är en global digital hälso- och sjukvårdsleverantör, som främst fokuserar på B2B-märknaden för fysioterapi. Under de senaste åren har Bolaget genomgått en betydande expansion där intäkterna uppgick till 3 054 091 EUR under 2020. Ökad efterfrågan i kombination med en stark produkt och successivt snabbare implementering av digital hälsa ledde till att antalet registrerade vårdgivareanvändare av Physitrack ökade från cirka 27 000 under slutet av 2018 till cirka 89 000 under slutet av 2020. Tillväxten har varit särskilt hög under 2020 då antalet aktiva vårdgivareanvändare på Physitrackplattformen ökade med cirka 133 procent från cirka 12 000 aktiva användare vid årsslutet 2019. Denna ökning kan delvis hänföras till covid-19 som Bolaget anser har påskyndat takten av den digitala implementeringen inom fysioterapibranschen i en tid då patientmöten på distans är nödvändigt för att säkerställa effektiv, säker och jämlik sjukvård. Physitrack bedömer att denna trend kommer att fortsätta när effektivitetsvinsterna och förbättrad vårdkvalitet av digitaliseringen blir uppenbara för vårdgivare och patienter.

JÄMFÖRELSE MELLAN PERIODERNA 1 DECEMBER 2020 – 28 FEBRUARI 2021 OCH 1 DECEMBER 2019 – 28 FEBRUARI 2020

Intäkter

Koncernens intäkter kommer från försäljningen av Koncernens tjänster. Under kvartalet som slutade den 28 februari 2021 ökade Koncernens övergripande intäkter med 1 173 864 EUR eller 291 procent, från 403 592 EUR till 1 577 456 EUR. Ökningen berodde delvis på förvärvet av Physiotools den 30 november 2020. Med justering för påverkan från förvärvet ökade intäkterna med 503 002 EUR eller 125 procent på organisk basis under perioden. Den organiska intäktsökningen var en fortsättning på utvecklingen att vårdgivarna i allt högre grad övergår till digital leverans av sina tjänster. Den här utvecklingen tog ny fart under sommaren 2020 genom covid-19-pandemin, och ökningen i prenumerationer som säkrades under den här perioden har fortsatt in på räkenskapsåret 2021.

Administrationskostnader

Administrationskostnaderna ökade med 882 643 EUR under perioden, eller 456 procent från 193 624 EUR till 1 076 267 EUR. Kvartalet som slutade den 28 februari 2021 är den första redovisningsperiod som omfattar resultaträkningen för förvärvet av Physiotools och Mobilus som gjordes den 30 november 2020. De här bolagen bedriver verksamhet med lägre marginal än Physitrack på grund av lägre automatiseringsnivåer inbyggda i tekniken, vilket är den främsta orsaken till ökningen av administrationskostnaderna.

EBITDA

EBITDA för Koncernen under kvartalet som slutade den 28 februari 2021 uppgick till 501 189 EUR, jämfört med 213 312 EUR under samma period föregående år, en ökning om 287 877 EUR eller 135 procent mellan perioderna. EBITDA-marginalen sjönk från 53 procent till 32 procent på grund av de lägre marginalerna i de förvärvade verksamheterna, enligt vad som anges ovan. Framöver förväntas att synergier realiserar för att öka automatiseringen i dessa förvärvade företag för att öka marginalerna.

Rörelseresultat

Rörelseresultat för Koncernen under kvartalet som slutade den 28 februari 2021 uppgick till 196 856 EUR, jämfört med -39 072 EUR under samma period föregående år, en ökning om 235 928 EUR eller 604 procent mellan perioderna. Ökningen var huvudsakligen hänförlig till ökningen av EBITDA, som motverkades av en mindre ökning av avskrivningarna till följd av investeringar i den internt utvecklad teknologiplattformen.

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Under kvartalet som slutade den 28 februari 2021 uppgick kassaflöde från den löpande verksamheten till 642 937 EUR, en ökning om 385 893 EUR eller 150 procent jämfört med 257 044 EUR under föregående period. Ökningen var huvudsakligen hänförlig till ökningen av årets resultat.

Kassaflöde från investeringsverksamheten

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -872 590 EUR, en ökning om 708 591 EUR eller 432 procent jämfört med -1 633 999 EUR under föregående period. Ökningen var hänförlig till en ökning av tillkommande immateriella anläggningstillgångar hänförliga till utvecklingen av teknologiplattformen samt det inledande kassautflödet från förvärvet av Rehabplus den 28 februari 2021.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Under kvartalet som slutade den 28 februari 2021 uppgick kassaflödet från finansieringsverksamheten till -12 197 EUR jämfört med -23 700 under samma period föregående år. Förändringen om 11 503 EUR härrörde främst från en ökning av upplåningen i och med faciliteten som överfördes från Physiotools.

Likviditet och finansiell ställning

Den 28 februari 2021 uppgick Koncernens egna kapital till 5 455 816 EUR jämfört med 981 391 EUR den 28 februari 2020. Ökningen var huvudsakligen hänförlig till aktier som emitterades som köpeskilling som en del av förvärvet av Physiotools, som resulterade i en ökning av aktiekapitalet och överkursfonden. Per samma datum uppgick Koncernens skulder (kort- och långfristiga) till 6 866 431 EUR, jämfört med 805 138 EUR per samma datum föregående år. Ökningen om 6 061 293 EUR var främst hänförlig till förvärvet av Physiotools som slutfördes den 30 november 2020, samt förvärvet av Rehabplus, som slutfördes den 28 februari 2021.

JÄMFÖRELSE MELLAN RÄKENSKAPSÅREN 2020 OCH 2019

Intäkter

Koncernens intäkter kommer från försäljningen av Koncernens tjänster. Under 2020 ökade Koncernens nettoomsättning med 1 852 705 EUR eller 154 procent, från 1 201 386 EUR under 2019 till 3 054 091 EUR under 2020. Ökningen var en fortsättning på verksamhetens pågående tillväxt sedan produkten lanserades, vilket har drivits av en ökning av antalet kunder på befintliga geografiska marknader samt en expansion till nya geografiska områden. Under 2020 påskyndades den här utvecklingen av covid-19-pandemin och de nedstängningar över hela världen som följde på den, vilket gav fart åt den redan pågående utvecklingen att vårdgivare övergår till digital leverans av sina tjänster.

Administrationskostnader

Koncernens administrationskostnader består huvudsakligen av kostnader för AWS-servers, försäljningspersonal och tillhörande kostnader samt kostnader för personal inom utveckling och tillhörande kostnader. Under 2020 ökade samtliga av dessa kostnader, som ett svar på den snabba intäktstillväxten, vilket fick till följd att Koncernens administrationskostnader ökade med 798 018 EUR eller 122 procent, från -654 551 EUR 2019 till -1 452 569 under 2020.

EBITDA

EBITDA för Koncernen under 2020 uppgick till 1 604 723 EUR, jämfört med 546 835 EUR under 2019, en ökning om 1 057 888 EUR eller 193 procent mellan perioderna. Förbättringen hänförlig till intäktsökningen motverkades delvis av ökningen av administrationskostnaderna enligt ovan. Det resulterade i en EBITDA-marginal om 53 procent, vilket är en ökning med 700 baspunkter.

Rörelseresultat

Koncernens rörelseresultat 2020 uppgick till 674 116 EUR, jämfört med -200 246 EUR 2019, en ökning om 874 362 EUR eller 437 procent mellan perioderna. Ökningen var huvudsakligen hänförlig till ökningen av EBITDA, som motverkades av en mindre ökning av avskrivningarna till följd av investeringar i den internt utarbetade teknologiplattformen.

Kassaflöde från den löpande verksamheten

2020 uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till 2 032 506 EUR, en ökning om 1 531 612 EUR eller 306 procent jämfört med 500 894 EUR 2019. Ökningen var huvudsakligen hänförlig till ökningen av årets resultat, samt en gynnsam förändring i rörelsekapitalet.

Kassaflöde från investeringsverksamheten

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -773 575 EUR 2020, en ökning om 213 491 EUR eller 38 procent jämfört

med -560 084 EUR 2019. Ökningen var huvudsakligen hänförlig till en ökning av immateriella anläggningstillgångar hänförliga till utvecklingen av teknologiplattformen. Den 30 november 2020 slutfördes förvärvet av Physiotools för en kontant köpeskilling om 1 023 012 EUR, dotterbolaget förvärvades med ett kassatill-godhavande om 1 227 689 EUR.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

2020 uppgick kassaflöde från finansieringsverksamheten till -3 365 EUR, jämfört med 3 833 EUR 2019. Ett lån från styrelsen togs upp och återbetalades under perioden.

Likviditet och finansiell ställning

På balansdagen 2020 uppgick Koncernens egna kapital till 5 266 135 EUR jämfört med 1 026 416 EUR 2019. Ökningen var huvudsakligen hänförlig till aktier att emittera och en ökning av aktiekapitalet och överkursfonden hänförlig till köpeskillingen i form av aktier för förvärvet av Physiotools. Per samma datum uppgick Koncernens skulder (kort- och långfristiga) till 4 242 495, jämfört med 794 632 EUR 2019. Ökningen om 3 447 863 EUR var huvudsakligen hänförlig till förvärvet av Physiotools, som slutfördes på räkenskapsårets sista dag. De förvärvade företagens balansräkningar konsoliderades i Koncernens finansiella rapporter och omfattade totala lån om 1 736 726 EUR.

JÄMFÖRELSE MELLAN RÄKENSKAPSÅREN 2019 OCH 2018

Intäkter

Under 2019 ökade Koncernens nettoomsättning med 344 386 EUR eller 40 procent, från 857 000 EUR 2018 till 1 201 386 EUR under 2019. Intäktsökningen berodde främst på ett ökat antal användare av Physitrack-plattformen, både från tillväxt i befintliga geografiska områden och expansion till nya geografiska områden. Samtliga intäktsströmmar ökade under året och den största ökningen var inom underhållsavgifter, som ökade med 621 procent från 33 659 EUR till 242 748 EUR. Denna intäktsström avspeglar de löpande prenumerationerna från de skräddarsydda plattformar som har sålts till de större företagskunderna och avspeglar en övergång mot dessa större kunder under året.

Samtliga geografiska områden redovisade en intäktstillväxt under året, och den största ökningen syntes i Nordamerika där produkten lanserades 2016 och utvecklades snabbt.

Administrationskostnader

Under 2019 ökade Koncernens administrationskostnader med 153 288 EUR eller 31 procent, från -501 263 EUR under 2018 till -654 551 EUR under 2019. Ökningen var huvudsakligen hänförlig till högre serverkostnader som i sin tur avspeglar de ökade intäkterna och expansionen in på nya geografiska marknader och högre personalkostnader både inom försäljnings- och utvecklingsområdena.

EBITDA

EBITDA för året ökade med 191 098 EUR eller 54 procent från 355 737 EUR till 546 835 EUR, vilket avspeglar intäktsökningen, vilken motverkades av en mindre ökning av administrationskostnaderna såsom tidigare angetts.

Rörelseresultat

Koncernens rörelseresultat 2019 uppgick till -200 246 EUR jämfört med -161 930 EUR 2018, en ökning om 38 316 EUR eller 24 procent mellan perioderna. Det berodde på ökningen av EBITDA

som motverkades av en större ökning av avskrivningarna. Denna ökning av avskrivningarna avspeglar investeringarna i den internt utarbetade teknologiplattformen.

Kassaflöde från den löpande verksamheten

2019 uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till 500 894 EUR, en minskning om 204 707 EUR eller 29 procent jämfört med 705 601 EUR 2018. Minskningen var huvudsakligen hänförlig till en aweckling av den positiva ställningen för rörelsekapitalet under 2018.

Kassaflöde från investeringsverksamheten

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -560 084 EUR 2019, en minskning om -186 110 EUR eller 25 procent jämfört med -746 194 EUR 2018. Kassaflöden från investeringsverksamheten under 2018 och 2019 var i sin helhet hänförliga till investeringar i teknologiplattformen.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Under 2019 uppgick kassaflöde från finansieringsverksamheten till 3 833 EUR jämfört med 65 077 EUR 2018. Skillnaden om -61 244 EUR eller -94 procent var främst hänförlig till 112 999 EUR som inkom 2018 genom likviden från en nyemission.

Likviditet och finansiell ställning

På balansdagen 2019 uppgick Koncernens eget kapital till 1 026 416 EUR jämfört med 1 192 265 EUR 2018. Minskningen om 165 849 EUR eller 14 procent var huvudsakligen hänförlig till förändringar i balanserade vinstmedel till följd av förlusten som genererades under året och en förändring i omräkningsreserven till följd av fluktuationer i valutakurserna. På balansdagen 2019 uppgick Koncernens skulder till 794 632 EUR jämfört med 832 138 EUR 2018. Minskningen om 37 506 EUR eller 5 procent var huvudsakligen hänförlig till en minskning av förutbetalda intäkter.

HISTORISKA INVESTERINGAR

Koncernens investeringar avser främst investeringar i immateriella tillgångar, såsom den interna utvecklingen av Koncernens plattform. Investeringar i produktutveckling sker kontinuerligt och Bolagets investeringar i immateriella tillgångar består av produktutvecklingskostnader för Physitracks tjänsteerbjudanden. Kontantutgifter för produktutveckling visas i tabellen nedan.

EUR (€)	1 december - 28 februari		Räkenskapsåret som avslutades 30 november		
	2021	2020	2020	2019	2018
Immateriella tillgångar - produktutveckling	339 672	177 103	978 210	560 084	727 536

Koncernens rapportering av goodwill hänför sig till förvärven som genomfördes i november 2020 och februari 2021.

PÅGÅENDE OCH BESLUTADE INVESTERINGAR

Koncernen investerar löpande i produktutveckling, vilka är i nivå med Koncernens historiska investeringar. Investeringarna görs med vinstgenererade medel. Utöver sådana löpande investeringar har Bolaget inga väsentliga pågående investeringar eller investeringar för vilka fasta åtaganden redan har lämnats.

BETYDANDE FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS FINANSIELLA STÄLLNING EFTER DEN 28 FEBRUARI 2021 FRAM TILL OCH MED DATUMET FÖR PROSPEKTET

Inga betydande förändringar har skett avseende Bolagets finansiella ställning eller ställning på marknaden efter den 28 februari 2021 fram till och med dagen för Prospektet.

PROFORMAREDOVISNING

SYFTE MED PROFORMAREDOVISNINGEN

Den 30 november 2020 förvärvade Physitrack 100 procent av Tanila Holding Oy ("Tanila"). Tanila Holding Oy äger 100 procent av aktiekapitalet i Physiotoools Oy, ("Physiotoools"), som i sin tur äger 100 procent av aktiekapitalet i Mobilus Digital Rehab AB ("Mobilus"). Därutöver förvärvade Physiotoools Oy, den 28 februari 2021, 100 procent av aktiekapitalet i Rehabplus Ltd ("Rehabplus").

Syftet med följande finansiella proformaredovisning är att redovisa den hypotetiska och illustrativa effekten som förvärven skulle ha haft på Koncernens resultaträkning för räkenskapsåret 1 december 2019 – 30 november 2020, samt första kvartalet 1 december 2020 – 28 februari 2021. Proformaredovisningen har enbart till syfte att tillhandahålla information och fakta. Denna proformaredovisning är till sin natur avsedd att beskriva en hypotetisk situation och tjänar följaktligen inte att beskriva Physitracks faktiska finansiella ställning eller resultat. Vidare är inte proformaredovisningen representativ i termer av hur rörelseresultatet kommer att arta sig i framtiden. Investerare bör därför inte fästa alltför stor tilltro till proformaredovisningen.

Denna proformaredovisning har endast till syfte att användas i samband med Erbjudandet och upptagandet till handel av Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier Growth Market i Stockholm på det sätt som anges i Prospektet. Proformaredovisningen bör läsas tillsammans med övrig information i Prospektet.

BAKGRUND

Physiotoools

Den 30 november 2020 slutförde Physitrack förvärvet av 100 procent av aktiekapitalet i Tanila Holding Oy, ett finskt bolag, för en kontant köpeskilling om 1 023 010 EUR, liksom ett aktieutbyte där 1 175 246 aktier utbyttes till ett genomsnittsvärde om 3,10 EUR. Tanila Holding Oy äger 100 procent av Physiotoools Oy, ett finskt bolag som i sin tur äger 100 procent av aktiekapitalet i Mobilus Digital Rehab AB, ett svenskt bolag.

Rehabplus

Den 28 februari förvärvade Physitrack 100 procent av aktiekapitalet i Rehabplus Ltd, ett brittiskt bolag, för en kontant köpeskilling om 1 151 300 EUR, som ska betalas i två steg. En ytterligare köpeskilling på upp till 3 511 465 EUR som är beroende av att vissa tillväxtmål uppnås av det förvärvade bolaget kan också komma att betalas.

GRUND FÖR PROFORMAREDOVISNINGEN

Redovisningsprinciper

Proformaredovisningen är upprättad i enlighet med Physitracks aktuella redovisningsprinciper samt i enlighet med International Financial Reporting Standards så som de antagits av EU (IFRS). Physitrack har gjort en analys av huruvida det föreligger någon väsentlig skillnad mellan de redovisningsprinciper som Bolaget tillämpar enligt IFRS och dem som de förvärvade bolagen tillämpade före konsolideringen, och fastställde att det inte föreligger några väsentliga skillnader i de redovisningsprinciper som tillämpas.

Stödande dokument

Tanila, Physiotoools and Mobilus: Ej reviderade finansiella rapporter för räkenskapsåret 1 december 2019–30 november 2020 och kvartalet 1 december 2020–28 februari 2021 har upprättats i enlighet med god revisionssed (GAAP) i Finland (Tanila och Physiotoools) och god revisionssed i Sverige (Mobilus).

Rehabplus: Ej reviderade finansiella rapporter för räkenskapsåret 1 december 2019 – 30 november 2020 och kvartalet 1 december 2020 – 28 februari 2021 har upprättats i enlighet med god revisionssed (GAAP) i Storbritannien.

Valuta

Både Tanila och Physiotoools har EUR som sin funktionella valuta. Mobilus har SEK som sin funktionella valuta och Rehabplus har GBP som sin funktionella valuta. De tillämpade valutakurserna är som följer:

	Genomsnitt 12 mån till och med nov 2020	Per den 30 nov 2020	Genomsnitt 3 mån till och med feb 2021	Per den 28 feb 2021
GBP till EUR	1,13108	1,116	1,12336	1,1513
SEK till EUR	10,51272	10,22285	10,12044	11,16642

KONCERNENS RESULTATRÄKNING FÖR PERIODEN 1 DEC 2019 – 30 NOVEMBER 2020 - PROFORMA

	The Group	Tanila	Physiotools	Mobilus	Rehabplus	Pro forma
EUR (€)	<i>(audited)</i>	<i>(unaudited)</i>	<i>(unaudited)</i>	<i>(unaudited)</i>	<i>(unaudited)</i>	<i>(unaudited)</i>
Prenumerationsintäkter	2 610 489	17 500	1 951 002	214 197	-	4 793 188
Underhåll	337 355	-	-	-	-	337 355
Uppläggningsavgifter	106 247	-	-	-	-	106 247
Virtuell primärvård	-	-	-	-	590 818	590 818
Summa intäkter	3 054 091	17 500	1 951 002	214 197	590 818	5 827 608
Administrationskostnader exklusive avskrivningar	-1 427 364	-8 930	-1 754 513	-119 649	-647 822	-3 958 278
Övriga intäkter	3 201	-	-	-	-	3 201
EBITDA	1 629 928	8 570	196 489	94 548	-57 004	1 872 531
EBITDA-marginal, %	53	49	10	44	-10	32
Avskrivningar	-930 609	-	-10 295	-	-	-940 904
Justerade poster	-25 205	-	-	-	-	-25 205
Finansiella kostnader	-161	-9 354	-13 790	-	-1 127	-24 432
Resultat före skatt	673 953	-784	172 404	94 548	-58 131	881 990
Skatt	14 456	-	-34 826	-18 910	-11 638	-50 918
Resultat efter skatt	688 409	-784	137 578	75 638	-69 769	831 072

KONCERNENS FINANSIELLA STÄLLNING PER DEN 30 NOVEMBER 2020 – PROFORMA

EUR (€)	Koncernen <i>(reviderad)</i>	Rehabplus <i>(ej reviderad)</i>	Proforma- justeringar <i>(ej reviderad)</i>	Noter	Koncernen proforma <i>(ej reviderad)</i>
Tillgångar					
Anläggningstillgångar					
Goodwill	5 963 346	-	2 633 259	1	8 596 605
Immateriella tillgångar	1 631 239	1 995	-		1 633 234
Materiella anläggningstillgångar	5 618	30 487	-		36 105
Finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde	98 469	3 366	-		101 835
Leasing deposition	12 315	-	-		12 315
Summa anläggningstillgångar	7 710 987	35 848	2 633 259		10 380 094
Omsättningstillgångar					
Kundfordringar och andra fordringar	529 146	250 887	-		780 033
Uppskjuten skatt	14 264	-	-		14 264
Likvida medel	1 254 233	96 967	-575 650	1	775 550
Summa omsättningstillgångar	1 797 643	347 854	-575 650		1 569 847
Summa tillgångar	9 508 630	383 702	2 057 609		11 949 941
Skulder					
Långfristiga skulder					
Upplåning	-400 000	-234 288	-		-634 288
Uppskjuten köpeskilling	-	-	-1 611 820	1	-1 611 820
	-400 000	-234 288	-1 611 820		-2 246 108
Kortfristiga skulder					
Leverantörsskulder och andra skulder	1 251 045	16 446	-		-1 234 599
Uppskjuten köpeskilling	-	-	-690 779	1	-690 779
Kontraktuella skulder	-1 254 724	-	-		-1 254 724
Upplåning	-1 336 726	-	-		-1 336 726
Summa kortfristiga skulder	-3 842 495	16 446	-690 779		-4 516 828
Nettotillgångar	5 266 135	165 860	-244 990		5 187 005
Eget kapital					
Aktiekapital	13 179	-	-		13 179
Överkursfond	5 299 844	-	-		5 299 844
Aktier som ska emitteras	1 093 515	-	-		1 093 515
Omräkningsreserv	-332 731	-6 502	-		-339 233
Balanserade vinstmedel	-807 672	172 362	-244 990		-880 300
	5 266 135	165 860	-244 990		5 187 005

Noter

1) Den preliminära analysen av förvärvet och denna proformaredovisning bygger på följande antaganden:

Physitrack förvärvade samtliga utestående aktier i Rehabplus för en total beräknad köpeskilling om 2 878 250 EUR. Betalningen består av följande delar:

- Initial kontant betalning om 575 650 EUR

- Uppskjuten kontant köpeskilling om 575 650 EUR
- Potentiella framtida tilläggsköpeskillingar till en beräknad totalsumma om 1 726 950 EUR med en maximal tilläggsköpeskilling om 3 511 465 EUR.

Den preliminära förvärvsanalysen resulterade i goodwill om 2 633 259 EUR. Övriga identifierbara tillgångar och skulder har antagits motsvara sina verkliga värden per den 28 februari 2021.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING FÖR PERIODEN 1 DECEMBER 2020 – 28 FEBRUARI 2021 – PROFORMA

EUR (€)	Koncernen	Rehabplus	Koncernen proforma
	<i>(ej reviderad)</i>	<i>(ej reviderad)</i>	<i>(ej reviderad)</i>
Prenumerationsintäkter	1 478 688	-	1 478 688
Underhåll	98 768	-	98 768
Uppläggningsavgifter	-	-	-
Virtuell vård	-	265 600	265 600
Summa intäkter	1 577 456	265 600	1 843 056
Administrationskostnader exklusive avskrivningar	-1 071 404	-161 682	-1 233 086
EBITDA	506 052	103 918	609 970
<i>EBITDA-marginal</i>	<i>32%</i>	<i>39%</i>	<i>33%</i>
Avskrivningar	-304 333	-	-304 333
Justerade poster	-4 863	-	-4 863
Finansiella kostnader	-634	-24 337	-24 971
Resultat före skatt	196 222	79 581	275 803
Skatt	-5 972	-	-5 972
Resultat efter skatt	190 250	79 581	269 831

REVISORSRAPPORT AVSEENDE PROFORMAREDOVISNING

Rapport om sammanställning av proforma finansiell information som ingår i ett prospekt

Till styrelsen för Physitrack PLC

Vi har slutfört vårt revisionsuppdrag att rapportera om styrelsens sammanställning av proforma finansiell information om Physitrack PLC. Proforma finansiell information består av proforma konsoliderad finansiell ställning per den 30 november 2020, proforma konsoliderad resultaträkning för perioderna från 1 december 2019 till 30 november 2020 och 1 december 2020 till 28 februari 2021, och relaterade noter enligt s. 56-59 i Prospektet som utarbetats av Bolaget. De tillämpliga kriterier på grundval av vilka styrelsen har sammanställt proforma finansiell information anges i bilaga 20 till Kommissionens delegerade förordning (EU) 2019/980 och ESMA rekommendationer om proforma finansiell information och beskrivs på s. 56 i Prospektet.

Den finansiella proformaredovisningen har sammanställts av styrelsen för att illustrera effekterna av förvärvet av de nyförvärvade dotterbolagen Tanila Holding OY, Physiotoools OY, Mobilus Digital Rehab AB och Rehabplus Ltd om koncernens finansiella ställning per den 30 november 2020 och på dess finansiella resultat och kassaflöden för perioderna från 1 december 2019 till 30 november 2020 och 1 december 2020 till 28 februari 2021 som om förvärven hade ägt rum den 1 december 2019.

Som en del av denna process har information om koncernens finansiella ställning hämtats av styrelsen utifrån koncernens finansiella rapporter för perioden som avslutades den 30 november 2020, där en revisionsberättelse har offentliggjorts.

Information om koncernens finansiella ställning och finansiella resultat för den tremånadersperiod som avslutades den 28 februari 2021 har tagits fram av styrelsen från Koncernens delårsrapport för perioden som avslutades den 28 februari 2021, för vilken en delårsrapport publicerats.

Styrelsens ansvar för Proforma finansiella information

Styrelsen ansvarar för sammanställningen av den finansiella proformaredovisningen på grundval av bilaga 20 till kommissionens delegerade förordning (EU) 2019/980.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttrycka en åsikt om huruvida proforma finansiell information har sammanställts korrekt, i alla väsentliga avseenden, av styrelsen på grundval av Kommissionens delegerade förordning (EU) 2019/980.

Vi genomförde vårt uppdrag i enlighet med International Standard on Assurance Engagements (ISAE) 3420, Assurance Engagements to Report on the Compilation of Pro Forma Financial Information Included in the Prospectus, utgiven av International Auditing and Assurance Standards Board. Denna standard kräver att revisorn uppfyller etiska krav och planerar och utför förfaranden för att få rimlig säkerhet om huruvida styrelsen i alla väsentliga avseenden har sammanställt den finansiella proformaredovisningen på grundval av kommissionens delegerade förordning (EU) 2019/980.

För detta engagemang är vi inte ansvariga för att uppdatera eller återutge några rapporter eller yttranden om någon historisk finansiell information som används för att sammanställa proforma finansiell information, och vi har inte heller under detta engagemang utfört en revision eller granskning av den finansiella information som används för att sammanställa proforma finansiell information.

Syftet med den proforma finansiell information som ingår i Prospektet är endast att illustrera effekten av en betydande händelse eller transaktion på ojusterad finansiell information om företaget som om händelsen hade inträffat eller transaktionen hade genomförts vid ett tidigare datum som valts för illustrationen. I enlighet med detta ger vi ingen garanti för att det faktiska resultatet av händelsen eller transaktionen skulle ha presenterats.

Ett rimligt revisionsuppdrag att rapportera om huruvida proforma finansiell information har sammanställts, i alla väsentliga avseenden, på grundval av tillämpliga kriterier innebär att utföra förfaranden för att bedöma om de tillämpliga kriterier som styrelsen använde vid sammanställningen av proforma finansiell information ger en rimlig grund för att presentera de betydande effekter som direkt kan hänföras till händelsen eller transaktionen och för att erhålla tillräckliga lämpliga bevis för huruvida:

- De relaterade proformajusteringarna ger lämplig effekt åt dessa kriterier, och
- Den finansiella proformaredovisningen återspeglar en korrekt tillämpning av dessa justeringar av den ojusterade finansiella informationen.

Grunden för tillämpliga kriterier är i enlighet med Bolagets redovisningsprinciper.

De utvalda förfarandena beror på revisorns bedömning, med beaktande av revisorns förståelse av Koncernens art, den händelse eller transaktion för vilken proforma finansiell information har sammanställts och andra relevanta engagemangsförhållanden.

Uppdraget innebär också att utvärdera den övergripande presentationen av proforma finansiell information.

Vi anser att de bevis vi har fått är tillräckliga och lämpliga för att utgöra en grund för vårt yttrande.

Yttrande

Enligt vår mening har den finansiella proformainformationen sammanställts korrekt på grundval av de tillämpliga kriterier som anges på s. 56 i Prospektet och i enlighet med de redovisningsprinciper som tillämpas av gruppen.

