

INBJUDAN TILL TECKNING AV B-AKTIER I INTEGRUM AB



NOTERA ATT TECKNINGSRÄTTERNA KAN HA ETT EKONOMISKT VÄRDE

För att inte teckningsrätternas värde ska gå förlorat måste innehavaren antingen:

- Utnyttja de erhållna teckningsrätterna och teckna aktier senast den 19 oktober 2018, eller
- Senast den 17 oktober 2018 sälja de erhållna teckningsrätterna som inte avses utnyttjas för teckning av aktier.

Observera att aktieägare med förvaltarregistrerade innehav ska kontakta sin förvaltare för instruktioner om hur teckning och betalning ska ske.

Distribution av detta prospekt och teckning av aktier är föremål för begränsningar i vissa jurisdiktioner.



ERIK PENSER BANK

Viktig information

Vissa definitioner

Med "Integrum" eller "Bolaget" avses Integrum AB, 556407-3145, eller, beroende på sammanhang, även det helägda amerikanska dotterbolaget Integrum Inc, 47-3932933 ("Dotterbolaget"). Med "Koncernen" avses Bolaget och Dotterbolaget gemensamt. Med "Prospektet" avses föreliggande prospekt. Med "Företrädesemissionen" eller "Erbjudandet" avses erbjudandet till Bolagets aktieägare att med företrädesrätt teckna nya aktier av serie B enligt villkoren i Prospektet. Med "Erik Penser Bank" eller "EPB" avses Erik Penser Bank AB (publ), 556031-2570. Med "Euroclear" avses Euroclear Sweden AB, 556112-8074. Hänvisning till "SEK" avser svenska kronor. Med "K" avses tusen, med "M" avses miljoner och med "Md" avses miljarder.

Upprättande och registrering av Prospektet

Prospektet har upprättats med anledning av Företrädesemissionen. Detta Prospekt har upprättats i enlighet med lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument samt Kommissionens förordning (EG) nr 809/2004 ("Prospektförordningen"). Tvist med anledning av detta Prospekt, Erbjudandet och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras enligt svensk materiell rätt och av svensk domstol exklusivt. Förutom vad som uttryckligen anges här, har ingen finansiell information i Prospektet reviderats eller granskats av Bolagets revisor.

Detta Prospekt har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 och 26 §§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Finansinspektionens godkännande och registrering innebär inte någon garanti från Finansinspektionens sida att sakuppgifterna i Prospektet är korrekta eller fullständiga.

Erbjudandet riktar sig inte, direkt eller indirekt, till personer vars deltagande förutsätter att ytterligare prospekt upprättas eller registreras eller att någon annan åtgärd företas utöver vad som krävs enligt svensk rätt. Prospektet kommer inte att distribueras och får inte postas eller på annat sätt distribueras eller sändas till eller i något land där detta skulle förutsätta att några sådana ytterligare åtgärder företas eller där detta skulle kunna strida mot lagar eller regleringar i det landet. Varken de teckningsrätter, betalda tecknade aktier ("BTA") eller de nyemitterade aktier som omfattas av Erbjudandet enligt detta Prospekt har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act ("Securities Act") från 1933 i dess nuvarande lydelse, eller någon motsvarande lag i någon delstat i USA. Erbjudandet omfattar inte heller personer i Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore eller Sydafrika eller i något annat land där Erbjudandet eller distribution av Prospektet

strider mot tillämpliga lagar eller regler eller förutsätter att ytterligare prospekt upprättas, registreras eller att någon annan åtgärd vidtas utöver vad som krävs enligt svensk rätt.

En investering i värdepapper är förenad med vissa risker och investerare uppmanas att särskilt läsa avsnittet "Riskfaktorer". När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av Bolaget och Erbjudandet, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Inför ett investeringsbeslut bör potentiella investerare anläta sina egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Investerare får endast förlita sig på informationen i detta Prospekt samt eventuella tillägg till detta Prospekt. Ingen person är behörig att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i detta Prospekt. Om så ändå skulle ske ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av Bolaget eller av Erik Penser Bank och ingen av dessa ansvarar för sådan information eller sådana uttalanden.

Marknadsinformation och vissa framtidsinriktade uttalanden

Detta Prospekt innehåller framtidsinriktade uttalanden som återspeglar Bolagets syn på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling. Framtidsinriktade uttalanden kan urskiljas genom att de inte uteslutande avser historiska eller aktuella sakförhållanden och genom att de kan innefatta ord som "kan", "ska", "förväntas", "tros", "uppskattas", "planeras", "avses", "beräknas", "förutses", "har som målsättning att", "prognostiseras", "försöker", "skulle kunna" eller negationer av sådana ord och andra variationer därav eller jämförbar terminologi. Framtidsinriktade uttalanden är till sin natur förenade med såväl kända som okända risker och osäkerhetsfaktorer eftersom de är avhängiga framtida händelser och omständigheter. De framtidsinriktade uttalanden som återges i detta Prospekt gäller endast vid tidpunkten för Prospektets offentliggörande och Bolaget gör ingen utfästelse om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framtidsinriktade uttalanden i anledning av ny information, framtida händelser eller dylikt, utöver vad som följer av tillämpliga lagar och regler. Även om Bolaget anser att de förväntningar som beskrivs i sådana framtidsinriktade uttalanden är rimliga, finns det ingen garanti för att dessa framtidsinriktade uttalanden kommer att förverkligas eller visa sig vara korrekta. I avsnittet "Riskfaktorer" finns en beskrivning, dock inte uttömmande, av faktorer som kan medföra att faktiskt resultat eller faktisk utveckling kan komma att skilja sig avsevärt från framtidsinriktade uttalanden i detta Prospekt.

Prospektet innehåller viss historisk marknadsinformation. I det fall information har hämtats från tredje part ansvarar Bolaget för att

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

Nasdaq First North

Nasdaq First North är en alternativ marknadsplats som drivs av de olika börserna som ingår i Nasdaqkoncernen. Bolag på Nasdaq First North Stockholm är inte föremål för samma regler som ställs på bolag som är noterade på den reglerade huvudmarknaden. De är istället föremål för mindre omfattande regler och regleringar som är anpassade för mindre tillväxtbolag. En investering i ett bolag som handlas på Nasdaq First North Stockholm kan därför vara mer riskfylld än en investering i ett börsnoterat bolag. Samtliga bolag vars aktier handlas på Nasdaq First North Stockholm har en Certified Adviser som övervakar att regelverket efterlevs. Det är börsen (Nasdaq Stockholm AB) som godkänner ansökan om listning av aktierna.

Rådgivare

Erik Penser Bank är finansiell rådgivare till Integrum och Setterwalls Advokatbyrå AB är legal rådgivare till Integrum och har biträtt Bolaget i upprättandet av Prospektet. Då samtliga uppgifter i Prospektet härrör från Bolaget, friskriver sig Erik Penser Bank och Setterwalls Advokatbyrå AB från allt ansvar i förhållande till befintliga eller blivande aktieägare i Integrum och avseende andra direkta eller indirekta ekonomiska konsekvenser till följd av investerings- eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifter i Prospektet. Erik Penser Bank är även emissionsinstitut avseende Erbjudandet.

Presentation av finansiell information

Viss finansiell och annan information som presenteras i Prospektet har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen överensstämmer inte siffrorna i vissa kolumner exakt med angiven totalsumma. Detta är fallet då belopp anges i tusen-, miljon- eller miljardtal och förekommer särskilt i avsnitten "Utvald historisk finansiell information", "Kommentarer till den finansiella utvecklingen" samt i de årsredovisningar och delårsrapporter som införlivats genom hänvisning. Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Innehåll

Sammanfattning	4
Risikfaktorer	13
Inbjudan till teckning av aktier	18
Bakgrund och motiv	19
VD har ordet	20
Villkor och anvisningar	21
Så här gör du för att teckna aktier	24
Marknadsöversikt	25
Verksamhetsbeskrivning	31
Historik	46
Utvald historisk finansiell information	48
Kommentar till den finansiella utvecklingen	53
Eget kapital, skulder och annan finansiell information	55
Aktien, aktiekapital och ägarförhållanden	58
Styrelse, ledande befattningshavare och revisor	61
Legala frågor och kompletterande information	67
Vissa skattefrågor i Sverige	73
Särskild information från Erik Penser Bank	75
Bolagsordning	77
Bilaga - referenser	79
Adresser	80

Företrädesemissionen i sammandrag

Den som på avstämningsdagen den 2 oktober 2018 är registrerad aktieägare i Integrum äger rätt att erhålla teckningsrätter vilka berättigar till företrädesrätt att teckna aktier av serie B i Företrädesemissionen. Varje befintlig aktie i Integrum, oavsett serie, berättigar till en (1) teckningsrätt. Fem (5) teckningsrätter berättigar till teckning av två (2) aktier av serie B. I den utsträckning nya aktier inte tecknas med företrädesrätt ska dessa erbjudas aktieägare och andra investerare som inkommit med önskan att teckna aktier i Integrum.

Teckning och betalning med företrädesrätt

Teckning med stöd av teckningsrätter sker under teckningstiden genom samtidig kontant betalning. Depåkunder hos förvaltare ska anmäla sig till, och agera i enlighet med instruktion från respektive bank eller förvaltare.

Teckning och betalning utan företrädesrätt

Anmälan om teckning av aktier av serie B utan stöd av teckningsrätter ska ske under samma period som anmälan om teckning av aktier med stöd av teckningsrätter. För det fall att inte samtliga aktier tecknats med stöd av teckningsrätter ska styrelsen, inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter.

Teckningskurs

7,00 SEK per aktie

Emissionsvolym

25,1 MSEK

Avstämningsdag

2 oktober 2018

Teckningstid

5 – 19 oktober 2018

Handel med teckningsrätter

5 – 17 oktober 2018.

Övrig information

Handelsplats:	Nasdaq First North
ISIN-kod aktie:	SE0009807266
Kortnamn:	INTEG B
ISIN-kod teckningsrätt:	SE0011751213
ISIN-kod BTA:	SE0011751221

Nästa finansiella rapport

Halvårsrapport 2018/2019: 17 december 2018

Sammanfattning

Sammanfattningen består av informationskrav uppställda i "Punkter". Punkterna är numrerade i avsnitten A–E (A.1–E.7). Denna sammanfattning innehåller alla de Punkter som krävs i en sammanfattning för aktuell typ av värdepapper och emittent. Eftersom vissa Punkter inte är tillämpliga för alla typer av prospekt kan det finnas luckor i Punkternas numrering. Även om det krävs att en Punkt inkluderas i sammanfattningen för aktuella värdepapper och emittent, är det möjligt att ingen relevant information kan ges rörande Punkten. Informationen har då ersatts med en kort beskrivning av Punkten tillsammans med angivelsen "ej tillämplig".

Avsnitt A – Introduktion och varningar

A.1	Varning	Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i de värdepapper som erbjuds ska baseras på en bedömning av Prospektet i sin helhet från investerarens sida. Om yrkande avseende uppgifterna i Prospektet anförs vid domstol kan den investerare som är kärande i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnaderna vid 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 andra delar av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare i övervägandet att investera i de värdepapper som erbjuds.
A.2	Samtycke	Ej tillämplig. Erbjudandet omfattas inte av finansiella mellanhänder.

Avsnitt B – Information om emittenten

B.1	Firma och handelsbeteckning	Bolagets firma och handelsbeteckning är Integrum AB, org. nr 556407-3145.
B.2	Säte och bolagsform	Integrum är ett svenskt publikt aktiebolag vars verksamhet bedrivs enligt svensk rätt. Styrelsen har sitt säte i Mölndals kommun. Integuments associationsform regleras av aktiebolagslagen (2005:551).
B.3	Verksamhet	Integrum utvecklar och säljer medicintekniska produkter avsedda för personer med amputationer inom fyra områden:

- System för skelettförankrade proteser (OPRA)
- Proteskomponenter
- Tankestyrda proteser
- Neuromotus - behandling av fantomsmärta

Integuments system med skelettförankrad protes bygger på en innovativ lösning som ger en direkt och stabil koppling mellan skelett och protes, vilket ersätter den traditionellt använda proteshylsan. Kopplingen gör att proteserna inte behöver komma i kontakt med huden, vilket minskar hudrelaterade problem och möjliggör protesanvändning under längre perioder. Genom skelettförankring erhålls även ökad rörlighet samt förbättrad uppfattning av omgivningen (s.k. osseoperception). Totalt har omkring 500 operationer genomförts i tretton länder världen över. Integrum erbjuder därutöver ett utbud av proteskomponenter som behövs för att koppla samman OPRA-systemet med olika proteser. Kopplingen Axor som används vid lårbensamputation har ett standardiserat gränssnitt som fungerar med proteser från alla större protesleverantörer. Utöver detta bedriver också Integrum forskning och utveckling relaterat till tankestyrda proteser samt behandling av fantomsmärta. Tekniken för de tankestyrda proteserna har utvecklats tillsammans med Chalmers tekniska högskola och Sahlgrenska Universitetssjukhuset och går ut på att koppla samman en avancerad skelettförankrad protes direkt med nervtrådarna i kroppen. Till skillnad mot traditionella myoelektriska proteser där sensorer fästs utanpå kroppen ansluts proteserna via implanterade elektroder direkt till nervtrådarna och musklerna inuti kroppen. Integuments nya unika metod, Neuromotus, för behandling av fantomsmärta efter amputationer bygger på motorisk fantomstyrning som går ut på att använda muskelsignaler från patientens amputerade arm i ett system med så kallad förstärkt verklighet (augmented reality). De elektriska signalerna i musklerna fångas upp av elektroder som sitter utanpå huden. Signalerna översätts till armrörelser i en virtuell arm med hjälp av algoritmer för artificiell intelligens. Patienten ser sig själv på en skärm med den virtuella armen inlagd, och styr den med sina egna muskelsignaler i realtid.

Varje år sker miljontals amputationer världen över. En majoritet av amputationerna sker på nedre extremiteter, dvs ben, fötter och tår medan resterande amputationer utförs för övre extremiteter. I USA uppskattas 185 000 nya amputationer ske varje år¹. Idag uppskattas cirka två miljoner människor leva med amputation i USA, att jämföra med motsvarande siffra 1996 på 1,2 miljoner. Denna siffra förväntas öka till 3,6 miljoner människor till 2050.² Utav de drygt två miljoner amputerade i USA 2020 beräknas Integuments primära målgrupp - amputation orsakad av trauma eller tumörsjukdom - utgöra drygt 900 000 personer. Av dessa 900 000 personer bedöms minst 20 procent vara aktuella för OPRA-systemet. Detta uppdämda behov motsvarar en total adresserbar marknad på 5,6 miljarder dollar enligt Bolagets beräkningar. Utöver de personer som idag lever med amputation beräknas cirka 18 000 fall tillkomma årligen baserat på att ca 10 procent av de som amputeras tillhör Integuments målgrupp, varav åtminstone 20 procent bedöms vara direkt lämpliga för OPRA-systemet. Detta ger ett potentiellt årligt marknadstillskott om över 100 MUSD enligt Bolagets beräkningar.

Europa å sin sida kännetecknas i stora delar av ett väl utbyggt sjukvårdssystem och högspecialiserad sjukvård. Totalt uppskattas cirka en miljon människor leva med amputation orsakad av trauma eller tumörsjukdom. Detta ger en total adresserbar marknad om 5,5 miljarder euro givet det uppskattade uppdämda behovet som finns idag beräknat på motsvarande sätt som på den amerikanska marknaden. Till detta tillkommer årligen drygt 20 000 fall, varav åtminstone 20 procent bedöms vara lämpliga för OPRA-systemet, vilket ger ett potentiellt årligt marknadstillskott på över 80 miljoner euro³. Integrum arbetar idag med etablerade center i flera europeiska länder. Av dessa utgör det svenska centret på Sahlgrenska Universitetssjukhuset i Göteborg det mest framträdande och ambitionen är nu att etablera liknande strukturer i övriga Europa.

¹ Owings M, Kozak LJ, National Center for Health S. Ambulatory and Inpatient Procedures in the United States, 1996. Hyattsville, Md.: U.S. Dept. of Health and Human Services, Centers for Disease Control and Prevention, National Center for Health Statistics

² Estimating the Prevalence of Limb Loss in the United States: 2005 to 2050

³ Uppskattning baserad på motsvarande prevalens som den amerikanska marknaden

B.4 *Trender*

Antalet personer som lever med amputationer förväntas växa framöver främst drivet av en åldrande befolkning samt ökad prevalens av diabetes och kardiovaskulära sjukdomar. Krigsrelaterade skador har tyvärr även ökat under senare år vilket ytterligare bidrar till ökningen av antalet personer som lever med amputation.

En snabb teknologisk utveckling och tillgänglighet av mer avancerade proteser med större funktionalitet och högre grad av robotisering bidrar också till en växande marknad. En större medvetenhet inom vården och fokus på att skapa bättre möjligheter för amputerade till ökad rörlighet och mobilitet ökar efterfrågan på moderna lösningar. Efterfrågan på avancerade proteser förväntas även öka i utvecklingsländer med en ökande medelklass och förbättringar i sjukvårdssystemen. En god indikation på tillväxten ges av den närliggande redan etablerade marknaden för proteser, vilken förväntas öka med en årlig tillväxt på 5 procent från nuvarande nivå på 1,6 miljarder dollar år 2015¹.

Det beräknas att år 2020 lever det 2,2 miljoner personer med amputation i USA². Integrums primära målgrupp är personer med en amputation orsakad av trauma eller tumörsjukdom. Utav de drygt två miljoner amputerade i USA år 2020 beräknas denna målgrupp, av Bolaget, utgöra drygt 900 000 personer. Av dessa 900 000 personer med en amputation orsakad av trauma eller tumör bedöms minst 20 procent av Bolaget vara aktuella för OPRA-systemet. Detta uppdämda behov beräknas motsvara en total adresserbar marknad på 5,5 miljarder dollar enligt Bolagets beräkningar. Utöver de personer som idag lever med amputation beräknas vidare cirka 18 000 fall tillkomma årligen³ baserat på att ca 10 procent av de som amputeras tillhör Integrums målgrupp, varav åtminstone 20 procent bedöms enligt Integrum vara direkt lämpliga för OPRA-systemet. Detta ger ett potentiellt årligt marknadstillskott om över 100 MUSD enligt Bolagets beräkning. På motsvarande sätt kan den totala adresserbara marknaden i Europa beräknas till 5,4 miljarder euro och ett potentiellt årligt marknadstillskott om över 80 miljoner euro⁴. Verksamheten i europeiska länder har, inledningsvis, bedrivits med begränsade sälj- och marknadsföringsaktiviteter och bearbetning av kostnadsersättande myndigheter och försäkringsbolag, vilket har begränsat patientvolymerna i dessa marknader. Under 2017 anställdes en säljare för att adressera den europeiska marknaden. Integrum har tidigare medvetet fokuserat på forskning och utveckling samt att bygga adekvat klinisk dokumentation för marknadsgodkännande i EU och framförallt i USA, som bedöms vara Bolagets viktigaste marknad de kommande åren.

Det finns en politisk vilja att stödja utvecklingen av mer avancerade proteser. Inom EU-programmet Horizon 2020 har Integrum erhållit utvecklingsstöd inom projektet DeTOP (Dexterous Transradial Osseointegrated Prosthesis with neural control and sensory feedback). DeTOP är ett samarbetsprojekt relaterat till tankestyrda proteser där flera ledande universitet medverkar och syftet med projektet är att utveckla och implementera nästa generations tankestyrda proteser för personer med amputation nedanför armbågen. DeTOP har en total budget om ca 5,2 MEUR, varav omkring 1,2 MEUR är budgeterat för Integrum

Två nya medicintekniska förordningar publicerades i Europeiska unionens officiella tidning i början av maj och förordningarna trädde i kraft 20 dagar efter publiceringen, dvs den 26 maj 2017. De tidigare direktiven 90/385/EEG och 93/42/EEG ersätts av förordning för medicintekniska produkter och förordningen för medicintekniska produkter ska börja tillämpas tre år efter ikraftträdandet, den 26 maj 2020.

Bolaget ser positiva tendenser avseende den aktuella försäljningsutvecklingen då antalet utförda operationer har ökat jämfört med föregående år drivet av en stark efterfrågan på Bolagets produkter. Att nettoomsättningen ändå blev lägre under innevarande räkenskapsårs första kvartal jämfört med motsvarande period under fjolåret beror på att den amerikanska återförsäljaren Ottobock i USA då genomförde en lageruppbbyggnad.

Avseende Bolagets produktion, kostnads- och lagerutveckling har ingen väsentlig förändring skett under innevarande räkenskapsår.

Utöver detta har Integrum för närvarande ingen information om tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som skulle kunna komma att ha en väsentlig inverkan på Bolagets affärsutsikter. Integrum känner inte till några offentliga, ekonomiska, skattepolitiska, penningpolitiska eller andra politiska åtgärder som, direkt eller indirekt, väsentligt påverkat eller skulle kunna påverka Bolagets verksamhet.

B.5 *Koncernstruktur*

Bolaget är en underkoncern i en koncern, i vilken Pericardium AB, 556783-9674, är moderbolag. Integrum Inc, 47-3932933 är ett helägt dotterbolag till Integrum AB, 556407-3145, och utgör tillsammans med Bolaget vad som i Prospektet benämns Koncernen.

B.6 *Ägarstruktur*

Integrum hade per den 30 juni 2018 cirka 900 aktieägare. I nedan tabell framgår de tio största aktieägarna i Bolaget per den 30 juni 2018.

Ägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Kapital (%)	Röster (%)
Pericardium AB ¹	640 000	4660000	59,22%	75,19%
Nordnet Pensionsförsäkring	-	488551	5,46%	3,32%
Rothsay Ltd	-	470000	5,25%	3,20%
Avanza Pension	-	201117	2,25%	1,37%
Lennart Ramberg	-	160000	1,79%	1,09%
Per Vasilis	-	140000	1,56%	0,95%
Lars Wikander	-	125000	1,40%	0,85%
Gerhard Dal	-	100000	1,12%	0,68%
Christer Hellström	-	86112	0,96%	0,59%
Magnus René	-	80000	0,89%	0,54%
Magnus Kristoferson	-	80000	0,89%	0,54%
Övriga ägare	-	1 719 220	19,21%	11,69%
Totalt	640 000	8 310 000	100%	100%

¹ Helägt av styrelseordförande Rickard Brånemark

¹ Future Market Insights (2016) Orthopaedic Prosthetics Market – Growth Expected to be Driven by Increasing Ageing Population and Rising Diabetes Rates
² Ziegler-Graham K et al (2006), "Estimating the Prevalence of Limb Loss in the United States: 2005 to 2050"

³ Owings M, Kozak LJ, National Center for Health S. Ambulatory and Inpatient Procedures in the United States, 1996. Hyattsville, Md.: U.S. Dept. of Health and Human Services, Centers for Disease Control and Prevention, National Center for Health Statistics

⁴ Uppskattning baserad på motsvarande prevalens som den amerikanska marknaden

B.7 *Utvald finansiell information* I detta avsnitt presenteras utvald historisk finansiell information i sammandrag för Integrum avseende räkenskapsåren 2016/17 och 2017/18, samt perioden maj - juli 2017 och 2018.

Informationen, om ej annat anges, för räkenskapsåren 2016/17 och 2017/18 är hämtad från Bolagets reviderade årsredovisningar medan informationen för perioden maj - juli 2018 med jämförelsesiffror för samma period 2017 är hämtad från Bolagets delårsrapport för perioden maj - juli 2018, vilka har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Delårsrapporten har inte granskats av Bolagets revisor.

Koncernens resultaträkning i sammandrag

Belopp i KSEK	maj – juli		maj – april	
	2018/2019	2017/2018	2017/2018	2016/2017
	(ej reviderad)	(ej reviderad)	(reviderad)	(reviderad)
Rörelsens intäkter	5 222	6 957	20 464	23 489
Rörelsens kostnader	-10 850	-8 147	-39 239	-29 621
Rörelseresultat	-5 628	-1 190	-18 775	-6 131
Resultat från finansiella poster	-26	-86	-102	-1 136
Resultat före skatt	-5 654	-1 276	-18 877	-7 267
Skatt på periodens resultat	-	313	519	1 522
PERIODENS RESULTAT	-5 654	-963	-18 358	-5 746

Koncernens balansräkning i sammandrag

Belopp i KSEK	31 juli		30 april	
	2018	2017	2018	2017
	(ej reviderad)	(ej reviderad)	(reviderad)	(reviderad)
Tillgångar				
Summa anläggningstillgångar	3 928	3 545	3 924	3 282
Summa omsättningstillgångar	15 317	38 633	22 457	16 492
Summa tillgångar	19 245	42 178	26 381	19 773
Eget kapital och skulder				
Eget kapital	12 312	35 878	18 003	10 534
Långfristiga skulder	1 168	2 121	1 406	2 360
Kortfristiga skulder	5 765	4 178	6 972	6 879
Summa eget kapital och skulder	19 245	42 178	26 381	19 773

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

Belopp i KSEK	maj – juli		maj – april	
	2018/2019	2017/2018	2017/2018	2016/2017
	(ej reviderad)	(ej reviderad)	(reviderad)	(reviderad)
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-7 262	-5 620	-17 454	-3 014
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-128	-1 040	-506	-5 703
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-238	26 111	25 054	14 657
Periodens kassaflöde	-7 628	19 451	7 094	5 940
Likvida medel vid periodens början	13 899	6 805	6 805	865
Likvida medel vid periodens slut	6 271	26 256	13 899	6 805

Utvald finansiell information, forts.

Koncernens nyckeltal

En del av de nyckeltal som presenteras nedan är inte definierade enligt Integrum tillämpade redovisningsregler för finansiell rapportering. Integrum bedömer att nyckeltalen ger en bättre förståelse för Bolagets ekonomiska trender. Nyckeltalen, såsom Integrum har definierat dessa, bör inte jämföras med andra bolags nyckeltal som har samma benämning då definitionerna kan skilja sig åt. Nyckeltalen i nedan tabell har inte reviderats såvida inget annat anges.

	maj – juli		maj – april	
	2018/2019	2017/2018	2017/2018	2016/2017
Nettoomsättningstillväxt ¹ , %	-32,0	-21,9 ⁵	-14,8	44,5 ⁴
Rörelseintäktstillväxt ¹ , %	-24,9	-18,7 ⁷	-12,9	27,1 ⁶
EBITDA ¹ , KSEK	-5 500	-1 079	-18 291	-5 844
EBITDA-marginal ¹ , %	-105,3	-15,5	-89,4	-24,9
Vinstmarginal ¹ , %	-107,8	-17,1	-91,0	-26,0
Soliditet ¹ , %	64,0	85,1	68,2 ²	53,3 ²
Balansomslutning, KSEK	19 245	42 178	26 381 ²	19 773 ²
Antal aktier vid periodens slut, st	8 950 000	8 950 000	8 950 000	7 600 000
Resultat per aktie, SEK	-0,63	-0,11	-2,05	-0,76
Eget kapital per aktie, SEK	1,38	4,01	2,01	1,39
Utdelning per aktie, SEK	-	-	-	-
Anställda vid periodens slut, st	22	18	19 ³	15 ³

¹ Alternativt nyckeltal

² Reviderad

³ Ej hämtad från Bolagets finansiella rapporter

⁴ Från Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2016/2017, KSEK: 17 811 / 12 325 = +44,5%

⁵ Från Bolagets kvartalsrapport för maj – juli 2017, KSEK: 5 767 / 7 386 = -21,9%

⁶ Från Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2016/2017, KSEK: 23 489 / 18 480 = +27,1%

⁷ Från Bolagets kvartalsrapport för maj – juli 2017, KSEK: 6 957 / 8 561 = -18,7%

Definition av alternativa nyckeltal

Nettoomsättningstillväxt

Periodens nettoomsättning i förhållande till nettoomsättningen under motsvarande period föregående år. Bolaget anser att nyckeltalet ger en bättre förståelse för Bolagets tillväxt.

Rörelseintäktstillväxt

Rörelsens totala intäkter under perioden i förhållande till rörelsens totala intäkter motsvarande period föregående år. Bolaget anser att nyckeltalet ger en bättre förståelse för Bolagets tillväxt.

EBITDA

Rörelseresultat exklusive av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar. Bolaget anser att nyckeltalet ger en bättre förståelse för Bolagets operativa resultat.

EBITDA-marginal

EBITDA i procent av periodens totala rörelseintäkter. Bolaget anser att nyckeltalet ger en bättre förståelse för Bolagets operativa lönsamhet.

Vinstmarginal

Resultat efter finansiella poster plus räntekostnader i procent av de totala rörelseintäkterna. Bolaget anser att nyckeltalet ger en bättre förståelse för Bolagets lönsamhet.

Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutningen. Soliditet visar hur stor andel av balansomslutningen som utgörs av eget kapital och har inkluderats för att investerare ska kunna skapa sig en bild av Bolagets kapitalstruktur. Eget kapital inkluderar eget kapitalandel av obeskattade reserver.

Försäljningsökning (USA)¹

Periodens nettoomsättning på amerikanska marknaden i förhållande till nettoomsättningen på amerikanska marknaden under motsvarande period föregående år. Bolaget anser att nyckeltalet ger en bättre förståelse för Bolagets tillväxt på den amerikanska marknaden.

Avstämningstabell alternativa nyckeltal

Försäljningsökning (USA), %	2017/2018 maj – april
Nettoomsättning USA, 2017/2018	8 827 209
/ Nettoomsättning USA, 2016/2017	6 238 798
Försäljningsökning USA	+41,5

¹ Från Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2017/2018, nyckeltalet är inte reviderat.

	<i>Utvald finansiell information, forts.</i>	Väsentliga händelser under perioden 1 maj 2016 – 30 april 2018 - Första operationen i USA genomförs under 2016 på en krigsskadad soldat, vilket inleder Bolagets expansion på den viktiga amerikanska marknaden. - Bolaget listas på Nasdaq First North i maj 2017 och genomför i samband med detta en spridningsemission vilken, med tillhörande övertilldelningsemission tillför Bolaget omkring 27 MSEK före emissionskostnader. - Bolaget erhåller i augusti 2017 stöd från EU-programmet Horizon 2020 om totalt 5,3 MSEK. - Det tillfälliga operationsstopp som Sahlgrenska Universitetssjukhuset inför under räkenskapsåret 2017/2018 medför en negativ nettoomsättningseffekt för Bolaget. - Ett stort ramavtal om 60 MSEK över fem år skrivs med det amerikanska försvarsdepartementet. Väsentliga händelser efter den 30 april 2018 - Sahlgrenska Universitetssjukhuset beslutar i juli 2018 att återuppta operationerna, vilket har betydelse för Bolagets framtida intjäningsförmåga.
B.8	<i>Utvald proformaredovisning</i>	Ej tillämplig. Prospektet innehåller ingen proformaredovisning.
B.9	<i>Resultatprognos</i>	Ej tillämplig. Prospektet innehåller ingen resultatprognos eller beräkning av förväntat resultat.
B.10	<i>Anmärkningar från Bolagets revisor</i>	Ej tillämplig. Inga anmärkningar förekommer i revisionsberättelsen avseende den historiska finansiella informationen som införlivats i Prospektet genom hänvisning.
B.11	<i>Rörelsekapital</i>	Det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för de aktuella behoven de kommande tolv månaderna. Med beaktande av tillgängliga likvida medel, i kombination med bedömda kassaflöden från den löpande verksamheten, bedöms det tillgängliga rörelsekapitalet vid tidpunkten för Prospektets utgivning täcka Bolagets kapitalbehov till och med november 2018 och att underskottet uppgår till som mest 11 MSEK under de kommande tolv månaderna. Med bakgrund av ovanstående har Bolagets årsstämma den 24 september 2018, efter förslag från Bolagets styrelse, beslutat om föreliggande Företrädesemission om 25,1 MSEK före emissionskostnader. Efter emissionskostnader om 2,0 tillförs Bolaget 23,1 MSEK vilket av Bolaget bedöms som tillräckligt för de tilltänkta marknads-satsningarna Bolaget avser genomföra enligt liggande affärsplan. Befintliga aktieägare i Bolaget och ett par externa investerare har genom teckningsförbindelser förbundit sig teckna 18,5 MSEK i Företrädesemissionen, motsvarande 73,7 procent. Ett antal befintliga aktieägare i Bolaget samt externa investerare har därutöver genom emissionsgarantier förbundit sig teckna aktier i Företrädesemissionen, som eventuellt inte tecknas med eller utan stöd av företrädesrätt, upp till sammanlagt 6,6 MSEK, motsvarande 26,3 procent av Företrädesemissionen. Vare sig emissionsgarantier eller teckningsförbindelser avseende Företrädesemissionen är säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang. I det fall Företrädesemissionen ej skulle komma att fullföljas eller tecknas i tillräckligt hög utsträckning kan Integrum komma att behöva revidera den planerade tillväxttaket genom att exempelvis inte verkställa en lika omfattande expansion av verksamheten och/eller minska investeringarna i forskning och utveckling, vilket kan få konsekvenser på Bolagets framtida försäljningsutveckling, alternativt tvingas Bolaget söka alternativa finansieringsmöjligheter såsom ytterligare kapitalanskaffning eller kortfristiga lån.

Avsnitt C – Information om de värdepapper som erbjuds

C.1	<i>Aktieslag</i>	Aktier av serie B i Integrum med ISIN-kod SE0009807266.
C.2	<i>Valuta</i>	Aktierna är denominerade i svenska kronor (SEK).
C.3	<i>Antal aktier och nominellt värde</i>	Antalet aktier i Integrum före Företrädesemissionen uppgår till 8 950 000, fördelat på 640 000 aktier av serie A och 8 310 000 aktier av serie B, envar med ett kvotvärde om 0,07 SEK.
C.4	<i>Rättigheter avseende aktierna</i>	Aktierna i Integrum har utgivits i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551) och de rättigheter som är förenade med aktier som är emitterade av Bolaget, inklusive de rättigheter som följer av bolagsordningen, kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i denna lag. Varje aktie av serie A berättigar till tio (10) röster på bolagsstämma. Varje aktie av serie B berättigar till en (1) röst på bolagsstämma. Varje röstberättigad aktieägare får vid bolagsstämma rösta för fulla antalet av denne ägda och företrädda aktier. Beslutar Bolaget att genom kontant- eller kvittningsemission ge ut nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt till teckning i förhållande till det antal aktier de förut äger. Samtliga aktier medför lika rätt till andel i Bolagets vinst och till eventuellt överskott vid likvidation. Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman och utbetalas genom Euroclears försorg. Rätt till eventuell utdelning tillkommer den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen för utdelning är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear förda aktieboken.
C.5	<i>Aktiernas överlåtbarhet</i>	Det föreligger inga inskränkningar i rätten att fritt överlåta aktier i Bolaget.
C.6	<i>Handel på reglerad marknad</i>	Ej tillämplig. Integrums aktier av serie B är upptagna till handel på Nasdaq First North, en multilateral handelsplattform (MTF) som inte har samma rättsliga status som den reglerade marknaden. Aktierna av serie A är inte upptagna till handel.
C.7	<i>Utdelningspolitik</i>	Integrum är ett tillväxtbolag där genererade vinstmedel planeras avsättas till utveckling av verksamheten. Någon aktieutdelning är därför inte planerad för de kommande åren. I framtiden när Bolagets resultat och finansiella ställning så medger, kan aktieutdelning bli aktuell.

Avsnitt D – Risker

D.1 Huvudsakliga risker avseende Bolaget eller branschen

De risker som är relaterade till Bolagets verksamhet och bransch inkluderar bland annat följande huvudsakliga risker:

Tillstånd, godkännanden, certifieringar, registreringar samt övriga regulatoriska frågor

Integrum verkar på en marknad som i olika jurisdiktioner är föremål för olika regulatoriska tillstånd, godkännanden eller krav från statliga myndigheter eller andra administrativa organ. För att Bolagets produkter ska kunna marknadsföras och säljas på olika marknader behöver tillstånd och/eller certifiering erhållas och/eller att registrering sker hos relevanta organ i olika jurisdiktioner. Vidare kan lagstiftning, föreskrifter eller andra regler som rör Bolagets verksamhet eller produkter ändras vilket kan innebära att Bolaget inte längre uppfyller relevant myndighet eller administrativt organs krav och Bolaget riskerar således att förlora eventuella tillstånd eller godkännande som redan erhållits. Samarbetspartners produkter, exempelvis proteser, kan komma att omfattas av samma klassificering om dessa säljs tillsammans med Bolagets benförantrade implantatsystem vilket begränsar Integrums framtida utveckling. Tillstånd givna av tillståndsmyndigheter kan upphävas av ett flertal anledningar utanför Integrums kontroll, bland annat på amerikanska marknaden om annan aktör erhåller ett marknadsgodkännande avseende motsvarande produkt, eller att tillståndsmyndigheten, i t ex USA, anser sjukdomen eller tillståndet påverkar eller manifesteras årligen i 8 000 eller fler individer. Innan ett marknadsgodkännande erhålles för USA är användningen av Bolagets produkter beroende av inrättande av lokala oberoende etiska kommittéer hos respektive klinik som skall godkänna och granska användningen av Bolagets produkter. Bolaget kan drabbas av sanktioner vid överträdelser/bristande regelefterlevnad av tillämpliga lagar, förordningar, eller författningar exempelvis i form av böter, viten, begränsning eller återkallelse av tillstånd. Ett uteblivet försenat, begränsat, förändrat eller tillbakadraget tillstånd, certifiering eller registrering eller sanktioner kan få en väsentligt negativ effekt på Integrums verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

Kunder, utbildningar och certifiering av personal

Integrums kunder har idag genomfört behandlingar i tretton länder. En förlust av en större kund/klinikcenter skulle på kort sikt kunna påverka Integrums omsättning och finansiella ställning negativt. Vidare är Integrum beroende av att berörd personal hos kund är utbildade och av Integrum certifierade för att handa Bolagets produkter. Integrums verksamhet bygger på att sådan certifierad personal är tillräckligt kompetenta och följer lämnade instruktioner. Det finns därmed en risk att missbedömningar och/eller felaktigt utförande skulle kunna inträffa på grund av oaktamhet eller brister i rutiner och processer hos Integrums kunder. Skulle en sådan incident inträffa skulle detta kunna leda till negativ publicitet och försämrad varumärkesprofil, vilket som konsekvens skulle kunna leda till svårigheter att attrahera nya kunder/patienter, reducera möjligheterna till kostnadsersättning, försvåra att få ytterligare tillstånd/certifieringar och/eller till och med att tillstånd/certifiering tillbakadras samt göra det svårt eller omöjligt att vidmakthålla befintliga relationer med kunder och andra parter. Allvarliga missbedömningar, felaktigt utförande och incidenter skulle kunna leda till rättsligt efterspel som Bolaget kan ha svårt att försäkra sig eller erhålla kompensation från kund för, vilka skulle kunna äventyra Integrums fortsatta verksamhet och påverka Integrums verksamhet, resultat och finansiella ställning väsentligt negativt.

Vidare kan, helt eller delvis, avsaknaden av erforderliga skriftliga avtal med kunderna (Integrum har ingått skriftliga avtal med ett fåtal kunder) påverka Integrums verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt mot bakgrund att begränsning av produktansvar, leverans- och betalningsvillkor, sekretess, immateriella rättigheter etcetera inte är skriftligt fullständigt reglerat mellan parterna.

Produkter och produktkvalitet

Om Bolagets produkter inte genererar intäkter, blir obsoleta eller av annan anledning inte ligger i framkant inom sitt område eller inte omfattas av nationella kostnadsersättningsprogram och/eller riktlinjer, kan det få en väsentligt negativ inverkan på Integrums verksamhet, finansiella ställning eller resultat. En sådan risk är högre för Bolaget som har en begränsad produktportfölj.

Bristande kvalitet i och/eller utformning av Integrums levererade produkter och/eller manualer/anvisningar/instruktioner skulle kunna medföra att skadeståndsanspråk riktas mot Bolaget, vilket skulle kunna ha en väsentligt negativ effekt på Bolagets finansiella ställning. Bolaget har inte avtalsmässigt tillförsäkrat sig i alla leverantörsavtal möjligheten att kräva ersättning vid brist i leverans/fel i levererad produkt vilket minskar Bolagets möjligheter att erhålla kompensation. Även brister vid själva utförande av operationer kan negativt påverka synen på Bolagets produkter samt dess kvalitet och/eller leda till skadeståndskrav beträffande brister/fel i produkter och anvisningar/instruktioner. Vidare finns en risk att bristande produktkvalitet och/eller utformning skulle kunna resultera i minskad efterfrågan på Bolagets produkter, vilket skulle kunna inverka negativt på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Teknisk utveckling och förändring

Bolagets marknader påverkas i hög grad av den snabba teknikutvecklingen. Investeringar i utveckling är alltid föremål för osäkerhet eftersom det på förhand inte går att förutse investeringens affärsmässiga eller medicintekniska konsekvenser. Det finns en risk att investeringar i forskning och utveckling inte kommer att ge Bolaget någon motsvarande nytta, eller nytta överhuvudtaget. Förseningar i Bolagets utvecklingsarbete eller oförmåga att följa med i den tekniska utvecklingen kan också medföra minskad eller förlorad konkurrenskraft för Bolaget. Detta kan leda till att Bolagets verksamhet, resultat eller finansiella ställning påverkas negativt.

Integrum har erhållit ekonomiska bidrag, lån, kunnat delta i samarbeten och forskningsprojekt och erhållit andra former av stöd till sin forskning och utveckling. Om Bolaget, helt eller delvis, förlorar dessa stöd och/eller möjligheter att delta i forskningsprojekt kan Integrums forskning och utveckling försenas eller till och med inte vara möjlig att genomföra eller fullfölja, vilket skulle leda till att Bolagets verksamhet, resultat eller finansiella ställning påverkas negativt.