Användning av rapporten

Denna rapport görs endast till styrelsen för Physitrack PLC i enlighet med våra villkor för engagemang daterat den 31 mars

2021 och i detta prospekt som utarbetats av styrelsen för Physitrack PLC. Vår revision har utförts så att vi kan ställa de frågor till styrelsen för Physitrack PLC som vi är skyldiga att ange för dem i en revisionsrapport och för inget annat syfte. I den utsträckning det är tillåtet enligt lag accepterar eller tar vi inte ansvar för någon annan än Physitrack PLC och direktörerna för Physitrack PLC som ett organ för vårt försäkringsarbete, för denna rapport eller för de åsikter vi har bildat.

Denna rapport skall regleras av och tolkas i enlighet med engelsk lag och yrkesnormer som är tillämpliga i England. Domstolarna i England ska ha exklusiv jurisdiktion i förhållande till alla anspråk, skillnader eller tvister som kan uppstå från eller i samband med vårt förlovningsbrev eller denna rapport.

Mazars LLP
Auktoriserade revisorer
Apex 2 (på 2)
97 Haymarket terrass
Edinburgh
EH12 5HD
Storbritannien

9 juni 2021

Noteringar:

(a) Underhållet och integriteten på Physitrack PLC's webbplats är styrelsens ansvar; det arbete som utförs av oss innebär inte övervägande av dessa frågor och därför tar vi inget ansvar för eventuella förändringar som kan ha inträffat i proforma finansiell information sedan den ursprungligen presenterades på webbplatsen.

(b) Lagstiftningen i Förenade kungariket om utarbetande och spridning av finansiell information kan skilja sig från lagstiftningen i andra jurisdiktioner.

KAPITALSTRUKTUR, SKULDSÄTTNING OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION

Tabellerna i detta avsnitt redovisar Bolagets kapitalstruktur per den 30 april 2021. Se avsnittet "Aktien, aktiekapitalet och ägarförhållanden" för ytterligare information om Bolagets aktiekapital och aktier. Tabellerna i detta avsnitt bör läsas tillsammans med avsnittet "Kommentarer till den utvalda historiska finansiella informationen" och Bolagets historiska finansiella information, med tillhörande noter, som återfinns i avsnittet "Historisk finansiell information" i slutet av Prospektet.

KAPITALSTRUKTUR

Per den 30 april 2021 uppgick Bolagets kapitalisering (exkl. balanserat resultat för perioden) till 6 192 411 EUR, varav Bolagets aktiekapital uppgick till 13 584 EUR. Per den 30 april 2021 uppgick Bolagets totala finansiella skuldsättning till -1 507 927 EUR. Nedan tabeller redovisar både kortfristiga och långfristiga räntebärande skulder.

- på justerad basis som framgår av kolumnen "Efter Erbjudandet och återbetalning av kreditfacilitet" för att visa en ökning av Bolagets aktiekapital om 58 475 EUR genom nyemission av 5 031 250 aktier med anledning av Erbjudandet. Förändringar efter Erbjudandet presenteras under antagande om att Erbjudandet fulltecknas och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullt.

Tabellerna nedan redogör för Bolagets eget kapital och netto-skuldsättning i enlighet med följande:

- På faktisk basis per den 30 april 2021, med uppgifter hämtade från Koncernens balansräkning; och

REDOGÖRELSE FÖR EGET KAPITAL

EUR (€)	30 april 2021	Justeringar	Efter Erbjudandet och återbetalning av kreditfacilitet
Kortfristiga skulder			
För vilka garanti ställts	-	-	-
Mot annan säkerhet ¹	1 357 509	-1 357 509 ²	-
Utan garanti/utan säkerhet	544 121	-544 121 ²	-
Summa kortfristiga skulder (inklusive den kortfristiga delen av långfristiga skulder)	1 901 630	-1 901 630	-
Långfristiga skulder			
Garanterade	-	-	-
Med säkerhet ¹	400 000	-400 000 ²	-
Utan garanti/utan säkerhet	49 073	-49 073 ²	-
Summa långfristiga skulder (exklusive kortfristig del av långfristiga skulder)	449 073	-449 073	-
Eget kapital			
Aktiekapital	13 584	58 475 ³	72 059
Överkursfond	6 427 947	18 811 675 ⁴	25 239 622
Övriga reserver	-249 120	-	-249 120
Kapitalisering (exkl. balanserat resultat för perioden)	6 192 411	18 870 150	25 062 561

1) Ställda säkerheter utgörs av aktier i Physiotools Oy.

2) Bolagets kreditfacilitet avses att återbetalas med likviden från Erbjudandet. För mer information avseende kreditfaciliteten, se rubriken "Finansiering".

3) Ökningen i aktiekapitalet är hänförlig till nyemissionen i Erbjudandet och baseras på 5 031 250 nya aktier med ett kvortvärde om 0,01 GBP per aktie.

4) Justeringen är hänförlig till nyemissionen i Erbjudandet om 5 031 250 aktier till överkurs (40 SEK per aktie). Avdrag har gjorts för uppskattade kostnader relaterade till Erbjudandet som är hänförliga till Bolaget och som belastar Bolagets eget kapital. Cirka 1,1 MEUR förväntas belasta Physitracks eget kapital av de totala kostnaderna relaterade till Erbjudandet som uppgår till 2,2 MEUR.

REDOGÖRELSE FÖR NETTOSKULDSÄTTNING

EUR (€)	30 april 2021	Justeringar	Efter Erbjudandet och återbetalning av kreditfacilitet
A – Kassa och bank	842 776	15 360 972 ¹	16 203 748
B – Andra likvida medel	-	-	-
C – Övriga finansiella tillgångar	-	-	-
D – Likviditet (A + B + C)	842 776	15 360 972	16 203 748
E – Kortfristiga finansiella skulder (inklusive skuldinstrument, men exklusive den kortfristiga andelen av långfristiga finansiella skulder)	-1 523 625	1 523 625 ²	-
F – Kortfristig andel av långfristiga skulder	-378 005	378 005 ²	-
G – Kortfristig finansiell skuldsättning (E + F)	-1 901 630	1 901 630	-
H – Kortfristig finansiell skuldsättning netto (G - D)	-1 058 854	13 459 342	16 203 748
I – Långfristiga finansiella skulder (exklusive kortfristig andel och skuldinstrument)	-449 073	449 073	-
J – Skuldinstrument	-	-	-
K – Långfristiga leverantörsskulder och andra skulder	-	-	-
L – Långfristig finansiella skuldsättning (I + J + K)	-449 073	449 073	-
M – Total finansiell skuldsättning (H + L)	-1 507 927	13 098 415	16 203 748

1) Justeringen utgörs av 19,9 MEUR i bruttolikvid från nyemissionen i Erbjudandet samt avdrag för uppskattade kostnader om cirka 2,2 MEUR relaterade till Erbjudandet. Av nettolikviden om 17,7 MEUR i Erbjudandet avses 2,4 MEUR att användas för att avbetala Bolagets kreditfaciliteter.

2) Koncernens kreditfaciliteter avses att avbetalas i sin helhet med likviden från Erbjudandet.

Informationen om Bolagets kapitalstruktur och skuldsättning på justerad basis utgör framåtriktad information som är avsedd att beskriva en hypotetisk situation och lämnas enbart i illustrativt syfte. Framåtriktad information utgör inte någon garanti avseende framtida resultat eller utveckling och verkligt utfall kan komma att väsentligen avvika från vad som direkt eller indirekt uttrycks i den framåtriktade information till följd av ett antal faktorer, inklusive de som beskrivs i avsnittet "Riskfaktorer".

INDIREKTA SKULDER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Bolaget hade per den 30 april 2021 inga indirekta skulder eller eventalförpliktelser.

FINANSIERING

Physitrack har, genom sitt dotterbolag Tanila Holding Oy, utestående lån om cirka 986 000 EUR. Företagsinteckningar i Physiotools Oy har lämnats som säkerhet för dessa lån. Bolaget avser att använda delar av nettolikviden från Erbjudandet för att göra återbetalningar under lånen.

RÖRELSEKAPITALUTLÅTANDE

Physitrack bedömer att Bolagets befintliga rörelsekapital per dagen för Prospektet är tillräckligt för att tillgodose Koncernens behov under den kommande tolv månadersperioden från dagen för Prospektet.

TRENDER

Förutom vad som beskrivs i avsnittet "Marknadsöversikt – Marknadsdrivkrafter och nyckeltrender" och "Verksamhetsbeskrivning" bedömer Bolaget att det, per dagen för Prospektet, inte finns några kända trender avseende produktion, försäljning, lager, kostnader och försäljningspriser under perioden från utgången av det senaste räkenskapsåret fram till dagen för Prospektets godkännande.

Bolaget känner inte till att det skett några betydande förändringar av Koncernens finansiella resultat under perioden från utgången av det senaste räkenskapsåret fram till dagen för Prospektets godkännande. Bolaget känner inte heller till några offentliga, ekonomiska, skattepolitiska, penningpolitiska eller andra politiska åtgärder som, direkt eller indirekt, väsentligt påverkat eller väsentligt skulle kunna påverka Koncernens verksamhet och utsikter under innevarande räkenskapsår.

STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISOR

STYRELSE

Per dagen för Prospektet består Physitracks styrelse av fyra ledamöter, inklusive styrelseordföranden, vilka har valts av aktieägarna fram till årsstämman 2022. Styrelsen presenteras i närmare detalj nedan. Informationen om styrelseledamöternas pågående och tidigare uppdrag inkluderar inte befattningar inom Koncernen. Informationen om styrelseledamöternas respektive innehav presenteras per dagen för Prospektet.

Samtliga styrelseledamöter kan nås via Bolagets adress i avsnittet "Adresser".

Oberoende i förhållande till:

Namn	Befattning	Ledamot sedan	Oberoende i förhållande till:	
			Bolaget och dess ledning	Större aktieägare
Elaine Sullivan	Styrelseordförande	2021	Ja	Ja
Henrik Molin	Styrelseledamot och VD	2012	Nej	Nej
Jasper Zwartendijk	Styrelseledamot	2021	Ja	Ja
Arup Paul	Styrelseledamot	2021	Ja	Ja

ELAINE SULLIVAN (FÖDD 1956)

Styrelseordförande

Bakgrund och utbildning: Kandidatexamen i matematik och franska från University of Birmingham (Storbritannien). Flera uppdrag som ledande befattningshavare och partner. För närvarande partner på Manchester Square Partners LLP där hon är rådgivare samt mentor till styrelser, styrelseordföranden, styrelseledamöter och ledande befattningshavare i deras effektiviseringsarbete.

Elaine har en stor erfarenhet från ledande roller inom IBM, Morgan Stanley och Deutsche Bank. Hon har arbetat globalt och bott i Storbritannien, New York och Paris.

Pågående uppdrag: Partner på Manchester Square Partners LLP. Styrelseordförande för London Wildlife Trust.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): –

Innehav i Bolaget (inklusive närstående): –

HENRIK MOLIN (FÖDD 1975)

Styrelseledamot och VD

Bakgrund och utbildning: Civilekonomexamen inom redovisning och finansiering från Handelshögskolan i Umeå. Medgrundare av Physitrack och tidigare marknadschef på SkyBridge Capital A.G. och chef för affärsutveckling på FQS Capital Management (Cayman) Limited.

Henrik har över 20 års erfarenhet av affärsutveckling och entreprenörskap. Han började sin karriär hos Reuters Plc där han utvecklade och marknadsförde finansiella informations- och riskhanteringssystem innan han gick över till att arbeta inom bank och finans.

Pågående uppdrag: –

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): –

Innehav i Bolaget (inklusive närstående): 3 600 000 aktier.

JASPER ZWARTENDIJK (FÖDD 1977)

Styrelseledamot

Bakgrund och utbildning: Masterexamen i ekonomi från Erasmus University Rotterdam (Nederländerna). Ekonom med lång erfarenhet av ekonomisk förvaltning och M&A.

Pågående uppdrag: Vice President Capital Allocation och Business Control Liberty Global.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): CFO för Virgin Media Ireland Limited, Virgin Media Television Limited, UPC Broadband Ireland Limited, Channel6 Broadcasting Limited, Kish Media Limited, Tullamore Beta Limited, TVThree Enterprises Limited, TVThree Sales Limited, Ulana Business Management Limited, Cullen Broadcasting Limited, Casey Cablevision Limited och PBN Holdings Limited.

Innehav i Bolaget (inklusive närstående): –

ARUP PAUL (FÖDD 1977)

Styrelseledamot

Bakgrund och utbildning: Läkarexamen (MBBS) och kandidatexamen i molekylär medicin och neurobiologisk utveckling från King's College London (Storbritannien) samt masterexamen i hälso- och sjukvårdsförvaltning från University of Birmingham (Storbritannien).

Pågående uppdrag: Vice chefsläkare på AXA PPP Healthcare.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseledamot och ledande befattningshavare på Health Case Management Limited. Styrelseledamot för Ballard Investment.

Innehav i Bolaget (inklusive närstående): –

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Bolagets ledande befattningshavare presenteras i detalj nedan. Informationen om deras pågående och tidigare uppdrag inkluderar inte pågående eller tidigare befattningar inom Koncernen. Informationen om de ledande befattningshavarnas respektive innehav presenteras per dagen för Prospektet.

Samtliga ledande befattningshavare kan nås via Bolagets adress i avsnittet "Adresser".

Namn	Befattning	Anställd sedan
Henrik Molin	VD	2012
Charlotte Goodwin	CFO	2021
Nathan Skwortsow	CTO	2012
Andrew Knox	COO	2020

HENRIK MOLIN (FÖDD 1975)

CEO

Se ovan under avsnittet "Styrelse".

CHARLOTTE GOODWIN (FÖDD 1989)

CFO

Bakgrund och utbildning: Kandidatexamen i naturvetenskap från University of Cambridge (Storbritannien). Auktoriserad revisor (Eng. *Chartered Accountant*) och medlem av Institute of Chartered Accountants i England och Wales. Erfarenhet från olika befattningar inom Wilmington plc, däribland redovisningsansvarig, financial controller och finanschef på koncernnivå.

Pågående uppdrag: –

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Finanschef på Wilmington plc.

Innehav i Bolaget (inklusive närstående): –

NATHAN SKWORTSOW (FÖDD 1977)

CTO

Bakgrund och utbildning: Kandidatexamen i digital kommunikation från University of Applied Sciences, Utrecht (Nederländerna). Examen i radio- och tv-produktion från Palomar College, San Marcos, Kalifornien (USA). Medgrundare av Physitrack och tidigare CTO på Shoebridge Knowles Media Group och medgrundare av Kamernet och Lexa.nl.

Nathan har utvecklat Internet-bolag sedan 1996 och är, efter hans framgång med de holländska satsningarna Lexa och Kamernet, en av medgrundarna av Physitrack. Tidiga projekt i Nathans karriär inkluderar UX-design för Long Beach Fire Department och utveckling av deras artificiella intelligens-lösningar vid nödåtgärder.

Pågående uppdrag: Styrelseledamot för Starling BV och Skylark Media Group BV.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseledamot för Amygdala Interactive AB.

Innehav i Bolaget (inklusive närstående): 3 600 000 aktier.

ANDREW KNOX (FÖDD 1966)

COO

Bakgrund och utbildning: Kandidatexamen inom bank och finans från Loughborough University of Technology (Storbritannien). Rotary stipendiat från MBA-programmet vid University of British Columbia, Vancouver (Kanada). Styrelseledamot vid bildandet av IBMs paneuropeiska riskkapitaldivision, innefattande två framgångsrika börsintroduktioner, och hade europeiska och globala ledarskapsbefattningar för IBM i Paris, New York och London innan han gick över till att arbeta med en rad start-ups och teknikföretag.

Pågående uppdrag: Ägare Andrew Knox Co. Styrelseledamot i SportPlus Ltd.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseledamot Lerex Technologies/SwapX, The Media Influencer Ltd, BitRater Holdings Ltd, One Young World Social Business Accelerator, World Padel Club och Padel Tennis Finance Ltd. VD Yorze Ltd. Medgrundare Aaavistus Technology Partners.

Innehav i Bolaget (inklusive närstående): –

ÖVRIG INFORMATION OM STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Det föreligger inga familjeband mellan några styrelseledamöter eller ledande befattningshavare. Ingen av Bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har några privata intressen som kan stå i strid med Bolagets intressen. Som framgår ovan har dock ett flertal styrelseledamöter och ledande befattningshavare ekonomiska intressen i Bolaget genom aktieinnehav. Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har valts eller utsetts till följd av en särskild överenskommelse med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter.

Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna i Bolaget har under de senaste fem åren (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) varit ställföreträdare för ett företag som försatts i konkurs eller ofrivillig likvidation, eller varit föremål för konkursförvaltning, (iii) av reglerings- eller tillsynsmyndighet (inklusive erkända yrkessammanslutningar) bundits vid, eller varit föremål för påföljd på grund av, brott, eller (iv) förbjudits av domstol att vara medlem i en emittents förvaltnings-, lednings- eller tillsynsorgan eller från att utöva ledande eller övergripande funktioner hos en emittent.

REVISOR

Bolagets revisor är Mazars LLP med Fiona Martin (född 1966) som ansvarig revisor. Fiona Martin har varit ansvarig revisor under hela den period som omfattas av den historiska finansiella informationen i Prospektet. Fiona Martin är auktoriserad revisor (Eng. *Chartered Accountant*) och medlem av Institute of Chartered Accountants i Skottland (den professionella sammanslutningen för "chartered accountants"). Mazars LLPs adress är Apex 2, 97 Haymarket Terrace, Edinburgh EH12 5HD, Storbritannien.

BOLAGSSTYRNING

Bolaget grundades och registrerades i England och Wales den 15 juni 2012 som ett brittiskt "private company limited by shares" enligt UK Companies Act och har registreringsnummer 8106661. Den 17 maj 2021 omregistrerades Bolaget till ett brittiskt "public limited company" och blev därigenom Physitrack PLC, vilket också är dess handelsbeteckning. Adressen till Bolagets huvudkontor är 125 Wood Street (6:e våningen), London, Storbritannien, EC2V 7AN. Bolagets verksamhet bedrivs i enlighet med UK Companies Act. Physitrack PLC har fem dotterbolag, varav fyra är helägda. Bolaget har ansökt om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier Growth Market i Stockholm.

BESTÄMMELSER AVSEENDE BOLAGSSTYRNING

Styrelsen i Physitrack har ansökt om upptagande till handel av Bolagets aktie på Nasdaq First North Premier Growth Market, som är en multilateral handelsplattform och inte en reglerad marknad. När handel i Bolagets aktie på Nasdaq First North Premier Growth Market har inletts kommer reglerna i Nasdaq First North Premier Growth Markets regelverk för emittenter att vara tillämpliga för Bolaget och Bolaget måste även agera i enlighet med god sed på aktiemarknaden. God sed på aktiemarknaden utgör normen för hur noterade bolag ska agera på aktiemarknaden, vilken till exempel kan komma till uttryck genom Aktiemarknadsnämndens uttalanden samt rekommendationer från Rådet för finansiell rapportering och Kollegiet för svensk bolagsstyrning.

Därutöver har styrelsen beslutat att tillämpa UK Corporate Governance Code såsom antagen i juli 2018 av UK Financial Reporting Council ("UK Kodern").

Bolaget efterlever samtliga krav i UK Kodern med undantag för att styrelsen inte har, per dagen för Prospektet, inrättat något separat ersättningsutskott i enlighet med artikel 32 i UK Kodern och följaktligen tillämpar Bolaget inte heller artikel 33, 35, 36, 40 och 41 i UK Kodern.

Mot bakgrund av Bolagets storlek och enkla ersättningsstruktur, vilken inte innehåller formella bonusstrukturer eller aktiebaserade incitamentsprogram, kommer frågor relaterade till styrelsens och de ledande befattningshavarnas ersättningar att behandlas av styrelsen i sin helhet (med beaktande av de krav i bolagsordningen och UK Companies Act samt tillämpning av de principer som fastställs i UK Kodern). Bolaget kommer att löpande utvärdera behovet av att inrätta ett ersättningsutskott med beaktande av Bolagets befintliga och framtida ersättningsstruktur och utnämningen av ytterligare en oberoende styrelseledamot som är kvalificerad och lämplig för att vara ordförande i en ersättningskommittén. Före inrättandet av en ersättningskommitté avser styrelsen att utveckla en ersättningspolicy som överensstämmer med arten och storleken på Bolagets verksamhet och fastställa principer för ersättning till styrelse och ledande befattningshavare.

BRITTISK LAG OCH BOLAGETS BOLAGSORDNING

Eftersom Physitrack PLC är bildat och registrerat i England och Wales är Bolaget, utöver bolagsordningens bestämmelser, föremål för reglerna i UK Companies Act.

Bolagsstämmor

Enligt UK Companies Act ska årsstämma hållas vid sådan tid och på sådan plats som styrelseledamöterna bestämmer. Årsstämma ska hållas senast inom sex månader från räkenskapsårets utgång. Beslut på behörigt sammankallade bolagsstämmor fattas med beaktande av tillämpliga majoritetskrav.

Om ett beslut blir föremål för omröstning på bolagsstämman ska sådan omröstning ske genom handuppräckning, förutsatt att slutna omröstning inte i vederbörlig ordning krävs. Vid bolagsstämma har aktieägare som deltar fysiskt eller genom ombud en röst för varje aktie.

Inget ärende får avhandlas på bolagsstämma utan erforderligt kvorum; ordförande till mötet får dock väljas. Två personer som närvarar fysiskt eller genom ombud och som är behöriga att delta och rösta på stämman ska anses utgöra erforderligt kvorum.

I enlighet med artikel 51 i Bolagets bolagsordning kan bolagsstämma hållas på två eller flera platser för att underlätta organisering och administration av bolagsstämman.

I enlighet med artikel 38 i Bolagets bolagsordning kan bolagsstämma hållas som ett fysiskt möte eller ett kombinerat fysiskt och digitalt möte, varvid deltagarna ska ges möjlighet att närvara på endera sätt.

Styrelsen kan sammankalla bolagsstämmor. Bolagsstämma ska föregås av kallelse utfärdad i sådan tid som krävs enligt UK Companies Act. UK Financial Reporting Council's Guidance of Board Effectiveness rekommenderar att kallelse till årsstämma sker åtminstone 20 arbetsdagar före årsstämman. Kallelse till årsstämma eller annan bolagsstämma ska lämnas till samtliga aktieägare som är berättigade att erhålla sådan kallelse av Bolaget. Bolaget kan utfärda kallelse på de sätt som tillåts enligt UK Companies Act.

Om aktieägare som har rätt att erhålla kallelse oavsiktligen inte skulle erhålla sådan kallelse ska det inte innebära att bolagsstämman ogiltigförklaras.

AKTIER

Dematerialiserade aktier

Enligt Bolagets bolagsordning får aktierna hållas i en värdepapperscentral och ges ut i dematerialiserad form (Eng. *uncertificated shares*). De dematerialiserade aktierna är kontoförda vid en värdepapperscentral som drivs av CREST. CREST är anslutet till Euroclear Sweden, den svenska värdepapperscentralen. Euroclear Sweden håller förteckningen över aktieägarna. De dematerialiserade aktierna hålls på ett värdepapperskonto och är kontoförda hos Euroclear Sweden och speglas i CREST. Äganderätt till dematerialiserade aktier säkerställs uteslutande genom registrering hos Euroclear Sweden. Inga aktiebrev ges ut avseende de dematerialiserade aktierna.

Överlåtelse av aktier

När Bolagets aktier har tagits upp till handel på Nasdaq First North Premier Growth Market kommer de att vara fritt överlåtbara.

Förändringar i aktiekapitalet

Per dagen för Prospektet har Bolaget två aktieslag. Rättigheter som är förenade med aktier utgivna av Bolaget får ändras förutsatt att innehavare av minst tre fjärdedelar av det relevanta aktieslaget skriftligen godkänner ändringen (såtillvida inte annat framgår av villkoren för emissionen av det relevanta aktieslaget), eller om sådan ändring har godkänts på bolagsstämma av innehavare av det relevanta aktieslaget.

Rättigheter förenade med aktie eller aktieslag i Bolaget ska inte, förutsatt att inte annat uttryckligen framgår av villkoren för emissionen av berörd aktie/aktieslag, förändras genom emission av fler aktier som i allt väsentligt är likställda, eller efterställda, de redan emitterade aktierna eller genom Bolagets förvärv eller inlösen av egna aktier i enlighet med bestämmelserna i UK Companies Act och bolagsordningen.

Särskilda regler gäller för den Inlösenbara Aktien, se avsnittet "Aktien, aktiekapitalet och ägarförhållanden".

Inlösen

Med förbehåll för bestämmelser i UK Companies Act om rättigheter förenade med aktierna får Bolaget i enlighet med, och till sådana villkor och på sådant sätt som anges i bolagsordningen, emittera aktier som ska, eller som efter beslut av Bolaget får, inlösas.

Rättigheter och restriktioner

Bolaget bolagsordning anger att, med förbehåll för reglerna i UK Companies Act och rättigheter förenade med befintliga aktier, kan aktier i Bolaget emitteras eller tilldelas med sådana rättigheter eller restriktioner som bolagsstämman beslutar om, eller, om sådant beslut inte fattas av bolagsstämman, såsom styrelsen beslutar.

Tilldelning och företrädesrätt

Privata bolag kan helt och obegränsat frångå den lagstadgade företrädesrätten medan publika bolag endast kan göra mindre avvikelser. Bolaget kan genom så kallad special resolution bemyndiga styrelsen att i enlighet med paragraf 570 i UK Companies Act besluta om tilldelning som om paragraf 561(1) i UK Companies Act (företrädesrätten) inte var tillämplig, förutsatt att sådant bemyndigande begränsas i volym och tid. Det finns även vissa lagstadgade undantag i UK Companies Act.

Minoritetsrättigheter

Aktieägare som innehar endast en aktie har några grundläggande rättigheter, inklusive att få inspektera Bolagets lagstadgade räkenskaphandlingar, delta på bolagsstämmor och att erhålla en kopia av årsredovisningen. Aktieägare som innehar fem procent av Bolagets aktier har rätt att kräva att ett förslag till beslut framläggs på bolagsstämma och kräva att bolagsstämma hålls. Aktieägare som innehar mer än fem procent av Bolagets aktier har rätt att med kort varsel hindra avhållande av bolagsstämma. Aktieägare som innehar 15 procent av Bolagets aktier har rätt att, genom ansökan till domstol, invända mot förändring av aktieslagen avseende aktier som aktieägaren innehar.

För att kunna fatta ett så kallat special resolution måste minst 75 av närvarande aktieägare (antingen fysiskt eller genom ombud) rösta för beslutet. Därför kan ett special resolution inte fattas om minoritetsägare som äger 25 procent röstar emot beslutet. Special resolutions krävs för bland andra följande beslut:

- ändring av bolagsordningen;
- riktad emission av aktier till befintliga aktieägare (annat än på pro rata-basis);
- minskning av aktiekapitalet (vilket även kräver godkännande av domstol);
- att ge, återkalla, förnya eller ändra Bolagets behörighet att förvärva egna aktier;
- namnändring;
- omregistrering från private company till public company;
- inlösen eller förvärv av egna aktier; och
- frivillig likvidation.

Utdelningar och andra värdeöverföringar

Enligt artikel 119 i bolagsordningen kan Bolaget besluta (*ordinary resolution*) att betala utdelning som inte ska överstiga det belopp som har rekommenderats av styrelsen. Med förbehåll för bestämmelser i bolagsordningen kan styrelsen besluta om delårsutdelning som styrelsen finner motiverat med hänsyn till de medel som är tillgängliga för värdeöverföringen.

Om Bolaget likvideras får likvidatorn med stöd av ett beslut (*special resolution*) och lag dela (*in specie*) ut hela eller delar av Bolagets tillgångar. Detta gäller oavsett om tillgångarna är av samma eller olika slag. För detta ändamål kan likvidatorn bestämma ett värde på tillgången som likvidatorn anser skäligt och även bestämma hur tillgångarna ska fördelas mellan aktieägarna eller mellan olika aktieklasser. Likvidatorn kan, med stöd av ett special resolution och lag, överföra samtliga eller delar av tillgångarna till en förvaltare (*trustee*) till förmån för aktieägarna. Ingen aktieägare är skyldig att acceptera en tillgång som är belastad med en skyldighet om likvidatorn med stöd av behörigheten som beskrivs i detta avsnitt delar ut eller överför sådan tillgång.

Årsredovisning

Enligt UK Companies Act ska ett publikt bolags årsredovisning tillhandahållas aktieägarna senast 21 dagar före årsstämman. Om kopior tillhandahålls senare ska dessa ändå anses behörigen tillhandahållna om så beslutas av aktieägare som har rätt att delta och rösta på stämman där årsredovisningen ska behandlas. Årsredovisningen kan även, under förutsättning att vissa villkor uppfylls, tillhandahållas digitalt.

STYRELSE

Per dagen för Prospektet har består Bolagets styrelse av fyra ledamöter inklusive styrelseordföranden, vilka är valda för tiden fram till slutet av nästkommande årsstämma.

I enlighet med UK Companies Act, bolagsordningen och eventuella direktiv från bolagsstämma genom special resolutions, ska Bolagets verksamhet förvaltas av styrelsen som har rätt att besluta i samtliga frågor gällande Bolaget, oavsett om det avser den löpande verksamheten eller inte. Styrelseledamöterna har en förvaltningsplikt (Eng. *fiduciary duty*) gentemot Bolaget, varigenom de är skyldiga att:

- Agera i enlighet med tilldelade befogenheter enligt Bolagets konstituerande handlingar;
- Främja företagens framgång; och
- Göra opartiska bedömningar, agera med rimlig omsorg, skicklighet och noggrannhet, undvika intressekonflikter, inte acceptera förmåner från tredje parter och ange intressen i (föreslagna) transaktioner och arrangemang.

Dessa skyldigheter framgår av UK Companies Act och är (med undantag från skyldigheten att agera med rimlig omsorg, skicklighet och noggrannhet) skyldigheter mot vilka verkställighet kan sökas. Åtgärder för ageranden i strid med förvaltningsplikten inkluderar förelägganden, upphäva transaktionen samt redogörelser för vinster och skadestånd.

Åtgärd för ageranden i strid med skyldigheten att agera med rimlig omsorg, skicklighet och noggrannhet är skadestånd. Vidare har styrelseledamöter en konfidentialitetsförpliktelse gentemot Bolaget. Villkoren på vilka styrelseledamöterna engageras av Bolaget, i synnerhet avseende operativa ledamöter, kan innehålla ytterligare skyldigheter.

Intressekonflikter

Enligt artikel 103 i bolagsordningen ska en styrelseledamot så snart som praktiskt är möjligt redogöra för potentiella intressekonflikter, varvid relevanta detaljer och annan information som efterfrågas ska tillhandahållas i syfte att styrelsen ska kunna besluta hur intressekonflikten ska adresseras. Styrelseledamöterna kan besluta att godkänna en situation som, om den inte hade godkänts, skulle utgöra ett överträdelse av UK Companies Act. Om godkännande till intressekonflikt lämnas är berörd styrelseledamot skyldig att efterleva de villkor och krav som övriga styrelsen fastställt.

Val av styrelseledamöter

Med förbehåll för bestämmelser i bolagsordningen får Bolaget besluta att utse styrelseledamot. Med förbehåll för bestämmelser i bolagsordningen har även styrelsen befogenhet att när som helst utse styrelseledamot.

I enlighet med UK Koden ska samtliga styrelseledamöter vid årsstämman varje år frånträda sin position, och varje sådan frånträdande styrelseledamot kan ställa upp för omval. Styrelseledamot som omväjls betraktas fortsatt som styrelseledamot utan avbrott fram till och med nästkommande årsstämma, vid vilken styrelseledamoten ska kunna ställa upp för omval igen.

Enligt bolagsordningen har styrelsen rätt, men ingen skyldighet, att inför varje årsstämma utse en valberedning (Eng. *election committee*) bestående av Bolagets tre största aktieägare per dagen som infaller tre månader före årsstämman vilka skriftligen får meddela sina preferenser avseende om- eller nyval. Utöver vad som stadgas i UK Companies Act kan Bolaget besluta (*special resolution*, eller genom *ordinary resolution* om kallelse därom har lämnats i enlighet med paragraf 312 i UK Companies Act) att en styrelseledamot ska avgå före styrelseledamotens ordinarie mandatperiod upphör samt besluta (*ordinary resolution*) att ersätta den frånträdande styrelseledamotens med ny styrelseledamot.

Ersättning till styrelsen

Varje styrelseledamot uppstår ersättning såsom vid var tid bestäms av styrelsen. Dock får den sammanlagda ersättningen inte överstiga 250 000 EUR årligen och ska i övrigt vara i enlighet med Bolagets fastslagna ersättningsprinciper. Styrelseledamot kan även få ersättning för utgifter som ådragits i utförandet av sitt uppdrag som styrelseledamot. Om styrelseledamot ska utföra uppgifter utanför det ordinarie uppdraget kan styrelseledamoten uppstå ersättning enligt styrelsens beslut därom.

Valberedning

Valberedningen ska bistå styrelsen i att granska styrelsens struktur, omfattning och sammansättning. Valberedningen är också ansvarig för att granska en successionsplan avseende styrelseledamöterna, VD och övriga ledande befattningshavare. Valberedningen träffas vanligen minst en gång per år.

Valberedningens ordförande är Elaine Sullivan och övriga ledamöter är Henrik Molin, Arup Paul och Jasper Zwartendijk. Enligt UK Koden ska en majoritet av valberedningens ledamöter inte vara operationellt verksamma (Eng. *non-executive directors*), samt vara oberoende och det ska i övrigt inte föreligga några sådana omständigheter som påverkar, eller sannolikt skulle kunna påverka, deras omdöme.

Revisionsutskott

Revisionsutskottet har till uppgift att bistå styrelsen i fullgörandet av styrelsens uppgifter avseende den finansiella rapporteringen, inklusive att granska Koncernens årsredovisning och en delårs-

rapport samt redovisningsprinciper, granska den interna och externa kontrollmiljön, granska och övervaka omfattningen av den årliga revisionen samt omfattningen av externa revisorers uppdrag i Bolaget vid sidan av revisionsuppdraget, lämna rekommendation avseende val av revisor samt granska effektiviteten i interna revisionsaktiviteter och -kontroller, samt att system för visselblåsning och bedrägerihantering finns upprättade inom Koncernen. Revisionsutskottet träffas vanligen minst två gånger på år.

Revisionsutskottets ordförande är Jasper Zwartendijk och övriga ledamöter är Arup Paul och Elaine Sullivan. Enligt UK Koden ska ingen ledamot i revisionsutskottet vara operationellt verksam (Eng. *non-executive director*), vara oberoende och det ska i övrigt inte föreligga några sådana omständigheter som påverkar, eller sannolikt skulle kunna påverka, deras omdöme samt att en sådan ledamot har relevant erfarenhet.

SAMMANFATTNING AV AKTIEÄGARRÄTTIGHETER I STORBRIANNIEN OCH SVERIGE

Introduktion

Följande avsnitt utgör en kort sammanfattning av aktieägar rättigheter för aktieägare i Bolaget i enlighet med UK Companies Act. Nedan framgår även vissa likheter och skillnader mellan engelsk och svensk bolagsrätt avseende vissa aktieägarfrågor som kan antas vara av intresse för aktieägare att ha kunskap om.

Sammanfattningen nedan är endast av allmän karaktär. Den gör inte anspråk på att vara uttömmande eller att den innehåller samtliga potentiella relevanta skillnader mellan engelsk och svensk bolagsrätt och bolagsstyrning. Detta avsnitt bör läsas tillsammans med avsnittet "Aktien, aktiekapitalet och ägarförhållanden".

Bolagsordning

Ändring av bolagsordningen

England
Beslut (special resolution, det vill säga 75 procent av de avgivna rösterna) från bolagsstämma krävs för att ändra Bolagets bolagsordning.

Sverige

Beslut om ändring av bolagsordningen är, med vissa undantag angivna i aktiebolagslagen (2005:551), giltigt endast om det har godkänts av aktieägare som innehar minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de aktier som är företrädare vid bolagsstämman.

Bolagsstämma

England

Årsstämma i ett publikt bolag måste hållas inom sex månader från räkenskapsårets utgång. Årsstämmans huvudsakliga uppgift är att godkänna årsredovisningen och utse revisor och styrelseledamöter, samt fatta beslut om utdelning. Stämma kan hållas på plats och tid som styrelsen bestämmer.

Sverige

Inom sex månader från utgången av varje räkenskapsår skall aktieägarna hålla en ordinarie bolagsstämma där styrelsen skall lägga fram årsredovisningen och revisionsberättelsen. Vid årsstämman ska beslut fattas om (i) fastställelse av resultaträkningen och balansräkningen; (ii) dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen; (iii) ansvarsfrihet gentemot bolaget för styrelseledamöterna och den verkställande direktören; och (iv) annat ärende som bolagsstämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen ska behandla.

Röstning på bolagsstämma

England

Bolagsordningen och UK Companies Act innehåller bestämmelser som möjliggör för aktieägare att rösta genom ombud. Såttillvida slutna omröstning inte begärs fattas beslut genom handuppräknning. Varje aktieägare som är närvarande personligen eller genom ombud har en röst för varje innehavd aktie. Aktieägare som innehar erforderligt antal aktier kan begära att styrelsen inkluderar ytterligare beslutspunkter till mötesagendan. Ordföranden på mötet har vanligtvis ingen utslagsröst.

Sverige

Enligt aktiebolagslagen får en aktieägare rösta för samtliga aktier som han eller hon äger eller företräder, om inte annat föreskrivs i bolagsordningen. Vid bolagsstämman ska det upprättas en förteckning över närvarande aktieägare, ombud och biträden (röstlängd). En aktieägare som har poströststat ska anses som närvarande. En aktieägare som vill få ett ärende behandlat vid en bolagsstämma skall begära detta skriftligen hos styrelsen. Ärendet skall tas upp vid bolagsstämman, om begäran har kommit in till styrelsen normalt sju veckor före mötet.

Kallelse

England

Kallelse till bolagsstämma ska tillställas aktieägare som är behöriga att mottaga kallelsen, vilken ska inkludera tid, datum och plats för mötet, ärenden som ska behandlas på mötet och fullständiga förslag för eventuella beslut (*special resolutions*). Vanligtvis lämnas fullständiga förslag till beslut även avseende förslag som endast kräver enkel majoritet (*ordinary resolutions*). Kallelsetiden är 21 dagar inför årsstämman och 14 dagar för andra bolagsstämmor.

Sverige

Aktieägarna ska generellt kallas till bolagsstämma på det sätt som anges i bolagsordningen. Kallelsen ska innehålla uppgift om tid och plats för bolagsstämman samt uppgift om förutsättningarna för aktieägare att delta i stämman. Kallelsen ska också innehålla ett förslag till dagordning för bolagsstämman. Det huvudsakliga innehållet i varje framlagt förslag ska anges, om förslaget inte rör en fråga av mindre betydelse för bolaget. Kallelse till ordinarie bolagsstämma (årsstämma) skall utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före bolagsstämman. Kallelse till extra bolagsstämma där en fråga om ändring av bolagsordningen inte ska behandlas skall utfärdas tidigast sex veckor och senast två veckor före bolagsstämman.

Styrelse

Antal ledamöter

England

Det minsta antalet styrelseledamöter är två och det finns inget maximalt antal ledamöter.

Sverige

Bolagsordningen ska ange antalet, eller lägsta och högsta antalet styrelseledamöter. I ett publikt aktiebolag skall styrelsen ha minst tre ledamöter.

Avsätta styrelseledamot

England

UK Companies Act innehåller regler enligt vilka aktieägarna kan genom enkel majoritet (*ordinary resolution*) avsätta en styrelseledamot innan mandatperiodens utgång.

Sverige

Styrelsen väljs av aktieägarna, vilka också har behörighet att besluta om att avsätta en ledamot innan mandatperiodens utgång.

Styrelsens behörighet och delegationsmakt

England

Styrelsen har behörighet att sköta förvaltningen av Bolagets angelägenheter. Styrelsen beslut fattas med majoritetsbeslut, varvid varje styrelseledamot har en röst. Styrelseordförande har utslagsröst enligt Bolagets bolagsordning.

Styrelsen kan inrätta kommittéer att hantera vissa ärenden.

Enligt bolagsordningen kan styrelsen delegera befogenhet till en kommitté (med möjlighet att delegera vidare) under sådan tid och på sådana villkor som styrelsen anser lämpligt. Styrelsen kan fördela ansvarsuppgifter mellan olika styrelseledamöter.

Enligt bolagsordningen kan styrelsen delegera och överlåta till varje operationellt verksam styrelseledamot (i motsats till icke operationellt verksam styrelseledamot, *non-executive director*) befogenheter under sådan tid och på sådana villkor som styrelsen anser lämpligt (med möjlighet att delegera vidare). Enligt bolagsordningen kan styrelsen även återkalla eller ändra sådana överlåtna befogenheter.

Även om bolagsordningen möjliggör för delegering av befogenheter såsom sammanfattas ovan tenderar publika bolag i praktiken att endast delegera begränsade uppgifter till kommittéer som har etablerats för att hantera sådana uppgifter (till exempel revisions- eller ersättningsfrågor).

Sverige

Som styrelsens beslut gäller, om bolagsordningen inte föreskriver särskild röstmajoritet, den mening som mer än hälften av de närvarande röstar för vid sammanträdet. Vid lika röstetal har ordföranden utslagsröst.

Styrelsen får inrätta kommittéer och styrelsen har en rätt att delegera vissa frågor till vissa styrelseledamöter eller andra personer. Styrelsen ska handla med omsorg och fortlöpande kontrollera om delegation kan upprätthållas. Styrelsen i ett publikt aktiebolag ska i skriftliga instruktioner ange arbetsfördelningen mellan å ena sidan styrelsen och å andra sidan den verkställande direktören och de andra organ som styrelsen inrättar (till exempel utskott till styrelsen).

Utdelning

England

I publika bolag beslutas typiskt sett om utdelning för räkenskapsåret vid årsstämman. Beslut kan även fattas att utdelning ska ske löpande under året (delårsutdelning). Styrelsen rekommenderar utdelningsbeloppet vid årsstämman och aktieägarna beslutar i frågan med enkel majoritet. Aktieägarna kan inte besluta om utdelning med ett belopp som är högre än vad som har rekommenderats av styrelsen. Delårsutdelning beslutas normalt av styrelsen.

Sverige

Årsstämman ska varje år fatta beslut avseende om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen. Om stämman beslutar om utdelning ska utdelningen normalt inte vara högre än vad som föreslogs av styrelsen.

ERSÄTTNING TILL STYRELSEN, VERKSTÄLLANDE DIREKTÖREN OCH ÖVRIGA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Ersättning till styrelsen

Varje styrelseledamot uppstår ersättning såsom vid var tid bestäms av styrelsen. Dock får den sammanlagda ersättningen inte överstiga 250 000 EUR årligen. Styrelseledamot kan även få ersättning för utgifter som ådragits i utförandet av sitt uppdrag som styrelseledamot. Om styrelseledamot ska utföra uppgifter utanför det ordinarie uppdraget kan styrelseledamoten uppstå ersättning enligt styrelsens beslut därom.

Istället för att erhålla styrelsearvode, är VD berättigad till en årlig ersättning om 1 000 GBP per månad i enlighet med ett tjänsteavtal med Bolaget som ingicks den 20 november 2020 samt ersättning om 20 000 EUR per månad enligt ett konsultavtal med Bolaget som ingicks den 30 november 2020. Tjänsteavtalet kan sägas upp av både parter med beaktande av en uppsägningstid om tre månader och konsultavtalet kan sägas upp med beaktande av en uppsägningstid om tre månader om VD säger upp avtalet och en uppsägningstid om en månad om Bolaget säger upp avtalet. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har rätt till något avgångsvederlag utöver lön och förmåner under uppsägningstiden.

Villkor för VDs och övriga ledande befattningshavares anställning

Bolagets ledande befattningshavare består av Henrik Molin (VD), Charlotte Goodwin (CFO), Nathan Skwortsow (CTO) och Andrew Knox (COO). För mer information om de ledande befattningshavarna, se avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor".

VD är anlitad av Bolaget under ett konsultavtal vilket har ingåtts mellan Bolaget och Camelot Solutions Ltd, ett bolag kontrollerat av Henrik Molin. Camelot Solutions Ltd är berättigad till ersättning om upp till 20 000 EUR per månad för utförda tjänster. En uppsägningstid om 90 dagar gäller för Camelot Solutions Ltd och en uppsägningstid om 30 dagar gäller för Bolaget. Camelot Solutions Ltd är inte berättigad till någon ersättning vid avtalets upphörande.

Övriga ledande befattningshavare är, med undantag för Charlotte Goodwin (CFO), också anlitade av Bolaget under konsultavtal. De övriga ledande befattningshavarna är berättigade till marknadsmissiga ersättningar och förmåner.

Ersättning under räkenskapsåret 2020

Under räkenskapsåret 2020 har styrelsen bestått av två ledamöter: Henrik Molin och Nathan Skwortsow. Nathan Skwortsow är per dagen för Prospektet CTO i Bolaget och inte längre medlem i styrelsen. Tabellen nedan visar den ersättning som har betalats till dessa två samt ersättning som betalats ledande befattningshavare in Physitrack under samma period. Övriga betalningar till styrelsen framgår av avsnittet "Legala frågor och kompletterande information - Transaktioner med närstående".

EUR	Löner/ styrelsearvode	Rörlig lön (bonus)	Pensions- kostnader	Annan ersättning	Total
Styrelsen					
Henrik Molin	7 540	-	-	-	7 540
Nathan Skwortsow	7 540	-	-	-	7 540
Styrelsen totalt	15 080	-	-	-	15 080
Ledande befattningshavare					
Henrik Molin (VD)	-	-	-	-	-
Övriga ledande befattningshavare (0 personer)	-	-	-	-	-
Totalt ledande befattningshavare	-	-	-	-	-
Totalt styrelsen ledande befattningshavare	15 080	-	-	-	15 080

AKTIEN, AKTIEKAPITALET OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

ALLMÄN INFORMATION

Physitrack PLC är ett brittiskt "public limited company" bildat i Storbritannien den 15 juni 2012 i enlighet med UK Companies Act och är registrerat i England och Wales med registreringsnummer 8106661. Physitrack grundades 2012 och är en global digital hälso- och sjukvårdsleverantör, som främst fokuserar på B2B-marknaden för fysioterapi. Bolaget har emitterat två aktieslag; stamaktier och inlösenbara aktier, vilka beskrivs nedan.

Per dagen för Prospektet har Bolaget 11 230 246 utestående aktier med ett kvotvärde om 0,001 GBP och en utestående inlösenbar aktie med ett kvotvärde om 40 000 GBP (den "Inlösenbara Aktien"). Aktiekapitalet i Bolaget uppgår till totalt 51 230,25 GBP. Aktierna i Bolaget är emitterade i GBP i enlighet med lagarna i England och Wales. Per dagen för Prospektet var samtliga utestående aktier i Bolaget fullt betalda.

Samtliga utestående aktier per balansdagen den 28 februari 2021 var fullt betalda.

VISSA RÄTTIGHETER FÖRENADE MED AKTIERNA OCH RELATERADE FRÅGOR

Aktien

Samtliga emitterade aktier är fritt överlåtbara och bär samma rättigheter. ISIN-koden för stamaktien är GB00BK80TJ35. Varje aktie berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämmor och aktieägare är berättigade att rösta för det totala antalet innehavda aktier.

Den Inlösenbara Aktien

Den 9 maj 2021 emitterade Bolaget den Inlösenbara Aktien till Henrik Molin i syfte att möjliggöra för Bolaget att möta det minsta kapitalkravet för publika bolag i enlighet med artikel 763 i UK Companies Act. Den Inlösenbara Aktien har inga rösträttigheter (annat än eventuellt beslut om att ändra eller överge rättigheter som är förknippade med den Inlösenbara Aktien), är inte överlåtbar och medför inte rätt till Bolagets tillgångar eller vinster, inklusive utdelning och andra värdeöverföringar. Rätten att erhålla det inbetalda nominella belopp för den Inlösenbara Aktien rankas därutöver subsidiärt i förhållande till stamaktien vid likvidation av Bolaget. Den Inlösenbara Aktien kan av Bolaget närsomhelst lösas in till nominellt belopp och förväntas vara utestående fram till dess att Bolagets aktiekapital överstiger 50 000 GBP.

Företrädesrätt till nya aktier etc.

Nya aktier i engelska publika bolag ska enligt UK Companies Act med företrädesrätt erbjudas till befintliga aktieägare på pro rata-basis. Det finns undantag för vissa apportemissioner (till exempel vid ett uppköpserbjudande med vederlag i aktier), fondemissioner och incitamentsprogram för anställda. Vidare kan aktieägarna avstå sin företrädesrätt genom beslut därom (*special resolution*) av aktieägare som innehar minst 75 procent av rösterna vid bolagsstämman.

Avstämningsdag

Bolaget eller styrelsen kan genom beslut specificera en dag (avstämningsdagen) då personer som är registrerade i aktieboken som aktieägare ska vara berättigade att erhålla utdelning, annan värdeöverföring, ränta, tilldelning, emission, kallelse, information, dokument eller cirkulär. Sådan avstämningsdag kan infalla före,

på eller efter datumet då utdelningen, värdeöverföringen, räntan, tilldelningen, emissionen, kallelsen, informationen, dokumentet eller cirkuläret betalades/beslutades/lämnades.

Aktier som kan lösas in

Aktierna i Bolaget kan inte lösas in (med undantag för den Inlösenbara Aktien), men Bolaget kan, förutsatt att aktieägarna lämnar sitt godkännande därtill, besluta att emittera ytterligare aktier som kan lösas in (utöver den Inlösenbara Aktien).

Rösträtter

Såttillvida inte annat föreskrivs i bolagsordningen kan aktieägare rösta för det fulla antalet aktier som innehas. Olika aktieslag kan ha olika röstvärde, vilket anges i bolagsordningen.

Rätt till utdelning och andra värdeöverföringar

Utdelning kan endast lämnas på vinstmedel som är tillgängliga för utdelning. Vissa reserver såsom överkursfonden (Eng. *share premium account*) är inte utdelningsbara. Publika bolag beslutar om slutlig utdelning med referens till årsredovisningen och, vid delårsutbetalningar, särskilt upprättade delårsrapporter.

Styrelsen behöver inte rekommendera utdelning av Bolagets samtliga utdelningsbara medel utan sådana medel kan balanseras i ny räkning. Styrelsen kommer normalt att bestämma avstämningsdag för utbetalning av utdelning. Varje person som finns upptagen som aktieägare i aktieboken på avstämningsdagen för utbetalning av utdelningen är berättigad att motta utdelningen.

Med undantag för rättigheter och begränsningar som är kopplat till eventuella aktieslag är innehavare av Bolagets aktier berättigade att på proportionell basis ta del av eventuella överskott i händelse av likvidation. En likvidator kan, med stöd av kvalificerat majoritetsbeslut (*special resolution*) eller annat beslut i enlighet med Insolvency Act 1986, fördela (*in specie*) bland aktieägarna hela eller delar av Bolagets tillgångar. För detta ändamål kan likvidatorn bestämma ett värde på tillgången och hur fördelningen ska ske mellan innehavare av olika aktieslag.

TILLÄMPLIGA REGLER VID UPPKÖPSERBJUDANDE

Kollegiet för svensk bolagsstyrning har gett ut regler avseende offentliga uppköpserbjudanden som tillämpas när någon lämnar ett offentligt uppköpserbjudande av aktier som har emitterats av en emittent vars aktier är upptagna till handel på en svensk multilateral handelsplattform såsom Nasdaq First North Premier Growth Market ("**Nasdaqs takeover-regler**"). Eftersom Bolagets aktie kommer att handlas på en multilateral handelsplattform och inte på reglerad marknad kommer inte lag (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden vara tillämplig.

Nasdaqs takeover-regler anger att om styrelsen eller VD i Bolaget, på grund av information som härrör från den som avser att lämna ett offentligt uppköpserbjudande 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 endast efter beslut av bolagsstämman vidta åtgärder som är ägnade att försäkra förutsättningarna för erbjudandets lämnande eller genomförande. Bolaget får oaktat detta söka efter alternativa erbjudanden.

Vidare ska emittenter vars aktier handlas på Nasdaq First North Premier Growth Market följa God sed på aktiemarknaden. *God sed på aktiemarknaden* utgör normen för hur noterade bolag ska agera på aktiemarknaden, vilken till exempel kan komma till uttryck genom Aktiemarknadsnämndens uttalanden samt rekommendationer från Rådet för finansiell rapportering och Kollegiet för svensk bolagsstyrning.

Om ett uppköpserbjudande (Eng. *takeover offer*) (såsom definierat i paragraf 974 i UK Companies Act) lämnas för aktierna i Bolaget och den som lämnat erbjudandet skulle, inom tre månader efter den sista dag då erbjudandet kunde accepteras, förvärva eller ingå avtal om att förvärva mer än 90 procent av aktiekapitalet och rösterna som erbjudandet avser, kan erbjudaren tvångsinlösa de utestående aktier som inte lämnades in i erbjudandet. Det vederlaget som erbjuds aktieägare vars aktier tvångsinlöses enligt UK Companies Act måste generellt vara samma som vederlaget i uppköpserbjudandet.

Enligt UK Companies Act har även minoritetsaktieägare rätt att, under vissa omständigheter, få sina aktier utköpta av den som lämnar uppköpserbjudandet. Den som lämnat erbjudandet kan fastställa en tidsperiod inom vilken minoritetsaktieägares har rätt att bli utköpta. Denna tidsperiod kan inte vara mindre än tre månader efter utgången av acceptperioden i erbjudandet. Om aktieägare utnyttjar denna rättighet måste den som lämnat erbjudandet förvärva aktierna till samma villkor som gällde i erbjudandet eller såsom annars avtalas.

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 dematerialiserade aktier (Eng. *uncertificated shares*) är kontoförda vid en värdepapperscentral som drivs av CREST. CREST är anslutet till Euroclear Sweden, den svenska värdepapperscentralen. Euroclear Sweden håller förteckningen över aktieägarna. De dematerialiserade aktierna hålls på ett värdepapperskonto och är kontoförda hos Euroclear Sweden och speglas i CREST. Äganderätt till dematerialiserade aktier säkerställs uteslutande genom registrering hos Euroclear Sweden. Inga aktiebrev ges ut avseende de dematerialiserade aktierna.

Euroclear Sweden har följande kontaktuppgifter: Box 191, 101 23 Stockholm, Sverige.

AKTIEKAPITALET UTVECKLING

Tabellen nedan anger aktiekapitalets utveckling i Bolaget under den period som omfattas av den historiska finansiella informationen fram till dagen för Prospektet, inklusive förväntade förändringar på grund av nyemissionen som omfattas av Erbjudandet.

Reg.datum	Händelse	Antal aktier		Aktiekapital (GBP)	
		Förändring	Totalt	Förändring	Totalt
9 maj 2021	Nyemission (den Inlösenbara Aktien) ¹⁾	1	11 230 247	40 000,01	51 230,25
28 februari 2021	Nyemission	352 574	11 230 246	352,57	11 230,24
27 november 2020	Nyemission	880 672	10 877 672	880,67	10 877,67
1 oktober 2020	Nyemission	9 987 003	9 997 000	0,00	9 997,00
7 mars 2018	Nyemission	5	9 997	5,00	9 997,00
5 februari 2018	Nyemission	42	9 992	42,00	9 992,00

¹⁾ Nyemissionen genomfördes för att uppnå det registrerade aktiekapital som krävs för att bli ett brittiskt publikt bolag (PLC). I samband med nyemissionen emitterades den Inlösenbara Aktien om 40 000 GBP.

AKTIEÄGARAVTAL

Per dagen för Prospektet finns ett aktieägaravtal som har ingåtts mellan en majoritet av Bolagets aktieägare. Aktieägaravtalet kommer att upphöra automatiskt innan Bolagets aktier tas upp till handel på Nasdaq First North Premier Growth Market.

Såvitt Bolagets styrelse känner till, och utöver aktieägaravtalet ovan, finns inte några andra aktieägaravtal eller andra avtal mellan Bolagets aktieägare som syftar till att gemensamt påverka Bolaget. Bolagets styrelse känner inte heller till några avtal eller motsvarande som kan leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

KONVERTIBLER, TECKNINGSOPTIONER M.M.

Per dagen för Prospektet har Bolaget inga utestående konvertibler, teckningsoptioner eller andra värdepapper som skulle berättiga innehavaren att teckna nya aktier i Bolaget eller som annars skulle kunna påverka Bolagets aktiekapital.

BEMYNDIGANDE ATT EMITTERA VÄRDEPAPPER

Allmänt

Enligt bolagsordningen får styrelsen, efter bemyndigande från bolagsstämman, erbjuda eller tilldela aktier eller optioner avseende aktier vid sådana tillfällen och till sådana villkor som styrelsen beslutar. Vanligtvis beslutar Bolaget att bemyndiga styrelsen att, under perioden fram till nästa årsstämma, fatta sådana beslut upp till ett visst antal aktier.

Bemyndigandet att emittera aktierna som omfattas av Erbjudandet

Genom ordinarie beslut som fattades (i) genom aktieägares skriftliga beslut den 9 maj 2021, och (ii) genom bolagsstämma den 4 juni 2021 har styrelsen bemyndigats för tillämpningen av avsnitt 551 i den brittiska aktiebolagslagen att utöva samtliga

befogenheter att tilldela nya aktier i Bolaget eller att ge rätt att teckna eller konvertera värdepapper till nya aktier i Bolaget upp till ett maximalt sammanlagt nominellt belopp om 4 675,93 GBP respektive 1 724,07 GBP (dvs. totalt 6 400 GBP) i samband med Erbjudandet.

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Per dagen för Prospektet har Bolaget 28 aktieägare. Tabellen nedan anger aktieägare med ett innehav om fem procent eller mer av antalet aktier och röster i Bolaget per dagen för Prospektet samt ägarstrukturen omedelbart efter Erbjudandets genomförande. Tabellen nedan utgår från att Erbjudandet fulltecknas och att Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas, alternativt utnyttjas till fullo. Bolaget har två aktieslag, se "Allmän information" ovan.