D.1 Huvudsakliga risker avseende Bolaget eller branschen, forts.	Konkurrenter Bolaget verkar på en konkurrensutsatt marknad. Vissa av Bolagets konkurrenter kan ha större resurser än Bolaget och det finns därför en risk att dessa konkurrenter kan komma att reagera snabbare och mer kraftfullt på nya och specifika kundbehov i jämförelse med Integrum eller i övrigt komma att öka sina marknadsandelar. Det finns andra medicintekniska bolag som verkar inom samma marknad som Bolaget och som erbjuder skelettförankrade proteser, tankestyrda proteser och behandlingar avseende fantomsmärtor. Utöver kända konkurrenter finns det en risk att andra forskningsprojekt bedrivs som har till syfte att lösa samma behov och som Bolaget inte känner till eller att andra bolag vill etablera sig på samma marknad som Bolaget. Vidare är en viktig faktor för marknadsaktörernas framgång vilka, om något, som kommer att omfattas av försäkringsbolagens kostnadsersättningsprogram och ingå i nationella riktlinjer och ersättningsprogram. Det finns således en risk för att konkurrenter, såväl kända som okända, utvecklar en effektivare metod eller att konkurrenters produkter kommer att omfattas av försäkringsbolagens kostnadsersättningsprogram och/eller ingå i nationella riktlinjer. Konkurrenter kan även ha konkurrensfördelar vid och vinna upphandlingar vilket leder till minskad eller till och med utebliven försäljning. Om Bolaget utsätts för ökad konkurrens eller förlorar marknadsandelar kan detta således få negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. Beroende av kvalificerad personal Bolaget är beroende av viss kompetens och kvalificerad personal i olika befattningar. Förmågan att behålla spetskompetens liksom möjligheten att rekrytera ny personal och engagera konsulter och andra rådgivare är avgörande för Bolagets framtida utveckling. Det finns en risk att Integrum inte kommer att kunna lyckas behålla eller rekrytera eller engagera personer som har eller skulle kunna ha betydelse för Bolaget och dess verksamhet. Bolagets grundare och huvudägare Rickard Brånemark har haft en unik betydelse för Bolagets utveckling med sin bakgrund, utbildning, erfarenhet, hängivenhet, intresse och sitt fokus att lyckas. Rickard Brånemarks engagemang som klinisk rådgivare har betydelse för Bolagets utveckling på kort och medellång sikt. Det kan finnas risk, av skäl som idag inte är kända för Bolaget, att Rickard Brånemark inte längre står till förfogande som styrelseordförande och/eller klinisk rådgivare vilket kan ha en väsentlig negativ betydelse för Bolaget och dess utveckling. Om kvalificerad personal lämnar Integrum eller om Bolaget inte kan attrahera kvalificerad personal, behålla eller engagera kvalificerade konsulter kan Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning påverkas negativt. Avsaknad av eller brister i bestämmelser om sekretess och konkurrens/värningsförbud i anställningsavtal, konsultavtal, klinisk rådgivare och/eller andra uppdrag kan inverka negativt på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. Bolaget har en begränsad organisation och har därför förlitat sig på extern expertis, kliniska rådgivare eller konsulter avseende en del avgörande kompetensområden för att begränsa sina kostnader men samtidigt få tillgång erforderlig kompetens. Om Bolaget inte längre har möjlighet att anlita kliniska rådgivare, extern expertis eller externa konsulter kan detta inverka negativt på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. Förmåga att hantera tillväxt Integrums verksamhet kan komma att växa betydligt genom en plötslig och oväntad ökning i efterfrågan på Bolagets produkter och tjänster exempelvis vid ett fullskaligt marknadsgenombrott i USA, vilket ställer stora krav på ledning och Bolagets operativa och finansiella kapacitet. I takt med att Bolagets personalstyrka och verksamhet växer, behöver Bolaget säkerställa effektiva planerings- och ledningsprocesser för att på ett framgångsrikt sätt kunna genomföra affärsplanen. Om inte Bolaget lyckas hantera sådana kapacitetsbelastningar kan det få negativ inverkan på Integrums verksamhet, resultat och finansiella ställning. Valutarisk Integrums redovisning upprättas i svenska kronor. Bolagets intäkter är fördelade mellan bland annat amerikanska dollar och euro utöver svenska kronor samtidigt som kostnaderna i huvudsak är påverkade av svenska kronor, vilket medför en flödesexponering gentemot den svenska kronan. Bolaget har därmed en betydande valutaexponering, vilket vid ogynnsam utveckling mellan bland annat amerikanska dollar, euro och svenska kronan kan medföra betydande negativa effekter på Bolagets verksamhet, finansiell ställning och resultat.
D.3 Huvudsakliga risker avseende de värdepapper som erbjuds	De huvudsakliga riskerna relaterade till Integrums aktie och Företrädesemissionen inkluderar: Aktierelaterade risker Risk och risktagande är en oundviklig del av aktieäggande. Eftersom en investering i aktier både kan komma att stiga och sjunka i värde är det inte säkert att en investerare kommer att få tillbaka det satsade kapitalet. Aktiekursens utveckling är beroende av en rad faktorer, varav en del är bolagsspecifika och andra är knutna till aktiemarknaden som helhet. Det är omöjligt för ett enskilt bolag att kontrollera alla de faktorer som kan komma att påverka dess aktiekurs. Utspädning genom framtida nyemissioner Bolaget kan i framtiden komma att genomföra nyemissioner av aktier och aktierelaterade instrument för att anskaffa kapital för fortsatt drift och expansion. Alla sådana emissioner kan minska det proportionella ägandet och röstandel samt vinst per aktie för innehavare av aktier i Bolaget. Vidare kan eventuella nyemissioner få en negativ effekt på aktiernas marknadspris. Framtida utdelning Bolaget är i utvecklingsfas och eventuella överskott är planerade att återinvesteras i Bolagets utveckling och försäljning. Så länge inga utdelningar lämnas kommer en investerares avkastning enbart att vara beroende av aktiens framtida kursutveckling. Ägare med betydande inflytande Rickard Brånemark innehar genom närstående, före Erbjudandet, cirka 59,2 procent av aktierna och 75,2 procent av rösterna i Integrum och beräknas även efter Erbjudandet att inneha en betydande andel av aktierna och rösterna i Bolaget. Rickard Brånemark har därmed möjlighet att utöva ett väsentligt inflytande över Bolaget. Denna ägarkoncentration kan vara till nackdel för aktieägare som har andra intressen än majoritetsaktieägarna. Även andra ägare kan komma att inneha eller senare uppnå innehav av sådan storlek att det kan ha betydelse för inflytandet över Integrum.

D.3	<i>Huvudsakliga risker avseende de värdepapper som erbjuds, forts.</i>	Nasdaq First North Nasdaq First North är en alternativ marknadsplats som drivs av de olika börserna som ingår i Nasdaq Stockholm. Bolag vars aktier handlas på Nasdaq First North är inte skyldiga att följa samma regler som bolag vars aktie handlas på en reglerad marknad, utan är skyldiga att följa ett mindre omfattande regelverk anpassat till företrädesvis mindre bolag och tillväxtbolag. En placering i ett bolag vars aktier handlas på Nasdaq First North kan därför vara mer riskfylld än en placering i ett bolag vars aktie handlas på en reglerad marknad.
------------	--	---

Avsnitt E – Information om erbjudandet

E.1	<i>Emissionsbelopp och emissionskostnader</i>	Vid full teckning av Företrädesemissionen tillförs Integrum cirka 25,1 MSEK före emissionskostnader. Emissionskostnaderna beräknas uppgå till 2,0 MSEK och består huvudsakligen av kostnader för emissionsgarantier och ersättning till finansiell och legal rådgivare i anslutning till Företrädesemissionen.
E.2a	<i>Motiv till Erbjudandet och användning av emissionslikvid</i>	Under det senaste året har Integrum utvecklats väl på den amerikanska marknaden med en försäljningsökning uppgående till 40 procent och med fortsatt starkt intresse från nya behandlingscenters. Det ramavtal som i mars 2018 slöts med det amerikanska försvarsdepartementet är en viktig byggsten i Integrums pågående expansion på den amerikanska marknaden och ett tydligt tecken på slagkraften i Integrums produkterbjudande. Sammantaget bedömer Bolaget att det föreligger goda framtidsutsikter på såväl den amerikanska marknaden som i övriga världen att framöver fortsätta öka försäljningen respektive återgå till god tillväxt. I februari meddelade Bolaget att Sahlgrenska Universitetssjukhuset tillfälligt stoppat vidare operationer då vissa komplikationer uppstått för Bolagets äldre produkter, vilket inneburit en negativ effekt på Bolagets intjäning under det senaste verksamhetsåret. De komplikationer som Sahlgrenska Universitetssjukhuset uppmärksammat är dock inte relaterade till Integrums nuvarande implantatsystem och Sahlgrenska Universitetssjukhuset har sedan juli 2018 beslutat att återuppta operationerna. Med bakgrund i de förlorade intäkterna under operationsuppehållet vid Sahlgrenska Universitetssjukhuset samt nedgången i försäljningen utanför USA under det gångna räkenskapsåret genomförs Erbjudandet för att säkerställa att Integrum ska kunna fullfölja sin tillväxtplan med bibehållen hastighet. Syftet med Företrädesemissionen är att finansiera fortsatt forskning och utveckling inom implantatsystem, inklusive kostnader för att säkerställa att regulatoriska krav uppfylls i samband med lansering av nya implantat och lansering på nya marknader samt påskyndad marknadsbearbetning för att snabbare bygga upp en framträdande position på framförallt den amerikanska marknaden. Det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för de aktuella behoven de kommande tolv månaderna. Givet Bolagets befintliga likvida medel och bedömda kassaflöden under samma period uppgår underskottet till 11 MSEK. Bedömningen är att Bolagets nuvarande rörelsekapital kommer vara förbrukat i november 2018. Likviden från Företrädesemissionen, i kombination med tillgängliga likvida medel, beräknas vara tillräckligt för att finansiera verksamheten och de pågående och planerade satsningarna under minst den kommande tolv månadersperioden. Emissionslikviden från Företrädesemissionen om cirka 23,1 MSEK efter emissionskostnader avses att användas till följande ändamål som är angivna i prioritetsordning: - Täcka underskott som uppstår genom ökade satsningar inom forskning och utveckling inom implantatsystem, samt för regulatoriska kostnader i samband med lansering av nya implantat på nya marknader, 9,1 MSEK, - Täcka underskott som uppstår genom ökade satsningar inom påskyndad marknadsbearbetning för att snabbare bygga upp en position på framförallt den amerikanska marknaden, 9,0 MSEK, samt - Rörelsekapital vid fortsatt tillväxt, 5,0 MSEK I det fall Företrädesemissionen ej skulle komma att fullföljas eller tecknas i tillräckligt hög utsträckning kan Integrum komma att behöva revidera den planerade tillväxttakten genom att exempelvis inte verkställa en lika omfattande expansion av verksamheten och/eller minska investeringarna i forskning och utveckling, vilket kan få konsekvenser på Bolagets framtida försäljningsutveckling, alternativt tvingas Bolaget söka alternativa finansieringsmöjligheter såsom ytterligare kapitalanskaffning eller kortfristiga lån.

E.3	Villkor i sammandrag	Företrädesrätt till teckning De som på avstämningsdagen för Företrädesemissionen är registrerade i den av Euroclear, för Integrums räkning, förda aktieboken äger företrädesrätt att teckna aktier av serie B i förhållande till det antal aktier, oavsett serie, som innehas på avstämningsdagen. Teckningskurs Teckningskursen är 7,00 SEK per aktie. Courtage utgår ej. Avstämningsdag Avstämningsdag hos Euroclear för fastställande av vem som är berättigad att erhålla teckningsrätter är den 2 oktober 2018. Sista dag för handel med Integrums aktie med rätt att erhålla teckningsrätter är den 28 september 2018. Aktien handlas exklusivt rätt att erhålla teckningsrätter från och med den 1 oktober 2018. Teckningsrätter För varje aktie i Integrum, oavsett serie, som innehas på avstämningsdagen erhålls en (1) teckningsrätt. Fem (5) teckningsrätter berättigar till teckning av två (2) nya aktier av serie B. Teckningstid Anmälan om teckning av aktier genom utnyttjande av teckningsrätter ska ske genom samtidig kontant betalning under perioden 5 – 19 oktober 2018. Handel med teckningsrätter Handel med teckningsrätter sker på Nasdaq First North under perioden 5 – 17 oktober 2018. Handel med BTA Handel med BTA kommer att ske på Nasdaq First North från och med den 5 oktober 2018 fram till omvandling av BTA till stamaktier av serie B, vilket beräknas ske vecka 46, 2018.
E.4	Intressen som har betydelse för erbjudandet	Ett antal styrelseledamöter, befintliga aktieägare och externa investerare har lämnat teckningsförbindelser i samband med Erbjudandet. Ingen ersättning utgår för lämnade teckningsförbindelser. Därutöver har Bolaget ingått avtal om emissionsgarantier, enligt vilka ersättning utgår. Utöver dessa parter intresse att Erbjudandet kan genomföras framgångsrikt finns inga ekonomiska eller andra intressen i Erbjudandet. Integrums finansiella rådgivare och emissionsinstitut i samband med Företrädesemissionen är Erik Penser Bank. Erik Penser Bank har tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika bank-, finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster åt Integrum för vilka de erhållit, respektive kan komma att erhålla, ersättning. Setterwalls Advokatbyrå är Bolagets legala rådgivare i samband med Företrädesemissionen och erhåller ersättning från Bolaget för utförda tjänster i samband med Erbjudandet. Utöver vad som anges i ovan har Erik Penser Bank respektive Setterwalls Advokatbyrå inga ekonomiska eller andra intressen i Erbjudandet. Det bedöms inte föreligga några intressekonflikter mellan parterna som i enlighet med ovanstående har ekonomiska eller andra intressen i Erbjudandet.
E.5	Säljare av värdepapper och avtal om lock-up	Ej tillämplig. Erbjudandet omfattar nyemitterade aktier. Det förekommer inte några begränsningar i aktieägares möjligheter att efter Företrädesemissionens genomförande avyttra aktier i Bolaget under viss tid
E.6	Utspädningseffekt	Antalet aktier av serie B kommer, vid full anslutning i Erbjudandet, att öka från 8 310 000 till 11 890 000 och det totala antalet aktier i Bolaget att öka från 8 950 000 till 12 530 000, varav antalet aktier av serie A i Bolaget uppgår till 640 000. Detta medför att utspädningseffekten avseende kapitalet uppgår till 28,6 procent och avseende rösterna till 18,9 procent.
E.7	Kostnader som åläggs investerare	Ej tillämplig. Inga kostnader åläggs investerare som deltar i Erbjudandet. Vid handel med teckningsrätter och BTA utgår dock normalt courtage enligt tillämpliga villkor för värdepappershandel.

Riskfaktorer

En investering i värdepapper är förenad med risk. Integrums verksamhet påverkas, och kan komma att påverkas, av ett antal faktorer som inte helt kan kontrolleras av Bolaget. Det finns risker både vad avser omständigheter som är hänförliga till Integrum och sådana som inte har något specifikt samband med Bolaget.

Nedan beskrivs, utan någon särskild rangordning och utan anspråk på att vara uttömmande, några av de riskfaktorer och omständigheter som anses vara väsentliga för Integrums verksamhet och framtida utveckling. De risker som beskrivs nedan är inte de enda risker som Bolaget och dess aktieägare kan exponeras för. Ytterligare risker som för närvarande inte är kända för Integrum, eller som Bolaget för närvarande inte anser är väsentliga, kan också komma att få väsentlig betydelse för Integrums verksamhet, finansiella ställning och resultat. Sådana risker kan även leda till att Bolagets aktiekurs faller kraftigt och investerare kan förlora hela eller delar av sin investering. Utöver detta avsnitt bör investerare även beakta den övriga informationen i Prospektet i dess helhet samt göra en allmän omvärldsbedömning.

Verksamhets- och branschrelaterade risker

Tillstånd, godkännanden, certifieringar, registreringar samt övriga regulatoriska frågor

Integrum verkar på en marknad som i olika jurisdiktioner är föremål för olika regulatoriska tillstånd, godkännanden eller krav från statliga myndigheter eller andra administrativa organ. För att Bolagets produkter ska kunna marknadsföras och säljas på olika marknader behöver tillstånd och/eller certifiering erhållas och/eller att registrering sker hos relevanta organ i olika jurisdiktioner. Vidare kan lagstiftning, föreskrifter eller andra regler som rör Bolagets verksamhet eller produkter ändras vilket kan innebära att Bolaget inte längre uppfyller relevant myndighet eller administrativt organs krav och Bolaget riskerar således att förlora eventuella tillstånd eller godkännande som redan erhållits. Samarbetspartners produkter, exempelvis proteser, kan komma att omfattas av samma klassificering om dessa säljs tillsammans med Bolagets OPRA-system vilket begränsar Integrums framtida utveckling. Tillstånd givna av FDA kan upphävas av ett flertal anledningar utanför Integrums kontroll, bland annat om någon annan aktör erhåller ett premarket approval (PMA) tillstånd avseende motsvarande produkt, eller att FDA anser sjukdomen eller tillståndet påverkar eller manifesteras årligen i 8 000 eller fler individer i USA. Innan ett PMA tillstånd erhålles för USA är användningen av Bolagets produkter beroende av inrättande av lokala s k institutional review boards (IRB) hos respektive klinik som skall godkänna och granska användningen av Bolagets produkter. Bolaget kan drabbas av sanktioner vid överträdelse/bristande regelefterlevnad av tillämpliga lagar, förordningar, eller författningar exempelvis i form av böter, viten, begränsning eller återkallelse av tillstånd. Ett uteblivet, försenat, begränsat, förändrat eller tillbakadraget tillstånd, certifiering eller registrering eller sanktioner kan få en väsentligt negativ effekt på Integrums verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

Beroende av ersättningssystem

Integrums möjligheter att framgångsrikt kommersialisera sina produkter kommer bland annat att bero på förekomsten av och nivån på ersättning för Bolagets produkter från försäkringsbolag, myndigheter och andra betalare av sjukvårdsprodukter och -tjänster. Dessa ersättningssystem är komplicerade och föränderliga, och

det är som regel betalarnas ambition att totalt reducera sina kostnader genom att reglera priserna på Bolagets produkter och/eller från tid till annan förändra den vård som skall bekostas. Dessutom är det ofta avgörande för vilken ersättning som ska utgå hur produkten klassificeras internt av beställaren. Om kostnadsersättningen för Integrums produkter från olika ersättningssystem uteblir eller blir mindre än förväntad kan detta medföra en väsentlig negativ påverkan på Concernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Kunder, utbildningar och certifiering av personal

Integrums kunder har idag genomfört behandlingar i tretton länder. En förlust av en större kund/klinikcenter skulle på kort sikt kunna påverka Integrums omsättning och finansiella ställning negativt. Vidare är Integrum beroende av att berörd personal hos kund är utbildade och av Integrum certifierade för att handa Bolagets produkter. Integrums verksamhet bygger på att sådan certifierad personal är tillräckligt kompetenta och följer lämnade instruktioner. Det finns därmed en risk att missbedömningar och/eller felaktigt utförande skulle kunna inträffa på grund av oaksamhet eller brister i rutiner och processer hos Integrums kunder. Skulle en sådan incident inträffa skulle detta kunna leda till negativ publicitet och försämrade varumärkesprofil, vilket som konsekvens skulle kunna leda till svårigheter att attrahera nya kunder/patienter, reducera möjligheterna till kostnadsersättning, försvåra att få ytterligare tillstånd/certifieringar och/eller till och med att tillstånd/certifiering tillbakadras samt göra det svårt eller omöjligt att vidmakthålla befintliga relationer med kunder och andra parter. Allvarliga missbedömningar, felaktigt utförande och incidenter skulle kunna leda till rättsligt efterspel som Bolaget kan ha svårt att försäkra sig eller erhålla kompensation från kund för, vilka skulle kunna äventyra Integrums fortsatta verksamhet och påverka Integrums verksamhet, resultat och finansiella ställning väsentligt negativt.

Vidare kan, helt eller delvis, avsaknaden av erforderliga skriftliga avtal med kunderna (Integrum har ingått skriftliga avtal med ett fåtal kunder) påverka Integrums verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt mot bakgrund att begränsning av produktansvar, leverans- och betalningsvillkor, sekretess, immateriella rättigheter etcetera inte är skriftligt fullständigt reglerat mellan parterna.

Risker relaterade till möjliga framtida intäkter

Integrum verkar på flera internationella marknader. Bolagets intjäning är beroende av att Integrum lyckas ingå samarbeten med sjukhus som bygger upp en klinisk verksamhet kring användningen av Integrums OPRA-implantatsystem, genomför utbildning och vidmakthåller certifiering av ortopedkirurger och kompetens avseende OPRA-systemet. Om Integrum inte lyckas ingå sådana samarbeten på för Bolaget fördelaktiga villkor, om sådana samarbeten drabbas av förseningar och fördröjningar eller om betalningar försenas eller helt uteblir skulle det kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. Integrums intjäning är vidare beroende av att Bolaget lyckas med att bygga upp och bibehålla erforderlig försäljningsorganisation, utbildnings- och certifieringsprogram och supportfunktion för sina kunder. Lyckas inte Integrum bygga upp erforderlig försäljningsorganisation, utbildnings- och certifieringsprogram och supportfunktion kan detta medföra en väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Produkter och produktkvalitet

Om Bolagets produkter inte genererar intäkter, blir obsoleta eller av annan anledning inte ligger i framkant inom sitt område eller inte omfattas av nationella kostnadsersättningsprogram och/eller riktlinjer, kan det få en väsentligt negativ inverkan på Integrums verksamhet, finansiella ställning eller resultat. En sådan risk är högre för Bolaget som har en begränsad produktportfölj.

Bristande kvalitet i och/eller utformning av Integrums levererade produkter och/eller manualer/anvisningar/instruktioner skulle kunna medföra att skadeståndsanspråk riktas mot Bolaget, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ effekt på Bolagets finansiella ställning. Bolaget har inte avtalsmässigt tillförsäkrat sig i alla leverantörsavtal möjligheten att kräva ersättning vid brist i leverans/fel i levererad produkt vilket minskar Bolagets möjligheter att erhålla kompensation. Även brister vid själva utförande av operationer kan negativt påverka synen på Bolagets produkter samt dess kvalitet och/eller leda till skadeståndskrav beträffande brister/fel i produkter och anvisningar/instruktioner. Vidare finns en risk att bristande produktkvalitet och/eller utformning skulle kunna resultera i minskad efterfrågan på Bolagets produkter, vilket skulle kunna inverka negativt på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Teknisk utveckling och förändring

Bolagets marknader påverkas i hög grad av den snabba teknikutvecklingen. Investeringar i utveckling är alltid föremål för osäkerhet eftersom det på förhand inte går att förutse investeringens affärsmässiga eller medicintekniska konsekvenser. Det finns en risk att investeringar i forskning och utveckling inte kommer att ge Bolaget någon motsvarande nytta, eller nytta överhuvudtaget. Förseningar i Bolagets utvecklingsarbete eller oförmåga att följa med i den tekniska utvecklingen kan också medföra minskad eller förlorad konkurrenskraft för Bolaget. Detta kan leda till att Bolagets verksamhet, resultat eller finansiella ställning påverkas negativt.

Integrum har erhållit ekonomiska bidrag, lån, kunnat delta i samarbeten och forskningsprojekt och erhållit andra former av stöd till sin forskning och utveckling. Om Bolaget, helt eller delvis, förlorar dessa stöd och/eller möjligheter att delta i forskningsprojekt kan Integrums forskning och utveckling försenas eller till och med inte vara möjlig att genomföra eller fullfölja, vilket skulle leda till att Bolagets verksamhet, resultat eller finansiella ställning påverkas negativt.

Konkurrenser

Bolaget verkar på en konkurrensutsatt marknad. Vissa av Bolagets konkurrenser kan ha större resurser än Bolaget och det finns därför en risk att dessa konkurrenser kan komma att reagera snabbare och mer kraftfullt på nya och specifika kundbehov i jämförelse med Integrum eller i övrigt komma att öka sina marknadsandelar.