Aktieägare	Omedelbart före Erbjudandet		Omedelbart efter Erbjudandet (Övertilldelningsoptionen utnyttjas inte)		Omedelbart efter Erbjudandet (Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo)	
	Aktier och röster	%	Aktier och röster	%	Aktier och röster	%
Nathan Skwortsow	3 600 000	32,1	3 600 000	23,1	3 600 000	22,1
Henrik Molin	3 600 000	32,1	3 600 000	23,1	3 600 000	22,1
Dankea OÜ	1 110 984	9,9	1 110 984	7,1	1 110 984	6,8
Ocampo International SA	1 100 000	9,8	1 100 000	7,0	1 100 000	6,8
Breht McConville	843 000	7,5	843 000	5,4	843 000	5,2
Totalt större aktieägare	10 253 984	91,3	10 253 984	65,7	10 253 984	63,1
Övriga aktieägare	976 262	8,7	5 352 428	34,3	6 007 512	36,9
Totalt	11 230 246	100,0	15 606 412	100,0	16 261 496	100,0

LOCK UP-ÅTAGANDEN

För en beskrivning av de lock up-åtaganden som ingåtts i samband med Erbjudandet, se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Åtagande att avstå från att sälja aktier (Lock up)".

LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION

GODKÄNNANDE AV PROSPEKTET

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen som är nationell behörig myndighet enligt förordning 2017/1129 ("Prospektförordningen"). Finansinspektionen godkänner Prospektet enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Finansinspektionens godkännande bör inte i något slags avseende betraktas som ett godkännande av Bolaget eller något slags stöd för kvaliteten på de värdepapper som avses i Prospektet. Investerares bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper.

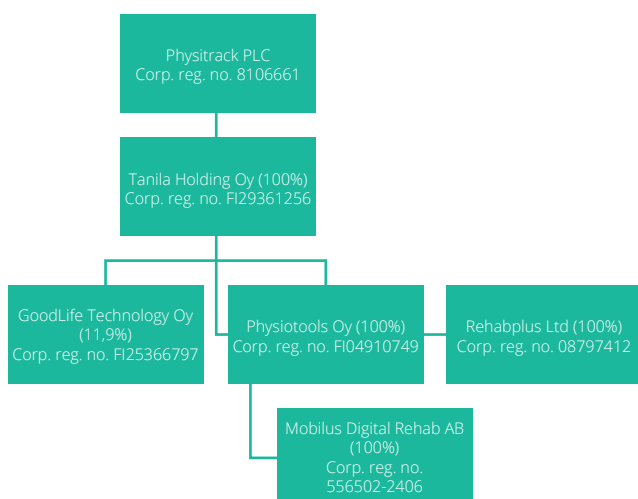
ALLMÄN BOLAGSINFORMATION

Physitrack PLC (vilket även är dess handelsbeteckning) är ett brittiskt "public limited company" bildat i Storbritannien den 15 juni 2012 i enlighet med UK Companies Act och är registrerat i England och Wales med registreringsnummer 8106661. Bolagets verksamhet bedrivs i enlighet med UK Companies Act och Bolagets säte är i London, Storbritannien, med adress 125 Wood Street (sjätte våningen), EC2V 7AN.

Bolagets identifieringskod för juridiska personer (LEI) är 213800PC4QYNWHPCP774. Bolagets stamaktier har ISIN-kod GB00BK80TJ35. Bolaget kan nås via kontaktinformationen till Bolaget som framgår av avsnittet "Adresser".

LEGAL KONCERNSTRUKTUR

Physitrack PLC är moderbolag till fyra helägda och ett delägt dotterbolag samt det vilande helägda dotterbolaget Physia Limited (bildat i Storbritannien). Nedan redovisas Physitracks Koncernstruktur.



VÄSENTLIGA AVTAL

SaaS-avtal med kunder

Bolagets väsentliga kundavtal består av SaaS-avtal med kunderna Ascenti Health Limited ("Ascenti") daterat 7 december 2018, Professional Physio Therapy ("PPT") daterat 23 december 2019, Airrosti Rehab Centers LLC ("Airrosti") daterat 26 november 2019 och Physical Rehabilitation Network LLC ("PRN") daterat 1 april 2020.

Under avtalen tillhandahåller Bolaget en global, vidare licensierbar och icke exklusiv licens att använda Bolagets plattform (inklusive Physitrack, PhysiApp, PhysiData och Physitrack AI) och Bolaget tillhandahåller vidare vissa supporttjänster relaterat till plattformen.

Avtalen innehåller olika ersättningsstrukturer, däribland månatliga prenumerationsavgifter, avgifter per användare och avgifter för anpassade patientappar. Per den 28 februari 2021 var den årliga återkommande intäkten (Eng. *Annual Recurring Revenue, ARR*) för respektive kund: Ascenti: 72 048 USD, PPT: 83 016 USD, Airrosti: 88 832 USD, och PRN: 74 868 USD.

Avtalen gäller antingen tills vidare eller under en bestämd tidsperiod med möjlighet att förlänga avtalen.

Serviceavtal med Nuffield Health

Bolaget och Nuffield Health ingick den 7 augusti 2019 ett serviceavtal. Enligt avtalet ska Nuffield Health hänvisa patienter till Bolaget varvid Bolaget ska göra en initial bedömning av patientens kliniska tillstånd och, vid behov, anskaffa tjänster från sina fysioterapeuter.

Avtalet är ingånget på icke-exklusiv basis och avgifterna som Nuffield Health betalar till Bolaget varierar beroende på vad Nuffield Health hänvisat till Bolaget. Per den 28 februari 2021 stod Nuffield Health för årliga återkommande intäkter (Eng. *Annual Recurring Revenue, ARR*) om 178 368 USD.

Avtalet gäller tills vidare och kan sägas upp av båda parterna.

Agentavtal

Bolaget har ingått agentavtal med InPraktijk B.V. daterat 1 februari 2017, SpotOnMedics B.V. daterat 1 februari 2017, Fys'Optima B.V. daterat 1 januari 2019 och MR Systems B.V. daterat 1 oktober 2019.

Enligt dessa avtal tillhandahåller Bolaget en icke-exklusiv och icke-överlåtbar rätt att marknadsföra och sälja Bolagets produktlicenser.

Agenterna säljer produktlicenser till förutbestämda priser och Bolaget har rätt att justera prissättningen av produkterna. Vanligtvis erhåller agenterna en bestämd provision baserat på genererade intäkter.

Agentavtalen löper vanligtvis under en bestämd tidsperiod som uppgår till mellan 12 och 36 månader och förlängs automatiskt om avtalen inte sägs upp före sådan förlängning.

TVISTER OCH MYNDIGHETSFÖRFARANDEN

Bolaget har per dagen för Prospektet inte, och har inte under de senaste 12 månaderna, varit part i ett myndighetsförfarande, rättsligt förfarande, skiljeförfarande eller förlikningsförfarande (inklusive förfaranden som ännu inte är avgjorda eller ärenden som Bolaget känner till kan uppstå) som nyligen haft eller kan komma att ha väsentlig inverkan på Koncernens finansiella ställning eller lönsamhet.

IMMATERIELLA RÄTTIGHETER

Bolagets väsentliga immateriella rättigheter avser Physitrack-plattformen och videomaterialet som finns däri och till vilka Bolaget anser sig ha upphovsrätt till.

FÖRSÄKRINGAR

Bolaget bedömer Koncernens har ett försäkringsskydd som omfattar de typer av skador och för de belopp som anses normala i branschen. Det finns dock inga garantier att krav riktade mot Koncernen kommer att täckas av befintliga försäkringar (varken helt eller delvis) eftersom försäkringar till sin natur är föremål för undantag samt begränsningar avseende belopp som kan utbetalas inom ramen för försäkringspolicyn.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Transaktioner med närstående från den 1 december 2020 fram till dagen för Prospektet

Under perioden 1 december 2020 betalades 116 383 EUR ut till Camelot Solutions Ltd, ett bolag som är registrerat på Brittiska Jungfruöarna. Henrik Molin, VD för Physitrack, är ledande befattningshavare för detta bolag. Per dagen för Prospektet uppgick leverantörsskulden till Camelot Solutions Ltd till 25 000 EUR.

Under perioden 1 december 2020 betalades 101 056 EUR ut till Skylark Media Group (SKMG) BV, ett bolag som är registrerat i Nederländerna. Nathan Skwortsow, CTO för Physitrack, är ledande befattningshavare för detta bolag. Per dagen för Prospektet uppgick leverantörsskulden till Skylark Media Group (SKMG) BV till 30 000 EUR.

Under perioden 1 december 2020 gjordes en återbetalning av lån om 44 640 EUR till Carla Sheiban, konsult på Physitrack. Efter återbetalningen var lånesaldot till Carla Sheiban 0 EUR.

Transaktioner med närstående avseende räkenskapsåren som avslutades den 30 november 2020, 2019 and 2018

Transaktioner med närstående för räkenskapsåren som avslutades den 30 november 2020, 2019 och 2018 återfinns i not 26 i avsnittet "Historisk finansiell information - Historisk finansiell information för räkenskapsåren som avslutades 30 november 2020, 2019 och 2018" på s. F-30 - F-31.

Bolaget bedömer att samtliga transaktioner med närstående enligt ovan har skett till marknadsmässiga villkor.

PLACERINGSAVTAL

I enlighet med villkoren i ett avtal avseende placering av aktier som avses att ingås omkring den 17 juni 2021 mellan Bolaget och Sole Global Coordinator ("Placeringsavtalet") förbinder sig Bolaget att emittera aktierna som ingår i Erbjudandet till de investerare som har förmedlats av Sole Global Coordinator; alternativt om de investerare som förmedlar inte fullgör sina åtaganden under Erbjudandet, har Sole Global Coordinator åtagit sig att själv förvärva sådan(a) investerares aktier. Detta förutsätter dock att Erbjudandet inte avbryts dessförinnan (se vidare nedan). Bolaget avser att lämna en Övertilldelningsoption motsvarande ett åtagande att, på begäran av Sole Global Coordinator senast 30 dagar efter första dag för handel i Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier Growth Market, emittera upp till 15 procent av det totala antalet aktier som omfattas av Erbjudandet till ett pris motsvarande ErbjudandepriSET. Övertilldelningsoptionen får enbart utnyttjas för att täcka övertilldelning i Erbjudandet men de aktier som ryms inom Övertilldelningsoptionen kan också användas för eventuell stabilisering (se vidare nedan under "Legala frågor och kompletterande information - Stabilisering"). Genom Placeringsavtalet lämnar Bolaget sedvanliga garantier och åtaganden gentemot Sole Global Coordinator, bland annat avseende att informationen i Prospektet är korrekt, att Prospektet och Erbjudandet uppfyller kraven enligt lagar och förordningar, samt att det inte föreligger några legala eller andra hinder som förhindrar Bolaget från att ingå avtalet eller som skulle förhindra eller försvåra Erbjudandets genomförande. I enlighet med Placeringsavtalet förutsätter Sole Global Coordinators åtagande att förmedla investerare, eller om de investerare som Sole Global Coordinator förmedlar inte fullgör sina åtaganden under Erbjudandet, att själva förvärva aktier i Erbjudandet, bland annat att garantierna som lämnats av Bolaget under Placeringsavtalet är korrekta och att inga händelser inträffar som har en så väsentlig negativ påverkan på Bolaget att det är olämpligt att genomföra Erbjudandet. Under sådana omständigheter har Sole Global Coordinator rätt att säga upp Placeringsavtalet fram till likviddagen och Erbjudandet kan komma att avslutas. I sådana fall kommer varken leverans av, eller betalning för, aktier under Erbjudandet att genomföras. I enlighet med Placeringsavtalet har Bolaget, under förutsättning att sedvanliga förutsättningar är uppfyllda, åtagit sig att ersätta Sole Global Coordinator om några krav riktas mot Sole Global Coordinator eller om någon skada uppkommer.

TECKNINGSÅTAGANDEN (CORNERSTONE-INVESTERARE)

Åtaganden att förvärva aktier i Erbjudandet om totalt cirka 125 MSEK har lämnats av Consensus Asset Management via två fonder och Atlant Fonder ("Cornerstone-investerarna"). Dessa åtaganden motsvarar cirka 62,1 procent av Erbjudandet (under antagande att Erbjudandet fulltecknas och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo). Ingen ersättning utgår till dem som har lämnat teckningsåtaganden. Teckningsåtagandena ingicks i maj och juni 2021. Åtagandena är inte säkerställda genom pantsättning, spärrade bankmedel, eller liknande arrangemang.

Som framgår av tabellen nedan har teckningsåtaganden endast lämnats av tredje part.

Inklusive Övertilldelningsoptionen

Cornerstone-investerare	Tecknings-åtagande (aktier)	Tecknings-åtagande (SEK)	Andel av Erbjudandet, %	Andel av kapital efter Erbjudandet %	Andel av röster efter Erbjudandet %
Consensus Asset Management ¹	2 500 000	100 000 000	49,7	15,4	15,4
Atlant Fonder	625 000	25 000 000	12,4	3,8	3,8
Totalt	3 125 000	125 000 000	62,1	19,2	19,2

1) Genom fonderna Consensus Småbolag (2 250 000 aktier) och Consensus Sverige Select (250 000 aktier).

ÅTAGANDE ATT AVSTÅ FRÅN ATT SÄLJA AKTIER (LOCK-UP)

Aktieäggande styrelseledamöter och ledande befattningshavare och andra aktieägare som per dagen för Prospektet innehar totalt 58,6 procent av aktierna i Bolaget, under förutsättning att Erbjudandet fulltecknas och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo, har åtagit sig att, med sedvanliga undantag, inte sälja aktier i Bolaget under en viss tid efter första dag för handel för Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier Growth Market. Lock up-perioden uppgår till 360 dagar ("Lock up-perioden"). Efter utgången av Lock up-perioden får aktierna som omfattas av åtagandet erbjudas till försäljning utan begränsning av lock up-åtagandet. Därutöver kan Sole Global Coordinator under Lock up-perioden medge undantag från åtagandena.

I Placeringsavtalet kommer Bolaget att, gentemot Sole Global Coordinator, förbinda sig att, med sedvanliga undantag och under en period om 360 dagar efter första handelsdagen för Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier Growth Market, bland annat att inte utan Sole Global Coordinator skriftliga godkännande besluta om eller föreslå för aktieägarna att bolagsstämman ska besluta att öka aktiekapitalet genom nyemission av aktier eller andra finansiella instrument.

STABILISERINGSÅTGÄRDER

I samband med Erbjudandet kan Sole Global Coordinator komma att övertilldela aktier för att genomföra transaktioner som är utformade för att stabilisera, upprätthålla och på annat sätt stödja marknadspriset på Bolagets aktier på en nivå över det som annars skulle råda på den öppna marknaden. Sådana stabiliserings-transaktioner kan komma att genomföras på Nasdaq First North Premier Growth Market, OTC-marknaden eller på annat sätt, och kan komma att genomföras när som helst under perioden som börjar på första dagen för handel i aktierna på Nasdaq First North Premier Growth Market och avslutas senast 30 kalenderdagar därefter. Sole Global Coordinator har dock ingen skyldighet att vidta stabiliseringsåtgärder och det finns ingen garanti för att stabiliseringsåtgärder kommer att genomföras. Under inga omständigheter kommer transaktioner att genomföras till ett pris högre än priset i Erbjudandet.

Sole Global Coordinator kan använda Övertilldelningsoptionen för att övertilldela aktier i syfte att möjliggöra stabiliseringsåtgärder. Stabiliseringsåtgärderna, om de genomförs, kan avbrytas när som helst utan något meddelande men måste avbrytas senast inom ovannämnda 30-dagarsperiod. Sole Global Coordinator måste senast vid utgången av den sjunde handelsdagen, efter att stabiliseringsåtgärderna har genomförts, i enlighet med artikel 5.4 i marknadsmissbruksförordningen (EU) 596/2014 (MAR) och Kommissionens delegerade förordning (EU) 2016/1052,

offentliggöra att stabiliseringsåtgärder har utförts. Inom en vecka efter utgången av stabiliseringsperioden kommer Sole Global Coordinator, genom Bolaget, att offentliggöra huruvida stabiliseringsåtgärder utfördes, datum då stabiliseringen inleddes, datum då stabiliseringen senast genomfördes samt prisintervallet inom vilket stabilisering genomfördes för varje datum då stabiliseringsåtgärder genomfördes.

RÅDGIVARES INTRESSEN

I samband med Erbjudandet tillhandahåller DNB finansiell rådgivning och andra tjänster till Bolaget. För dessa tjänster kommer DNB att erhålla ersättning. Från tid till annan kan DNB komma att tillhandahålla tjänster till Bolaget inom ramen för den löpande verksamheten och i samband med andra transaktioner, för vilket de kan komma att erhålla ersättning. Bolagets styrelse anser inte att det föreligger några väsentliga intressekonflikter i samband med Erbjudandet.

KOSTNADER RELATERADE TILL ERBJUDANDET

Bolagets kostnader hänförliga till Erbjudandet och noteringen på Nasdaq First North Premier Growth Market beräknas uppgå till cirka 22,2 MSEK. Kostnaderna är huvudsakligen relaterade till provisionsersättning till Sole Global Coordinator, skattemässig och legal rådgivning, revisorer, samt tryckning och distribution av Prospektet.

SKATTEKONSEKVENSER FÖR INVESTERARE

Investerare uppmärksammas på att skattelagstiftningen i Sverige, Finland och i Storbritannien eller i en stat som investeraren har anknytning till eller sin skattehemvist i kan inverka på hur inkomsterna från värdepapperen beskattas. Det finns inga specifika skatteregler i Sverige, Finland eller Storbritannien för den typ av investering som avses i Erbjudandet.

Nedan finns viss generell information om tillämpliga skatteregler avseende utdelningar till svenska och finska investerare. Den generella informationen nedan lämnas endast i informationssyfte och ska inte betraktas som en rekommendation eller ett råd. Varje investerare bör söka egen rådgivning i syfte att bestämma skattekonsekvenser som kan följa från en investering i Bolagets aktier och effekten av utländska regler och skatteavtal.

Sverige

Utdelningar från ett noterat brittiskt publikt bolag till fysiska aktieägare i Sverige beskattas i Sverige till en skattesats om 30 procent och utdelning till ett svenskt aktiebolag beskattas i sin helhet till en skattesats om 20,6 procent, förutsatt att innehavet inte kvalificerar som näringsbetingade andelar för vilket ett skatteundantag är tillämpligt.

Finland

85 procent av utdelning från ett noterat brittiskt publikt bolag till fysiska aktieägare i Finland beskattas i Finland till en skattesats om 30 procent. Dock är skattesatsen 34 procent om den aggregerade totala kapitalinkomsten för investeraren överstiger 30 000 EUR. Återstående 15 procent av utdelning betraktas som skattefri inkomst. Utdelning från ett noterat brittiskt publikt bolag till ett finskt aktiebolag beskattas i sin helhet till en skattesats om 20 procent.

Ingen brittisk källskatt tas ut på utdelning till investerare som är bosatta i Sverige eller Finland.

HEMSIDOR SOM OMNÄMNS I PROSPEKTET

Prospektet innehåller vissa hänvisningar till hemsidor. Notera att informationen på dessa hemsidor inte har granskats eller godkänts av Finansinspektionen och utgör inte en del av Prospektet såtillvida det inte uttryckligen anges att informationen införlivas i Prospektet genom hänvisning.

HANDLINGAR TILLGÄNGLIGA FÖR INSPEKTION

Följande dokument är tillgängliga på Bolagets huvudkontor, vardagar under kontorstid, och på Bolagets hemsida, <https://www.physitrackgroup.com/>, under Prospektets giltighetstid:

1. Physitrack PLCs bolagsordning; och
2. uppdaterad stiftelseurkund i enlighet Bolagets tillämpliga nationella lagstiftning (Storbritannien).

HISTORISK FINANSIELL INFORMATION

Historisk finansiell information för perioden 1 december 2020 – 28 februari 2021 med jämförande siffror för motsvarande period 2019/2020

Sida

Koncernens rapport över totalresultat	F-2
Koncernens rapport över finansiell ställning	F-3
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	F-4
Koncernens rapport över kassaflöden	F-5
Noter	F-6
Revisors rapport över översiktlig granskning av finansiell information	F-11

Historisk finansiell information för räkenskapsåren som avslutades 30 november 2020, 2019 och 2018

Sida

Koncernens rapport över totalresultat	F-13
Koncernens rapport över finansiell ställning	F-14
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	F-15
Koncernens rapport över kassaflöden	F-15
Noter	F-16
Revisors rapport över historisk finansiell information	F-32

HISTORISK FINANSIELL INFORMATION FÖR DELÅRSPERIODEN 1 DECEMBER 2020 – 28 FEBRUARI 2021 MED JÄMFÖRELSESIFFROR FÖR MOTSVARANDE PERIOD 2019/2020

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

EUR (€)	Not	3 månaders-perioden som avslutades:	
		28 februari 2021 (ej reviderad)	28 februari 2020 (ej reviderad)
Intäkter	4	1 577 456	403 592
Bruttoresultat		1 577 456	403 592
Administrationskostnader		-1 076 267	-193 624
Övriga intäkter		-	3 344
EBITDA		501 189	213 312
Av- och nedskrivningar		-304 333	-252 384
Rörelseresultat		196 856	-39 072
Finansiella intäkter		-	-
Finansiella kostnader		-634	-
Resultat före skatt		196 222	-39 072
Skatt		-5 972	-
Resultat efter skatt		190 250	-39 072
Övrigt totalresultat		-35 562	5 951
Totalresultat för perioden		154 688	-33 121
Resultat per aktie före utspädning	5	0,02	0,00
Resultat per aktie efter utspädning	5	0,02	0,00

Samtliga resultat för innevarande räkenskapsår härrör från den löpande verksamheten.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

EUR (€)	Not	28 februari 2021 (ej reviderad)	28 februari 2020 (ej reviderad)
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar	6	10 307 418	1 568 546
Materiella anläggningstillgångar	8	38 736	-
Finansiella tillgångar som hålls till upplupet anskaffningsvärde		102 934	-
Leasing deposition		12 315	-
Summa anläggningstillgångar		10 461 403	1 568 546
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar och andra fordringar		894 634	167 283
Uppskjuten skatt		14 757	-
Likvida medel		951 453	50 700
Summa omsättningstillgångar		1 860 844	217 983
Summa tillgångar		12 322 247	1 786 529
Skulder			
Långfristiga skulder			
Upplåning	9	-454 200	-
Uppskjuten köpeskilling		-1 611 820	-
		-2 066 020	-
Kortfristiga skulder			
Upplåning	9	-1 537 758	-
Kontraktuella skulder		-1 346 427	-71 774
Uppskjuten köpeskilling		-690 780	-
Leverantörsskulder och andra skulder		-1 225 446	-733 364
Summa kortfristiga skulder		-4 800 411	-805 138
Nettotillgångar		5 455 816	981 391
Eget kapital			
Aktiekapital	10	13 584	12 195
Överkursfond		6 427 947	2 749 230
Aktier som ska emitteras		-	-
Omräkningsreserv		-368 293	-244 880
Balanserade vinstmedel		-617 422	-1 535 154
		5 455 816	981 391

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

EUR (€)	Aktie- kapital <i>(ej reviderad)</i>	Överkurs- fond <i>(ej reviderad)</i>	Aktier som ska emitteras <i>(ej reviderad)</i>	Balan- serade vinstmedel <i>(ej reviderad)</i>	Omräk- ningsreserv <i>(ej reviderad)</i>	Summa <i>(ej reviderad)</i>
Ingående balans per den 1 december 2019	12 195	2 749 230	-	-1 496 082	-238 929	1 026 414
Periodens resultat	-	-	-	-39 072	-	-39 072
Övrigt totalresultat för period	-	-	-	-	-5 951	-5 951
Summa totalresultat för perioden	-	-	-	-39 072	-5 951	-45 023
Utgående balans per den 28 februari 2020	12 195	2 749 230	-	-1 535 154	-244 880	981 391
Periodens resultat	-	-	-	727 482	-	727 482
Övrigt totalresultat för perioden	-	-	-	-	-87 851	-87 851
Totalresultat för perioden	-	-	-	727 482	-87 851	639 631
Emission av aktiekapital	984	2 550 614	-	-	-	2 551 598
Aktier som ska emitteras	-	-	1 093 515	-	-	1 093 515
Ingående balans per den 1 december 2020	13 179	5 299 844	1 093 515	-807 672	-332 731	5 266 135
Periodens resultat	-	-	-	190 250	-	190 250
Övrigt totalresultat för perioden	-	-	-	-	-569	-569
Summa totalresultat för perioden	-	-	-	190 250	-569	189 681
Emission av aktiekapital	405	1 128 103	-1 093 515	-	-34 993	-
Utgående balans per den 28 februari 2021	13 584	6 427 947	-	-617 422	-368 293	5 455 816

Art av och syfte med reserver

Överkursfond

Överkursfonden redovisar beloppet över det nominella värdet som erhålls för sålda aktier, med avdrag för transaktionskostnader.

Aktier som ska emitteras

Detta representerar aktier som ska emitteras som en uppskjuten köpeskilling som ett resultat av förvärvet av Tanila Holding Oy.

Omräkningsreserv

Omräkningsreserven beror på att ackumulerade valutaomräkningsdifferenser uppkommer vid omräkningen av koncernens verksamhet till rapportvalutan EUR. Denna reserv anses inte vara utdelningsbar.

Balanserade vinstmedel

Detta är Koncernens ackumulerade resultat och är utdelningsbart.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

3 månaders-perioden som avslutades:

EUR (€)	Perioden avslutades 28 februari 2021 <i>(ej reviderad)</i>	Perioden avslutades 28 februari 2020 <i>(ej reviderad)</i>
Löpande verksamheten		
Resultat efter skatt	190 250	-39 072
Justeringar för:		
Amorteringar	304 333	252 384
Valutakursförändringar	2 557	3 058
Skatt	5 972	-
Finansiella kostnader	634	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapital	503 746	216 370
(Ökning)/minskning av kundfordringar och andra fordringar	-55 186	4 962
Ökning av leverantörsskulder och andra skulder	194 377	35 712
Kassaflöde från den löpande verksamheten	642 937	257 044
Nettokassa från den löpande verksamheten	642 937	257 044
Investeringsverksamheten:		
Inköp av immateriella tillgångar	-339 672	-163 999
Kassa från förvärv av dotterbolag	42 732	-
Förvärv av dotterbolag	-575 650	-
Nettokassa från investeringsverksamheten	-872 590	-163 999
Finansieringsverksamheten		
Återbetalning av styrelselån	-26 701	-23 700
Ökad upplåning	15 138	-
Räntekostnader	-634	-
Genererad nettokassa i finansieringsverksamheten	-12 197	-23 700
Likvida medel vid periodens början	1 254 233	12 251
Nettorörelse	-241 850	69 345
Växelkursförluster	-60 930	-30 896
Likvida medel vid periodens slut	951 453	50 700

NOTER

1. ALLMÄNNA UPPLYSNINGAR

Physitrack PLC ("**Bolaget**") är bildat i Storbritannien i enlighet med Companies Act och är registrerat i England och Wales, organisationsnummer 08106661. Adressen till Bolagets huvudkontor är 6th Floor 125 Wood Street, London, EC2V 7AN, Storbritannien.

Den huvudsakliga verksamheten för Physitrack PLC och dess dotterbolag (tillsammans "**Koncernen**") och arten av Koncernens verksamhet beskrivs på annan plats i Prospektet.

Dessa finansiella rapporter i sammandrag presenteras i EUR, som är valutan i den primära ekonomiska miljö där Bolaget bedriver verksamhet. Utländska verksamheter har inkluderats i enlighet med de fullständiga redovisningsprinciperna som återges nedan.

2. VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

Grund för redovisningen

Koncernredovisningen i sammandrag har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards såsom de antagits av EU ("**IFRS**"), tolkningar av IFRIC samt de delar av Companies Act 2006 som är tillämpliga på bolag som redovisar i enlighet med IFRS.

De finansiella rapporterna i sammandrag innefattar inte alla upplysningar som annars skulle krävas i heltäckande finansiella rapporter och bör läsas tillsammans med årsredovisningen för 2020. Den finansiella informationen för de tre månaderna som slutade den 28 februari 2021 utgör inte lagstadgade finansiella rapporter enligt betydelsen i paragraf 434(3) i Companies Act 2006 och har inte reviderats.

Detta är den första finansiella rapporten som Physitrack PLC upprättar i enlighet med IFRS, såsom dessa har antagits av EU. Revisionsberättelsen till denna årsredovisning och de finansiella rapporterna för 2020 var utan anmärkning, fäste ingen särskild uppmärksamhet på några frågor som föranledde att revisionsuttalandet lämnats med reservation, och innehöll inget uttalande i enlighet med paragraf 498(2) eller 498(3) i Companies Act 2006.

De finansiella rapporterna i sammandrag har upprättats genom att tillämpa redovisningsprinciperna och presentationen som tillämpades vid upprättandet av Koncernens publicerade finansiella rapporter för räkenskapsåret som avslutades den 30 november 2020, vilka upprättades i enlighet med IFRS samt tillämpliga lagar.