Det finns andra medicintekniska bolag som verkar inom samma marknad som Bolaget och som erbjuder skellefförankrade proteser, tankestyrda proteser och behandlingar avseende fantomsmärtor. Utöver kända konkurrenser finns det en risk att andra forskningsprojekt bedrivs som har till syfte att lösa samma behov och som Bolaget inte känner till eller att andra bolag vill etablera sig på samma marknad som Bolaget. Vidare är en viktig faktor för marknadsaktörernas framgång vilka, om något, som kommer att omfattas av försäkringsbolagens kostnadsersättningsprogram och ingå i nationella riktlinjer och ersättningsprogram. Det finns således en risk för att konkurrenser, såväl kända som okända, utvecklar en effektivare metod eller att konkurrenters produkter kommer att omfattas av försäkringsbolagens kostnadsersättningsprogram och/eller ingå i nationella riktlinjer. Konkurrenser kan även ha konkurrensfördelar vid och vinna upphandlingar vilket leder till minskad eller till och med utebliven försäljning. Om Bolaget utsätts för ökad konkurrens eller förlorar marknadsandelar kan detta således få negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Patientskador

Patienter som använder Integrums produkter kan komma att påverkas negativt av Bolagets produkter eller av att Bolagets produkter handhas på ett felaktigt sätt. Om sådana negativa effekter skulle uppstå skulle det kunna leda till att Bolagets produktutveckling försenas eller stoppas, eller leda till skadestånds- eller annat ansvar, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Nya produkter och marknadsacceptans

Utöver försäljning av implantatsystem verkar Integrum inom affärsområdena tankestyrda proteser och fantomsmärta. Integrum har som målsättning att tillhandahålla produkter inom dessa områden. Produkterna avseende fantomsmärta och tankestyrda proteser har ännu inte kommersialiserats. Det finns en risk att dessa produkter inte kommer att uppskattas av kunderna, att kunderna väljer att introducera dessa produkter i långsammare takt än vad Bolaget förväntar sig eller att produkterna inte kommer generera intäkter som motiverar

dess närvaro på marknaden. Integrum bedömer vidare att Bolagets produkter behöver omfattas av nationella kostnadsersättningsprogram och/eller nationella riktlinjer för behandling på de marknader Bolaget har för avsikt att verka på. Sammantaget kan en försening eller utebliven introduktion av produkterna inom områdena tankestyrda proteser och fantomsmärtor medföra en risk för lägre tillväxttakt eller helt avsaknad av tillväxtmöjligheter för Integrum med en negativ effekt på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Internationella variationer

Bolagets förmåga att konkurrera och driva global verksamhet påverkas av utvecklingsmönster i specifika länder vad gäller skelettförankrade proteser. Etablering i andra länder, särskilt sådana som Bolaget inte har tidigare erfarenhet av, är i sig själv förenat med risker som kan vara svåra att förutse. I expansions syfte kan Bolaget behöva etablera egna verksamheter eller förvärva andra företag och det finns en risk att förväntade synergi- eller integrationseffekter inte kommer att uppnås eller att sådan process försenas och fördröjas. Detta skulle kunna ha en negativ inverkan på Integrum's verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Marknadsföring och försäljning i sig är föremål för olika regleringar i olika länder, vilket innebär att det därmed finns en risk att Bolaget inte skulle kunna korrekt uppfylla de särskilda krav som ställs på Bolagets verksamhet i olika länder. Därutöver kan kommunikationsform och processer vara olika mellan olika länder med verkan att Bolagets eventuella förmåga att anpassa verksamheten till rådande, geografiska skillnader i lagar, regler och trender skulle kunna påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt.

Etableringen i USA

Bolagets satsning på att fullskaligt etablera sig i USA utgör en väsentlig risk för Integrum på flera plan, inte minst legalt och i slutändan ekonomiskt och verksamhetsmässigt (exempelvis sannolikt mer omfattande ansvar för patientskador, ofta högre skadestånd, mer komplicerade regulatoriska krav och tillståndsgivning, mer beroende av externa konsulter, större krav på försäkringsskydd etcetera) och kan ha en väsentligt negativ inverkan på Integrum's verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Politisk risk

Integrum verkar på marknader som är beroende av politiska beslut beträffande nationella ersättningsprogram, nationella behandlingsriktlinjer, tillstånd, registreringar etc, vilket kan påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning väsentligt negativt. Geopolitisk osäkerhet och förändringar i världens ersättningssystem kan få stora effekter på enskilda marknader genom att anslagen minskas eller skjuts på framtiden.

Beroende av kvalificerad personal, konsulter och clinical advisor

Bolaget är beroende av viss kompetens och kvalificerad personal i olika befattningar. Förmågan att behålla nuvarande personal, konsulter och clinical advisor liksom möjligheten att rekrytera ny personal och engagera kon-

sulter och andra rådgivare är avgörande för Bolagets framtida utveckling. Det finns en risk att Integrum inte kommer att kunna lyckas behålla eller rekrytera eller engagera personer som har eller skulle kunna ha betydelse för Bolaget och dess verksamhet. Bolagets grundare och huvudägare Rickard Brånemark har haft en unik betydelse för Bolagets utveckling med sin bakgrund, utbildning, erfarenhet, hängivenhet, intresse och sitt fokus att lyckas. Rickard Brånemarks engagemang som clinical advisor har betydelse för Bolagets utveckling på kort och medellång sikt. Det kan finnas risk, av skäl som idag inte är kända för Bolaget, att Rickard Brånemark inte längre står till förfogande som styrelseledamot och/eller clinical advisor vilket kan ha en väsentlig negativ betydelse för Bolaget och dess utveckling. Om kvalificerad personal lämnar Integrum eller om Bolaget inte kan attrahera kvalificerad personal, behålla eller engagera kvalificerade konsulter kan Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning påverkas negativt. Avsaknad av eller brister i bestämmelser om sekretess och konkurrens/ värvningsförbud i anställningsavtal, konsultavtal, clinical advisor och/eller andra uppdrag kan inverka negativt på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Bolaget har en begränsad organisation och har därför förlitat sig på extern expertis, clinical advisors eller konsulter avseende en del avgörande kompetensområden för att begränsa sina kostnader men samtidigt få tillgång erforderlig kompetens. Om Bolaget inte längre har möjlighet att anlita clinical advisors, extern expertis eller externa konsulter kan detta inverka negativt på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning

Tvister

Integrum är en kommersiell aktör som verkar på en marknad som kräver vissa myndighetstillstånd. Bolaget kan därutöver från tid till annan komma att bli inblandat i rättsliga tvister eller föremål för anspråk, utredningar eller andra administrativa förfaranden vilket kan innebära att Integrum blir skyldig att betala skadestånd eller upphöra med viss verksamhet eller att styrelseledamöter eller andra anställda i Bolaget riskerar straffrättsliga sanktioner. Dylika förfaranden är generellt sett tids- och kostnadskrävande, stör den löpande verksamheten i Bolaget samt svåra att förutse utgången på, vilket kan få en negativ inverkan på Integrum's verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

Försäkringar

Bolagets försäkringar innehåller sedvanliga begränsningar avseende försäkringsskyddets omfattning och eventuellt ersättningsbelopp vilket kan innebära att Bolaget inte fullt ut kompenseras för anspråk eller skador som drabbar Bolaget.

Vidare kan anspråk mot Bolaget innebära att Bolagets försäkringspremie stiger eller medföra oförmåga att teckna ny försäkring, på för Bolaget godtagbara villkor, eller överhuvudtaget. Integrum kan behöva utöka sitt försäkringsskydd till följd av expansion av verksamheten.

Ovanstående faktorer relaterat till Bolagets försäkringar kan få en negativ inverkan på Integrum's verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

Förmåga att hantera tillväxt

Integrums verksamhet kan komma att växa betydligt genom en plötslig och oväntad ökning i efterfrågan på Bolagets produkter och tjänster exempelvis vid ett fullskaligt marknadsgenombrott i USA, vilket ställer stora krav på ledning och Bolagets operativa och finansiella kapacitet. I takt med att Bolagets personalstyrka och verksamhet växer, behöver Bolaget säkerställa effektiva planerings- och ledningsprocesser för att på ett framgångsrikt sätt kunna genomföra affärsplanen. Om inte Bolaget lyckas hantera sådana kapacitetsbelastningar kan det få negativ inverkan på Integrums verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Beroende av leverantörer

Integrum är för sin verksamhet beroende av leverans av sina produkter såsom implantatsystem samt proteskomponenter från leverantörer som är regulatoriskt godkända och/eller certifierade av berörd myndighet och/eller av så kallat anmält organ. Det finns en risk att Bolagets leverantörer inte är villiga att fortsätta samarbetet med Bolaget eller fortsätta samarbeta på likvärdiga villkor och att Bolaget i det läget inte kan ersätta denna leverantör på ett tidsmässigt, kvalitativt eller ekonomiskt fullgott sätt. Bolaget saknar, helt eller delvis, erforderliga skriftliga avtal med vissa leverantörer för att övervältra ansvar på grund av fel i produkter vilket kan begränsa Integrums möjligheter till ersättning från sina leverantörer. Detta sammantaget skulle i sådana fall kunna medföra väsentligt negativa effekter på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Framtida kapitalbehov

Utöver det kapital som inkommer genom den i detta Prospekt beskrivna emissionen är ingen ytterligare kapitalanskaffning planerad. Det råder dock en risk för att kapitalet inte kommer att vara tillräckligt varför det föreligger risk att ytterligare emissioner kommer att genomföras. I det fall Bolaget inte genererar tillräckligt överskott och ett ytterligare kapitalbehov uppstår, finns det en risk för att ytterligare kapital inte kan anskaffas på fördelaktiga villkor, eller att sådant anskaffat kapital är tillräckligt för att finansiera verksamheten i enlighet med Bolagets strategi, eller att sådant kapital kan anskaffas överhuvudtaget. Om ytterligare finansiering arrangeras genom ägarkapital, innebär ytterligare nyemissioner av aktier – såvida de inte deltar i sådana eventuella emissioner – en utspädning för Bolagets aktieägare.

Valutarisk

Integrums redovisning upprättas i svenska kronor. Bolagets intäkter är fördelade mellan bland annat amerikanska dollar och euro utöver svenska kronor samtidigt som kostnaderna i huvudsak är påverkade av svenska kronor, vilket medför en flödesexponering gentemot den svenska kronan. Bolaget har därmed en betydande valutaexponering, vilket vid ogynnsam utveckling mellan bland annat amerikanska dollar, euro och svenska kronan kan medföra betydande negativa effekter på Bolagets verksamhet, finansiell ställning och resultat.

Skatterisker

Integrum driver för närvarande verksamhet huvudsakligen i USA och Sverige varifrån Bolaget säljer till ett antal europeiska länder samt till Australien och Chile. För bearbetningen av den amerikanska marknaden har Integrum etablerat ett dotterbolag i USA. Verksamheten bedrivs i enlighet med Bolagets tolkning av gällande skattelagar, skatteavtal och bestämmelser i de aktuella länderna och för de gränsöverskridande transaktionerna med det amerikanska dotterbolaget har armlängdsprincipen tillämpats vid internprissättningen.

Om det skulle visa sig att Integrums tolkning av tillämpliga lagar, skatteavtal och bestämmelser i respektive land är felaktig, eller av berörda myndigheters tolkning av dessa eller av administrativ praxis, inte är korrekt, att sådana regler, tolkningar och praxis skulle ändras, eventuellt med retroaktiv verkan, eller att internprissättningen inte sker på armlängdsavstånd, skulle det kunna förändra Bolagets nuvarande och tidigare skattesituation, vilket riskerar att negativt inverka på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Risker relaterade till aktien och Företrädesemissionen

Aktierelaterade risker

Risk och risktagande är en oundviklig del av aktieäggande. Eftersom en investering i aktier både kan komma att stiga och sjunka i värde är det inte säkert att en investerare kommer att få tillbaka det satsade kapitalet. Aktiekursens utveckling är beroende av en rad faktorer, varav en del är bolagsspecifika och andra är knutna till aktiemarknaden som helhet. Det är omöjligt för ett enskilt bolag att kontrollera alla de faktorer som kan komma att påverka dess aktiekurs.

Utspädning genom framtida nyemissioner

Bolaget kan i framtiden komma att genomföra nyemissioner av aktier och aktierelaterade instrument för att anskaffa kapital för fortsatt drift och expansion. Alla sådana emissioner kan minska det proportionella ägandet och röstandel samt vinst per aktie för innehavare av aktier i Bolaget. Vidare kan eventuella nyemissioner få en negativ effekt på aktiernas marknadspris.

Framtida utdelning

Bolaget är i utvecklingsfas och eventuella överskott är planerade att återinvesteras i Bolagets utveckling och försäljning. Så länge inga utdelningar lämnas kommer en investerares avkastning enbart att vara beroende av aktiens framtida kursutveckling.

Befintliga aktieägares försäljning av aktier

Kursen för aktierna i Integrum kan sjunka om det sker omfattande försäljning av aktier i Bolaget, särskilt försäljningar från Bolagets styrelseledamöter, ledande befattningshavare och större aktieägare, eller när ett större antal aktier säljs. Försäljningar av stora mängder aktier från de större aktieägarna, eller uppfattningen om att sådan försäljning kommer att ske, kan ha en negativ inverkan på Bolagets aktiekurs.

Ägare med betydande inflytande

Rickard Brånemark innehar genom närstående, före Erbjudandet, cirka 59,2 procent av aktierna och 75,2 procent av rösterna i Integrum och beräknas även efter Erbjudandet att inneha en betydande andel av aktierna och rösterna i Bolaget. Rickard Brånemark har därmed möjlighet att utöva ett väsentligt inflytande över Bolaget. Denna ägarkoncentration kan vara till nackdel för aktieägare som har andra intressen än majoritetsaktieägarna. Även andra ägare kan komma att inneha eller senare uppnå innehav av sådan storlek att det kan ha betydelse för inflytandet över Integrum.

Nasdaq First North

Nasdaq First North är en alternativ marknadsplats som drivs av de olika börserna som ingår i Nasdaq Stockholm. Bolag vars aktier handlas på Nasdaq First North är inte skyldiga att följa samma regler som bolag vars aktie handlas på en reglerad marknad, utan är skyldiga att följa ett mindre omfattande regelverk anpassat till företrädesvis mindre bolag och tillväxtbolag. En placering i ett bolag vars aktier handlas på Nasdaq First North kan därför vara mer riskfylld än en placering i ett bolag vars aktie handlas på en reglerad marknad.

Teckningsåtagande och emissionsgarantier

Bolaget har erhållit teckningsförbindelser från befintliga ägare och därutöver emissionsgarantier från befintliga ägare och externa parter motsvarande sammanlagt 100 procent av Företrädesemissionen. Teckningsförbindelser och garantiåtaganden är inte säkerställda genom bankgaranti, spärmedel, pantsättning eller liknande arrangemang, vilket medför en risk att en eller flera av de som ingått avtal inte fullföljer sina åtaganden. Detta skulle, vid utebliven emissionsbetalning, kunna inverka negativt på Bolagets genomförande av planerade åtgärder efter genomfört Erbjudande, vilket skulle kunna slå mot framtida intjäning, öka framtida kostnader eller på annat sätt påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt. Bolagets aktiekurs kan av dessa orsaker komma att påverkas negativt.

Inbjudan till teckning av aktier

Den 24 september 2018 beslutade Bolagets årsstämma, i enlighet med styrelsens förslag, om att genomföra en nyemission av aktier av serie B med företrädesrätt för Bolagets aktieägare. Avstämningsdag för rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 2 oktober 2018. Befintliga aktieägare erhåller en (1) teckningsrätt för varje innehavd aktie oavsett serie. Fem (5) teckningsrätter ger rätt att teckna två (2) nyemitterade aktier av serie B till en teckningskurs om 7,00 SEK. Teckning sker under perioden 5 – 19 oktober 2018.

För det fall inte samtliga nya B-aktier tecknats med företrädesrätt ska styrelsen inom ramen för emissionens högsta belopp, besluta om fördelning av aktier som inte tecknats med företrädesrätt. Tilldelning ska i första hand ske till dem som även tecknat aktier med stöd av teckningsrätt, pro rata i förhållande till hur många aktier som tecknats med stöd av teckningsrätter, i andra hand till andra som tecknat aktier utan företrädesrätt, pro rata i förhållande till hur många aktier som tecknats och i tredje hand till emissionsgaranter i enlighet med respektive garants garantiåtagande, pro rata i förhållande till garanterat belopp. I den mån tilldelning enligt ovan inte kan ske pro rata ska tilldelning ske genom lottning.

Emissionsbeslutet innebär att Bolagets aktiekapital ökas med högst 250 600,00 SEK, genom utgivande av högst 3 580 000 nya aktier av serie B, från 626 500,00 SEK till högst 877 100,00 SEK. Antalet aktier ökar från 8 950 000 stycken till högst 12 530 000 stycken, varav 640 000 aktier är av serie A såväl före som efter Erbjudandet. Utspädningseffekten för befintliga ägare uppgår till sammanlagt 28,6 procent avseende aktiekapitalet och 18,9 procent avseende röster vid full teckning av Företrädesemissionen. Aktieägare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen har möjlighet att helt eller delvis kompensera sig ekonomiskt för utspädningen genom att sälja tilldelade teckningsrätter. Bolaget tillförs före emissionskostnader högst 25,1 MSEK. Emissionskostnaderna beräknas uppgå till 2,0 MSEK, vilket innebär att Bolaget tillförs en nettolikvid om totalt ca 23,1 MSEK vid fullteckning av Företrädesemissionen.

Befintliga ägare i Bolaget samt externa investerare (genom övertagande av teckningsrätter) har genom teckningsförbindelser förbundit sig teckna 18,5 MSEK i Företrädesemissionen, motsvarande 73,7 procent. Ett antal befintliga ägare i Bolaget och externa parter har därutöver utfäst emissionsgarantier om 6,6 MSEK, motsvarande 26,3 procent av Erbjudandet, och därmed förbundit sig att teckna aktier i Företrädesemissionen, som eventuellt inte tecknas med eller utan stöd av företrädesrätt. Sammantaget uppgår teckningsförbindelser och garantiåtaganden till 25,1 MSEK, motsvarande 100 procent av Företrädesemissionen.¹

Härmed inbjuds aktieägarna i Integrum att med företrädesrätt teckna nya aktier av serie B i Bolaget i enlighet med villkoren i Prospektet.

Mölnadal den 4 oktober 2018

Integrum AB

Styrelsen

¹ Se vidare i "Legala frågor och kompletterande information".

Bakgrund och motiv

Integrum utvecklar och säljer avancerade proteslösningar baserad på s k osseointegration – processen då titanimplantat förankras i och växer ihop med skelettet. Metoden innebär flera betydande fördelar jämfört med konventionell protesförankring såsom exempelvis reducerad hudirritation smärta och risk för infektioner samtidigt som Integrums OPRA-system ger flera fördelar, exempelvis ökad och förfinad rörlighet samt att användare i större utsträckning använder protesen. Sammantaget resulterar detta i väsentligt förbättrad livskvalité för användarna.

Under det senaste året har Integrum utvecklats väl på den amerikanska marknaden med en försäljningsökning uppgående till 40 procent och med fortsatt starkt intresse från nya behandlingscenters. Det ramavtal som i mars 2018 slöts med det amerikanska försvarsdepartementet är en viktig byggsten i Integrums pågående expansion på den amerikanska marknaden och ett tydligt tecken på slagkraften i Integrums produkterbjudande. Sammantaget bedömer Bolaget att det föreligger goda framtidsutsikter på såväl den amerikanska marknaden som i övriga världen att framöver fortsätta öka försäljningen respektive återgå till god tillväxt.

I februari meddelade Bolaget att Sahlgrenska Universitetssjukhuset tillfälligt stoppat vidare operationer då vissa komplikationer uppstått för Bolagets äldre produkter, vilket inneburit en negativ effekt på Bolagets intjäning under det senaste verksamhetsåret. De komplikationer som Sahlgrenska Universitetssjukhuset uppmärksammat är dock inte relaterade till Integrums nuvarande implantatsystem och Sahlgrenska Universitetssjukhuset har sedan juli 2018 beslutat att återuppta operationerna. Med bakgrund i de förlorade intäkterna under operationsuppehållet vid Sahlgrenska Universitetssjukhuset samt nedgången i försäljningen utanför USA under det gångna räkenskapsåret genomförs Erbjudandet för att säkerställa att Integrum ska kunna fullfölja sin tillväxtplan med bibehållen hastighet.

Syftet med Företrädesemissionen är att finansiera fortsatt forskning och utveckling inom implantatsystem, inklusive kostnader för att säkerställa att regulatoriska krav uppfylls i samband med lansering av nya implantat och lansering på nya marknader samt påskyndad marknadsbearbetning för att snabbare bygga upp en framträdande position på framförallt den amerikanska marknaden. Det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för de aktuella behoven de kommande tolv månaderna. Givet Bolagets befintliga likvida medel och bedömda kassaflöden under samma period uppgår underskottet till 11 MSEK. Bedömningen är att Bolagets nuvarande rörelsekapital kommer vara förbrukat i november 2018. Likviden från Företrädesemissionen, i kombination med tillgängliga likvida medel, beräknas vara tillräckligt för att finansiera verksamheten och de pågående och planerade satsningarna under minst den kommande tolv månadersperioden.

Emissionslikviden från Företrädesemissionen om cirka 23,1 MSEK efter emissionskostnader avses att användas till följande ändamål som är angivna i prioritetsordning:

- Täcka underskott som uppstår genom ökade satsningar inom forskning och utveckling inom implantatsystem, samt för regulatoriska kostnader i samband med lansering av nya implantat på nya marknader, 9,1 MSEK,
- Täcka underskott som uppstår genom ökade satsningar inom påskyndad marknadsbearbetning för att snabbare bygga upp en position på framförallt den amerikanska marknaden, 9,0 MSEK, samt
- Rörelsekapital vid fortsatt tillväxt, 5,0 MSEK

I det fall Företrädesemissionen ej skulle komma att fullföljas eller tecknas i tillräckligt hög utsträckning kan Integrum komma att behöva revidera den planerade tillväxttakten genom att exempelvis inte verkställa en lika omfattande expansion av verksamheten och/eller minska investeringarna i forskning och utveckling, vilket kan få konsekvenser på Bolagets framtida försäljningsutveckling, alternativt tvingas Bolaget söka alternativa finansieringsmöjligheter såsom ytterligare kapitalanskaffning eller kortfristiga lån.

Styrelsen i Integrum är ansvarig för innehållet i Prospektet och försäkrar härmed att den har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Möln dal den 4 oktober 2018

Integrum AB

Styrelsen

VD har ordet

Integrums produkter är unika och förbättrar livet för amputerade.

Med våra lösningar får patienterna bättre rörlighet, större rörelseområde samt mindre obehag i form av skav och värk till skillnad mot mer traditionella proteslösningar som hylsproteser. Hylsproteser är i många fall obekväma att bära och väljs av denna anledning bort av många patienter, helt eller delvis. För många amputerade leder detta till sämre livskvalitet. Bra produkter och lösningar som uppskattas och efterfrågas av brukarna är förutsättningen för framgång.

Den marknad Integrum är verksam inom, osseointegrerade implantatprodukter, har en väldigt stor potential enligt de studier som är gjorda. De ackumulerade europeiska samt amerikanska marknaderna uppskattas vara värda över 40 MdSEK¹ vardera. Vår målsättning är att nå en omsättning på 150 MSEK inom de närmaste åren inom denna marknad.

Vårt framgångsrecept blir att introducera fler certifierade sjukhus samt att attrahera fler patienter till dessa. Den högst prioriterade marknaden för oss är USA där vi 2015 erhöll HDE-godkännande av FDA för försäljning av OPRA implantat. För att lyckas med försäljningsökningen i USA samt övriga prioriterade marknader krävs investeringar i försäljningsresurser, säljsystem samt effektivare marknadsföring.

Våra utvecklingsprojekt med tankestyrd proteseer samt lösningar mot fantomsmärta står snart inför industrialisering samt kommersialisering och kräver även finansiering för att lyckas.

Den föreslagna kapitalinjektioner kommer vid helt rätt tidpunkt och ger också den arbetsro som krävs för att lyckas med planerna. Jag önskar befinnliga och nya aktieägare välkomna att dela Integrums resa framöver.

Mölnadal den 4 oktober 2018

Integrum AB

Rutger Barndahl, *tf* verkställande direktör

¹ Bolagets beräkning utifrån Ziegler-Graham K et al (2006), "Estimating the Prevalence of Limb Loss in the United States: 2005 to 2050, se resonemang på sida 27-28 i avsnittet "Marknadsöversikt".

Villkor och anvisningar

Företrädesrätt och teckningsrätter

De som på avstämningsdagen den 2 oktober 2018 är registrerade i den av Euroclear, för Integrum's räkning, förda aktieboken erhåller teckningsrätter i förhållande till det antal aktier, oavsett serie, som innehas på avstämningsdagen. Innehavare av teckningsrätter äger företrädesrätt att teckna aktier av serie B i förhållande till det antal teckningsrätter som innehas och utnyttjas. Härutöver erbjuds aktieägare och andra investerare att utan företrädesrätt anmäla intresse om teckning av nya aktier av serie B.

Aktieägare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen kommer att få sin ägarandel utspädd med högst 28,6 procent och sin röstandel utspädd med högst 18,9 procent, men har möjlighet att helt eller delvis kompensera sig ekonomiskt för utspädnings effekter genom att sälja sina teckningsrätter.

Teckningskurs

Aktierna emitteras till en teckningskurs om 7,00 SEK per aktie. Courtage utgår ej.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear för fastställande av vilka som äger rätt att erhålla teckningsrätter i Företrädesemissionen är den 2 oktober 2018. Aktierna i Integrum handlas inklusive rätt att erhålla teckningsrätter till och med den 28 september 2018. Aktierna handlas exklusivt rätt att erhålla teckningsrätter i Företrädesemissionen från och med den 1 oktober 2018.

Teckningsrätter

Rätten att teckna aktier av serie B utövas med stöd av teckningsrätter. För varje aktie i Integrum, oavsett serie, som innehas på avstämningsdagen erhålls en (1) teckningsrätt. Fem (5) teckningsrätter berättigar till teckning av två (2) nya aktier av serie B.

Handel med teckningsrätter

Handel med teckningsrätter sker på Nasdaq First North under perioden 5 – 17 oktober 2018. Bank eller annan förvaltare handlägger förmedling av köp eller försäljning av teckningsrätter. Den som önskar köpa eller sälja teckningsrätter ska därför vända sig till sin bank eller annan förvaltare. Vid sådan handel utgår normalt courtage.

Teckningsperiod

Anmälan om teckning av aktier av serie B genom utnyttjande av teckningsrätter ska ske genom samtidig kontant betalning under perioden 5 – 19 oktober 2018. Observera att teckningsrätter som inte utnyttjas blir ogiltiga efter teckningstidens utgång och förlorar därmed sitt värde. Outnyttjade teckningsrätter kommer att avregistreras från respektive aktieägares VP-konto utan avisering från Euroclear. För att förhindra förlust av värdet på teckningsrätterna måste de antingen utnyttjas för teckning av aktier senast den 19 oktober 2018 eller säljas senast den 17 oktober 2018. Styrelsen för Bolaget äger rätt att förlänga den tid under vilken anmälan om teckning och betalning kan ske. En eventuell förlängning av teckningstiden offentliggörs genom pressmeddelande senast den 19 oktober 2018.

Teckning och betalning med stöd av teckningsrätter

Direktregistrerade aktieägare

De aktieägare som på avstämningsdagen är registrerade i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktiebok erhåller förtryckt emissionsredovisning med bifogad inbetalningsavi från Euroclear. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat antalet erhållna teckningsrätter. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckning över panthavare med flera erhåller inte någon emissionsredovisning utan underrättas separat. Någon separat VP-avi som redovisar registreringen av teckningsrätter på aktieägares VP-konto kommer inte att skickas ut.

Anmälan om teckning av aktier med stöd av teckningsrätter ska ske genom samtidig kontant betalning. Teckning och betalning ska ske i enlighet med något av nedanstående alternativ:

1. Förtryckt inbetalningsavi från Euroclear

I det fall samtliga, på avstämningsdagen erhållna, teckningsrätter utnyttjas för teckning av aktier ska den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear användas som underlag för anmälan om teckning genom betalning. Den särskilda anmälningssedeln ska därmed inte användas. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på inbetalningsavin förtryckta texten. Anmälan är bindande.

2. Särskild anmälningssedel

I det fall teckningsrätter förvärvas eller avyttras eller om aktieägaren av andra skäl avser att utnyttja ett annat antal teckningsrätter än vad som framgår av den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear ska särskild anmälningssedel användas. Anmälan om teckning genom betalning ska ske i enlighet med de instruktioner som anges på den särskilda anmälningssedeln. Den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear ska därmed inte användas. Särskild anmälningssedel kan beställas från Erik Penser Bank via telefon, e-post eller laddas ned från hemsidan. Särskild anmälningssedel ska vara Erik Penser Bank tillhanda senast kl 17.00 den 19 oktober 2018. Endast en anmälningssedel per person eller firma kommer att beaktas. I det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den först inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld särskild anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande. Ifylld särskild anmälningssedel skickas eller lämnas till:

Erik Penser Bank
Emissionsavdelningen/Integrum
Box 7405
103 91 Stockholm

Besöksadress: Apelbergsgatan 27
Telefon: 08-463 80 00
E-post: emission@penser.se
Webbplats: www.penser.se

Förvaltarregistrerade aktieägare med depå hos bank eller annan förvaltare

De aktieägare som på avstämningsdagen är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning från Euroclear. Teckning och betalning ska avseende förvaltarregistrerade aktieägare ske i enlighet med anvisningar från respektive bank eller annan förvaltare.

Teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter

Anmälan om teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter ska ske under samma period som anmälan om teckning av aktier med stöd av teckningsrätter, det vill säga under perioden 5 – 19 oktober 2018.

För det fall inte samtliga nya B-aktier tecknats med företrädesrätt ska styrelsen inom ramen för emissionens högsta belopp, besluta om fördelning av aktier som inte tecknats med företrädesrätt. Tilldelning ska i första hand ske till dem som även tecknat aktier med stöd av teckningsrätt, pro rata i förhållande till hur många aktier som tecknats med stöd av teckningsrätter, i andra hand till andra som tecknat aktier utan företrädesrätt, pro rata i förhållande till hur många aktier som tecknats och i tredje hand till emissionsgaranter i enlighet med respektive garants garantiåtagande, pro rata i förhållande till garanterat belopp. I den mån tilldelning enligt ovan inte kan ske pro rata ska tilldelning ske genom lottning.

Direktregistrerade aktieägare

Direktregistrerade aktieägars intresseanmälan att teckna aktier utan stöd av teckningsrätter ska göras på anmälningssedel "Anmälningssedel för teckning av aktier utan stöd av företrädesrätt" som ifylls, undertecknas och därefter skickas eller lämnas till Erik Penser Bank med adress enligt ovan. Anmälningssedel kan beställas från Erik Penser Bank via telefon, e-post eller laddas ned från hemsidan. Anmälningssedeln ska vara Erik Penser Bank tillhanda senast kl 17.00 den 19 oktober 2018. Endast en anmälningssedel per person eller firma kommer att beaktas. För det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den först inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande. Besked om eventuell tilldelning lämnas genom utskick av avräkningsnota vilken ska betalas i enlighet med anvisningarna på denna. Meddelande utgår endast till dem som erhållit tilldelning.

Förvaltarregistrerade aktieägare med depå hos bank eller annan förvaltare

Förvaltarregistrerade aktieägars intresseanmälan att teckna aktier utan stöd av teckningsrätter ska göras i enlighet med anvisningar från respektive bank eller annan förvaltare.

Utländska aktieägare

Aktieägare som är bosatta utanför Sverige och som önskar delta i Företrädesemissionen ska sända den förtryckta inbetalningsavin, i det fall samtliga erhållna teckningsrätter utnyttjas, eller Särskild anmälningssedel, om ett annat antal teckningsrätter utnyttjas, tillsammans med betalning till adress enligt ovan. Betalning ska erläggas till Erik Penser Banks bankkonto i SEB med följande kontouppgifter:

Bank: SEB (Skandinaviska Enskilda Banken AB)
IBAN-nummer: SE15 5000 0000 0556 5104 6801
SWIFT: ESSESESS

Observera att till följd av restriktioner i värdepapperslagstiftningen riktar sig Företrädesemissionen inte till personer som är bosatta eller har registrerad adress i USA, Australien, Japan, Nya Zeeland, Singapore, Sydafrika, Hongkong, Kanada eller andra länder där deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Aktieägare med registrerad adress i något av dessa länder uppmanas att kontakta Erik Penser Bank för att erhålla likvid från försäljning av erhållna teckningsrätter, efter avdrag för försäljningskostnader, som dessa innehavare annars hade varit berättigade till. Utbetalning av sådan försäljningslikvid kommer inte att ske om nettobeloppet understiger 200 SEK.

Betald tecknad aktie (BTA)

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär upp till tre bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse att inbokning av betalda tecknade aktier (BTA) har skett på tecknarens VP-konto. Aktieägare som har sitt innehav förvaltarregistrerat via depå hos bank eller annan förvaltare får information från respektive förvaltare.

Handel med BTA

Handel med BTA kommer att ske på Nasdaq First North från och med den 5 oktober 2018 fram till dess att Bolagsverket har registrerat nyemissionen. Denna registrering beräknas ske omkring vecka 45, 2018.

Leverans av aktier

BTA kommer att ersättas av aktier av serie B så snart Företrädesemissionen har registrerats av Bolagsverket. Efter denna registrering kommer BTA att bokas ut från respektive VP-konto och ersättas av aktier utan särskild avisering. Sådan ombokning beräknas ske vecka 46, 2018. De nyemitterade aktierna kommer att tas upp till handel på Nasdaq First North i samband med ombokningen.

Rätt till utdelning

De nyemitterade aktierna berättigar till utdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som inträffar närmast efter det att aktierna har förts in i Bolagets aktiebok.

Övrig information

Styrelsen för Integrum äger inte rätt att avbryta, återkalla eller tillfälligt dra in Erbjudandet att teckna aktier i Bolaget i enlighet med villkoren i Prospektet. En teckning av nya aktier är oåterkallelig och tecknaren kan inte upphäva eller modifiera en teckning av aktier. Ofullständiga eller felaktigt ifyllda anmälningssedlar kan komma att lämnas utan beaktande. Om teckningslikviden inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på felaktigt sätt kan anmälan om teckning komma att lämnas utan beaktande eller teckning komma att ske med ett lägre belopp. Betald likvid som ej tagits i anspråk kommer i så fall att återbetalas till angivet konto. Om flera anmälningssedlar av samma kategori inges kommer endast den anmälningssedel som först kommit Erik Penser Bank tillhanda att beaktas. För sent inkommen inbetalning på belopp som understiger 100 SEK återbetalas endast på begäran. Registrering av Företrädesemission hos Bolagsverket beräknas ske vecka 45, 2018.

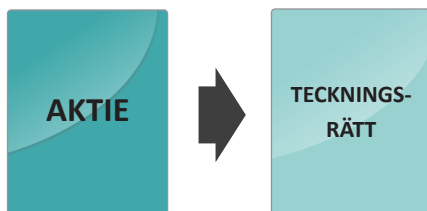
Offentliggörande av Företrädesemissionens utfall

Utfallet i Företrädesemissionen kommer att offentliggöras genom pressmeddelande, vilket beräknas ske omkring den 24 oktober 2018.

Så här gör du för att teckna aktier

1. Du tilldelas teckningsrätter

För varje aktie du innehar i Integrum, oavsett serie, på avstämningsdagen den 2 oktober 2018 erhåller du en (1) teckningsrätt.



2. Så här utnyttjar du dina teckningsrätter

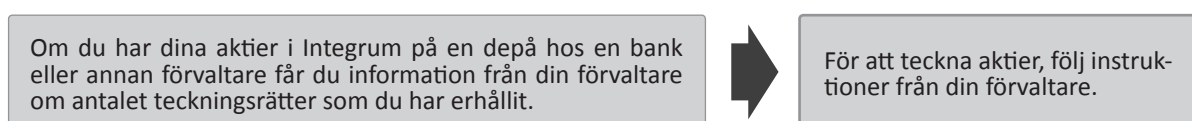
Fem (5) teckningsrätter berättigar till teckning av två (2) nya aktier av serie B för 7,00 SEK styck.



För dig som har VP-konto



För dig som har depå hos bank/förvaltare

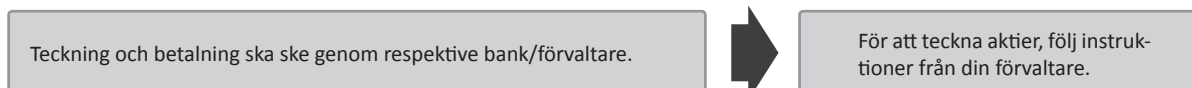


Så här tecknar du aktier utan företrädesrätt

– För dig som har VP-konto



– För dig som har depå hos bank/förvaltare



Marknadsöversikt

Nedan följer en översiktlig beskrivning över de marknader inom vilka Integrum är verksamt. Alla uppgifter, om inget annat anges, baserar sig på Bolagets bedömning. Viss information har inhämtats från externa källor och Bolaget har återgett sådan information korrekt i Prospektet. Även om Bolaget anser dessa källor vara tillförlitliga har ingen oberoende verifiering gjorts, varför riktigheten eller fullständigheten i informationen inte kan garanteras. Såvitt Bolaget känner till, och kan försäkra sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av den tredje part varifrån informationen hämtats, har dock inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Amputation – en omvälvande förändring

En amputation innebär ett stort trauma och en omvälvande förändring av livssituationen för den drabbade, såsom nedsatt rörelseförmåga och smärta till följd av amputationen. Förlusten av kroppsdelens medför också psykosociala förändringar som sorg och förändrad självuppfattning.

Ett utbrett globalt problem

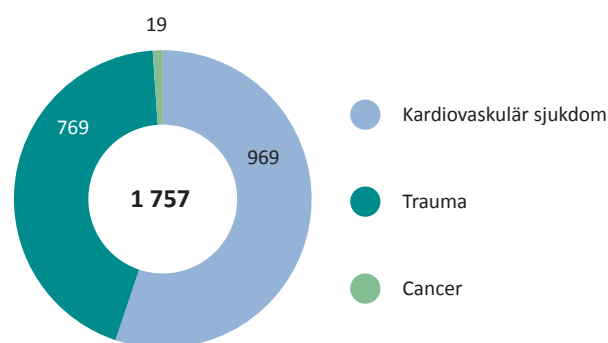
Trots medicinska och tekniska landvinningar så medför amputationer fortfarande betydande men för de drabbade. Varje år sker miljontals amputationer världen över¹. En majoritet av amputationerna sker på nedre extremiteter, dvs ben, fötter och tår medan resterande amputationer utförs för övre extremiteter. I USA uppskattas 185 000 nya amputationer ske varje år².

Bland västvärldens länder rapporteras att 12 till 44 personer av 100 000 varje år drabbas av en amputation på nedre extremitet, med högst risk för personer med diabetes. Kärtsjukdom utgör den vanligaste anledningen till amputation för nedre extremiteter i Sverige och övriga västerländska länder; mellan 80-90 procent av alla amputationer beror på kärtsjukdom med eller utan diabetes. De som drabbas av dessa amputationer är oftast äldre personer. Trauma (t ex olycksfall och krigsrelaterade skador), tumorsjukdomar eller medfödda missbildningar står för cirka 10 procent av alla större amputationer på nedre extremitet.³ För amputation av övre extremitet är däremot situationen den omvända där majoriteten av amputationerna sker på grund av olycksfall. Då det ofta är yngre som drabbas innebär detta en stor psykisk påfrestning för individen⁴.

Idag uppskattas cirka två miljoner människor leva med amputation i USA, att jämföra med motsvarande siffra 1996 på 1,2 miljoner. Denna siffra förväntas öka till 3,6 miljoner människor till 2050. Av de som nu lever med amputation uppskattas 55 procent vara på grund av kärtsjukdom medan trauma (44 procent) och tumorsjukdomar (1 procent) utgör resterande del. Anledningen till den relativt sett höga prevalensen av trauma- och tumorsrelaterade amputationer beror på att större andelen av dessa drabbas förhållandevis unga personer under 45 år. I jämförelse sker 64 procent av amputationer till följd av kärtsjukdom hos personer över 65 år.⁵

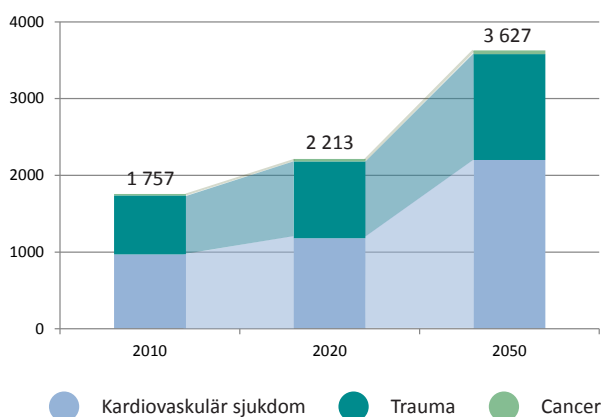
Människor som lever med amputation i USA, 2010⁵

Utifrån etiologi (i tusental)



Människor som lever med amputation i USA⁵

Uppskattning 2010-2050 (i tusental)



¹ Uppskattning baserad på motsvarande prevalens som den amerikanska marknaden och en världsbefolkning om 7,5 miljard.

² Owings M, Kozak LJ, National Center for Health S. Ambulatory and Inpatient Procedures in the United States, 1996. Hyattsville, Md.: U.S. Dept. of Health and Human Services, Centers for Disease Control and Prevention, National Center for Health Statistics; 1998

³ Hagberg, K. (2006) Transfemoral Amputation Quality of Life and Prosthetic Function

⁴ Almås, H. (2002) Klinisk omvårdnad 2. Stockholm: Liber AB

⁵ Ziegler-Graham K et al (2006), "Estimating the Prevalence of Limb Loss in the United States: 2005 to 2050

Utöver det personliga lidandet utgör amputationer en betydande kostnad för samhället till följd av sjukskrivningar och uteblivna skatteintäkter då många amputerade har svårt att återgå till arbete. Bara i USA uppskattas de årliga sjukhusrelaterade kostnaderna för amputationer uppgå till över åtta miljarder dollar¹. Till detta tillkommer samhällskostnader med sjukskrivningar och uteblivna skatteintäkter.

Dagens lösning: Proteshylsor

Proteser har sedan faraonernas tid i Egypten 1 000 år f.Kr. använts för att återge den amputerade rörelseförmåga. Normalt används en traditionell proteshylsa som sätts direkt mot huden. De konventionella proteshylsorna är dock förknippade med en rad problem för användaren. Eftersom de fästs direkt mot huden uppstår ofta problem med tryck, skav, smärta och värme. Problemen förknippade med proteshylsor leder därför till att många väljer bort protesen och inte kan leva de liv de önskar fullt ut. Normalt sett kan en hylsa fungera något eller några år, men sedan behövs en ny hylsa tillverkas och utprovas vilket tar tid och medför kostnader att individuellt utprova, tillverka och fås att fungera.

Integrums lösning

Integrums system med skelettförankrad protes bygger på en innovativ lösning som ger en direkt och stabil koppling mellan skelett och protes, vilket ersätter den traditionellt använda proteshylsan. Kopplingen gör att protesen inte behöver komma i kontakt med huden, vilket minskar hudrelaterade problem och möjliggör protesanvändning under längre perioder. Genom skelettförankring erhålls även ökad rörlighet samt förbättrad uppfattning av omgivningen (s.k. osseoperception). Dessa positiva effekter har påvisats i flera vetenskapliga kliniska studier.^{2, 3, 4, 5}

Tekniken bygger på förmågan hos ett titanimplantat att integrera med benvävnad, en process som kallas osseointegration. Integrums OPRA-system (Osseointegrated Protheses for the Rehabilitation of Amputees) är ett implantatsystem för skelettförankrade proteser. Systemet är baserat på den forskning och erfarenhet inom området osseointegration som byggts upp sedan professor Per-Ingvar Brånemarks upptäckt och beskrivning av fenomenet osseointegration under 1960-talet.