Upprättandet av finansiella rapporter i sammandrag kräver att Bolagets ledning från tid till annan gör bedömningar, uppskattningar och antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciper samt redovisade belopp för tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Det verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar.

Fortlevnadsprincipen (Going concern)

Styrelsen har, vid tidpunkten för godkännandet av dessa finansiella rapporter i sammandrag, en rimlig förväntan att Koncernen har tillräckliga resurser för att fortsätta att bedriva verksamheten under en överskådlig framtid.

Under 2020, och med covid-19 som i högsta grad har drabbat hela världen, har Physitrack upplevt en betydande ökning av intäkterna till följd av en ökad efterfrågan på virtuell medicinsk hjälp. Physitrack räknar med att den här trenden fortsätter.

Det innebär därmed att Koncernen fortsätter att tillämpa fortlevnadsprincipen (going concern) vid upprättandet av de finansiella rapporterna.

Koncernredovisning

Dotterbolag är alla företag över vilka Koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen kontrollerar ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i företaget. Dotterbolag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till Koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Koncernen gör en ny bedömning av det bestämmande inflytandet över investeringsobjektet om fakta och omständigheter tyder på ändringar i en eller flera av komponenterna som påverkar inflytandet. Ett dotterbolag tas in i koncernredovisningen när Koncernen får bestämmande inflytande över det och det tas inte längre in när det bestämmande inflytandet upphör. Tillgångar, skulder, intäkter och kostnader för ett dotterbolag som förvärvats eller avyttrats under året inkluderas i Koncernens finansiella rapporter från det datum när Koncernen får bestämmande inflytande fram till det datum när Koncernen inte längre har bestämmande inflytande över dotterbolaget.

Koncernen består av Physitrack PLC och dess helägda dotterbolag Physia Limited, ett vilande bolag, och Tanila Holding Oy. Tanila Holding Oy äger 100 procent av aktiekapitalet i Physiotools Oy, som i sin tur äger 100 procent av aktiekapitalet i Mobilis Digital Rehab AB. Den 26 februari 2021 förvärvade Koncernen 100 procent av det emitterade aktiekapitalet i Rehabplus Ltd.

I Koncernens finansiella rapporter i sammandrag konsolideras dotterbolag som har konsoliderats under året med tillämpning av anskaffningsvärdesmetoden. Deras resultat införlivas från och med det datum då det bestämmande inflytandet överförs.

Samtliga koncerninterna transaktioner, balansposter samt orealiserade vinster eller transaktioner mellan koncernföretag elimineras vid konsolideringen.

Goodwill

Goodwill beräknas som summan av överförd köpeskilling, beloppet för eventuellt innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget och det verkliga värdet på förvärvarens tidigare egetkapitalandel i det förvärvade företaget (om sådant innehav finns) minus nettot av beloppen per förvärvstidpunkten på de identifierbara förvärvade tillgångarna och övertagna skulderna. Om, efter en ny bedömning, nettot av beloppen per förvärvstidpunkten för identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder överstiger summan av den överförda köpeskillingen, beloppet för eventuellt innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget och det verkliga värdet för förvärvarens tidigare egetkapitalandel i det förvärvade företaget (om sådant innehav finns), redovisas det överskjutande beloppet omedelbart i årets resultat som vinst från ett förvärv till lågt pris.

Goodwill skrivs inte av utan prövas för eventuellt nedskrivningsbehov minst en gång om året. I syfte att pröva nedskrivningsbehov, fördelas goodwill på var och en av Koncernens kassagenererande enheter eller grupper av kassagenererande enheter som förväntas bli gynnade av synergier från förvärvet. Nedskrivningsbehovet för kassagenererande enheter på vilken goodwill har fördelats prövas varje år, eller oftare om det finns indikationer på att enheten kan behöva skrivas ned. Om återvinningsvärdet för den kassagenererande enheten är lägre än det redovisade värdet, fördelas nedskrivningsbeloppet, först för att minska det redovisade värdet för goodwill som hänförs till enheten och sedan till övriga tillgångar i proportion till det redovisade värdet för varje tillgång i enheten. En nedskrivning som redovisas för goodwill återförs inte under en efterföljande period.

Segmentsanalys

Ett rörelsesegment är en del av Koncernen som i) bedriver affärsverksamhet från vilken Koncernen kan intjäna intäkter och ådra sig kostnader, ii) vars rörelseresultat regelbundet granskas av enhetens högsta verkställande beslutsfattare, vilket i det här fallet är den verkställande direktören samt iii) för vilken det finns självständig finansiell information. Koncernens verksamhet utgörs av ett verksamhetsslag, vilket är tillhandahållandet av virtuell medicinsk vård. Information som rapporteras till ledningen avseende segmentsresultat har därför fokus på den geografiska placeringen för varje segment. Koncernen har främst närvaro i Storbritannien, Finland och Sverige. Ett rörelsesegment redovisas när dess redovisade intäkter uppgår till >10 procent av de sammanlagda intäkterna för samtliga rörelsesegment, eller när det absoluta beloppet av dess redovisade resultat är >10 procent av (i) det sammanlagda redovisade resultatet för samtliga rörelsesegment som inte redovisade en förlust och (ii) den sammanlagda förlusten för samtliga rörelsesegment som redovisade en förlust, eller dess tillgångar är >10 procent av de sammanlagda tillgångarna i samtliga rörelsesegment.

3. VIKTIGA BEDÖMNINGAR OCH UPPSKATTNINGAR I REDOVISNINGEN OCH VIKTIGA KÄLLOR TILL OSÄKERHET

Vid tillämpningen av Koncernens redovisningsprinciper måste styrelsen göra bedömningar (utöver dem som innefattar uppskattningar) som har en betydande påverkan på de belopp som redovisas samt göra uppskattningar och antaganden gällande redovisade värden för tillgångar och skulder som inte annars framgår tydligt från andra källor. Dessa uppskattningar och tillhörande antaganden baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer som anses relevanta. Det verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar.

Bedömningarna och uppskattningarna och underliggande antaganden granskas löpande. Ändringar i uppskattningar för redovisningsändamål redovisas i den period för vilken uppskattningen ändrades om ändringen bara påverkar denna period, eller i den period för vilken ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både den aktuella perioden och framtida perioder.

Intäkter från avtal med kunder – redovisning av tidpunkter

Intäkter hänförliga till prenumerationer på appen redovisas över kontraktets livslängd eftersom, i takt med att Koncernen tillhandahåller mjukvaran, kunden på samma gång erhåller de förmåner som tillhandahålls av Koncernen.

Aktivering av internt upparbetade immateriella tillgångar

En internt upparbetad immateriell tillgång redovisas enbart om den uppfyller kriterierna som anges i Koncernens fullständiga redovisningsprinciper. Om kostnaderna som uppkommer för den internt upparbetade immateriella tillgången inte uppfyller definitionen redovisas kostnaden i resultaträkningen.

Nyttjandeperiod för den internt upparbetade tillgången

Avskrivning av den internt upparbetade immateriella tillgången sprids ut över tillgångens nyttjandeperiod. Eftersom tillgången underhålls fortlöpande och nya funktioner inkluderas behöver ledningen tillhandahålla en uppskattning av nyttjandeperioden för att kunna redovisa avskrivningar under perioden. Ledningen använder både historiska och aktuella bevis samt uppskattar nyttjandeperioden för att minska risken för väsentliga felaktigheter.

Bedöma nedskrivningsbehovet av internt upparbetade immateriella tillgångar

Koncernen har utfört detaljerade budgetanalyser av olika kassaflöden som uppkommer från särskilda internt upparbetade

immateriella tillgångar och styrelsen har dragit slutsatsen att det inte finns några betydande indikatorer på nedskrivning per balansdagen. Koncernen använder en förenklad matris för avsättningar för förväntade kreditförluster på kundfordringar.

Beräkning av förlustreserver

Vid värderingen av förväntade kreditförluster använder Koncernen en förenklad matris för avsättningar för förväntade kreditförluster på kundfordringar. Utfallet av framtida händelser avspeglar inte nödvändigtvis historiska händelser.

4. RÖRELSESEGMENT OCH INTÄKTER

Enligt styrelsens uppfattning utgörs Koncernens verksamhet av ett verksamhetsslag, vilket är tillhandahållandet av virtuell medicinsk vård. Information som rapporteras till ledningen avseende segmentsresultat har fokus på den geografiska placeringen för varje segment. Koncernen har främst närvaro i Storbritannien, Finland och Sverige. Koncernens rapporterbara segment enligt IFRS 8 är därmed som följer:

Segment	Ort
Physitrack PLC	Storbritannien
Rehabplus Limited	Storbritannien
Physiotools Oy and Mobilus Digital Rehab AB	Finland & Sverige

Intäkter från Koncernens aktiviteter under perioden var som följer:

Intäkter per geografisk plats för den operationella entiteten	1 dec 2020 – 28 feb 2021	1 dec 2019 – 28 feb 2020
EUR (€)	(ej reviderad)	(ej reviderad)
Storbritannien	906 594	403 592
Finland & Sverige	670 862	-
	1 577 456	403 592
Intäkter per produktlinje	1 dec 2020 – 28 feb 2021	1 dec 2019 – 28 feb 2020
EUR (€)	(ej reviderad)	(ej reviderad)
Uppläggningsavgift	-	33 963
Underhåll	98 768	79 360
Prenumeration	1 478 688	290 269
	1 577 456	403 592

Av tabellen nedan framgår kontraktbalanser per den 28 februari 2021

	28 februari 2021	28 februari 2020
EUR (€)	(ej reviderad)	(ej reviderad)
Kontraktbalanser	1 346 427	71 774

5. RESULTAT PER AKTIE

Earnings / (loss) per share	1 dec 2020 – 28 feb 2021	1 dec 2019 – 28 feb 2020
EUR (€)	(ej reviderad)	(ej reviderad)
Före utspädning	0,02	0,00
Efter utspädning	0,02	0,00
Nettoresultat hänförligt till	190 250	-39 072
Före utspädning	10 877 672	9 997 000
Efter utspädning	11 230 246	9 997 000

6. IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Koncernen EUR (€)	Immateriella rättigheter (ej reviderad)	Internt upparbetad immateriell tillgång (ej reviderad)	Goodwill (ej reviderad)	Summa (ej reviderad)
Anskaffningsvärde				
Per den 1 december 2019	-	3 641 895	-	3 641 895
Nyinvesteringar	-	177 103	-	177 103
Valutakursdifferenser	-	-13 104	-	-13 104
Per den 28 februari 2020	-	3 805 894	-	3 805 894
Nyinvesteringar	-	828 757	-	828 757
Förvärv av dotterbolag	10 685	-	5 963 346	5 974 031
Valutakursdifferenser	-	-187 299	-	-187 299
Per den 1 december 2020	10 685	4 447 352	5 963 346	10 421 383
Nyinvesteringar	-	339 672	-	339 672
Valutakursdifferenser	-	140 673	-	140 673
Förvärv av dotterbolag	-	-	2 633 259	2 633 259
Per den 28 februari 2021	10 685	4 927 697	8 596 605	13 534 987
Amortisation				
Per den 1 december 2019	-	1 996 157	-	1 996 157
Avgift för perioden	-	252 384	-	252 384
Valutakursdifferenser	-	-11 193	-	-11 193
Per den 28 februari 2020	-	2 237 348	-	2 237 348
Avgift för perioden	-	678 225	-	678 225
Valutakursdifferenser	-	-88 775	-	-88 775
Per den 1 december 2020	-	2 826 798	-	2 826 798
Avgift för perioden	5 785	298 156	-	303 941
Valutakursdifferenser	-	96 830	-	96 830
Per den 28 februari 2021	5 785	3 221 784	-	3 227 569
Bokfört värde, netto, per den 28 februari 2021	4 900	1 705 913	8 596 605	10 307 418
Bokfört värde, netto, per den 30 november 2020	10 685	1 620 554	5 963 346	7 594 585
Bokfört värde, netto, per den 28 februari 2020	-	1 568 546	-	1 568 546

Den internt upparbetade immateriella tillgången är den direkt hänförliga kostnaden för att bygga och utveckla mobilapplikationen.

Goodwill uppkom under perioden vid förvärvet av Rehabplus Ltd den 26 februari 2021. Se not 7 för av avstämning av goodwill och mer information.

7. RÖRELSEFÖRVÄRV

Den 26 februari 2021 förvärvade Koncernen 100 procent av aktiekapitalet i Rehabplus Ltd genom en kontant köpeskilling och ytterligare villkorad köpeskilling, att erlagga kontant. Den kontanta köpeskillingen att betala, uppgående till totalt 575 650 EUR och den potentiella uppskjutna köpeskillingen har värderats till 2 302 600 EUR. Den uppskjutna köpeskillingen ska betalas stegvis, beroende av att det förvärvade företaget uppnår vissa intäktsmål under en definierad period.

Uppgift om köpeskilling, förvärvade nettotillgångar och goodwill framgår nedan:

Köpeskilling:	EUR (€)
Kontant köpeskilling	575 650
Uppskjuten köpeskilling	2 302 600
	2 878 250

De tillgångar och skulder som redovisas som ett resultat av förvärvet är följande:

	Verkligt värde EUR (€)
Likvida medel	42 732
Materiella anläggningstillgångar	33 510
Kundfordringar och andra fordringar	310 302
Skattefordringar	103 816
Leverantörsskulder och andra skulder	-5 276
Upplåning	-240 093
Identifierbara förvärvade nettotillgångar	244 991
Tillkommer: Goodwill	2 633 259
Förvärvade nettotillgångar	2 878 250

Goodwill är hänförligt till den framtida lönsamheten i den förvärvade verksamheten. Det är inte undantaget skatt.

8. MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Anläggning & maskiner (ej reviderad) EUR (€)
Koncernen	
Anskaffningsvärde	
Balans per den 1 december 2019 och 28 februari 2020	-
Förvärv av dotterbolag	5 618
Utgående balans per den 30 november 2020	5 618
Nyinvesteringar	-
Förvärv av dotterbolag	33 510
Balans per den 28 februari 2021	39 128
Ackumulerade avskrivningar	
Balans per den 1 december 2019 och 28 februari 2020	-
Avgift för perioden	-
Utgående balans per den 30 november 2020	-
Avgift för perioden	392
Förvärv av dotterbolag	-
Balans per den 28 februari 2021	392
Bokfört värde, netto, per den 28 februari 2021	38 736
Bokfört värde, netto, per den 30 november 2020	5 618
Bokfört värde, netto, per den 1 december 2018 och 30 november 2019	-

9. UPPLÅNING

Belopp som förfaller till betalning inom ett år:

EUR (€)	Februari 2021 (ej reviderad)	Februari 2020 (ej reviderad)
Med säkerhet		
Upplåning	385 893	-
Checkräkningskredit	1 151 865	-
	1 537 758	-

Belopp som förfaller till betalning efter ett år:

EUR (€)	Februari 2021 (ej reviderad)	Februari 2020 (ej reviderad)
Med säkerhet		
Upplåning	454 200	-
	454 200	-

Den 18 september 2018 erhöll Koncernen ett lån på 1 000 000 EUR som har en ränta på EURIBOR 12 månader + 3,45 procent. Det säkras med en företagsinteckning om 2 145 000 EUR och aktier i Physiotools Oy. Återbetalningsdag är den 18 september 2023. Det totala utestående beloppet per den 28 februari 2021 uppgår till 600 000 EUR.

Den 18 september 2018 har Koncernen en lånefacilitet med en maxgräns på 650 000 EUR. Det har en ränta på EURIBOR 3 månader + 2,65 procent. Lånet ska återbetalas på begäran och säkras med en företagsinteckning om 2 145 000 EUR och aktier i Physiotools Oy. Det utestående beloppet per den 28 februari 2021 är 610 606 EUR. 541 259 EUR har inkluderats i likvida medel och summan av detta tillsammans med det utestående beloppet utgöra Koncernens checkräkningskredit.

Koncernen har ett lån utan säkerhet till ett belopp om 57 565 EUR som löper med en fast ränta om 16,75 procent per år. Det totala utestående beloppet den 28 februari 2021 är 37 532 EUR. Lånet återbetalas i fasta avbetalningar över tre år och slutar november 2022.

Koncernen har ett lån utan säkerhet till ett belopp om 91 874 EUR som löper med en fast ränta om 11,60 procent. Det totala utestående beloppet den 28 februari 2021 är 54 220 EUR. Lånet återbetalas i fasta månatliga avbetalningar över tre år och slutar juni 2022.

Koncernen har ett lån ställt utan säkerhet till ett belopp om 155 425 EUR som löper med en rörlig ränta om 4,0 procent plus basränta. Det totala utestående beloppet den 28 februari 2021 är 148 341 EUR. Lånet återbetalas i fasta månatliga avbetalningar över fem år och slutar maj 2026.

10. AKTIEKAPITAL

Bolaget har endast ett aktieslag, stamaktier som inte ger några rättigheter till fasta intäkter. Varje aktie berättigar till en röst vid bolagsstämma i Bolaget.

11. EVENTUALFÖRPLIKTELSER

Koncernen är inblandad i en tvist angående kostnaderna fakturerade till Koncernen avseende den immateriella tillgången, då man inte anser att tillräckliga tjänster har tillhandahållits. Bolagets advokat har angett att det är troligt att ingen skuld innehas hos denna leverantör. I februari 2021 är tvisten ännu pågående. Ingen avsättning har gjorts i denna koncernredovisning, då Koncernens uppfattning är att det inte kommer att uppstå en förlust.

Den villkorade köpeskillingen härrörande från den tvistiga kostnaden uppgår till 82 100 EUR (feb 2020: 82 100 EUR).

12. TRANSAKTIONER MED NÄRSTÄENDE

En låneåterbetalning uppgående till noll EUR (feb 2020: 22 033 EUR) betalades till Henrik Molin, med avseende på finansiering. Den 28 februari 2021 skulle noll EUR betalas till styrelseledamoten (feb 2020: 89 583 EUR). Det givna lånet löper utan säkerhet är räntefritt och det finns ingen fastställd återbetalningsdag.

En låneåterbetalning uppgående till noll EUR (Feb 2020: 1 822 EUR) betalades till Nathan Skwortsow, med avseende på finansiering. Den 28 februari 2021 skulle 364 892 EUR betalas till styrelseledamoten (feb 2020: 201 118 EUR). Föregående års lån var räntefria utan någon återbetalningsdag, medan innevarande års balans löper med 3 procents ränta och ska återbetalas den 26 november 2021.

En låneåterbetalning uppgående till noll EUR (feb 2020: 0 EUR) betalades till Brecht McConville, en ledande befattningshavare,

med avseende på finansiering. Den 28 februari 2021 skulle noll EUR betalas till Brecht McConville (feb 2020: 101 574). Det givna lånet löper utan säkerhet är räntefritt och det finns ingen fastställd återbetalningsdag.

En låneåterbetalning uppgående till 45 104 EUR (feb 2020: 0) betalades till Carla Sheiban, en konsult, med avseende på finansiering. Den 28 februari 2021 skulle noll EUR (feb 2020: 0) betalas till C Sheiban. Det givna lånet löper med 3 procents ränta och ska återbetalas den 20 november 2021.

Under det innevarande kvartalet betalades 76 383 EUR (feb 2020: 30 467) till Camelot Solutions Ltd, ett bolag registrerat i Brittiska Jungfruöarna, Henrik Molin är styrelseledamot i detta bolag. Vid kvartalets slut skulle en balans om 25 000 EUR (feb 2020: 10 000), inkluderat i leverantörsskulder, betalas till Camelot Solutions Ltd.

Under det innevarande kvartalet betalades 61 056 EUR (feb 2020: 30 000) till Skylark Media Group (SKMG) BV, ett bolag registrerat i Nederländerna. Nathan Skwortsow är styrelseledamot i detta bolag. Vid kvartalets slut skulle en balans om 20 000 EUR (feb 2020: 10 000), inkluderat i leverantörsskulder, betalas till Skylark Media Group (SKMG) BV.

13. YTTERSTA BESTÄMMANDE PART

Enligt styrelsens uppfattning finns det ingen bestämmande part.

REVISORS RAPPORT ÖVER ÖVERSIKTLIG GRANSKNING AV FINANSIELL INFORMATION

Till styrelsen för Physitrack PLC

Vi har anlåtts av Physitrack PLC ("Bolaget") för att granska den finansiella informationen för de tre månader som avslutades den 28 februari 2021 och som omfattar den sammandragna koncernredovisningen över totalresultat, den sammandragna koncernredovisningen över förändringar i eget kapital, den sammandragna koncernredovisningen över kassaflöden och relaterade noter, presenterad på sidorna F-2 - F-10 i Prospektet. Vi har läst den övriga informationen i delårsrapporten och övervägt om den innehåller några uppenbara felaktigheter eller väsentliga inkonsekvenser med den finansiella informationen.

Denna rapport görs endast till Bolaget i enlighet med International Standard on Review Engagements 2410 utfärdad av International Federation of Accountants och vårt engagemangsbrev daterat den 31 mars 2021 för detta prospekt. Vårt arbete har utförts så att vi kan ange för företaget de frågor vi är skyldiga att ange för dem i en oberoende granskningsrapport och för inget annat syfte. I den utsträckning det är tillåtet enligt lag accepterar eller tar vi inte ansvar gentemot någon annan än Bolaget, för vårt granskningsarbete, för denna rapport eller för de slutsatser vi har bildat.

Denna rapport ska styras av och tolkas i enlighet med engelsk lag och yrkesnormer som är tillämpliga i England. Domstolarna i England ska ha exklusiv jurisdiktion i förhållande till alla anspråk, skillnader eller tvister som kan uppstå från eller i samband med vårt förlovningsbrev eller denna rapport.

Respektive ansvarsområden för styrelseledamöter och revisor

Delårsrapporten, inklusive den finansiella informationen i rapporten, är styrelsens ansvar och har godkänts av styrelseledamöterna. Styrelseledamöterna ansvarar för att utarbeta delårsrapporten i enlighet med IAS 34, "Interim Financial Reporting", som antagits av Europeiska unionen.

Vårt ansvar är att ge Bolaget en slutsats om den konsoliderade finansiella informationen i delårsrapporten baserat på vår granskning.

Översynens omfattning

Vi genomförde vår granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements 2410, "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity" utfärdad av International Federation of Accountants. En översyn av delårsredovisningen består i att göra förfrågningar, främst av personer med ansvar för finansiella och redovisningsmässiga frågor, samt att tillämpa analytiska och andra granskningsförfaranden. En översyn är betydligt mindre omfattande än en revision som utförs i enlighet med internationella revisionsstandarder och gör det därför inte möjligt för oss att få garantier för att vi skulle bli medvetna om alla viktiga frågor som kan identifieras vid en revision. Därför uttalar vi oss inte om revision.

Slutsats

Baserat på vår granskning har inget kommit till vår kännedom som får oss att tro att den konsoliderade finansiella informationen i delårsrapporten inte ger en rättvisande bild av Bolagets finansiella ställning per den 28 februari 2021 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för de tre månader som då avslutades, i enlighet med International Accounting Standard 34, "Delårsrapportering", som antagits av Europeiska unionen.

Undertecknat:

Mazars LLP
Chartered Accountants
Apex 2 (på 2)
97 Haymarket terrass
Edinburgh
EH12 5HD
Storbritannien

31 maj 2021

Anteckningar:

(a) Underhållet och integriteten på webbplatsen Physitrack PLC är styrelsens ansvar. Det arbete som utförs av oss innebär inte att vi tar hänsyn till dessa frågor och därför tar vi inget ansvar för eventuella ändringar som kan ha skett i delårsrapporten sedan den ursprungligen lades fram på webbplatsen.

(b) Lagstiftningen i Förenade kungariket om utarbetande och spridning av finansiell information kan skilja sig från lagstiftningen i andra jurisdiktioner.

HISTORISK FINANSIELL INFORMATION

FÖR RÄKENSKAPSÅREN 2020, 2019 OCH 2018

PHYSITRACK PLC

KONCERNREDOVISNING

för räkenskapsåren 1 december – 30 november 2020, 2019 och 2018

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

Året som avslutades:

EUR (€)	Not	30 november 2020	30 november 2019	30 november 2018
Intäkter	6	3 054 091	1 201 386	857 000
Bruttoresultat		3 054 091	1 201 386	857 000
Administrationskostnader		-1 452 569	-654 551	-501 263
Övriga intäkter		3 201	-	-
EBITDA		1 604 723	546 835	355 737
Avskrivningar		-930 609	-747 081	-517 667
Rörelseresultat		674 114	-200 246	-161 930
Finansiella intäkter		-	10	28
Finansiella kostnader		-161	-2 839	-44 814
Resultat före skatt		673 953	-203 075	-206 716
Skatt	10	14 456	-	-
Resultat efter skatt		688 409	-203 075	-206 716
Övrigt totalresultat		-93 802	37 226	-57 652
Totalresultat för perioden		594 607	-165 849	-264 368
Resultat per aktie före utspädning		0,07	-0,02	-0,03
Resultat per aktie efter utspädning		0,07	-0,02	-0,03

Samtliga resultat för innevarande räkenskapsår härrör från den löpande verksamheten.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

EUR (€)	Note	30 November 2020	30 November 2019	30 November 2018
Tillgångar				
Anläggningstillgångar				
Immateriella tillgångar	13	7 594 585	1 645 738	1 774 183
Materiella anläggningstillgångar	15	5 618	-	-
Finansiella tillgångar som hålls till upplupet anskaffningsvärde	16	98 469	-	-
Leasing deposition		12 315	-	-
Summa anläggningstillgångar		7 710 987	1 645 738	1 774 183
Omsättningstillgångar				
Kundfordringar och andra fordringar	17	529 146	163 059	155 873
Uppskjuten skatt		14 264	-	-
Likvida medel		1 254 233	12 251	94 347
Summa omsättningstillgångar		1 797 643	175 310	250 220
Summa tillgångar		9 508 630	1 821 048	2 024 403
Skulder				
Långfristiga skulder				
Upplåning	18	-400 000	-	-
		-400 000	-	-
Kortfristiga skulder				
Upplåning	18	-1 336 726	-	-
Kontraktuella skulder		-1 254 724	-79 567	-115 819
Leverantörsskulder och andra skulder	19	-1 251 045	-715 065	-716 319
Summa kortfristiga skulder		-3 842 495	-794 632	-832 138
Nettotillgångar		5 266 135	1 026 416	1 192 265
Eget kapital				
Aktiekapital	21	13 179	12 195	12 195
Överkursfond	22	5 299 844	2 749 230	2 749 230
Aktier som ska emitteras		1 093 515	-	-
Omräkningsreserv		-332 731	-238 929	-276 155
Balanserade vinstmedel		-807 672	-1 496 080	-1 293 005
		5 266 135	1 026 416	1 192 265

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

EUR (€)	Aktiekapital	Överkurs-fond	Aktier som ska emitteras	Balanserade vinstmedel	Omräknings-reserv	Summa
Ingående balans per den 1 december 2018	12 195	2 749 230	-	-1 293 005	-276 155	1 192 265
Årets resultat	-	-	-	-203 075	-	-203 075
Övrigt totalresultat för året	-	-	-	-	37 226	37 226
Summa årets totalresultat	-	-	-	-203 075	37 226	-165 849
Utgående balans per den 30 december 2019	12 195	2 749 230	-	-1 496 080	-238 929	1 026 416
Årets resultat	-	-	-	688 408	-	688 408
Övrigt totalresultat för året	-	-	-	-	-93 802	-93 802
Summa årets totalresultat	-	-	-	688 408	-93 802	594 606
Emission av aktiekapital	984	2 550 614	-	-	-	2 551 598
Aktier som ska emitteras	-	-	1 093 515	-	-	1 093 515
Utgående balans per den 30 december 2020	13 179	5 299 844	1 093 515	-807 672	-332 731	5 266 135

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

Året som avslutades:

EUR (€)	30 november 2020	30 november 2019	30 november 2018
Den löpande verksamheten			
Resultat efter skatt	688 409	-203 075	-206 716
Justeringar för:			
Avskrivningar	930 609	747 081	517 667
Valutakurs(förlust)/vinst	-135	5 416	-2 531
Finansiella intäkter	-	-25	-28
Finansiella kostnader	162	2 839	44 814
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapital	1 619 045	552 236	353 206
Ökning av kundfordringar och andra fordringar	-51	-7 189	75 713
Ökning/minskning i leverantörsskulder och övriga skulder	413 512	-44 153	276 682
Kassaflöde från den löpande verksamheten	2 032 506	500 894	705 601
Nettokassa från den löpande verksamheten	2 032 506	500 894	705 601
Investeringsverksamheten:			
Inköp av immateriella tillgångar	-978 252	-560 084	-746 194
Kassa från förvärv av dotterbolag	1 227 689	-	-
Förvärv av dotterbolag	-1 023 012	-	-
Nettokassa från investeringsverksamheten	-773 575	-560 084	-746 194
Finansieringsverksamheten			
Intäkter från försäljning av aktier	-	-	112 999
Återbetalning av styrelselån	-418 923	6 647	-3 136
Erhållna lån från styrelsen	415 719	-	-
Erhållen ränta	-	25	28
Räntekostnader	-161	-2 839	-44 814
Genererad nettokassa i finansieringsverksamheten	-3 365	3 833	65 077
Likvida medel vid periodens början	12 251	94 347	71 572
Nettoförändringar	1 255 566	-55 357	24 484
Valutakursförlust	-13 584	-26 739	-1 709
Likvida medel vid periodens slut	1 254 233	12 251	94 347

NOTER

1. ALLMÄNNA UPPLYSNINGAR

Physitrack PLC ("**Bolaget**") är registrerat i Storbritannien enligt Companies Act och är registrerat i England and Wales, organisationsnummer 08106661. Adressen till Bolagets huvudkontor är 6th Floor 125 Wood Street, London, EC2V 7AN, Storbritannien.

Den huvudsakliga verksamheten för Physitrack PLC och dess dotterbolag (tillsammans "**Koncernen**") och arten av Koncernens verksamhet beskrivs på annan plats i Prospektet.

Dessa finansiella rapporter presenteras i euro (EUR), som är valutan i den primära ekonomiska miljö där företaget bedriver verksamhet. Utländska verksamheter har inkluderats i enlighet med de redovisningsprinciper som återfinns i not 3.

2. NYA OCH ÄNDRADE IFRS

Standarder som har publicerats men ännu inte trätt i kraft

Följande relevanta nya standarder och ändringar av standarder samt tolkningar som har publicerats, men som inte träder ikraft för räkenskapsår som börjar efter 1 december 2019 och senare, så som de antagits av EU och har inte tillämpats i förtid:

Standard	Ikraftträdandedatum antaget av EU	Huvudsakliga krav
Ändringar av IAS 1 och IAS 8: Definition av väsentlig	1 januari 2020	IASB har gjort ändringar av IAS 1 Utformning av finansiella rapporter och IAS 8 Redovisningsprinciper, ändringar i uppskattningar och bedömningar samt fel som använder sig av en konsekvent definition av väsentlig i alla International Financial Reporting Standards och det principbaserade ramverket för finansiell rapportering när informationen är väsentlig och införlivar viss vägledning i IAS 1 om icke väsentlig information.
Ändringar av IFRS 3 Rörelseförvärv: Definition av en verksamhet	1 januari 2020	Den ändrade definitionen understryker att resultatet från en verksamhet främst ska komma från tillhandahållandet av varor och tjänster till kunderna, medan den tidigare definitionen hade fokus på avkastning i form av utdelning, lägre kostnader eller andra ekonomiska fördelar för investerare och andra. Utöver att ändra ordalydelsen i definitionen har IASB tillhandahållit ytterligare vägledning.
Principbaserat ramverk (omarbetat) och ändringar av hänförliga referenser i IFRS-standarderna	1 januari 2020	Ändringarna är avsedda att ersätta en referens till Ramverket för upprättande och utformning av finansiella rapporter, publicerat 1989 (Ramverket), med en referens till det principbaserade ramverket för finansiell rapportering publicerat i mars 2018 (2018 Principbaserat ramverk) utan några väsentliga ändringar av kraven.
Referensrättereform (ändringar av IFRS 9, IAS 39 och IFRS 7)	1 januari 2020	Ändringarna behandlar frågor som påverkar den finansiella rapporteringen under perioden som leder fram till IBOR-reformen, är obligatoriska och gäller för alla säkringsrelationer som påverkas direkt av den osäkerhet som hör samman med IBOR-reformen.
IFRS 9 Finansiella instrument: Ändring med avseende på förutbetalda funktioner med negativ ersättning	1 januari 2019	Det omarbetade Ramverket är mer omfattande än det gamla – målet är att ge styrelsen en fullständig uppsättning verktyg för att sätta standarderna. Den täcker in alla aspekter av att ange standarderna, från målet med den finansiella rapporteringen till redovisning och upplysningar.
IFRS 16 Leasingavtal	1 januari 2019	Den redovisningsmässiga behandlingen av leasingavtal för leasetagarna kommer att förändras i grunden. IFRS 16 eliminerar den nuvarande dubbla redovisningsmodellen för leasetagare, som gör åtskillnad mellan finansiella leasingavtal i balansräkningen och operativa leasingavtal utanför balansräkningen. I stället finns det en enda redovisningsmodell, i balansräkningen, som liknar den nuvarande för redovisning av finansiella leasingavtal.
IFRIC 23 Osäkerhet i hantering av inkomstskatter	1 januari 2019	Att tolka gråzoner inom skattelagarna kan vara komplext. IFRIC 23 Osäkerhet i hantering av inkomstskatter har som mål att bringa klarhet i hanteringen av inkomstskatter som ännu inte har godkänts av skattemyndigheterna.
IAS 19 Ersättningar till anställda: Ändring av planändring, reduktion eller reglering	1 januari 2019	Ändringarna kräver att ett företag använder de uppdaterade antagandena från denna omvärdering för att fastställa aktuella kostnader för tjänstgöring och nettoränta för återstoden av rapportperioden efter att planen har ändrats.
IAS 28 Innehav i intresseföretag och joint ventures: Ändringar med avseende på långsiktiga innehav i intresseföretag och joint ventures	1 januari 2019	Ändringen tydliggöra att ett företag som tillämpar IFRS 9 <i>Finansiella instrument</i> på långsiktiga innehav i ett intresseföretag eller joint venture som utgör en del av nettoinnehavet i det intresseföretaget eller joint venture.
Årliga förbättringar av IFRS (2015–2017)	1 januari 2019	Det främsta målet med processen är att förbättra standardernas kvalitet genom att ändra befintliga IFRS för att tydliggöra vägledning och ordalydelse, eller för att korrigera relativt små oavsiktliga följder, konflikter eller saker som har blivit förbisedda. Ändringarna görs genom den årliga förbättringsprocessen när ändringen betraktas som icke brådskande men nödvändig.

Styrelsen förväntar sig inte att tillämpningen av de ovanstående standarderna kommer att få någon betydande påverkan på Bolagets finansiella rapporter under framtida perioder annat än för redovisningssyften.

3. VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

Grund för redovisningen

De finansiella rapporterna har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder i enlighet med kraven i Companies Act 2006.

De viktigaste redovisningsprinciperna anges nedan.

Fortlevnadsprincipen (Going concern)

Styrelsen har, vid tidpunkten för godkännandet av dessa finansiella rapporter, en rimlig förväntan att Koncernen har tillräckliga resurser för att fortsätta att bedriva verksamheten under en överskådlig framtid.

Under 2020 och med covid-19 som i högsta grad har drabbat hela världen, har Physitrack upplevt en betydande ökning av intäkterna till följd av en ökad efterfrågan på virtuell medicinsk hjälp. Physitrack räknar med att den här trenden fortsätter.

Det innebär därmed att Koncernen fortsätter att tillämpa fortlevnadsprincipen vid upprättandet av de finansiella rapporterna.

Koncernredovisning

Dotterbolag är alla företag över vilka Koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen kontrollerar ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i företaget. Dotterbolag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till Koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Koncernen gör en ny bedömning av det bestämmande inflytandet över investeringsobjektet om fakta och omständigheter tyder på ändringar i en eller flera av komponenterna som påverkar inflytandet. Ett dotterbolag tas in i koncernredovisningen när Koncernen får bestämmande inflytande över det och det tas inte längre in när det bestämmande inflytandet upphör. Tillgångar, skulder, intäkter och kostnader för ett dotterbolag som förvärvats eller avyttrats under året inkluderas i Koncernens finansiella rapporter från det datum när Koncernen får bestämmande inflytande fram till det datum när Koncernen inte längre har bestämmande inflytande över dotterbolaget.

Koncernen består av Physitrack PLC och dess helägda dotterbolag Physia Limited, ett vilande bolag, och Tanila Holding Oy. Tanila Holding Oy äger 100 procent av aktiekapitalet i Physiotoools Oy, som i sin tur äger 100 procent av aktiekapitalet i Mobilus Digital Rehab AB.

I moderbolagets finansiella rapporter redovisas innehav i dotterbolag till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar.

I Koncernens finansiella rapporter konsolideras dotterbolag som har konsoliderats under året med tillämpning av anskaffningsvärdesmetoden. Deras resultat införlivas från och med det datum då det bestämmande inflytandet överförs. Följaktligen innefattar Koncernens rapport över totalresultat och Koncernens rapport över kassaflöden även Tanila Groups resultat och kassaflöden för perioden från förvärvet den 30 november 2020.

Samtliga koncerninterna transaktioner, balansposter samt orealiserade vinster eller transaktioner mellan koncernföretag elimineras vid konsolideringen.

Goodwill

Goodwill beräknas som summan av överförd köpeskilling, beloppet för eventuellt innehav utan bestämmande inflytande i

det förvärvade företaget och det verkliga värdet på förvärvarens tidigare egetkapitalandel i det förvärvade företaget (om sådant innehav finns) minus nettot av beloppen per förvärvstidpunkten på de identifierbara förvärvade tillgångarna och övertagna skulderna. Om, efter en ny bedömning, nettot av beloppen per förvärvstidpunkten för identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder överstiger summan av den överförd köpeskillingen, beloppet för eventuellt innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget och det verkliga värdet för förvärvarens tidigare egetkapitalandel i det förvärvade företaget (om sådant innehav finns) redovisas det överskjutande beloppet omedelbart i årets resultat som vinst från ett förvärv till lågt pris.

Goodwill skrivs inte av utan prövas för eventuellt nedskrivningsbehov minst en gång om året. I syfte att pröva nedskrivningsbehov, fördelas goodwill på var och en av Koncernens kassagenererande enheter eller grupper av kassagenererande enheter som förväntas bli gynnade av synergier från förvärvet. Nedskrivningsbehovet för kassagenererande enheter på vilken goodwill har fördelats prövas varje år, eller oftare om det finns indikationer på att enheten kan behöva skrivas ned. Om återvinningsvärdet för den kassagenererande enheten är lägre än det redovisade värdet, fördelas nedskrivningsbeloppet, först för att minska det redovisade värdet för goodwill som hänförs till enheten och sedan till övriga tillgångar i proportion till det redovisade värdet för varje tillgång i enheten. En nedskrivning som redovisas för goodwill återförs inte under en efterföljande period.

Intäktsredovisning

Intäkter värderas baserat på den köpeskilling som Koncernen förväntar sig ha rätt till i ett avtal med en kund och exkluderar belopp som har fakturerats för oberoende parter räkning. Koncernen tillhandahåller tjänster inom telehälsa till kliniker och institutioner genom en avancerad app. Koncernen redovisar normalt intäkter när prestationsåtagandet har uppfyllts, dvs. när Koncernen överför kontrollen över tjänsten till kunden.

Vårdgivarna betalar för ett upplägg som ger dem möjlighet att integrera Physitracks mjukvara. Koncernen redovisar intäkter efter installationen.

Koncernen redovisar en intäktsström som genereras av att tillhandahålla uppdateringar av mjukvaruunderhåll till vårdgivare. Intäkterna från detta fördelas över kontraktets löptid.

Kunderna betalar för sin prenumeration på appen och Koncernen redovisar intäkter och transaktionspriset över kontraktets löptid.

Koncernens retur-/avbeställningspolicy är att kunderna har möjlighet att avbryta prenumerationen 30 dagar efter att den har påbörjats. Därefter finns möjlighet till uppsägning varje månad.

Utländska valutor

De finansiella rapporterna för de olika enheterna i Koncernen är upprättade i den valuta som används i den ekonomiska miljön där respektive företag huvudsakligen är verksam. I koncernredovisningen redovisas resultat och finansiell ställning i euro (EUR). I tidigare års finansiella rapporter redovisade Bolaget Koncernens resultat och finansiella ställning i brittiska pund (GBP).

Den funktionella valutan i några av Koncernens dotterbolag skiljer sig från koncernredovisningen som är i EUR. Av tabellen nedan framgår den funktionella valutan i respektive grupp:

Physitrack	GBP
Physia	GBP
Tanila	EUR
Physiotoools	EUR
Mobilus	SEK

Som ett resultat omräknas tillgångar och skulder i dessa dotterbolag vid konsolideringen till de valutakurser som gäller per balansdagen. Intäkter och kostnader omräknas till periodens genomsnittskurs, om inte valutakursen fluktuerat väsentligt under perioden, då istället transaktionsdagens valutakurs används. Eventuella valutakursdifferenser redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i eget kapital.

Skatt

Aktuell skatt

Den aktuella skatten som ska betalas bygger på årets skattepliktiga resultat. Skattepliktigt resultat skiljer sig från nettoresultatet som redovisas i resultaträkningen eftersom det exkluderar intäkt- och kostnadsposter som är skattepliktiga eller avdragsgilla under andra år och exkluderar vidare andra poster som aldrig är skattepliktiga eller avdragsgilla. Bolagets skuld för aktuell skatt beräknas genom användning av skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per rapportperiodens slut.

Uppskjuten skatt

Uppskjuten inkomstskatt är den skatt som Koncernen förväntar sig att betala eller få tillbaka på skillnaden mellan redovisat värde för tillgångar och skulder i koncernredovisningen och motsvarande skattebaser som har använts vid beräkningen av beskattningsbar vinst, och beräknas med tillämpning av skuldmetoden. Uppskjutna skatteskulder redovisas normalt för alla beskattningsbara temporära skillnader och uppskjutna skattefordringar i den mån det är sannolikt att det kommer att gå att utnyttja dessa avdragsgilla temporära skillnader mot framtida skattepliktiga resultat.

Uppskjutna skatteskulder redovisas för skattepliktiga temporära skillnader som uppkommer genom innehav i dotterbolag, intressebolag och joint ventures, förutom där Bolaget kan styra återföringen av den temporära skillnaden och det är sannolikt att den temporära skillnaden inte kommer att återföras inom en överskådlig framtid. Uppskjutna skattefordringar som uppstår på grund av avdragsgilla temporära skillnader hänförliga till sådana investeringar och innehav redovisas bara i den mån det är sannolikt att det kommer att finnas ett tillräckligt stort skattepliktigt resultat mot vilket de temporära skillnaderna kan utnyttjas och de väntas bli återförda inom en överskådlig framtid.

Den redovisade värdet för de uppskjutna skattefordringarna granskas per varje balansdag och minskas i den mån det inte längre är sannolikt att det kommer att finnas tillräckliga skattepliktiga vinster tillgängliga för att kunna utnyttja samtliga eller några av skattefordringarna.

Uppskjuten skatt beräknas baserat på skattesatser som förväntas gälla under den period när den uppskjutna skatteskulden regleras eller när den uppskjutna skattefordran realiserar, baserat på skattelagar och skattesatser som har genomförts eller i allt väsentligt genomförts per balansdagen.

Värderingen av uppskjutna skatteskulder och uppskjutna skattefordringar avspeglar hur Bolaget per rapportperiodens slut förväntar sig att återvinna eller reglera det redovisade värdet för fordringarna eller skulderna.

Uppskjutna skattefordringar- och skulder kvittas när det finns en legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar mot aktuella skatteskulder och när de hänför sig till inkomstskatter debiterade av en och samma skattemyndighet och Bolaget har för avsikt att reglera sina aktuella skattefordringar- och skulder på nettobasis.

Segmentsanalys

Ett rörelsesegment är en del av Koncernen som i) bedriver affärsverksamhet från vilken Koncernen kan intjäna intäkter och ådra sig kostnader, ii) vars rörelseresultat regelbundet granskas av enhetens högsta verkställande beslutsfattare, vilket i det här fallet är den verkställande direktören samt iii) för vilken det finns självständig finansiell information. Koncernens verksamhet utgörs av ett verksamhetsslag, vilket är tillhandahållandet av virtuell medicinsk vård. Information som rapporteras till ledningen avseende segmentsresultat har därför fokus på den geografiska placeringen för varje segment. Koncernen har främst närvaro i Storbritannien, Finland och Sverige. Ett rörelsesegment redovisas när dess redovisade intäkter uppgår till >10 procent av de sammanlagda intäkterna för samtliga rörelsesegment, eller när det absoluta beloppet av dess redovisade resultat är >10 procent av (i) det sammanlagda redovisade resultatet för samtliga rörelsesegment som inte redovisade en förlust och (ii) den sammanlagda förlusten för samtliga rörelsesegment som redovisade en förlust, eller dess tillgångar är >10 procent av de sammanlagda tillgångarna i samtliga rörelsesegment.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar värderas initialt till anskaffningsvärde och värderas därefter till kostnad för värdering minskat med ackumulerade avskrivningar enligt plan och eventuella nedskrivningar.

Avskrivningar redovisas enligt degressiv avskrivning till nedanstående procentsats

Maskiner och inventarier 25 procent årlig avskrivning

Den vinst eller förlust som uppstår vid avyttring av en tillgång fastställs som skillnaden mellan behållningen och det redovisade värdet för tillgången och redovisas i resultaträkningen.

Internt upparbetade immateriella tillgångar

En internt upparbetad immateriell tillgång som uppkommer från utveckling (eller från utvecklingsfasen i ett internt projekt) redovisas om, och enbart om samtliga av följande villkor har uppfyllts:

- att det är tekniskt möjligt att färdigställa den immateriella tillgången så att den kan användas eller säljas,
- avsikten är att färdigställa den immateriella tillgången och att använda eller sälja den,
- att det finns förutsättningar att använda eller sälja den immateriella tillgången,
- hur den immateriella tillgången genererar troliga framtida ekonomiska fördelar,
- att det finns adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja den immateriella tillgången, och
- förutsättningar att på ett tillförlitligt sätt beräkna de utgifter som är hänförliga till den immateriella tillgången under dess utveckling.

Det belopp som initialt redovisas för internt upparbetade immateriella tillgångar är summan av de kostnader som har uppkommit från det datum då den immateriella tillgången först uppfyller kriterierna för redovisning ovan. I de fall när ingen internt upparbetad immateriell tillgång kan redovisas, redovisas utvecklingskostnaderna i resultaträkningen i den period de uppkommer.

Efter det första redovisningstillfället redovisas internt upparbetade immateriella tillgångar linjärt till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar. Immateriella tillgångars nyttjandeperioder är 3 år. Ledningen prövar regelbundet den immateriella tillgången för nedskrivningsbehov. Nedskrivning redovisas inom administrationskostnader i rapporten över totalresultat.

Nedskrivning av immateriella tillgångar exklusive goodwill

Vid varje balansdag granskar Bolaget de redovisade värdena för dess immateriella tillgångar för att fastställa om det finns någon indikation på ett nedskrivningsbehov. Om det föreligger en sådan indikation gör Koncernen en uppskattning av tillgångens återvinningsvärde för att fastställa nedskrivningens omfattning. När tillgången inte genererar kassaflöden som är oberoende av andra tillgångar beräknar Bolaget återvinningsvärdet för den kassagenererande enhet till vilken tillgången hör. När en rimlig och konsekvent basis för allokering kan identifieras fördelas även bolagstillgångar till enskilda kassagenererade enheter, eller annars till den minsta grupp av kassagenererande enheter för vilken en rimlig och konsekvent basis för allokering kan identifieras.

Immateriella tillgångar med obestämbart nyttjandeperiod provas för nedskrivningsbehov minst en gång om året och en analys av huruvida det finns en indikation på nedskrivning görs per varje balansdag.

Återvinningsvärdet är det högre av tillgångens verkliga värde minskat med försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Vid bedömning av nyttjandevärde diskonteras uppskattade framtida kassaflöden till nuvärde med en diskonteringsfaktor före skatt som speglar aktuella marknadsbedömningar av pengars tidsvärde och de risker som är hänförliga till tillgången för vilken uppskattning av framtida kassaflöden inte har justerats.

Om det återvinningsbara värdet för en tillgång (eller en kassagenererande enhet) är lägre än dess redovisade värde, minskas tillgångens (eller den kassagenererande enhetens) redovisade värde till dess återvinningsvärde. En nedskrivning redovisas direkt i resultaträkningen, om inte den berörda tillgången redovisas till ett omvärderat belopp, i vilket fall nedskrivningen behandlas som en minskning till följd av omvärdering och i den mån som nedskrivningen är större än det tillhörande omvärderingsöverskottet redovisas den överskjutande nedskrivningen i resultaträkningen.

När en nedskrivning senare återförs ökas det redovisade värdet på tillgången (eller den kassagenererande enheten) till den reviderade uppskattningen av dess återvinningsvärde, men på ett sådant sätt att det ökade redovisade värdet inte överstiger det redovisade värde som skulle ha fastställts om det inte hade redovisats någon nedskrivning för tillgången (eller den kassagenererande enheten) under föregående år.

En återföring av en nedskrivning redovisas direkt i resultaträkningen i den mån som den eliminerar den nedskrivning som har redovisats för tillgången under tidigare år. Alla ökningarna som överstiger detta belopp redovisas som en omvärderingsökning.

Immateriella tillgångar som förvärvats separat

Immateriella tillgångar med nyttjandelivsfordringar som förvärvats separat redovisas till anskaffningsvärde, minus ackumulerade avskrivningar och ackumulerade nedskrivningar. Avskrivningar redovisas linjärt över deras beräknade nyttjandeperiod. Den uppskattade nyttjandeperioden och avskrivningsmetoden ses över i slutet av varje rapporteringsperiod, vilket innebär att eventuella förändringar i uppskattningen redovisas på prospektiv basis. Immateriella tillgångar med obestämt nyttjandevärde som förvärvats separat redovisas till kostnadseffektivt mindre ackumulerade nedskrivningar.

Bortbokning av immateriella tillgångar

En immateriell tillgång tas bort från rapporten över finansiell ställning vid avyttring, eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från dess användning eller ourceklning. Vinst eller förluster som uppstår vid bortbokning från rapporten över finansiell ställning av en immateriell tillgång värderas som skillnaden mellan

nettobehållning från avyttringen och tillgångens redovisade värde, och redovisas i resultatet när tillgången tas bort från rapporten över finansiell ställning.

Finansiella instrument

Finansiella tillgångar och finansiella skulder redovisas i Bolagets rapport över finansiell ställning när Bolaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor.

Finansiella tillgångar och finansiella skulder redovisas första gången till verkligt värde. Transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärv eller utgivande av finansiella tillgångar och finansiella skulder (andra än finansiella tillgångar och finansiella skulder till verkligt värde via resultaträkningen) läggs till eller dras ifrån det verkliga värdet för de finansiella tillgångarna eller de finansiella skulderna, beroende på vilket det är, vid det första redovisningstillfället. Transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärvet av finansiella tillgångar eller finansiella skulder som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen kostnadsförs direkt i resultaträkningen.

Finansiella tillgångar

Alla avistaköp eller avistaförsäljningar redovisas eller tas bort från rapporten över finansiell ställning baserat på handelsdagen. Avistaköp eller avistaförsäljningar av finansiella tillgångar som kräver leverans av tillgångar inom den tidsram som föreskrivs i marknadsplatsens regler eller konventioner.

Samtliga redovisade finansiella tillgångar värderas därefter i sin helhet antingen till upplupet anskaffningsvärde eller verkligt värde, beroende på klassificeringen av de finansiella tillgångarna.

Likvida medel

Likvida medel består av kontanta medel och avistainlåning. De hålls vanligtvis i Bolagets funktionella valuta.

Klassificering av finansiella tillgångar

Skuldinstrument som uppfyller följande kriterier värderas därefter till upplupet anskaffningsvärde:

- den finansiella tillgången innehas inom ramen för en affärsmodell vars mål är att inneha finansiella tillgångar i syfte att erhålla avtalsenliga kassaflöden, och
- de avtalade villkoren för den finansiella tillgången ger vid bestämda tidpunkter upphov till kassaflöden som endast är betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet.

Skuldinstrument som uppfyller följande kriterier värderas därefter till verkligt värde genom övrigt totalresultat:

- den finansiella tillgången innehas enligt en affärsmodell vars mål kan uppnås både genom att erhålla avtalsenliga kassaflöden och sälja finansiella tillgångar, och
- de avtalade villkoren för den finansiella tillgången ger vid bestämda tidpunkter upphov till kassaflöden som endast är betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet.

Som standard värderas alla övriga finansiella tillgångar därefter till verkligt värde via resultaträkningen.

Oavsett ovanstående kan Bolaget göra följande oåterkalleliga val/värdering vid det första redovisningstillfället av en finansiell tillgång:

- Bolaget kan göra det oåterkalleliga valet att redovisa efterföljande ändringar i verkligt värde för ett egetkapitalinnehav i övrigt totalresultat om vissa kriterier uppfylls, och

- Bolaget kan oåterkalleligen värdera ett skuldinnehav som uppfyller kriterierna för värdering till upplupet anskaffningsvärde eller verkligt värde via övrigt totalresultat såsom de värderas till verkligt värde via resultaträkningen om detta eliminerar eller väsentligt minskar en inkonsekvens i redovisningen (accounting mismatch).

Upplupet anskaffningsvärde och effektivräntemetoden

Effektivräntemetoden är en metod för att beräkna upplupet anskaffningsvärde för ett skuldinstrument och för att allokera ränteintäkter över den relevanta perioden.

Upplupet anskaffningsvärde för en finansiell tillgång är beloppet till vilket den finansiella tillgången värderas vid det första redovisningstillfället, minus amorteringar på kapitalbeloppet, plus ackumulerad avskrivning med tillämpning av effektivräntemetoden för alla skillnader mellan det initiala beloppet och beloppet vid förfall, justerat för avsättningar för förluster. Det redovisade bruttovärdet för en finansiell tillgång är det upplupna anskaffningsvärdet för en finansiell tillgång före justering för avsättningar för förluster.

Ränteintäkter redovisas med tillämpning av effektivräntemetoden för skuldinstrument som därefter värderas till upplupet anskaffningsvärde och till verkligt värde via övrigt totalresultat.

Valutakursvinster- och förluster

Det redovisade värdet för finansiella tillgångar som är noterade i en utländsk valuta fastställs i den utländska valutan och omräknas till avistakursen vid utgången av varje rapportperiod. I synnerhet för finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde som inte är en del av en särskild säkringsrelation redovisas valutakursdifferenser i resultaträkningen.

Impairment of financial assets

Bolaget redovisar en förlustreserv för förväntade kreditförluster på investeringar i skuldinstrument värderade till upplupet anskaffningsvärde eller till verkligt värde via övrigt totalresultat, kundfordringar och kontraktstillgångar. Beloppet av förväntade kreditförluster uppdateras per varje balansdag för att återspegla förändringar i kreditrisken som skett efter det första redovisningstillfället av respektive finansiella instrument.

Bolaget redovisar alltid livstids förväntade kreditförluster (ECL) för kundfordringar. De förväntade kreditförlusterna på dessa finansiella tillgångar uppskattas med användning av en matris baserad på Bolagets historiska erfarenhet av kreditförluster, justerat för faktorer som är specifika för kredittagarna, allmänna ekonomiska villkor och en bedömning av både den aktuella och den prognostiserade inriktningen på villkoren per balansdagen inklusive, i förekommande fall, pengars tidsvärde.

För alla andra finansiella instrument redovisar livstids förväntade kreditförluster när det har skett en betydande ökning av kreditrisken sedan det första redovisningstillfället. Om däremot kreditrisken för det finansiella instrumentet inte har ökat betydligt sedan det första redovisningstillfället värderar Bolaget förlustreserven för det finansiella instrumentet till ett belopp som motsvarar 12 månaders förväntade kreditförluster.

Livstids ECL representerar de förväntade kreditförlusterna som är resultatet av alla möjliga typer av fallissemang under ett finansiellt instruments förväntade livslängd. I motsats till det representerar 12 månaders ECL den andel av livstids ECL som förväntas bli resultatet av fallissemang för ett finansiellt instrument som är möjliga inom 12 månader efter balansdagen.

Oavsett utfallet av ovanstående bedömning förutsätter Bolaget alltid att kreditrisken för en finansiell tillgång har ökat betydligt

sedan det första redovisningstillfället när de kontraktuella betalningarna är mer än 30 dagar försenade, såvida inte Bolaget har rimlig information som går att belägga som visar på motsatsen.

Oavsett det föregående förutsätter Bolaget att kreditrisken för ett finansiellt instrument inte har ökat betydligt sedan det första redovisningstillfället om det finansiella instrumentet anses ha en låg kreditrisk per balansdagen. Ett finansiellt instrument anses ha en låg kreditrisk om:

- det finansiella instrumentet har en låg risk för fallissemang,
- kredittagaren har en stark förmåga att uppfylla sina kontraktuella kassaflödesåtaganden på kort sikt, och
- negativa förändringar i ekonomiska villkor och affärsvillkor som på längre sikt kan, men som inte nödvändigtvis behöver göra det, minska låntagarens förmåga att uppfylla sina kontraktuella kassaflödesåtaganden.