¹ HCUP Nationwide Inpatient Sample (NIS). Healthcare Cost and Utilization Project (HCUP). Rockville, MD: Agency for Healthcare Research and Quality; 2009.

² Hagberg, K., & Brånemark, R. (2009). One hundred patients treated with osseointegrated transfemoral amputation prostheses—rehabilitation perspective

³ Jönsson, S., Caine-Winterberger, K., & Brånemark, R. (2011). Osseointegration amputation prostheses on the upper limbs: methods, prosthetics and rehabilitation

⁴ Hagberg, K., Hansson, E., & Brånemark, R. (2014). Outcome of percutaneous osseointegrated prostheses for patients with unilateral transfemoral amputation at two-year follow-up

⁵ H Brånemark, R., Berlin, Ö., Hagberg, K., Bergh, P., Gunterberg, B., & Rydevik, B. (2014). A novel osseointegrated, percutaneous prosthetic system for treatment of patients with transfemoral amputation: A prospective study of 51 patients

Adresserbar marknad

Integrums OPRA-system är i dagsläget primärt avsett för personer som blivit amputerade till följd av trauma eller tumörsjukdom och särskilt för patienter som har svårighet att fungera väl med konventionell protes som sitter fast med hylsa. Behandlingen utförs i första hand vid lårbensamputation samt amputationer på överarms- samt underarms- och fingernivå.

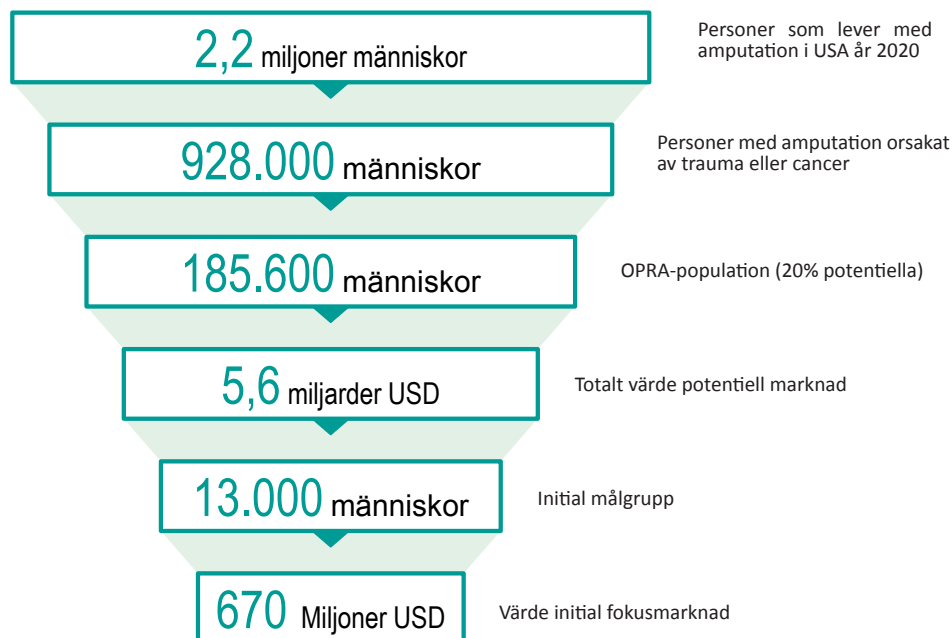
Integrum har sedan starten tillämpat ett behandlingsprotokoll som bygger på väl underbyggd klinisk evidens för att säkerställa hög kvalitet och patientsäkerhet. Personer med amputation till följd av dålig cirkulation på grund av perifer kärlsjukdom har inte varit i primärt fokus då effektiv behandling erfordrar att benkvalitet, blodcirkulation, läkeförmåga etc. är god. En mindre del av dessa personer bedömer Bolaget dock skulle kunna uppfylla nödvändiga läkebetingelser och ambitionen är därför på sikt att utvärdera om indikationen för OPRA-systemet kan innefatta även vissa amputationer orsakade av kardiovaskulära sjukdomar och diabetes.

Idag har operationer utförts i tretton länder. USA och Europa utgör de två huvudsakliga marknaderna för OPRA-systemet. Utöver detta har även Integrum samarbete med center i länder i övriga världen, exempelvis Australien och Chile.

USA – en unik möjlighet

I juli 2015 blev Integrums OPRA-system godkänt av den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA och erhöll ett så kallat humanitarian device exemption (HDE) avseende amputationer ovan knä. Detta innebar ett godkännande och en unik möjlighet för Integrum att som första företag kunna erbjuda skelettförankrade proteser på den amerikanska marknaden. Bolaget har därutöver en IDE (Investigational Device Exemption) för behandling av amputerade ovan armbågen, där tre patienter har behandlats vid Walter Reed inom ramen för en early feasibility study, som är ett första steg på ett godkännande av FDA. Bolaget har under 2018 också erhållit IDE för att kombinera OPRA med implanterbara elektroder vid amputation ovan knä och ovan armbåge.

År 2020 beräknas det leva 2,2 miljoner personer med amputation i USA¹. Integrums primära målgrupp är personer med en amputation orsakad av trauma eller tumörsjukdom. Utav de drygt två miljoner amputerade i USA 2020 beräknas denna målgrupp, av Bolaget, utgöra drygt 900 000 personer. Av dessa 900 000 personer med en amputation orsakad av trauma eller cancer bedöms minst 20 procent vara aktuella för OPRA-systemet. Detta uppdämda behov motsvarar en total adresserbar marknad på 5,6 miljarder dollar enligt Bolagets beräkningar. Utöver de personer som idag lever med amputation



¹ Ziegler-Graham K et al (2006), "Estimating the Prevalence of Limb Loss in the United States: 2005 to 2050

beräknas cirka 18 000 fall tillkomma årligen baserat på att ca 10 procent av de som amputeras tillhör Integrums målgrupp¹, varav åtminstone 20 procent bedöms vara direkt lämpliga för OPRA-systemet. Detta ger ett potentiell årligt marknadstillskott om över 100 MUSD enligt Bolagets beräkning.

Integrum har genom samarbete med experter inom det amerikanska sjukvårdssystemet identifierat ett antal primära målgrupper för OPRA-systemet som alla upplever betydande problem med hylsprotaser. Särskilt fokus kommer att riktas mot personer med amputationer till följd av trauma/olyckor för vilka operationer finansieras av privata försäkringsbolag samt statsfinansierade arbetstagarprogram för personer som drabbats av olyckor i arbetet.

Totalt beräknas 10 000 personer innefattas i den initiala målgruppen för undre extremiteter samt 3 000 personer för övre extremiteter. Detta ger en initial adresserbar marknad i USA på 550 miljoner dollar för nedre extremitet respektive 120 miljoner dollar för övre extremitet.²

Europa – en huvudsakligen obearbetad marknad

Europa kännetecknas i stora delar av ett väl utbyggt sjukvårdssystem och högspecialiserad sjukvård. Totalt uppskattas cirka en miljon människor leva med amputation orsakad av trauma eller tumörsjukdom. Detta ger en total adresserbar marknad om 5,5 miljarder euro givet det uppskattade uppdämda behovet som finns idag beräknat på motsvarande sätt som på den amerikanska marknaden. Till detta tillkommer årligen drygt 20 000 fall varav åtminstone 20 procent bedöms vara lämpliga för OPRA-systemet, vilket ger ett potentiellt årligt marknadstillskott på över 80 miljoner euro.³

Integrum arbetar idag med etablerade center i flera europeiska länder. Av dessa utgör det svenska centret på Sahlgrenska Universitetssjukhuset i Göteborg det mest framträdande med över 400 operationer genomförda. Verksamheten i övriga europeiska länder har, inledningsvis, bedrivits med begränsade sälj- och marknadsföringsaktiviteter och bearbetning av kostnadsersättande myndigheter och försäkringsbolag, vilket har begränsat patientvolymerna i dessa marknader. Under 2017 anställdes en säljare för att adressera den europeiska marknaden.

Ambitionen är nu att etablera liknande strukturer i övriga Europa. I synnerhet utgör länder som Tyskland och Spanien intressanta marknader med stora patientpopulationer samt till synes förhållandevis goda möjligheter till kostnadsersättning för skelettförankrade protaser. I ett första skede har Bolaget valt att fokusera på Tyskland och de första operationerna kommer att genomföras i mitten av september 2018.

Marknadens drivkrafter

Antalet personer som lever med amputationer förväntas växa framöver främst drivet av en åldrande befolkning samt ökad prevalens av diabetes och kardiovaskulära sjukdomar. Krigsrelaterade skador har tyvärr även ökat under senare år vilket ytterligare bidrar till ökningen av antalet personer som lever med amputation.

En snabb teknologisk utveckling och tillgänglighet av mer avancerade protaser med större funktionalitet och högre grad av robotisering bidrar också till en växande marknad. En större medvetenhet inom vården och fokus på att skapa bättre möjligheter för amputerade till ökad rörlighet och mobilitet ökar efterfrågan på moderna lösningar. Efterfrågan på avancerade protaser förväntas även öka i utvecklingsländer med en ökande medelklass och förbättringar i sjukvårdssystemen. En god indikation på tillväxten ges av den närliggande redan etablerade marknaden för protaser, vilken förväntas öka med en årlig tillväxt på 5 procent från nuvarande nivå på 1,6 miljarder dollar år 2015⁴.



¹ Owings M, Kozak LJ, National Center for Health S. Ambulatory and Inpatient Procedures in the United States, 1996. Hyattsville, Md.: U.S. Dept. of Health and Human Services, Centers for Disease Control and Prevention, National Center for Health Statistics

² Bolagets beräkning över initial adresserbar marknad.

³ Uppskattning baserad på motsvarande prevalens som den amerikanska marknaden

⁴ Future Market Insights (2016) Orthopaedic Prosthetics Market – Growth Expected to be Driven by Increasing Ageing Population and Rising Diabetes Rates

Ökad efterfrågan på avancerade proteser

En del av protesmarknaden som växer särskilt snabbt är den för avancerade proteser. I synnerhet har utvecklingen av nya myoelektriska proteser medfört att mer sofistikerad teknik blivit tillgänglig. Myoelektriska proteser drivs av de elektriska signaler musklerna genererar när de kontraheras och ger användaren möjlighet att styra rörelser genom att fästa elektroder på huden som kan registrera de elektriska signalerna från de underliggande musklerna.

Kommersiellt tillgängliga myoelektriska proteser som träs på arm- eller benstumpen med en hylsa är dock fortfarande förknippade med samma problematik som traditionella proteser såsom skav, smärta, värme, svettning och begränsat rörelsemönster. Genom att istället kombinera skelettförankrade proteser med att ansluta elektroderna direkt till musklerna och nervtrådarna inuti kroppen får man mycket bättre signaler och kan åstadkomma en mer naturlig kontroll av protesen, samtidigt som man minskar problem med hudirritation och smärta.

Integrum har idag en framstående position inom fältet tankestyrda proteser i kombination med benförankring. I januari 2013 genomfördes världens första operation¹ där en svensk man fick en robotarm fastsatt med osseointegration, där signaler för att styra armen hämtas direkt från muskler och nerver. Tekniken innebär att den amputerade slipper ha elektroder tillfälligt fästa utanpå huden, och ges en unik möjlighet att återfå både rörlighet och känsel i den förlorade armen. Resultatet av behandlingen publicerades 2014 i den framstående vetenskapliga tidskriften Science Translational Medicine. Redaktören gjorde följande kommentar om artikeln: "osseointegration could revolutionize the field of neuroprosthetics, giving patients more intuitive control and more freedom of movement".

En aktör som gör stora satsningar på avancerade proteser är det amerikanska försvarsdepartementet. Det amerikanska forskningsinstitutet DARPA (Defense Advanced Research Projects Agency) har till exempel investerat över hundra miljoner dollar i ett forskningsprogram, "Revolutionizing Prosthetics program", vars syfte är att utveckla nya avancerade robothänder.

Avancerade myoelektriska proteser säljs idag för mellan 45 000 till 70 000 dollar trots att de i många fall inte ersätts av offentligt finansierade sjukvårdssystem.

Av de 58 000 människor som förväntas leva med en större armamputation i USA 2020² uppskattas åtminstone 10 procent vara aktuella för Integuments system för tankestyrda proteser. Detta ger en total adresserbar marknad avseende nuvarande population på 290 miljoner dollar vid ett försäljningspris på 50 000 dollar.

Generellt ser Integrum att dess lösning med skelettförankrade proteser i framtiden i allt högre grad kan an-

vändas för informationsöverföring, för styrsignaler från nerver till robotmotorer, från sensorer till känselnerv, och vidare, på ett sätt som saknar konkurrens från traditionell teknik och förbättrar livet för de amputerade.

Fantomsmärtor – ett vanligt problem hos amputerade

Människor som förlorar en arm eller ben drabbas ofta av fantomsmärtor, smärtor som upplevs komma från en amputerad kroppsdel. Fantomsmärtor kan vara ett allvarligt kroniskt tillstånd som försämrar den drabbades livskvalitet betydligt och gör det svårt att fungera i vardagen. Studier visar att fantomsmärtor är vanliga hos amputerade. Upp till 80 procent upplever någon typ av fantomsmärtor och en tredjedel upplever sådan smärta som kraftigt försämrar deras livskvalitet³.

Man vet idag inte exakt varför fantomskänslor och fantomsmärtor uppstår men en hypotes är att de uppkommer till följd av en omorganisation i centrala nervsystemet, då en del av hjärnan inte längre stimuleras av rörelser och förnimmelser från den amputerade kroppsdel.

Trots att fantomsmärtor är ett utbrett problem hos amputerade saknas idag effektiva behandlingsmetoder som ger en bestående effekt. Nuvarande behandlingar innefattar bl a spegelterapi, olika typer av läkemedel, akupunktur och nervstimulering.

I nära samarbete med Chalmers tekniska högskola och Sahlgrenska Universitetssjukhuset har Integrum utvecklat en ny innovativ metod som ger en markant smärtlindring. I en genomförd studie, publicerad i den ansedda brittiska medicinska tidskriften The Lancet, minskade smärtorna med i genomsnitt 50 procent hos amputerade med svåra fantomsmärtor⁴. Tekniken kallas Neuromotus och CE-märkning och förberedelse för kommersialisering pågår för närvarande hos Integrum. Huvuddelen av den tekniska utvecklingen är färdig och det är Bolagets bedömning att inlämnande för CE-märkning bör kunna ske inom 6 månader.

Den initiala adresserbara marknaden innefattar de cirka tjugo procent av personer med större amputation på övre extremitet som upplever kraftiga problem med fantomsmärtor. I Europa motsvarar detta en total adresserbar marknad på uppskattningsvis cirka 150 MSEK enligt Bolagets beräkningar. Genom att pröva produkten i en relativt begränsad nischmarknad som denna ges möjlighet att erhålla värdefull vägledning för vidare utveckling av produkten. Utveckling pågår för att kunna använda tekniken inom andra områden där betydligt större marknader väntar. Dessa innefattar till exempel användande för nedre extremitet som utgör en betydligt större grupp eller för personer som har nedsatt rörelseförmåga, exempelvis efter ryggmärgsskada eller stroke.

¹ Chalmers (2014) Pressmeddelande "Världens första tankestyrda armprotes överträffar förväntningarna"

² Ziegler-Graham K et al (2006), "Estimating the Prevalence of Limb Loss in the United States: 2005 to 2050"

³ Amputee Coalition of America (ACA) / Johns Hopkins Bloomberg School of Public Health

⁴ Ortiz-Catalan, M. et al. (2016) Phantom motor execution facilitated by machine learning and augmented reality as treatment for phantom limb pain: a single group, clinical trial in patients with chronic intractable phantom limb pain. The Lancet, Volume 388, Issue 10062, 2885 - 2894

UNIKT SAMARBETE MED U.S. DEPARTMENT OF DEFENSE

USA har under det senaste decenniet upplevt en kraftig ökning av krigsrelaterade amputationer, primärt till följd av militära insatser i Mellanöstern och Afghanistan. Över 1 600 amerikanska soldater har fått en eller flera armar eller ben amputerade i samband med insatserna i Irak, Afghanistan och Syrien¹. Totalt får idag cirka 40 000 amputerade veteraner vård tillhandahållen av USA:s veterandepartement (Department of Veterans Affairs)².

För att förbättra livet för amputerade veteraner och hjälpa dem att återgå till ett normalt liv har det amerikanska försvarsdepartementet avsatt betydande anslag för forskning och utveckling av ny teknik och behandling.

I en del av denna satsning har Integrum blivit utvald att ingå i ett unikt samarbete med U.S. Department of Defense för övre och nedre extremiteter. Utvalda amputerade veteraner kommer att erbjudas möjlighet att använda Integuments OPRA™ Implant System. Operationerna äger rum bland annat vid det amerikanska försvarets framstående militärsjukhus Walter Reed.

Naval Medical Research Center har, som en del i U.S. Department of Defense samarbete med Integrum, sökt och erhållit godkännande från FDA för att via ett så kallat Investigational Device Exemption (IDE) genomföra en forskningsstudie avseende övre extremitet (human clinical feasibility study for transhumeral amputation osseointegration) baserat på Integuments OPRA-system. Studien pågår och hittills har tre av planerade tolv patienter behandlats.

I mars 2018 tecknade Integrum ett ramavtal med U.S. Department of Defense avseende skelettförankrade proteser för lårbenspatienter till ett värde uppgående till omkring 60 MSEK över fem år. Som ett första avrop under det nya avtalet placerade Walter Reed en order för fyra lårbenspatienter på cirka 1,5 MSEK.

¹ A Guide to U.S. Military Casualty Statistics: Operation Freedom's Sentinel, Operation Inherent Resolve, Operation New Dawn, Operation Iraqi Freedom, and Operation Enduring Freedom, Hannah Fischer, Information Research Specialist, August 7, 2015, Congressional Research Service 7-5700 www.crs.gov RS22452

² U.S. Department of Veterans Affairs



Verksamhetsbeskrivning

I maj 1990 genomfördes världens första operation där ett skelettförankrat titanimplantat opererades in i en benamputerad person. Operationen genomfördes av pionjären inom osseointegration, Per-Ingvar Brånemark, tillsammans med Björn Rydevik (professor i ortopedi vid Sahlgrenska Universitetssjukhuset i Göteborg). Denna operation var resultatet av mångårig forskning inom osseointegration och erfarenhet från osseointegrerade tandimplantat.

Det biomekaniska beräkningsarbetet bakom designen av implantatet gjordes av Rickard Brånemark. Han har sedan dess byggt vidare på sin fars kunskap och långa erfarenhet och etablerat skelettförankrade proteser som en innovativ metod för personer som förlorat armar, fingrar och ben. Sedan starten har företagets OPRA-system använts av hundratals personer världen över och givit dem möjlighet att återfå rörlighet och kunna utföra aktiviteter som hylsproteser inte medgav.

Integrum har idag etablerad verksamhet i tretton länder världen över och samarbeten med framstående universitetssjukhus och ortopedtekniska verkstäder. Efter mångårigt arbete blev Bolaget under 2015 som första aktör godkänt av den amerikanska läkemedelsmyndigheten Food and Drug Administration (FDA) att erbjuda skelettförankrade proteser på den amerikanska marknaden genom ett så kallat Humanitarian Device Exemption (HDE) för amputationer ovan knä. Den tidskrävande processen från första kontakt med myndigheten till utfärdad intyg tog i Integrums fall åtta år, och längs vägen har omkring femtio miljoner kronor satsats på forskning och utveckling. FDAs godkännande innebar en milstolpe i Bolagets historia och en unik möjlighet att växa Bolaget och tillhandahålla skelettförankrade proteser för hundratusentals människor som tidigare varit begränsade till användandet av proteser fastsatta med hylsor. Bolaget har därutöver en IDE (Investigational Device Exemption) för behandling av amputerade ovan armbågen, där tre patienter har behandlats vid militärsjukhuset Walter Reed inom ramen för en early feasibility study, som är ett första steg på ett godkännande av FDA. Bolaget har under 2018 också erhållit IDE för att kombinera OPRA med implanterbara elektroder vid amputation ovan knä och ovan armbåge.

Affärsidé

Integrums affärsidé är att utveckla och marknadsföra produkter och kompletta lösningar baserade på skelettförankring / osseointegration för att underlätta och förbättra livet för amputerade.

Bolaget säljer idag ett behandlingssystem för skelettförankring av amputationsproteser. Bolagets OPRA-system (Osseointegrated Prosthesis for the Rehabilitation of Amputees) är baserat på mångårig forskning och klinisk evidens¹. OPRA-systemet har så här långt sålts till sjukhus och kliniker i tretton länder världen över. Barriärer i form av krav på innovativ förmåga, bred tvärvetenskaplig kunskap och stora utvecklingskostnader tillsammans med strikta krav på processer för utveckling, tillverkning och försäljning för att få myndighetsgodkännande, med-

ger goda bruttomarginaler som låter Integrum och dess produkter utvecklas vidare. Vidare säljer Bolaget proteskomponenter specifika för OPRA-systemet till ortopedtekniska verkstäder samt kirurgiska specialinstrument för operation med OPRA-systemet.

Utöver OPRA-systemet bedriver också Integrum forskning och utveckling relaterat till tankestyrda proteser samt behandling av fantomsmärtor. År 2013 genomfördes den första operationen i världen där en patient fick en armprotes direkt kopplad till skelett, nerver och muskler med hjälp av Integrums teknik. Efter operationen kan patienten styra protesens egen tankekraft utan att behöva ha utanpåliggande elektroder som fästs på huden - ett viktigt steg mot en mer naturlig ersättning av förlorade armar och ben än vad amputerade människor har tillgång till idag. Bolaget har också utvecklat en revolutionerande teknik baserad på Augmented Virtual Reality för behandling av fantomsmärtor med påvisad effektiv smärtlindring i en nyligen genomförd studie.

Målsättning och vision

Integrums vision är att vara den ledande leverantören av skelettförankrade system för amputerade. Bolaget ska via vetenskaplig och kliniskt evidensbaserad forskning erbjuda säkra och funktionella system som förbättrar livskvaliteten för personer med amputationer. Detta åstadkoms genom att fortsätta vara den ledande aktören inom forskning och utvecklingen för skelettförankrade proteser och ständigt sträva efter en behovsstyrd och kliniskt validerad förbättring av systemet. Bolaget ska vidare bedriva banbrytande forskning inom ny revolutionerande teknik, t ex för tankestyrda proteser och behandling av fantomsmärtor.

Bolagets målsättning för 2021 är att 400 operationer per år skall genomföras och att intäkterna ska uppgå till 150 MSEK med god vinstmarginal. Därutöver tillkommer eventuella intäkter från nyutvecklad teknik. Avgörande för att nå målet är etablering av nya klinikcentra hos kunderna, framförallt stora välkända sjukhus i USA.

Strategiska prioriteringar

Fokus är att bibehålla och förstärka positionen som den ledande aktören² inom osseointegration som godkännandet från FDA, att som första aktör kunna erbjuda skelettförankrade proteser på den amerikanska marknaden, skapade. Att vara ensamma med FDA-godkännande innebär en unik möjlighet för Integrum. Bolaget arbetar nu för att ta steget från ett forskningsdrivet mindre bolag till att etablera sig som en större internationell leverantör av system för skelettförankrade proteser.

Integrum har som ambition att fortsätta växa på den amerikanska marknaden. Samarbete har redan inletts med ansedda University of California San Francisco (UCSF) samt med det amerikanska försvarsdepartementet för att erbjuda OPRA-systemet för sårade aktiva militärer och veteraner. Hittills har nio patienter behandlats vid UCSF och ca 20 patienter vid Walter Reed National Military Medical Center. OPRA-systemet har fått godkännande av lokala Institutional Review Board för lårben-

¹ För utförlig lista med vetenskapliga publikationer, se Bilaga - Referenser.

² Bolagets bedömning

samputerade hos UCSF och Walter Reed National Military Medical Center för överarmsamputerade, samt vid ytterligare ett antal universitet där arbete pågår med att starta upp behandling. Bolaget avser att under de närmaste åren ytterligare etablera sig på den amerikanska marknaden och såsom försäljningskanaler stödja i första hand minst fem utvalda ledande sjukhus att bygga upp kliniska center of excellence. Integrum kommer vidare att fortsätta arbetet med att utöka Integrums godkännande av OPRA-systemet hos FDA att avse fler former av amputationer.

Bolaget ska även fortsätta expansionen och intensifiera arbetet med att öka försäljningsvolymerna i strategiskt utvalda marknader utanför USA med fokus på den europeiska marknaden och i synnerhet Tyskland. Under 2017 anställdes en säljare huvudsakligen inriktad på den europeiska marknaden för att stödja och accelerera försäljningsprocessen.

Den planerade internationella expansionen förväntas leda till signifikant ökade försäljningsvolymerna för Integrum i takt med ökad acceptans från kostnadsersättande myndigheter och försäkringsbolag då det finns ett icke-tillfredsställt behov hos hundratusentals personer med amputation som upplever betydande problem i sina liv med konventionellt fastsatta proteshylsor och sådana personer som (t ex på grund av korta stumpar) inte har förutsättningar att använda proteshylsor överhuvudtaget.

Produkter

Integrum utvecklar och säljer medicintekniska produkter avsedda för personer med amputationer inom fyra områden:

1. System för skelettförankrade proteser (OPRA)
2. Proteskomponenter
3. Tankstyrda proteser
4. Neuromotus - behandling av fantomsmärta

OPRA implantatsystem

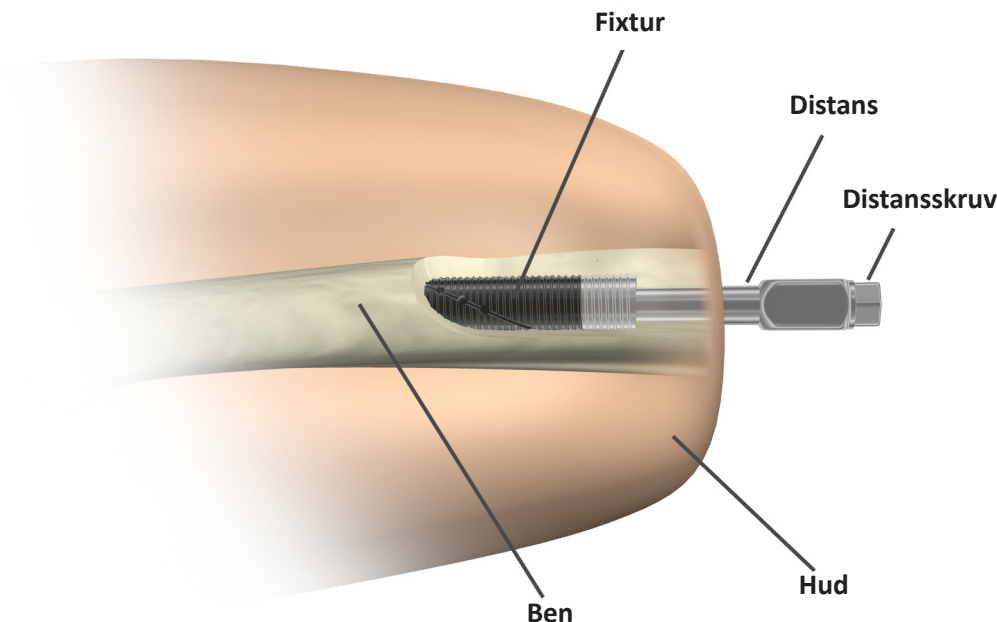
Integrums OPRA-system (Osseointegrated Prosthesis for the Rehabilitation of Amputees) är ett benförankrat implantatsystem baserat på osseointegration som används av hundratals patienter världen över sedan 1990. OPRA-systemet är baserat på en modulär design som består av tre huvudkomponenter som har utvecklats och förfinats under många år av forskning och klinisk utveckling:

1. Fixtur: Titanskruv som fästs inuti benet
2. Distans: Förlängningsdel som fästs i fixtur
3. Distansskruv: Låser distansen till fixturen

Den modulära designen bidrar till ökad säkerhet för användaren genom att skydda benet från frakturer vid höga oavsiktliga belastningar. Integrum har också utvecklat och lanserat en patenterad ytbehandling, BioHelix™, som möjliggör snabbare och starkare osseointegration mellan benvävnad och implantat.

Behandlingen består av en eller två operationer beroende på indikationsnivå. Vid den första operationen opereras fixturen in i skelettet. Efter att läkning skett av första operationen kan en konventionell proteshylsa användas. För ben och arm sker den andra operationen efter cirka 3-6 månader när fullgod fastläkning av implantatet erhållits (på samma sätt som det tar tid för ett vanligt skelettbrott att läka) då distanselementet sätts in i fixturen och låses med distansskruven.

Efter operationerna följer rehabilitering och protesframtagning under ledning av fysioterapeut och ortopedingenjör. Full belastning och gående utan stöd tillåts efter cirka 6 månader. Behandlingens totala längd, inklusive de båda operationerna, rehabilitering och protesförsörjning beräknas till 12 månader för amputationer ovan knä. Då det är av intresse att reducera behandlingstiden, både för individ och samhälle, pågår arbete hos Integrum med att utveckla behandlingsprotokollet och därmed kunna reducera behandlingstiden för OPRA-systemet. Behandlingsprotokollet vid Walter Reed använder genomgående den kortare läktiden (3 månader).



I augusti 2016 lanserade Integrum en ny generations implantatsystem för nedre extremiteter med en design som är starkare och ger snabbare inläkningstid. Systemet har erhållit CE-märkning i Europa och fått HDE godkännande av FDA samt mottagits väl av Integrums kunder och hittills har inga mekaniska komplikationer rapporterats för det nya starkare implantatsystemet. En patentansökan för systemet har lämnats in.

Liksom vid all annan kirurgisk behandling finns det risk för komplikationer som kan förändra behandlingen eller försämra resultatet. En viktig riskfaktor vid operationer och vid användning av ortopediska implantat är risken för infektioner. Genom ett unikt gränssnitt mellan hud och implantat baserat på naturliga biologiska mekanismer kan Integrum reducera risken för infektioner på ett sätt som skiljer sig från konkurrenterna. I vissa fall kan dock lossning av fixtur eller distans eller brott på förankringsdelarna eller skelettet förekomma, liksom infektioner i hud och skelett, men de flesta komplikationer kan åtgärdas.

En individuell bedömning görs från fall till fall för att avgöra om behandlingen med OPRA-systemet är lämplig och möjlig. Särskilt lämpade för systemet är bland andra patienter som har allvarliga besvär av eller inte kan använda sin proteshylsa. Behandlingen är för närvarande inte avsedd för patienter som amputerats på grund av dålig blodcirkulation.

Proteskomponenter

Integrum erbjuder ett utbud av komponenter som behövs för att koppla samman OPRA-systemet med olika proteser. Kopplingen Axor som används vid lårbensamputation har ett standardiserat gränssnitt som fungerar med proteser från alla större protesleverantörer. För lårbensamputerade rekommenderas OPRA-systemet för användning med kommersiellt tillgängliga proteser som inte innehåller motordriven aktivering av böjning och sträckning av knät.

Vissa proteskomponenter (Axor) är designade för att skydda användaren och implantatsystemet vid höga belastningar som kan uppstå till exempel vid fall genom att koppling kan utlösa i två riktningar – böjning och rotation. Komponenterna är anpassade för olika indikationsnivåer inklusive komponenter för amputationer på arm och hand/fingrar.



Operationsstoppet på Sahlgrenska Universitetssjukhuset

I början av året meddelades att Sahlgrenska Universitetssjukhuset vid en kvalitetsgenomlysning av patienter som behandlats med osseointegration upptäckt att förekomsten av komplikationer av mekanisk karaktär samt infektioner var större än förväntat. Dock var Bolagets nyare produktversioner inte föremål för komplikationer utan det avsåg tidigare versioner. Sahlgrenska Universitetssjukhuset upprättade med anledning av detta en rapport till Läkemedelsverket enligt standardförfarande samt initierade en undersökning och stoppade tillfälligt vidare behandling av nyttillkomna patienter. I anmälan framhölls dock att även de patienter som hade haft någon typ av komplikation trots det var mycket nöjda med systemet. Sahlgrenska Universitetssjukhusets granskning resulterade sedermera att beslut fattades i juli 2018 att operationerna skulle återupptas.

Integrum lanserade under 2016 ett nytt signifikant förbättrat implantatsystem som också är godkänt av det amerikanska läkemedelsverket Food and Drug Administration (FDA). Anmälan från Sahlgrenska Universitetssjukhuset gällde enbart Sverige och identifierade komplikationer och berörde, så vitt Bolaget känner till, inte det nya implantatsystemet. Enligt Bolagets kännedom avser problemen i anmälan de tidiga implantatsystemen som i många fall har använts över 10 år. Vid överbelastning är implantatsystemet säkerhetsmässigt konstruerat så att distans/distansskruven brister för att undvika en väsentligt allvarigare skada på fixturen eller brott på skelettet. Dessa komponenter kan enkelt bytas som Sahlgrenska Universitetssjukhuset beskriver på sin hemsida: "Brott på någon av förankringsdelarna (distans och distansskruv) är vanligt, vilket åtgärdas med ett enkelt byte på operationsavdelningen." Det nya implantatsystemet har i verifiering och validering visats sig vara tre gånger starkare i dynamiska tester och mer motståndskraftigt mot såväl enstaka belastningar som upprepade belastningar.

De eftermarknadsdata som Integrum har tillgång till innehåller inga uppseendeväckande siffror relaterat till mekaniska komplikationer eller infektioner, enligt Bolagets bedömning. En mindre del av den totala patientpopulationen med mångårig aktiv användning av det gamla implantatsystemet står för en större del av komplikationerna. Integrum har ett målinriktat arbete mot denna patientgrupp för att lösa situationen för dessa patienter. Vissa åtgärder relaterat till de mekaniska komplikationerna finns redan på plats genom exempelvis ett uppdaterat serviceprotokoll

Unikt system för både övre och nedre extremitet

OPRA-systemet är en innovativ lösning som ger en direkt och stabil koppling mellan skelett och protes. Systemet finns idag tillgängligt både för övre och undre extremitet för följande amputationsnivåer:

1. Transhumeral (ovan armbågen)
2. Transradial (nedan armbågen)
3. Finger / tumme
4. Transfemoral (ovan knä)
5. Transtibial (nedan knä)

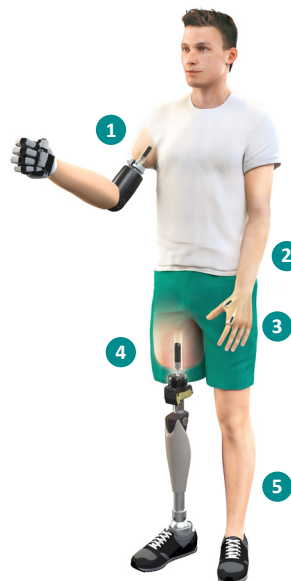
Av ovan amputationsnivåer är OPRA-systemet CE-märkt och godkänt för försäljning för nivåerna 1,3 och 4 inom EES. Transtibial amputation erbjuds som specialanpassad produkt. I USA har amputationsnivå 4 (ovan knä) ett HDE-godkännande från FDA. Naval Medical Research Center, forskningsorganisation under U.S. Department of Defense, har ett IDE-godkännande från FDA för OPRA-systemet avseende amputationsnivå 1 ovan armbågen. Bolaget har under 2018 också erhållit IDE för att kombinera OPRA med implanterbara elektroder vid amputation ovan knä och ovan armbåge.

Klinisk evidens

Integrums OPRA-system är baserat på mångårig forskning och klinisk evidens. Nedan presenteras en mindre del av genomförda studier. För en mer utförlig lista, se Bilaga – Referenser.

I en prospektiv studie från 2014¹ deltog 51 patienter med transfemoral amputation mellan åren 1999 - 2007. Efter två års uppföljning summerades andelen framgångsrika ingrepp till 92 procent (eng. cumulative success rate). Patienter uppvisade signifikant ökat protesanvändande, rörlighet och mindre problem jämfört med proteshylsor (alla $p < 0,001$). I genomsnitt inträffade en ytlig infektion per patient och vartannat år. Dessa infektioner behandlades oftast framgångsrikt oralt med antibiotika i 7-10 dagar. Det konstaterades inga fall där en ytlig infektion utvecklades till en djupare infektion i benet. Sammantaget observerades en signifikant förbättrad livskvalitet hos de deltagande patienterna till följd av behandling med OPRA-systemet.

Den kliniska uppföljningen av OPRA-systemets behandlingseffekt (eng. efficiency) görs primärt via ett formulär utvecklat för transfemoralt amputerade som patienten själv fyller i (Q-TFA, Questionnaire for Persons with a Transfemoral Amputation). Resultaten från denna uppföljning visar att patienter med OPRA-systemet har ett ökat användande av protesen och mindre problem jämfört med proteshylsor. Det vänstra diagrammet till höger visar hur antalet patienter som använder protesen mer än tolv timmar per dag ökar jämfört med referensvärdet (basvärde) vid tolv och 24 månaders uppföljning. Det högra diagrammet till höger visar hur antalet dagar som protesen används likaså ökar där fler använder protesens sju dagar per vecka jämfört med referensvärde. Poängantalet för protesanvändande, grad av funktionalitet,



rörlighet, och förbättrat livskvalitet ökade signifikant under studieperioden, medan det problemrelaterade poängantalet visade en signifikant minskning av problem under samma period.²

Osseointegration – En miljardindustri

Osseointegration avser den strukturella och funktionella bindning som uppstår mellan levande benvävnad och ytan av ett lastbärande artificiellt implantat, vanligtvis av titan. Detta fenomen har lett till nya förbättrade behandlingsmöjligheter inom en rad områden såsom tandersättningar, hörselimplantat – och skelettförankrade proteser. Upptäckten att kroppsfrämmande material kan förankras i ben gjordes av en slump av professor Per-Ingvar Brånemark 1962. Under mikroskopstudier av mikrocirkulationen i benvävnad hos kanin, gjorde han upptäckten att benvävnaden växte samman med det inopererat observationsinstrument av titan som han specialtillverkat för sina studier. Han kom senare att kalla upptäckten "osseointegration".

Tre år efter sin upptäckt blev Per-Ingvar Brånemark den förste att operera in ett tandimplantat av titan. Genom en fortsatt vetenskaplig och industriell utveckling har skelettförankrade implantat kommit miljontals människor till nytta, men detta krävde många års hårt arbete av Brånemark. Det tog 17 år innan de osseointegrerade tandimplantaten till slut blev internationellt accepterade vid en konferens i Toronto 1982. Detta markerade starten på en miljardindustri med flera internationella företag som bygger sina produkter på osseointegrationsprincipen såsom Nobel Biocare, AstraTech (sedermera uppköpt Dentsply), Entific (sedermera uppköpt av Cochlear) och den del av Oticon som sysslar med skelettförankrade hörapparater. En industri som totalt värderas till 4,5 miljarder euro³. Per-Ingvar Brånemark har fått ett stort antal priser och utmärkelser för sitt arbete inom osseointegration, bland annat det europeiska patentverkets (EPO) pris, European Inventor Award, i klassen Lifetime achievement.

¹ Brånemark, R. et al (2014) A novel osseointegrated, percutaneous prosthetic system for treatment of patients with transfemoral amputation: A prospective study of 51 patients. Bone Joint J, 96-B(1), 106–113.

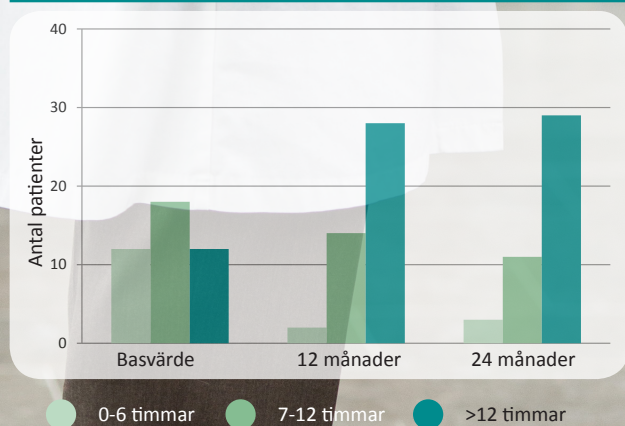
² Hagberg K, Brånemark R, Hägg O. Questionnaire for Persons with a Transfemoral Amputation (Q-TFA): initial validity and reliability of a new outcome measure. J Rehabil Res Dev. 2004 Sep; 41(5):695-706.

³ Sahlgrenska Science Park (2016) Omvärldsanalys Life Science West

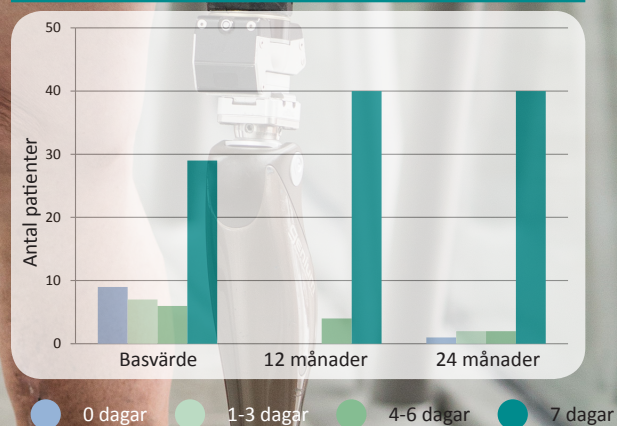
Fördelar med skelettförankrade proteser:

- Komplettn rörelseomfång
- Elimineras tryck, skav och smärta i hud och mjukvävnad
- Stabil infästning
- Förenklad fastsättning och borttagning (don/doff)
- Bättre gångmöjligheter
- Protesen kan bäras varje dag
- Förbättrad sittkomfort
- Inget behov av hyljustering
- Ökad livskvalitet

Timmar per dag av protesanvändning



Dagar per vecka av protesanvändning



Att lyckas mot alla odds

Sommaren 2006 förlorade då sjuttonårige Christoffer Lindhe båda sina ben och en arm i en tågolycka, men reste sig igen, mot alla odds. Två år senare stod han inte bara på startpallen i Paralympics i Peking 2008 utan lyckades även slå svenskt rekord. Fram till dess hade Christoffer använt proteshylsor för ben och arm men upplevde betydande problem, "Jag hade stora problem med min proteshylsa. Jag har bara tio cm kvar av min vänsterstump så protesen föll av hela tiden. Min ortopedingenjör och jag provade alla tänkbara lösningar, men ingenting fungerade". Christoffer upplevde också problem med smärta, svettning och skav; "Under sommaren blev det för mycket så jag kunde inte använda proteserna". Efter Peking fick Christoffer Integrums OPRA-system inopererat för ben och arm. Operationerna förändrade hans liv än en gång och Christoffer kunde börja gå; "Utan osseointegration hade jag aldrig kunnat gå. Benet känns naturligt och mer som ett normalt ben, en del av min kropp". Den nya osseointegrerade armprotesen har också möjliggjort att Christoffer kan fortsätta leva ett aktivt liv som den tidigare protesen inte medgav. "Min arm känns som en vanlig arm. Jag har gjort massor av aktiviteter; paddling, rodd och köra fyrhjuling som jag inte kunnat göra med hylsprotes".



Tankestyrda proteser

Tillsammans med Chalmers tekniska högskola och Sahlgrenska Universitetssjukhuset har Integrum utvecklat teknik för att koppla samman en avancerad skelettförankrad protes direkt med nervtrådarna i kroppen. Resultatet: Protesen kan styras med bara tanken och känsel kan återfås. Tekniken har rönt stor uppmärksamhet internationellt, exempelvis fick Integrum som ett av få utvalda bolag presentera produkten för Frankrikes president Emmanuel Macron och Sveriges statsminister Stefan Löfven vid ett EU-toppmöte i Göteborg i november 2017, och lett till order i bl a USA.

I januari 2013 skrevs historia i Göteborg då världens första operation genomfördes där en svensk man fick en robotiserad tankestyrd arm mekaniskt fastsatt med hjälp av osseointegration direkt ansluten till muskler och nerver. Resultaten från fem års försöksanvändning är goda och tekniken har fått patienten att kunna återgå till ett fullt liv.