Bortbokning av finansiella tillgångar

Bolaget tar inte bort en finansiell anläggningstillgång från rapporten över finansiell ställning förrän de kontraktuella rättigheterna från tillgången löper ut, eller när Bolaget överläter den finansiella tillgången och i allt väsentligt alla de risker och fördelar som är förknippade med ägandet av tillgången till ett annat företag. Om Bolaget varken överför eller i allt väsentligt behåller samtliga risker och fördelar med ägandet och fortsätter att kontrollera den överförda tillgången, redovisar Bolaget sitt fortsatta innehav i tillgången och en hänförlig skuld för de belopp koncernen kan vara tvungen att betala. Om Bolaget i allt väsentligt behåller alla risker och förmåner med ägandet av en överförd finansiell tillgång fortsätter Bolaget att redovisa den finansiella tillgången och redovisar även lån mot säkerhet för den likvid som erhålls.

Vid bortbokning av en finansiell tillgång till upplupet anskaffningsvärde redovisas skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och summan av den köpeskilling som har erhållits och ska erhållas i resultaträkningen.

Finansiella skulder och eget kapital

Klassificering som skuld eller eget kapital

Skuld- och egetkapitalinstrument klassificeras antingen som finansiella skulder eller som eget kapital i enlighet med innehållet i de kontraktuella arrangemangen samt definitionerna av en finansiell skuld och ett egetkapitalinstrument.

Egetkapitalinstrument

Ett egetkapitalinstrument är ett avtal som avgör restvärdet på tillgångarna i ett företag efter avdrag för skulderna. Egetkapitalinstrument utställda av Bolaget redovisas till den likvid som erhålls, netto efter direkta emissionskostnader.

Finansiella skulder

Alla finansiella skulder redovisas efter det första redovisningstillfället till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden eller till verkligt värde via resultaträkningen.

Finansiella skulder värderas därefter till upplupet anskaffningsvärde.

Finansiella skulder som inte:

- är villkorad köpeskilling för det förvärvande företaget i ett rörelseförvärv,
- innehas för handel eller är värderade till verkligt värde via resultaträkningen

värderas därefter till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden.

Effektivräntemetoden är en metod för att beräkna upplupet anskaffningsvärde för en finansiell skuld och för att allokera räntekostnad över den relevanta perioden. Den effektiva räntan är den ränta som exakt diskonterar uppskattade framtida kontanta utbetalningar eller inbetalningar (inklusive alla avgifter och belopp betalda eller erhållna som utgör en integrerad del av den effektiva räntan, transaktionskostnader och övriga premier eller rabatter) under den finansiella skuldens förväntade livslängd eller (när det är tillämpligt) en kortare period, till upplupet anskaffningsvärde för den finansiella skulden.

Valutakursvinster- och förluster

För finansiella skulder som är noterade i en utländsk valuta och som värderas till upplupet anskaffningsvärde vid slutet av varje rapportperiod, fastställs valutakursvinster och -förlusterna baserat på upplupet anskaffningsvärde för instrumenten. Dessa valutakursvinster och -förluster redovisas i posten administrationskostnader i resultaträkningen för finansiella skulder som inte utgör en del av en särskild säkringsrelation.

Bortbokning av finansiella skulder

Bolaget tar bort finansiella skulder när, och bara när, Bolagets förpliktelser fullgörs, annulleras eller löper ut. Skillnaden mellan det redovisade värdet för den finansiella skulden som tagits bort från rapporten över finansiell ställning och den erlagda ersättningen och skulden redovisas i resultatet.

4. VIKTIGA BEDÖMNINGAR OCH UPPSKATTNINGAR I REDOVISNINGEN OCH VIKTIGA KÄLLOR TILL OSÄKERHET

Vid tillämpningen av Koncernens redovisningsprinciper, som beskrivs i not 3, måste styrelsen göra bedömningar (utöver dem som innefattar uppskattningar) som har en betydande påverkan på de belopp som redovisas samt göra uppskattningar och antaganden gällande redovisade värden för tillgångar och skulder som inte annars framgår tydligt från andra källor. Dessa uppskattningar och tillhörande antaganden baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer som anses relevanta. Det verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar.

Bedömningarna och uppskattningarna och underliggande antaganden granskas löpande. Ändringar i uppskattningar för redovisningsändamål redovisas i den period för vilken uppskattningen ändrades om ändringen bara påverkar denna period, eller i den period för vilken ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både den aktuella perioden och framtida perioder.

Intäkter från avtal med kunder – redovisning av tidpunkter

Intäkter hänförliga till prenumerationer på appen redovisas över kontraktets livslängd eftersom, i takt med att Koncernen tillhandahåller mjukvaran, kunden på samma gång erhåller de förmåner som tillhandahålls av Koncernen.

Aktivering av internt upparbetade immateriella tillgångar

Enligt beskrivningen i not 3 redovisas en internt upparbetad immateriell tillgång enbart om den uppfyller kriterierna. Om kostnaderna som uppkommer för den internt upparbetade immateriella tillgången inte uppfyller definitionen redovisas kostnaden i resultaträkningen.

Nyttjandeperiod för den internt upparbetade tillgången

Avskrivning av den internt upparbetade immateriella tillgången sprids ut över tillgångens nyttjandeperiod. Eftersom tillgången underhålls fortlöpande och nya funktioner inkluderas behöver ledningen tillhandahålla en uppskattning av nyttjandeperioden för att kunna redovisa avskrivningar under perioden. Ledningen

använder både historiska och aktuella bevis samt uppskattar nyttjandeperioden för att minska risken för väsentliga felaktigheter.

Bedöma nedskrivningsbehovet av internt upparbetade immateriella tillgångar

Koncernen har utfört detaljerade budgetanalyser av olika kassaflöden som uppkommer från särskilda internt upparbetade immateriella tillgångar och styrelsen har dragit slutsatsen att det inte finns några betydande indikatorer på nedskrivning per balansdagen. Koncernen använder en förenklad matris för avsättningar för förväntade kreditförluster på kundfordringar.

Beräkning av förlustreserver

Vid värderingen av förväntade kreditförluster använder Koncernen en förenklad matris för avsättningar för förväntade kreditförluster på kundfordringar. Utfallet av framtida händelser avspeglar inte nödvändigtvis historiska händelser.

5. RÖRELSESEGMENT

Enligt styrelsen uppfattning utgörs Koncernens verksamhet av ett verksamhetsslag, vilket är tillhandahållandet av virtuell medicinsk vård. Information som rapporteras till ledningen avseende segmentsresultat har fokus på den geografiska placeringen för varje segment. Koncernen har främst närvaro i Storbritannien, Finland och Sverige. Koncernens rapporterbara segment enligt IFRS 8 är därmed som följer:

Segment	Land
Physitrack PLC	Storbritannien
Physiotools Oy and Mobilus Digital Rehab AB	Finland & Sverige

Physiotools Oy och Mobilus Digital Rehab AB förvärvades under räkenskapsårets sista dag och därmed ingår inte bolagens intäkter och resultat i Koncernens resultat för året. Det innebär att segmentsintäkterna och årets resultat enbart utgörs av Physitrack Ltd. Under tidigare år hade Koncernen ingen segmentsrapportering enligt IFRS 8.

Nedan finns en detaljerad beskrivning av avskrivningar hänförliga till de olika segmenten:

Segment	Avskrivningar materiella tillgångar	Avskrivningar immateriella tillgångar
EUR (€)		
Physitrack PLC	-	930 609
Physiotools Oy & Mobilus Digital Rehab AB	-	-
Summa avskrivningar	-	930 609

Nedan finns en detaljerad beskrivning av totala tillgångar och skulder hänförliga till de olika segmenten:

Segment	Omsättnings-tillgångar	Anläggnings-tillgångar
EUR (€)		
Physitrack PLC	181 925	1 620 554
Physiotools Oy & Mobilus Digital Rehab AB	1 615 718	6 090 433
Summa segmentens tillgångar och skulder	1 797 643	7 710 987

Segment EUR (€)	Kortfristiga skulder	Långfristiga skulder
Physitrack PLC	1 165 089	-
Physiotools Oy & Mobilus Digital Rehab AB	2 677 406	400 000
Summa segmentens tillgångar och skulder	3 842 495	400 000

Nedan följer information om Koncernens segmentstillgångar (långfristiga tillgångar exklusive finansiella instrument, uppskjutna skattefordringar och övriga finansiella tillgångar) per geografisk placering:

Segment EUR (€)	Ligger i registreringslandet	Tillgångar i utlandet
Physitrack PLC	1 620 554	-
Physiotools Oy & Mobilus Digital Rehab AB	5 979 649	-
Summa anläggningstillgångar	7 600 203	-

Redovisningsprinciperna för de rapporterbara segmenten är samma som Koncernens redovisningsprinciper vilka beskrivs i not 3. Segmentens resultat utgör intjänade intäkter för varje segment.

6. INTÄKTER

Intäkter värderas baserat på den köpeskilling som Koncernen förväntar sig att ha rätt till i ett avtal med en kund. Koncernen tillhandahåller tjänster inom telehälsa till kliniker och institutioner genom en avancerad app. Koncernen redovisar normalt intäkter när prestationsåtagandet har uppfyllts, dvs. när Koncernen överför kontrollen över tjänsten till kunden.

De olika prestationsåtagandena är som följer:

Vårdgivarna betalar en initial uppläggningsavgift som ger dem möjlighet att integrera Physitracks mjukvara. Koncernen redovisar intäkter för uplägget när kontraktet påbörjas. Det här prestationsåtagandet fullgörs så snart mjukvaran har installerats hos kunden.

Koncernen redovisar en intäktström som genereras av att tillhandahålla uppdateringar av mjukvaruunderhåll till vårdgivare. Intäkterna från detta fördelas över kontraktets löptid. Det här prestationsåtagandet fullgörs när kunden har fått åtkomst till plattformen under kontraktets giltighetstid.

Kunderna betalar för sin prenumeration på appen och Koncernen redovisar intäkter och transaktionspriset över kontraktets löptid.

Betydande uppskattningar görs för att fastställa tidpunkterna för fullgörandet av prestationsåtaganden. Intäkter hänförliga till prenumerationer på appen redovisas över kontraktets livslängd eftersom, i takt med att Bolaget tillhandahåller mjukvaran, erhåller kunden på samma gång de förmåner som tillhandahålls av Bolaget.

Koncernens retur-/avbeställningspolicy är att kunderna har möjlighet att avbryta prenumerationen 30 dagar efter att den har påbörjats. Därefter finns möjlighet till uppsägning varje månad.

Intäkter från Koncernens aktiviteter under perioden var som följer:

EUR (€)	Året som avslutades:		
	November 2020	November 2019	November 2018
Försäljning av tjänster	3 054 091	1 201 386	857 000
	3 054 091	1 201 386	857 000

Intäkter per produktlinje EUR (€)	Året som avslutades:		
	November 2020	November 2019	November 2018
Uppläggningsavgift	106 247	138 326	95 211
Underhåll	337 355	242 748	33 659
Prenumeration	2 610 489	820 312	728 130
	3 054 091	1 201 386	857 000

Av tabellen nedan framgår kontraktbalanser per den 30 november 2020

EUR (€)	November 2020	November 2019	November 2018
Kontraktbalanser	1 254 724	79 567	115 819

7. ERSÄTTNINGAR TILL REVISORERNA

Ersättningar till Bolagets revisor och närstående

EUR (€)	Året som avslutades:		
	November 2020	November 2019	November 2018
Revision av Koncernens finansiella rapporter	48 512	18 163	-
Övriga tjänster som inte ingår i revisionsuppdraget	-	-	-

8. MEDARBETARE

Det genomsnittliga månatliga antalet personer (exklusive styrelseledamöter) anställda av Koncernen under perioden var noll (2019: noll), (2018: noll).

9. ERSÄTTNING TILL STYRELSELEDAMÖTER OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

EUR (€)	Året som avslutades:		
	November 2020	November 2019	November 2018
Ersättning till styrelsele- damöter för pensions- grundande tjänst	376 405	217 721	92 918

Högsta ledningen består av styrelseledamöterna och andra nyckelpersoner i ledningen.

10. INKOMSTSKATTER

EUR (€)	Året som avslutades:		
	November 2020	November 2019	November 2018
Bolagsskatt:			
Innevarande år	-	-	-
Uppskjuten skatt			
Redovisning av skatteförluster	14 456	-	-
Summa	14 456	-	-

EUR (€)	Året som avslutades:		
	November 2020	November 2019	November 2018
Resultat före skatt på kvarvarande verksamheter	673 953	-203 075	-206 716
Resultat före skatt multiplicerat med brittisk skattesats om 19 procent (2019: 19 procent)	128 051	-38 585	-39 276
Effekter av:			
Förändring av uppskjuten skattefordran	-128 051	-38 585	-39 276
Redovisning av skatteförlust som en uppskjuten skattefordran	14 264	-	-
Valutakursdifferenser	192	-	-
Årets totala skatteutgift	14 456	-	-

Per den 30 november 2019 hade Bolaget icke utnyttjade skatteförluster om 865 381 EUR. Skatteförlusterna redovisades inte på grund av osäkerheten gällande framtida vinster. Den 30 november 2020 redovisades den uppskjutna skattefordran eftersom det nu har blivit sannolikt att den uppskjutna skattefordran kommer att kunna återvinnas. Den återstående skatteförlusten per den 30 november 2020 uppgår till 76 306 EUR.

Bolagsskattesatsen för året som avslutades den 30 november 2020 var 19 procent. Bolagsskatten på 19 procent trädde i kraft den 1 april 2017 och Finance Act 2016 medgav att den brittiska bolagsskatten sänktes till 17 procent från och den 1 april 2020. Den 17 mars 2020 drog emellertid den brittiska regeringen, med stöd av Provisional Collection of Taxes Act 1968, tillbaka förslaget om en sänkning av bolagsskatten till 17 procent.

11. RESULTAT PER AKTIE

Resultat per aktie EUR (€)	Året som avslutades:		
	November 2020	November 2019	November 2018
Före utspädning	0,07	-0,02	-0,03
Efter utspädning	0,07	-0,02	-0,03
Nettoreultat hänförligt till	688 409	-203 075	-206,716
Nämnare (vägt genomsnittligt antal aktier)			
Före utspädning	10 006 625	9 997 000	9 997 000
Efter utspädning	10 359 199	9 997 000	9 997 000

Nedan följer avstämning av basen till utspädning för det genomsnittligt viktade antalet aktier.

	Genomsnittligt vägt antal aktier
Aktier till grund för beräkning:	10 006 625
Tillkomna aktier	352 574
Utspädda antalet aktier	10 359 199

Utspädningseffekten ovan är hänförlig till uppskjutna aktier från förvärvet av Tanila Holdings Oy under året.

12. INVESTERINGAR I DOTTERBOLAG

Bolaget har innehav i följande dotterbolag:

Innehav i dotterbolag	Säte	Registreringsland	Huvudsaklig verksamhet	Andel
Physia Limited	100 Church Street, Brighton, East Sussex, England, BN1 1UJ	Storbritannien	Vilande	100
Tanila Holding Oy	Viinikankatu 1 C, 33100 Tampere	Finland	Aktivt	100
Physiotools Oy	Viinikankatu 1 C, 33100 Tampere	Finland	Aktivt	100
Mobilus Digital Rehab AB	Wiselgrensgatan 32, 41741 Göteborg	Sverige	Aktivt	100

Physia Limited var vilande under räkenskapsåret som slutade den 30 november 2020.

Bolaget förvärvade 100 procent av Tanila Holdings Oy den 30 november 2020 genom ett utbyte av aktier och en del kontant

köpeskilling. 1 175 246 aktier utbyttes (inklusive 352 374 uppskjutna aktier) till ett genomsnittligt värde om 3,1 EUR (2,78 GBP), utöver en kontant köpeskilling om 1 020 012 EUR. Tanila Holding Oy äger 100 procent av aktiekapitalet i Physiotools Oy, som i sin tur äger 100 procent av aktiekapitalet i Mobilus Digital Rehab AB.

13. IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Koncernen EUR (€)	Immateriella rättigheter	Internt upparbetade immateriella tillgångar	Goodwill	Summa
Anskaffningsvärde				
Per den 1 december 2017	-	2 241 933	-	2 241 933
Nyinvesteringar	-	727 536	-	727 536
Valutakursdifferenser	-	-10 012	-	-10 012
Per den 30 november 2018	-	2 959 457	-	2 959 457
Nyinvesteringar	-	560 084	-	560 084
Valutakursdifferenser	-	122 354	-	122 534
Per den 30 november 2019	-	3 641 895	-	3 641 895
Nyinvesteringar	-	978 210	-	978 210
Valutakursdifferenser	-	-172 753	-	-172 753
Förvärv av dotterbolag (not 15)	10 685	-	5 963 346	5 974 031
Per den 30 november 2020	10 685	4 447 352	5 963 346	10 421 383
Avskrivningar immateriella tillgångar				
Per den 1 december 2017	-	670 340	-	670 340
Årets avgifter	-	515 356	-	515 356
Valutakursdifferenser	-	-422	-	-422
Per den 30 november 2018	-	1 185 274	-	1 185 274
Årets avgifter	-	747 081	-	747 081
Valutakursdifferenser	-	63 802	-	63 802
Per den 30 november 2019	-	1 996 157	-	1 996 157
Årets avgifter	-	930 609	-	930 609
Valutakursdifferenser	-	-99 968	-	-99 968
Per den 30 november 2020	-	2 826 798	-	2 826 798
Bokfört värde, netto, per den 30 november 2020	10 685	1 620 554	5 963 346	7 594 585
Bokfört värde, netto, per den 30 november 2019	-	1 645 738	-	1 645 738
Bokfört värde, netto, per den 1 december 2018	-	1 774 183	-	1 774 183

Den internt upparbetade immateriella tillgången är den direkt hänförliga kostnaden för att bygga och utveckla mobil-applikationen.

Goodwill uppkom även vid förvärvet av Tanila Holdings Oy den 30 november 2020. Se not 14 för en avstämning av goodwill och mer information.

Koncernen prövar goodwill för nedskrivning årligen eller oftare om det finns en indikation på att goodwill kan behöva skrivas ned. Denna prövning innefattar att fastställa den kassagenererande enhetens nyttjandevärde och jämföra det med den kassagenererande enhetens bokförda värde. Där nyttjandevärdet överstiger den kassagenererande enhetens bokförda värde redovisas en nedskrivning för att minska den kassagenererande enhetens bokförda värde till dess nyttjandevärde. Uppskattningar av nyttjandevärdet utgör väsentliga bedömningar och uppskattningar i de finansiella rapporterna. Ett antal väsentliga bedömningar och uppskattningar har gjorts som en basis för nedskrivningsprövningarna, däribland:

1. prognoser för relevanta kassaflöden under en lämplig inledande framtida tidshorisont. I det här fallet användes en inledande framtida tidshorisont om 5 år;
2. en långsiktig framtida tillväxttakt för kassaflöden för perioden efter den inledande 5-årsprognosen om 2 procent;
3. en diskonteringsränta som erbjuder en lämplig ersättning för riskerna som är inneboende i den kassagenererande enheten under tidshorisonten, i det här fallet användes en diskonteringsränta om 25 procent.

I samtliga fall har dessa väsentliga antaganden gjorts av ledningen som en avspiegling av tidigare erfarenheter och är i enlighet med relevanta externa informationskällor.

Ingen nedskrivning blev resultatet av Koncernens årliga prövning av goodwill.

Avskrivning av den immateriella tillgången har inkluderats i posten administrationskostnader i Koncernens rapport över totalresultatet.

14. RÖRELSEFÖRVÄRV

Den 30 november 2020 förvärvade Bolaget 100 procent av Tanila Holdings Oy genom ett utbyte av aktier och en del kontant köpeskilling. Detta slutfördes genom en transaktion som ägde rum den 30 november. Totalt emitterade aktier uppgår till 1 175 246 aktier, till ett genomsnittligt värde om 3,1 EUR (2,78 GBP) med 822 672 aktier utbytta och 352 574 aktier uppskjutna, utöver en kontant köpeskilling om 916 678 GBP (1 023 010 EUR). Tanila Holding Oy äger 100 procent av aktiekapitalet i Physiotoools Oy, som i sin tur äger 100 procent av aktiekapitalet i Mobilus Digital Rehab AB.

Det främsta skälet till rörelseförvärvet var att expandera Koncernens kundbas och geografiska utbredning.

Aktievärderingen till 3,1 EUR fastställs som medelspannet för intäktsmultipeln som går från 8–15. Årets intäkter uppgick till 3 054 091 EUR, det blir 35 122 047 när det multipliceras med

11,5. Det uppgår till 3,1 EUR när det divideras med det totala antalet aktier efter försäljningen (11 172 246 aktier).

Uppgift om köpeskilling, förvärvade nettotillgångar och goodwill framgår nedan:

Köpeskilling:	EUR (€)
Emitterade stamaktier	3 645 047
Kontant köpeskilling	1 023 010
	4 668 057

Verkligt värde på de 1 175 246 aktierna som emitterades som köpeskillingen som betalades för Tanila Holding Oy baserades på aktiepriset om 3,10 EUR (2,78 GBP).

De tillgångar och skulder som redovisas som ett resultat av förvärvet är följande:

	Verkligt värde EUR (€)
Likvida medel	1 227 691
Immateriella tillgångar	10 685
Anläggning och maskiner	5 618
Kundfordringar	261 015
Andra fordringar	237 796
Leverantörsskulder	-33 886
Andra skulder	-3 043 522
Valutakursdifferenser	39 314
Identifierbara förvärvade nettotillgångar	-1 295 289
Tillkommer: Goodwill	5 963 346
Förvärvade nettotillgångar	4 668 057

Goodwill är överskottet av köpeskillingen över nettotillgångarna i det förvärvade företaget. Goodwill är hänförligt till den framtida lönsamheten i den förvärvade verksamheten. Det är inte undantaget skatt.

Beloppet av goodwill som förväntas vara skattemässigt avdragsgillt uppgår till 387 618 EUR, vilket är det fasta beloppet om 6,5 procent av goodwill.

Under antagande om att förvärvstidpunkten för alla rörelseförvärv som inträffade under året hade varit i början av räkenskapsperioden skulle resultatet för det bolagssammanslagningen vara 900 841 EUR och intäkterna skulle vara 5 236 790 EUR.

Totala kostnader för förvärv av Koncernens enheter under året uppgick till 25 205 EUR och detta återspeglas i administrativa utgifter.

15. MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Plant & Machinery EUR (€)
Anskaffningsvärde	
Balans per den 1 december 2018 och 30 november 2019	-
Förvärv av dotterbolag	5 618
Utgående balans per den 30 november 2020	5 618
Akkumulerade avskrivningar	
Balans per den 1 december 2018 och 30 november 2019	-
Årets avgifter	-
Utgående balans per den 30 november 2020	-
Bokfört värde, netto, per den 30 november 2020	5 618
Bokfört värde, netto, per den 1 december 2018 och 30 november 2019	-

16. FINANSIELLA TILLGÅNGAR SOM INNEHAS TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN

Finansiella tillgångar som innehas till verkligt värde via resultaträkningen innefattar följande låneinvesteringar:

EUR (€)	2020	2019	2018
Långfristiga			
Obligationer	98 469	-	-

Den 5 maj 2019 förvärvade Koncernen en konvertibel obligation från Goodlife Technology OY med ett värde på 78 588 EUR. Obligationen har ingen säkerhet och löper med en ränta på 10 procent. Obligationen ska återbetalas den 30 april 2021, med en option att konvertera den till aktier till ett totalt värde om 78 588 EUR.

Informationen nedan behandlar hur Bolaget fastställer verkligt värde på finansiella tillgångar.

Värderingar till verkligt värde, nivåerna 1 till 3, baserat på i vilken grad verkligt värde är observerbart, listas nedan.

- Värderingar till verkligt värde på nivå 1 avser noterade priser (icke justerade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder,
- Värderingar till verkligt värde på nivå 2 avser andra observerbara data för tillgången eller skulden än noterade priser inkluderade i nivå 1, antingen direkt (dvs. som prisnoteringar) eller indirekt (dvs. härledda från prisnoteringar), och
- Värderingar till verkligt värde på nivå 3 avser data för tillgångar eller skulder som inte baseras på observerbara marknadsdata (d.v.s. ej observerbara data).

Ovanstående konvertibla lån redovisas i de finansiella rapporterna till verkligt värde via resultaträkningen inom kategorin nivå 3.

17. KUNDFORDRINGAR OCH ÖVRIGA FORDRINGAR

EUR (€)	2020	2019	2018
Kundfordringar	371 585	148 163	142 497
Andra fordringar	118 539	10 347	9 987
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	39 022	4 549	3 389
	529 146	163 059	155 873

Andra fordringar är fordringar som inte är kundfordringar och som inte är räntebärande. Ovanstående belopp är inte räntebärande och styrelsen anser att det redovisade värdet motsvarar verkligt värde.

Koncernen tillämpar den förenklade metoden i IFRS 9 för beräkning av förväntade kreditförluster där man använder livstiden för förväntade kreditförluster för kundfordringar. För att mäta de förväntade kreditförlusterna kollektivt har kundfordringar grupperats baserat på fördelade kreditriskegenskaper och förfall. Koncernens huvudsakliga kundbas utgör en likartad klass och delar samma egenskaper och har därmed behandlats som en sammanhållen grupp (population).

18. UPPLÅNING

Belopp som förfaller till betalning inom ett år:

EUR (€)	2020	2019	2018
Kortfristiga			
<i>Med säkerhet</i>			
Upplåning	200 000	-	-
Checkräkningskredit	1 136 726	-	-
	1 336 726	-	-

Belopp som förfaller till betalning efter ett år:

EUR (€)	2020	2019	2018
Långfristiga			
<i>Med säkerhet</i>			
Upplåning	400 000	-	-
	400 000	-	-

Den 18 september 2018 erhöll Koncernen ett lån på 1 000 000 EUR som har en ränta på EURIBOR 12 månader + 3,45 procent. Det säkras med en företagsinteckning om 2 145 000 EUR och aktier i Physiotools Oy. Återbetalningsdag är den 18 september 2023. Det totala utestående beloppet per den 30 november 2020 uppgår till 600 000 EUR.

Den 18 september 2018 har Koncernen en lånefacilitet med en maxgräns på 650 000 EUR. Det har en ränta på EURIBOR 3 månader + 2,65 procent. Lånet ska återbetalas på begäran och säkras med en företagsinteckning om 2 145 000 EUR och aktier i Physiotools Oy. Det utestående beloppet per den 30 november 2020 är 386 480 EUR. 750 246 EUR har inkluderats i likvida medel och summan av detta tillsammans med det utestående beloppet utgör Koncernens checkräkningskredit.

19. LEVERANTÖRSSKULDER OCH ANDRA SKULDER

Belopp som förfaller till betalning inom ett år:

EUR (€)	2020	2019	2018
Leverantörsskulder	459 590	235 181	257 159
Andra skulder	143 874	3 648	3 208
Lån från styrelsen	395 787	417 252	410 605
Upplupna kostnader	186 434	58 247	39 726
Sociala kostnader och andra skatter	65 360	737	5 621
	1 251 045	715 065	716 319

Leverantörsskulder och andra skulder och upplupna kostnader består huvudsakligen av utestående belopp för köp av varor och löpande kostnader och är icke räntebärande. För de flesta leverantörer tas ingen ränta ut på leverantörsskulder för de första 30 dagarna efter fakturering. Därefter tas en avgift ut på de utestående balanserna med olika dröjsmålsränta. Koncernen har en policy för finansiell riskhantering för att säkerställa att skulderna betalas inom tidsgränsen för krediten. Till följd av leverantörsskuldernas kortfristiga karaktär motsvarar deras redovisade värde verkligt värde.

Andra skulder är skulder som inte är leverantörsskulder och som inte är räntebärande. Ovanstående belopp är inte räntebärande och styrelsen anser att det redovisade värdet motsvarar verkligt värde.

Lånen från styrelsen har en ränta på noll procent på lån som togs upp före det innevarande räkenskapsåret. Lånen som togs upp under året som slutade den 30 november 2020 har en ränta på 3 procent.

20. FINANSIELLA INSTRUMENT

Koncernen är exponerad för riskerna som uppkommer genom dess användning av finansiella instrument. I den här noten beskrivs målen, riktlinjerna och processerna för hur Koncernen ska hantera dessa risker samt metoderna för att värdera dem. Ytterligare kvantitativ information med avseende på riskerna presenteras på olika ställen i dessa finansiella rapporter.

Kapitalriskhantering

Koncernen förvaltar sitt kapital för att säkerställa att Koncernen kommer att fortsätta enligt fortlevnadsprincipen och samtidigt maximera avkastningen till aktieägarna. Koncernen finansieras både av sina aktieägare och genom eget kapitalfinansiering.

Koncernens kapitalstruktur består av likvida medel och eget kapital, som utgörs av emitterat kapital och balanserade vinstmedel.

Koncernen har inga externa kapitalkrav.

Väsentliga redovisningsprinciper

Detaljerad information om väsentliga redovisningsprinciper och antagna metoder, däribland kriterierna för redovisning, grunden för värdering och den bas på vilken intäkter och kostnader redovisas, med avseende på varje klass av finansiella tillgångar, finansiella skulder och eget kapitalinstrument finns i avsnittet om redovisningsprinciper i dessa finansiella rapporter.

Huvudsakliga finansiella instrument

De huvudsakliga finansiella instrument som används av Koncernen, från vilka risker hänförliga till finansiella instrument uppkommer, är som följer:

- Kundfordringar och andra fordringar,

- Leverantörsskulder och andra skulder,
- Likvida medel,
- Finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde, och
- Upplåning

Kategorier av finansiella instrument

Per den 30 november 2020 hade Koncernen följande finansiella anläggningstillgångar:

Finansiella tillgångar EUR (€)	Upplupet anskaffningsvärde 2020	Upplupet anskaffningsvärde 2019	Upplupet anskaffningsvärde 2018
Kundfordringar och andra fordringar	490 124	158 510	152 483
Likvida medel	1 254 233	12 251	94 347
Leasing deposition	12 315	-	-
	1 756 672	170 761	246 830

EUR (€)	Verkligt värde via resultaträkningen 2020	Verkligt värde via resultaträkningen 2019	Verkligt värde via resultaträkningen 2018
Finansiella tillgångar som innehas till verkligt värde via resultaträkningen	98 469	-	-

Koncernen

Finansiella skulder EUR (€)	Upplupet anskaffningsvärde 2020	Upplupet anskaffningsvärde 2019	Upplupet anskaffningsvärde 2018
Leverantörsskulder och andra skulder	1 251 045	715 065	716 319
Upplåning	1 736 726	-	-
	2 987 771	715 065	716 319

Verkligt värde på finansiella tillgångar och finansiella skulder motsvarar deras upplupna anskaffningsvärde med undantag för den finansiella tillgång som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. Det verkliga värdet för denna tillgång är 98 469 EUR.

Värderingar till verkligt värde

Informationen nedan behandlar hur Bolaget fastställer verkligt värde på olika finansiella tillgångar och finansiella skulder.

Värderingar till verkligt värde, nivåerna 1 till 3, baserat på i vilken grad verkligt värde är observerbart listas nedan.

- Värderingar till verkligt värde på nivå 1 avser noterade priser (icke justerade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder,
- Värderingar till verkligt värde på nivå 2 avser andra observerbara data för tillgången eller skulden än noterade priser inkluderade i nivå 1, antingen direkt (dvs. som prisnoteringar) eller indirekt (dvs. härledda från prisnoteringar), och
- Värderingar till verkligt värde på nivå 3 avser data för tillgångar eller skulder som inte baseras på observerbara marknadsdata (d.v.s. ej observerbara data).

Alla finansiella instrument definieras som avtal som ger upphov till både en finansiell tillgång i en enhet och en finansiell skuld eller ett egetkapitalinstrument i en annan enhet. Uppskattat verkligt värde för ett finansiellt instrument är det belopp till vilket instrumentet skulle bytas på marknaden. I syfte att uppskatta verkligt värde för finansiella tillgångar som förfaller inom mindre än ett år använder Koncernen marknadsvärde. För andra investeringar använder Koncernen noterade priser på marknaden. Med avseende på finansiella skulder, eftersom de flesta lån upptas med rörlig ränta eller fasta räntor som är uppskattningar av marknadsräntorna motsvarar deras verkliga värde ungefär deras redovisade värde.

Mål med den finansiella riskhanteringen

Koncernens finansfunktion tillhandahåller tjänster till verksamheten, samordnar åtkomst till nationella och internationella finansmarknader, övervakar och hanterar de finansiella riskerna hänförliga till Koncernens verksamhet genom interna riskbedömningar. Dessa risker omfattar kreditrisk, valutarisk och kapitalrisk.

Riskhantering

I sin affärsverksamhet bedriver Koncernen verksamhet i en internationell miljö där den exponeras för marknadsrisk, i synnerhet valutarisk. Koncernen använder inte derivat för att hantera och minska sin exponering mot utländska valutor.

Likvida medel i Koncernen hålls normalt i Koncernens funktionella valuta. Utöver marknadsrisk är Koncernen också exponerad mot kredit- och likviditetsrisk.

Hantering av kreditrisk

Kreditrisk avser risken att en motpart inte kan uppfylla sina kontraktuella åtaganden vilket leder till en ekonomisk förlust för Koncernen. Per den 30 november 2020 uppkommer Koncernens maximala exponering mot kreditrisk, utan att beakta eventuella säkerheter som innehas eller andra kreditförstärkningar, som kommer att orsaka en ekonomisk förlust för Bolaget på grund av en underlåtenhet från motparterna att fullgöra ett åtagande och de finansiella garantierna som tillhandahålls av Koncernen, från det redovisade värdet för respektive redovisad finansiell tillgång som de anges i rapporten över finansiell ställning.

Koncernen har ingen väsentlig kreditriskexponering mot någon enskild motpart. Koncentrationen av kreditrisk är begränsad på grund av att kundbasen är stor.

Koncernen redovisar livstids förväntade kreditförluster (ECL) för kundfordringar. För kundfordringar måste Koncernen följa en förenklad metod för beräkning av förväntade kreditförluster om det inte föreligger någon betydande finansieringskomponent. Därför spårar inte Koncernen förändringar i kreditrisker utan redovisar i stället en förlustreserv baserat på livstids förväntade kreditförluster per varje balansdag. För att kunna fastställa beloppet av förväntade kreditförluster som ska redovisas har Koncernen tagit fram en avsättningsmatrix baserad på historiskt observerade fallissemangsnivåer som justeras för framåtblickande uppskattningar, såsom fallissemang vid tidigare årsslut eller förändringar i ekonomin, för att fastställa beloppet av förväntade kreditförluster. Påverkan från covid-19 och Brexit har beaktats för kundfordringarna. Ledningen har gjort bedömningen att dessa externa faktorer skulle få en väsentlig påverkan på kreditrisken. Koncernens intäkter som genereras i Storbritannien är en liten andel av de totala intäkterna och har därför ingen betydande påverkan som ett resultat av att Storbritannien lämnar EU den 30 januari 2020.

Vid det första redovisningstillfället fastställer Koncernen om det finansiella instrumentet har en låg kreditrisk om det uppfyller följande kriterier:

- Det har en låg risk för fallissemang,

- Köparen anses, på kort sikt, ha en god förmåga att uppfylla sina åtaganden; och
- Bolaget förväntar sig, på lång sikt, att negativa förändringar i ekonomiska villkor och affärsvillkor, men som inte nödvändigtvis behöver göra det, minska köparens förmåga att uppfylla sina åtaganden.

Koncernen bedömer att ett finansiellt instrument får en ökad kreditrisk när det finansiella instrumentet har förfallit för 30 dagar sedan. Koncernen definierar ett fallissemang när köparen går i konkurs/lägger ned och Koncernen inte längre bedömer att köparen kan återbetala det utestående beloppet. Finansiella tillgångar skrivs bort när det inte finns någon rimlig förväntan om återbetalning. Koncernen använder fordringar som är 90 dagar gamla som en indikation på ett nedskrivningsbehov för dessa finansiella tillgångar.

Eventuella modifierade tillgångar bedöms för att fastställa om en betydande ökning av kreditrisken har uppkommit. Ledningen bedömer kreditrisken per balansdagen enligt de ändrade kontraktvillkoren för den finansiella tillgången. Detta jämförs med kreditrisken vid det första redovisningstillfället enligt de ursprungliga kontraktvillkoren för den finansiella tillgången. Om jämförelsen inte visar på en betydande ökning av kreditrisken bör förlustreserven värderas till 12 månaders förväntade kreditförluster. Per den 30 november 2020 redovisades ingen nedskrivning (2019: noll).

Likviditetsrisk

Det yttersta ansvarat för hanteringen av likviditetsrisk ligger hos styrelsen, som har etablerat ett ändamålsenligt ramverk för att hantera Bolagets finansierings- och likviditetshanteringskrav på kort, medellång och lång sikt. Koncernen hanterar likviditetsrisk genom att upprätthålla tillräckliga reserver och reservlånefaciliteter, genom att fortlöpande övervaka prognoser och faktiska kassaflöden, samt genom att matcha förfalloprofilerna mot finansiella tillgångar och skulder.

Likviditetstabell

I nedanstående tabeller beskrivs i detalj Koncernens återstående kontraktuella löptider för dess finansiella skulder med återbetalningsperioder. Tabellerna har upprättats baserat på odiskonterade kassaflöden för finansiella skulder baserat på den tidigaste tidpunkten när krav kan ställas på Koncernen att reglera dem. Tabellen innehåller kassaflöden för både kapitalbelopp och ränta.

Den kontraktuella löptiden baseras på den tidigaste tidpunkten när krav kan ställas på Koncernen att betala.

Koncernen EUR (€)	Mindre än		Redovisat värde
	1 år	Mer än 1 år	
2020			
Leverantörsskulder och andra skulder	1 251 045	-	1 251 045
Upplåning	1 336 726	400 000	1 736 726
2019			
Leverantörsskulder och andra skulder	715 065	-	715 065
2018			
Leverantörsskulder och andra skulder	716 319	-	716 319

Styrelseledamöterna har avtalat att inte begära några betalningar på sina utgivna lån om det innebär att Koncernen får problem med likviditeten.

Valutakursrisk

Koncernen gör vissa transaktioner noterade i utländska valutor. Det innebär därmed att det uppstår en exponering mot valutakursfluktuationer. Det har inte förekommit några förändringar i Koncernens exponering mot marknadsrisker eller det sätt på vilka dessa uppkommer.

De redovisade beloppen för de monetära tillgångarna och monetära skulderna per balansdagen är som följer:

Koncernen EUR (€)	Tillgångar			Skulder		
	2020	2019	2018	2020	2019	2018
GBP	497 682	15 978	40 335	89 478	13 906	18 483
EUR	393 216	50 741	72 208	2 059 441	92 437	107 382
AUD	13 722	9 908	35 374	7 019	2 618	1 565
USD	405 166	28 167	25 105	30 795	1 882	2 935
BRL	1 902	-	-	1 787	-	-
IDR	-	-	-	1 358	-	-
KRW	-	-	-	1 733	-	-
CHF	3 580	4 992	4 819	-	-	-
JPY	11	-	-	-	-	-
NZD	612	-	10 606	-	-	-
CAD	35 035	16	196	-	-	-
SEK	257 342	-	-	285	-	-

Av följande tabell framgår Koncernens känslighet för en ökning och minskning om 5 procent i valutaenheter mot relevanta utländska valutor. 5 procent är den känslighetskurs som används när Koncernen redovisar valutarisk internt till ledande befattningshavare, och representerar ledningens bedömningar av rimliga möjliga förändringar i valutakurserna.

Känslighetsanalysen innefattar endast utestående monetära poster noterade i utländska valutor och justerar omräkningen av dessa vid årsslutet för en förändring om 5 procent i valutakurserna. Enligt ledningens uppfattning representerar inte känslighetsanalysen på ett nöjaktigt sätt den inneboende valutakursrisken, eftersom exponeringen vid årsslutet inte speglar exponeringen under året.

Påverkan på årets resultat:

Group EUR (€)	5% stärkt			5% försvagad		
	2020	2019	2018	2020	2019	2018
GBP	-19 438	-99	-1 041	21 484	109	1 150
EUR	-	-	-	-	-	-
AUD	-319	-347	-1 610	353	384	1 779
USD	-17 872	-1 252	-1 056	19 704	1 383	1 167
BRL	-5	-	-	6	-	-
IDR	65	-	-	-71	-	-
KRW	83	-	-	-91	-	-
CHF	-170	-238	-229	188	263	254
JPY	-1	-	-	1	-	-
NZD	-29	-	-505	32	-	558
CAD	-1 633	-1	-9	1 805	1	10
SEK	-12 254	-	-	13 544	-	-

Kapitalrisk

Koncernen förvaltar sitt kapital för att säkerställa att företagen inom Koncernen kommer att kunna fortsätta enligt fortlevnadsprincipen och samtidigt maximera avkastningen till aktieägarna genom en optimering av egetkapitalbalansen. Koncernens

kapitalstruktur består av likvida medel och eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare, vilket består av emitterat kapital, reserver och balanserade vinstmedel (se not 3 för ett uttalande om fortlevnadsprincipen).

21. AKTIEKAPITAL

	2020	2019
Emitterade, auktoriserade och fullt betalda:		
Per den 1 december 2019 och 2018	9 997	12 195
Uppdelning av aktier	9 987 003	-
Köpeskilling för förvärvet av Tanila Holdings Oy	822 672	984
Emitterade under året	58 000	-
Per den 30 november 2020	10 877 672	13 179

Koncernen emitterade 822 672 aktier under året hänförligt till förvärvet av Tanila Holdings Oy. Köpeskilling för förvärvet omfattar också 352 574 aktier som är uppskjutna och därmed inte avspeglas inom stamaktier under året.

Bolaget har endast ett aktieslag, stamaktier som inte ger några rättigheter till fasta intäkter. Varje aktie berättigar till en röst vid bolagsstämma i Bolaget. Under året delades 9 997 emitterade aktier, med ett nominellt värde om 1 GBP (1 EUR) upp för att öka antalet emitterade aktier till 9 997 000, med ett kvotvärde om 0,01 GBP (0,01 EUR) vardera.

22. ÖVERKURSFOND

EUR (€)	2020
Ingående balans per den 1 december 2019 och 2018	2 749 230
Nyemission	2 550 614
Utgående balans per den 30 november	5 299 844

Koncernen emitterade 822 672 aktier under året hänförligt till förvärvet av Tanila Holdings Oy. Köpeskilling för förvärvet omfattar också 352 574 aktier som är uppskjutna och därmed inte avspeglas i överkursfonden under året.

23. RESERVER

Art av och syfte med reserver

Överkursfond

Överkursfonden redovisar beloppet över det nominella värdet som erhålls för sålda aktier, med avdrag för transaktionskostnader.

Omräkningsreserv

Omräkningsreserven beror på att ackumulerade valutaomräkningsdifferenser uppkommer vid omräkningen av koncernens verksamhet till rapportvalutan EUR. Denna reserv anses inte vara utdelningsbar.

Balanserade vinstmedel

Detta är Koncernens ackumulerade resultat och är utdelningsbart.

24. FÖRÄNDRINGAR AV SKULDER SOM HÄRRÖR FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN

Under året skedde följande förändringar från kassaflöden och kostnader som inte ingår i kassaflödet.

EUR (€)	1 december 2019	Kassaflöden	Kostnader som inte ingår i kassaflödet	Förvärv av dotterbolag	30 november 2020
Lån från styrelsen	417 252	-21 465	-	-	395 787
Lån - Kortfristiga	-	-	-	1 336 726	1 336 726
Lån - Långfristiga	-	-	-	400 000	400 000
EUR (€)	1 december 2018	Kassaflöden	Kostnader som inte ingår i kassaflödet		30 november 2019
Lån från styrelsen		410 605	6 647	-	417 252
EUR (€)	1 december 2017	Kassaflöden	Kostnader som inte ingår i kassaflödet		30 november 2018
Lån från styrelsen		415 950	-3 345	-	410 605

25. EVENTUALFÖRPLIKTELSER

Bolaget är inblandat i en tvist angående kostnaderna fakturerade till Bolaget avseende den immateriella tillgången, då man inte anser att tillräckliga tjänster har tillhandahållits. Bolagets advokat har angett att det är troligt att ingen skuld innehas hos denna leverantör. Under 2020 är tvisten ännu pågående. Ingen avsättning har gjorts i denna koncernredovisning, då Koncernens uppfattning är att det inte kommer att uppstå en förlust.

Den villkorade köpeskillingen härrörande från den tvistiga kostnaden uppgår för 2020, 2019 och 2018 till 82 100 EUR.

26. TRANSAKTIONER MED NÄRSTÄENDE

En låneåterbetalning uppgående till 111 667 EUR (2019: 8 116 och 2018: 3 741 EUR) betalades till Henrik Molin, med avseende på finansiering. Den 30 november 2020 skulle noll EUR betalas till styrelseledamoten (2019: 111 667 och 2018: 115 838). Det givna lånet löper utan säkerhet, är räntefritt och det finns ingen fastställd återbetalningsdag.

Ett utgivet lån uppgående till 156 420 EUR (2019: 195 och 2018: 851) erhöles från Nathan Skwortsow, med avseende på finansiering. Den 30 november 2020 skulle 351 131 EUR betalas till styrelseledamoten (2019: 203 644 och 2018: 196 372).

Föregående års lån var räntefria utan någon återbetalningsdag, medan innevarande års balans löper med 3 procents ränta och ska återbetalas den 26 november 2021.

En låneåterbetalning uppgående till 101 941 EUR (2019: noll och 2018: noll) betalades till Breht McConville, en ledande befattningshavare, med avseende på finansiering. Den 30 november 2020 skulle noll EUR betalas till Breht McConville (2019: 101 941 och 2018: 98 394). Det givna lånet löper utan säkerhet, är räntefritt och det finns ingen fastställd återbetalningsdag.

Ett utgivet lån uppgående till 44 640 EUR (2019: noll och 2018: noll) erhöles från Carla Sheiban, en ledande befattningshavare, med avseende på finansiering. Den 30 november 2020 skulle 44 656 EUR (2019: noll och 2018: noll) betalas till Carla Sheiban. Det givna lånet löper med 3 procents ränta och ska återbetalas den 20 november 2021.

Under det innevarande året betalades 192 405 EUR (2019: 112 252 och 2018: 62 808) till Camelot Solutions Ltd, ett bolag registrerat i Brittiska Jungfruöarna. Henrik Molin är styrelseledamot i detta bolag. Vid årets slut skulle en balans om 25 909 EUR (2019: 9 943 och 2018: noll), inkluderat i leverantörsskulder, betalas till Camelot Solutions Ltd.

Under det innevarande året betalades 184 000 EUR (2019: 122 252 och 2018: noll) till Skylark Media Group (SKMG) BV, ett bolag registrerat i Nederländerna. Nathan Skwortsow är styrelseledamot i detta bolag. Vid årets slut skulle en balans om 20 000 EUR (2019: 9 943 och 2018: noll), inkluderat i leverantörsskulder, betalas till Skylark Media Group (SKMG) BV.

Under det innevarande året betalades noll EUR (2019: 8 446 och 2018: 29 662) till Starling BV, ett bolag registrerat i Nederländerna. Nathan Skwortsow är styrelseledamot i detta bolag. Vid årets slut skulle en balans om noll EUR (2019: noll och 2018: 2 499 EUR), inkluderat i leverantörsskulder, betalas till Starling BV.

27. JUSTERINGAR FRÅN FÖREGÅENDE ÅR

Justeringar har gjorts som ett resultat av fel/utlämnanden under tidigare år. Dessa justeringar omfattar följande:

- Kostnader som har redovisats i fel redovisningsperiod
- Underlåtenhet att ackumulera vissa kostnader under året

Jämförelsetalen i de primära rapporterna och noterna har räknats om för att avspegla felet i den föregående perioden.

Effekterna av felet i de föregående perioderna sammanfattas nedan:

EUR (€)						
Balansräkning (utdrag)	30 nov 2019	Ökning/ (minskning)	30 november 2019 (omräknad)	30 november 2018	Ökning/ (minskning)	1 december 2018 (omräknad)
Immateriella tillgångar, anskaffningsvärde	3 750 779	-108 884	3 641 895	2 968 863	-9 406	2 959 457
Avskrivningar immateriella tillgångar	-2 018 133	21 976	-1 996 157	-1 209 451	24 177	-1 185 274
Kundfordringar och andra fordringar	112 652	50 407	163 059	-	-	-
Likvida medel	48 228	-35 977	12 251	-	-	-
Kontraktuella skulder	-	-	-	-24 795	-91 024	-115 819
Upplupna	-22 179	-36 068	-58 247	-11 972	-27 754	-39 726
Leverantörsskulder och andra skulder	-531 506	-125 312	-656 818	-570 990	-105 604	-676 593
Nettotillgångar	1 260 275	-233 858	1 026 416	1 401 875	-209 610	1 192 265
Balanserade vinstmedel	-1 294 634	-201 447	-1 496 081	-1 061 102	-231 901	-1 293 003
Omräkningsreserv	-205 778	-32 411	-238 189	-298 450	22 291	-276 159
Summa eget kapital	1 260 274	-233 856	1 026 416	1 401 875	-209 611	1 192 265
Resultat per aktie före utspädning	-0,02	-	-0,02	-0,02	-	-0,02

28. FÖRSTA TILLÄMPNING AV IFRS

Det har inte haft någon påverkan på resultat efter skatt eller nettotillgångar under året som ett resultat av övergången från god brittisk redovisningssed (GAAP) till IFRS.

29. YTTERSTA BESTÄMMANDE PART

Enligt styrelsens uppfattning finns det ingen bestämmande part.

30. HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Bolaget förvärvade Rehabplus Ltd, som är registrerat i England och Wales. Förvärvet genomfördes under första kvartalet 2021.

Baserat på Bolagets tillväxt nyligen förbereder sig Bolaget just nu för en notering av Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier Growth Market i Stockholm. Noteringen väntas ske under andra kvartalet 2021.

REVISORS RAPPORT ÖVER HISTORISK FINANSIELL INFORMATION

I vår egenskap av revisor för Physitrack PLC och i enlighet med er begäran i samband med det planerade erbjudandet till allmänheten och upptagande till handel av aktierna i Physitrack PLC på Nasdaq First North Premier Growth Market i Stockholm har vi granskat den historiska finansiella informationen för Physitrack PLC och dess dotterbolag ("**Koncernen**") för åren som slutade den 30 november 2018, 2019 och 2020 som omfattar koncernredovisningen över totalresultat, koncernredovisningen över finansiell ställning, koncernredovisningen över förändringar i eget kapital, koncernredovisningen över kassaflöden och tillhörande noter, som utgör grunden för beredningen, en sammanfattning av väsentliga redovisningsprinciper och annan förklarande information ("**historisk finansiell information**"). Den historiska finansiella information som har granskats av oss presenteras i detta prospekt på sidorna F-13 - F-31. Den finansiella rapporteringsram som har tillämpats vid utarbetandet av dem är tillämplig lagstiftning och internationella standarder för finansiell rapportering enligt EU:s (IFRS) antagna standard.

Yttrande

Den finansiella informationen, enligt vår uppfattning,

- ger en rättvisande bild av läget i Koncernens angelägenheter per den 30 november 2018, 2019 och 2020 och av dess vinster och/eller förluster för de år som då avslutades;
- har utarbetats på ett korrekt sätt i enlighet med IFRS och har upprättats i en form som överensstämmer med de redovisningsprinciper som antagits i Physitrack PLC:s senaste årsredovisning.

Grund för yttrande

Vi genomförde vår revision i enlighet med internationella standarder för revision (ISA) och tillämplig lag. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs vidare i revisorns ansvar för revisionen av avsnittet historisk finansiell information i vår rapport. Vi är oberoende av Koncernen i enlighet med International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) tillsammans med de etiska krav som är relevanta för vår revision av den historiska finansiella informationen i Storbritannien, inklusive FRC:s etiska standard, och vi har uppfyllt vårt andra etiska ansvar i enlighet med dessa krav och IESBA-koden. Vi anser att de revisionsbevis vi har fått är tillräckliga och lämpliga för att ge en grund för vårt yttrande.

Styrelsens ansvar

Styrelsen ansvarar för att den historiska finansiella informationen utarbetas i enlighet med internationella redovisningsstandarder i enlighet med kraven i 2006 års bolagslag och för att vara övertygad om att de ger en rättvisande bild, och för sådan intern kontroll som styrelseledamöterna bedömer är nödvändig för att möjliggöra beredning av historisk finansiell information som är fri från väsentliga felaktigheter, oavsett om det beror på bedrägeri eller fel. Styrelseledamöterna ansvarar också för utarbetandet av den historiska finansiella informationen i enlighet med kraven i prospektförordningen (EU) 2017/1129 och bilaga 1 till kommissionens delegerade förordning (EU) 2019/980.

Revisorns ansvar för revisionen av den historiska finansiella informationen

Våra mål är att få rimlig säkerhet om huruvida den historiska finansiella informationen som helhet är fri från väsentliga felaktigheter, oavsett om det beror på bedrägeri eller fel, och att utfärda en revisionsberättelse som innehåller vårt yttrande. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är inte en garanti för att en revision som utförs i enlighet med ISA alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet när den finns. Felaktigheter kan uppstå till följd av bedrägeri eller fel och betraktas som väsentliga om de, enskilt eller sammantaget, rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som fattas av användare som fattas på grundval av denna historiska finansiella information.

Som en del av en revision i enlighet med ISA utövar vi professionellt omdöme och upprätthåller professionell skepsis under hela revisionen. Vi kommer:

- identifiera och bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i den historiska finansiella informationen, oavsett om det beror på bedrägeri eller fel, utforma och utföra revisionsförfaranden som är lyhörda för dessa risker och få revisionsbevis som är tillräckliga och lämpliga för att ge en grund för vårt yttrande. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av bedrägeri är högre än för en som beror på fel, eftersom bedrägeri kan innebära maskopi, förfalskning, avsiktliga försummelser, felaktiga framställningar eller åsidosättande av intern kontroll.
- få en förståelse för intern kontroll som är relevant för revisionen för att utforma revisionsförfaranden som är lämpliga under omständigheterna, men inte för att uttrycka ett yttrande om effektiviteten i Physitrack PLC:s interna kontroll,
- utvärdera lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i de uppskattningar av redovisningen och tillhörande upplysningar som gjorts av ledningen,
- dra slutsatser om lämpligheten i ledningens användning av den löpande verksamhetsgrunden för redovisning och, på grundval av de erhållna revisionsbevisen, huruvida det föreligger en väsentlig osäkerhet i samband med händelser eller förhållanden som kan ge betydande tvivel om företagets förmåga att fortsätta som fortgår. Om vi kommer fram till att det finns en väsentlig osäkerhet är vi skyldiga att i vår revisionsberättelse uppmärksamma de relaterade upplysningarna i den historiska finansiella informationen eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, ändra vårt yttrande. Våra slutsatser grundar sig på de revisionsbevis som erhållits fram till dagen för vår revisionsberättelse. Framtida händelser eller förhållanden kan dock leda till att företaget upphör att bedriva verksamhet.
- utvärdera den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i den historiska finansiella informationen, inklusive upplysningarna, och huruvida den historiska finansiella informationen representerar de underliggande transaktionerna och händelserna i enlighet med internationella redovisningsstandarder i enlighet med kraven i 2006 års bolagslag; och
- erhålla tillräckliga lämpliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen om enheterna eller affärsverksamheterna inom koncernen för att yttra sig om den historiska finansiella informationen. Vi ansvarar för koncernrevisionens inriktning, handledning och resultat. Vi är fortfarande ensamt ansvariga för vårt revisionsutlåtande.

Användning av revisionsrapporten

Denna rapport görs endast till styrelsen för Physitrack PLC som ett organ i enlighet med våra åtagandevillkor daterade den 31 mars 2021 och för detta prospekt som utarbetats av direktörerna i Physitrack PLC. Vårt revisionsarbete har utförts så att vi kan säga till direktörerna för Physitrack PLC de frågor som vi är skyldiga att ange för dem i en revisionsberättelse och för inget annat ändamål. I den utsträckning det är tillåtet enligt lag accepterar eller tar vi inte ansvar för någon annan än Physitrack PLC och direktörerna för Physitrack PLC som ett organ för vårt revisionsarbete, för denna rapport eller för de åsikter vi har bildat.

Denna rapport ska styras av och tolkas i enlighet med engelsk lag och yrkesnormer som är tillämpliga i England. Domstolarna i England ska ha exklusiv jurisdiktion i förhållande till alla anspråk, skillnader eller tvister som kan uppstå ur eller i samband med vårt uppdragsavtal eller denna rapport.

Fiona Martin (Senior Statutory Auditor)
för och på uppdrag av Mazars LLP
Auktoriserade revisorer och huvudansvarig revisor
Apex 2 (på 2)
97 Haymarket terrass
Edinburgh
EH12 5HD
Storbritannien

9 juni 2021

Anteckningar:

(a) Underhållet och integriteten på webbplatsen Physitrack PLC är styrelsens ansvar. Det arbete som utförs av oss inte innebär övervägande av dessa frågor och därför tar vi inget ansvar för eventuella förändringar som kan ha inträffat i den historiska finansiella informationen sedan den ursprungligen presenterades på webbplatsen.

(b) Lagstiftningen i Förenade kungariket om utarbetande och spridning av finansiell information kan skilja sig från lagstiftningen i andra jurisdiktioner.

ADRESSER

BOLAGET

Physitrack PLC

125 Wood Street, 6th Floor
EC2V 7AN, London
Storbritannien

SOLE GLOBAL COORDINATOR OCH SOLE BOOKRUNNER

DNB Markets, en del av DNB Bank ASA, filial Sverige

Regeringsgatan 59
105 88 Stockholm
Sverige

LEGAL RÅDGIVARE TILL BOLAGET AVSEENDE SVENSK OCH BRITTISK RÄTT

Baker & McKenzie Advokatbyrå KB

Vasagatan 7
101 23 Stockholm
Sverige

Baker & McKenzie LLP

100 New Bridge Street
London EC4V 6JA
Storbritannien

LEGAL RÅDGIVARE TILL SOLE GLOBAL COORDINATOR OCH SOLE BOOKRUNNER

White & Case

Biblioteksgatan 12
114 85 Stockholm
Sverige

BOLAGETS REVISOR

Mazars LLP

Apex 2, 97 Haymarket Terrace
Edinburgh EH12 5HD
Storbritannien

 Physitrack®