Tekniken bygger på Integuments OPRA-system och benämns e-OPRA. Till skillnad mot traditionella myoelektriska proteser där sensorer fästs utanpå kroppen ansluts protesens via implanterade elektroder direkt till nervtrådarna och musklerna inuti kroppen. Detta ger flera fördelar, som väsentligt högre precision, ingen hudirritation som gör att man kan använda protesens under längre perioder, ökad rörlighet samt minskad fantomsmärta.

Baserat på erfarenheter från den första operationen har systemet vidareutvecklats och förbättrats ytterligare. I januari 2017 startades en klinisk studie då två personer inopererades med Integuments system för tankestyrda proteser. Dessa personer har nu använt e-OPRA implantatsystemen dagligen i över ett år utan att någ-



ra allvarliga biverkningar har rapporterats. Totalt avses sexton personer ingå i studien som blivit försenad avseende inkludering av ytterligare patienter till följd av operationsstoppet på Sahlgrenska och kan nu avslutas tidigast 2019. Ett samarbete har också initierats med Massachusetts Institute of Technology (MIT), UCSF och den amerikanska militärens forskningsavdelning Defense Advanced Research Projects Agency (DARPA) och i oktober 2017 erhöll Bolaget finansiering för två operationer, vilka planeras genomföras under 2018, för nedre extremiteten.

I maj 2018 genomfördes för första gången i världen, vid samma operation, s k Targeted Muscle Reinnervation (TMR), som innebär att nerver styrs om till nya muskler, och osseointegration (direkt skelettförankring) med Integuments implantatsystem. Operationen skedde vid AKH i Wien, som är Europas största universitetssjukhus. Det kirurgiska teamet leddes av professor Windhager (chef för ortopedi vid AKH), professor Aszmann och professor Brånemark.



Neuromotus – Innovativ behandling för fantomsmärtor

Integuments nya unika metod för behandling av fantomsmärtor efter amputationer minskade smärtorna med i genomsnitt 50 procent i en genomförd studie. Resultatet från studien publicerades i december 2016 i den välansedda tidskriften The Lancet (Ortiz-Catalan et al., The Lancet, 2016).

Neuromotus bygger på motorisk fantomstyrning som går ut på att använda muskelsignaler från patientens amputerade arm i ett system med så kallad förstärkt verklighet (augmented reality). De elektriska signalerna i musklerna fångas upp av elektroder som sitter utanpå huden. Signalerna översätts till armrörelser i en virtuell arm med hjälp av algoritmer för artificiell intelligens. Patienten ser sig själv på en skärm med den virtuella armen inlagd, och styr den med sina egna muskelsignaler i realtid.

För närvarande pågår arbete för att erhålla CE-märkning av Neuromotus och därefter inleda kommersialisering. Bolaget har en kontrollerad randomiserad studie pågående i sju länder och resultat väntas om omkring två år.

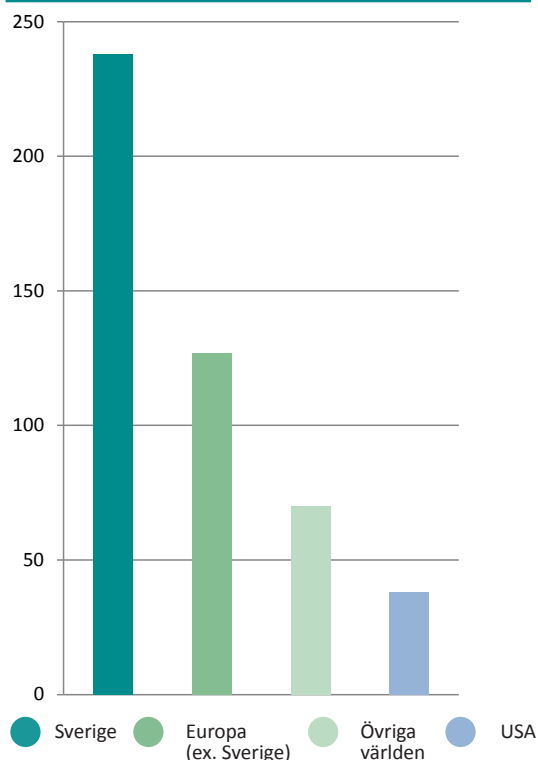
Kunder

Integrums säljer idag OPRA-systemet till framstående sjukhus världen över. Idag har behandling genomförts med OPRA-systemet i tretton länder. CARE (Centrum för Avancerad Rekonstruktion av Extremiteter) vid Sahlgrenska Universitetssjukhuset är det center där flest operationer har genomförts. Som enskild marknad är den amerikanska av störst betydelse för Bolaget.

I USA har center etablerats vid USCF Medical Center i San Francisco, som rankas som ett av USA:s tio främsta sjukhus¹. Ett center med stor betydelse för Bolaget har upprättats vid ett av USA:s främsta militärsjukhus, Walter Reed National Military Medical Center ("Walter Reed"). I mars tecknade det amerikanska försvarsdepartementet ett ramavtal med Integrum till ett värde om 60 MSEK över fem år, vilket är ett starkt bevis för den underliggande kvalitén i Bolagets produktutbud och en uppföljning på den initiala order om 2 MSEK som Walter Reed lade i oktober 2017. Ett första avrop om 1,5 MSEK från Walter Reed avseende det nya ramavtalet har erhållits och avsåg behandling för fyra lårbenspatienter. Därefter har Walter Reed avropat löpande per behandlad patient. Då intresset för Bolagets teknik är stort är ambitionen att etablera fler center i USA och utvärderingar pågår för närvarande vid flera ledande sjukhus.

Det andra kundsegmentet utgörs av ortopedtekniska verkstäder, som ofta ligger i anslutning till etablerade center. Till dessa säljer Integrum proteskomponenter som används för att koppla samman OPRA-systemet med externa proteser. Integrum har den 9 mars 2017 slutit samarbetsavtal med Ottobock för den amerikanska marknaden. Ottobock är det världens största ortopedtekniska företag med en global omsättning på ca 8 miljarder SEK och kommer att distribuera Integrums protetikkomponenter i USA. Den första leveransen till Ottobock genomfördes i maj 2017.

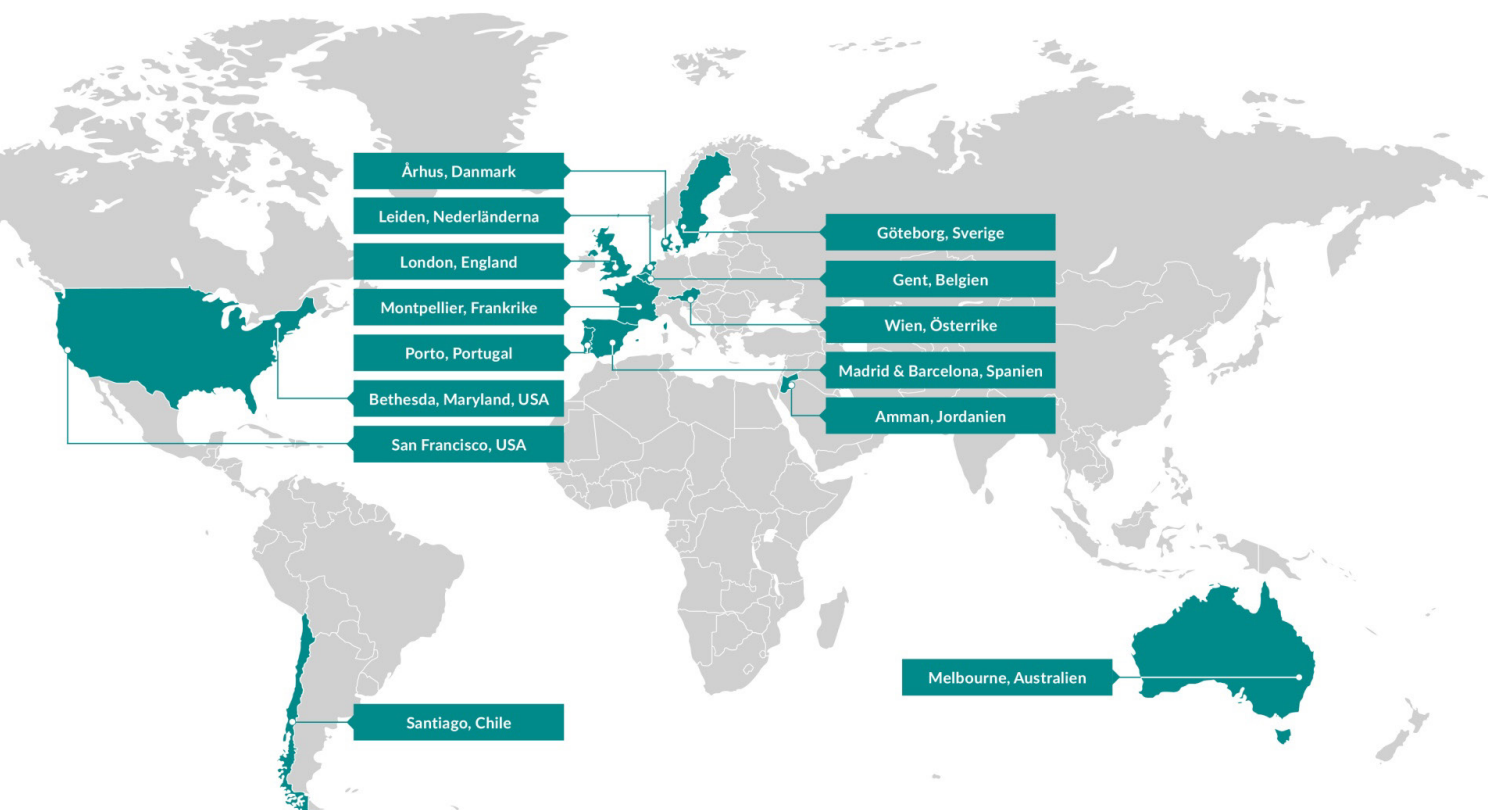
Antal operationer per region



Genomförda leveranser

Totalt har omkring 500 personer behandlats med Integrums OPRA system under åren. De flesta har opererats i Sverige på Sahlgrenska Universitetssjukhuset och övriga operationer är därutöver spridda över främst ett flertal europeiska länder, USA, Australien, Chile och Jordanien.

¹ 2016-17 U.S. News Best Hospitals survey



Marknadsgodkännande

Medicintekniska produkter som marknadsförs och säljs måste vara säkra och lämpliga för sitt ändamål. Lagstiftningen bygger på två europeiska förordningar. Därför kan en produkt som släpps ut på marknaden i ett land inom det europeiska ekonomiska samarbetsområdet (EES) även marknadsföras i de övriga EES-länderna. OPRA-systemet är CE-märkt och får därmed säljas i hela EES (en administrativ registreringsprocess behöver ske i vissa länder) för amputationer beträffande ben ovan knä (femur), överarm (humerus) samt fingrar/tumme. Genom avtal om ömsesidigt erkännande (Mutual recognition agreements, MRA) erbjuds en enklare bedömning av överensstämmelse med gällande regelverk avseende vissa CE-märkta produkter och därmed en kortare administrativ process för tillgång till marknaden i vissa länder utanför EU. OPRA-systemet är idag även godkänt för försäljning i Australien samt Chile för samtliga CE-märkta indikationsnivåer. Utöver detta är OPRA-system godkänt för amputation ovan knä i Jordanien.

Rådets tidigare direktiv 90/385/EEG och 93/42/EEG om medicintekniska produkter har upphävts och har ersatts av förordning för medicintekniska produkter. Denna förordning ska börja tillämpas tre år efter ikraftträdandet, dvs den 26 maj 2020. Förändringarna innebär ökade krav på kliniska data för CE-märkning av medicintekniska produkter samt på uppföljning efter det att produkten lanserats på marknaden. Vidare ska spårbarheten för medicintekniska produkter förbättras. Detta innebär bl a att ett system för unik produktidentifiering (UDI) ska införas innefattande registrering av tillverkare och importörer i en central EU-databas.

Historiskt har Integrum inte bedrivit något större marknads- och försäljningsarbete, vilket medför att Bolagets breda CE-märkta produktsortiment har en god potential att ta tillvara framåt.

I USA ser processen för marknadsgodkännande av medicintekniska produkter annorlunda ut, mer om detta nedan.

OPRA – regulatorisk status

	Transfemoral ¹	Transhumeral ¹	Transradial ¹	Finger/tumme	Transibial ¹
EU	CE	CE	Custom	CE	Custom
USA	HDE/IDE	IDE			
Australien	CE	CE		CE	
Mellanöstern (Jordanien)	CE				
Latinamerika (Chile)	CE	CE		CE	
Asien					

 Godkänd
  Arbete pågående

Processen för marknadsgodkännande i USA

Det amerikanska läkemedelsverket, Food and Drug Administration (FDA) delar in på liknande sätt som EU medicintekniska produkter i tre klasser (I, II och III) beroende på den kontrollnivå som krävs för att säkerställa produktens säkerhet och effektivitet eller dess likvärdighet med tidigare godkända produkter. Klassificeringen är avgörande för vilken nivå på evidens som krävs för marknadsgodkännande. För klass I-produkter behövs inget marknadsgodkännande medan klass II-produkter endast behöver visa att de är likvärdiga med en tidigare godkänd produkt. I allmänhet behövs det inga betydande kliniska data för produkter i klass I och II. För klass III-produkter behöver normalt en process för förhandsgodkännande (Pre-Market Approval, PMA) gås igenom vilket medför krav på ytterligare studier under FDA:s överinseende avseende såväl produktens säkerhet och effektivitet.

FDA har dock möjlighet att tillåta försäljning av en produkt för en begränsad patientpopulation (för läkemedel används ofta begreppet orphan drug) genom ett så kallat Humanitarian Device Exemption (HDE), vilket innebär att försäljning tillåts av en produkt även om den studerats på ett begränsat antal patienter. För att FDA skall bevilja ett HDE godkännande krävs det att det inte finns någon jämförbar produkt tillgänglig på marknaden (annan än en produkt som godkänts enligt HDE eller Investigational Device Exemption) för det aktuella medicinska tillståndet samt att produkten är avsedd för behandling eller diagnosticering av färre än 8000 patienter per år. HDE godkända produkter är undantagna från kravet att visa på dess effekt för det aktuella tillståndet men måste uppvisa dokumenterad säkerhet (eng. safety). För att använda en HDE godkänd produkt behöver varje klinik ett godkännande av behandlingen av en "etisk kommitté" (eng. Institutional Review Board (IRB)) som godkänner, övervakar och granskar behandlingen. Vidare kan man ansöka om ett särskilt tillstånd (Investigational Device Exemption, IDE) för att produkter som ännu inte uppnått godkännande av FDA via t ex PMA. Detta IDE-godkännande krävs för att produkten ska kunna användas i kliniska prövningar i USA.

Integrums OPRA implantatsystem klassas som en klass III-produkt och erhöll 2015 ett HDE godkännande för amputerade ovan knä (femur), där orsaken är tumör eller trauma, och som har rehabiliteringsproblem med, eller inte kan använda, konventionell hylsprotes.

Vidare har enheten Naval Medical Research Center inom Walter Reed National Military Medical Center erhållit ett IDE godkännande för användning av OPRA-systemet i klinisk prövning för amputationer ovan armbåge (humerus).

För HDE- godkända produkter finns det möjlighet att ansöka om "Exemption from profit prohibition", vilket ger företaget möjlighet att sälja produkten med vinst. Integrum blev under hösten 2016 beviljade ett sådant undantag vilket innebär att OPRA-systemet är godkänt att säljas med vinst i USA med upp till 8 000 enheter per år.

¹ För definition av termerna, se under rubrik "Unikt system för både övre och nedre extremitet" på sida 34.

Kostnadsersättning

En central framgångsfaktor för Integrums framtida tillväxt är förutsättningarna och möjligheterna till kostnadsersättning vid användning av Bolagets produkter.

Kostnaderna för Bolagets produkter finansieras i regel av det offentligt finansierade sjukvårdssystemet eller av försäkringsbolag. Vårdens ersättningssystem är ofta komplexa och kan skilja sig markant mellan olika länder och marknader avseende såväl vilken vård som skall bekostas som vilka belopp som skall betalas. I regel finns det en ambition hos betalare av sjukvård att reglera priserna på de produkter som köps in. Ofta är en intern klassificering gjord av betalaren avgörande för vilken ersättning som kan erhållas för respektive produkt.

Eftersom detta är en viktig framgångsfaktor för framtida tillväxt arbetar Integrum proaktivt med expertis på området för att identifiera lämpliga strategier för respektive marknad för att understödja möjligheterna för amputerade att få ett bättre liv med Bolagets produkter.

Strategi för kostnadsersättning i USA

Det amerikanska sjukvårdssystemet skiljer sig markant från sjukvårdssystemet i många europeiska länder. Amerikaner är i regel hänvisade till privata sjukförsäkringar. Samtidigt finns offentligt finansierad sjukvård, inklusive Medicare och Medicaid. Medicare är till för personer över 65 eller handikappade medan Medicaid är ett program för personer med låga inkomster. Utöver dessa program finns även kompletterande program som t.ex. Veterans Health Administration (VHA) primärt avsett för amerikanska veteraner.

Initialt förväntas Integrums OPRA-implantatsystem och sjukhusens kostnader att finansieras via försäkringsbolag (både privata och offentliga) där en ansökan görs fall för fall för respektive operation. Hittills har samtliga inlämnade ansökningar för operationer på UCSF godkänts. Bolagets förhoppning är att ungefär hälften av de inskickade ansökningarna på sikt ska godkännas. Riktlinjer har tagits fram för att effektivt hantera detta förfarande och ambitionen är att dessa riktlinjer ska kunna användas för kostnadsersättning i kommande expansion vid andra sjukhus. Genom att applicera detta förfarande uppskattas cirka 200 operationer kunna genomföras per år. Utöver detta förfarande finns också möjlighet att ansöka om donationer samt egen patientfinansiering.

Finansiering har också erhållits från det amerikanska försvarsdepartementet med vilket Integrum har inlett ett långsiktigt samarbete. Integrum har sålt implantat och protetikprodukter för ett flertal operationer ovan armbåge inom ramen för godkänt IDE (Investigational Device Exemption). Omkring 20 behandlingar avseende såväl övre som nedre extremiteten har redan genomförts vid Walter Reed National Military Medical Center. Det amerikanska försvarsdepartementet har vidare signerat ett ramavtal om 60 MSEK för att säkerställa behandling av fler patienter.

Långsiktigt arbetar Integrum parallellt med att erhålla ett permanent godkännande av ersättning för OPRA-systemet hos privata och offentligt finansierade sjukvårdsförsäkringar. Vid ett permanent godkännande avlägsnas behovet av ansökan och godkännande innan operation vilket därmed innebär möjlighet att signifikant öka volymerna.

Strategi för kostnadsersättning Europa

I Europa finansieras kostnaderna för Bolagets produkter regel av det offentligt finansierade sjukvårdssystemet eller av försäkringsbolag beroende på marknad. På vissa marknader förekommer för närvarande begränsningar avseende antalet operationer som ersätts av sjukvårdssystemet varje år.

I dagsläget föreligger ingen begränsning för antalet patienter som årligen ersätts i Sverige, Danmark, Australien och Chile. För Belgien och Holland finns det möjlighet att erhålla ersättning för ett begränsat antal patienter varje år, totalt 10-15 patienter årligen.

I övriga europeiska marknader där Integrums kunder har center idag görs en bedömning från fall till fall gällande ersättning från försäkringsbolag eller staten. För att erhålla en permanent kostnadsersättning i dessa länder behöver kompletterande hälsoekonomiska studier uppvisas för OPRA-systemet. Integrum avser därför att initiera de hälsoekonomiska studier som bedöms behövas för ett permanent godkännande för kostnader relaterat till OPRA-systemet. I kombination med en förstärkt organisation som kommer att arbeta med att stödja och underlätta möjligheten att erhålla kostnadsersättning för Integrums kunder och patienter skapas goda tillväxtförutsättningar på den europeiska marknaden.

Forskning och utveckling

Integrum har sedan starten strävat efter att uppfylla högt ställda krav på vetenskaplig evidens och kliniska data. Nya produkter, system och lösningar tas fram genom en väl beprövad modell för att säkerställa en väl dokumenterad förmåga att leverera såväl goda kliniska resultat som ekonomisk nytta. Genom ett nära samarbete med kunder och ledande experter från akademien och sjukvårdssystemen skapas goda möjligheter för att kontinuerligt utveckla och förbättra produkter och behandlingsprotokoll. På detta vis kan Integrum behålla och stärka sin ledande ställning inom skelettförankrade proteser.

Ett nära samarbete bedrivs sedan länge med Sahlgrenska Universitetssjukhuset och Centrum för Avancerad Rekonstruktion av Extremiteter (CARE) samt Göteborgs Universitet kring osseointegration. En annan viktig samarbetspartner för Integrum är också Chalmers tekniska högskola och institutionen för signaler och system gällande forskning inom tankestyrd protaser och teknik för behandling av fantomsmärter.

För att kunna leda utveckling inom skelettförankrade proteser behövs också tillgång till ledande forskning inom nya biomaterial. Integrum ingår därför i ett tvärvetenskapligt forskningsprogram med ett tiotal partners, Biomatcell, som ska leda till nya implantatmaterial och behandlingar baserade på regenerativ medicin. Detta forskningsprogram leds av Institutionen för Biomaterial vid Göteborgs Universitet.

Pågående och planerade studier

Flera studier pågår för närvarande eller under planering. Nedan beskrivs ett urval av dessa.

En multicenterstudie har initierats för lårbensamputationer med University of California San Francisco (UCSF) som koordinerande part. De första operationerna genomfördes under 2016 och totalt avses minst fyrtio patienter inkluderas från minst två centra.

Naval Medical Research Center inom Walter Reed National Military Medical Centers har erhållit ett IDE-godkännande för användning av OPRA-systemet i klinisk prövning för amputationer ovan armbåge (transhumeral). Totalt ska minst tio patienter behandlas inom ramen för studien. På sikt hoppas Bolaget även inkludera tankestyrda proteser i denna studie.

Ett samarbete har initierats med MIT, Brigham and Womans Hospital, båda Boston och UCSF gällande utveckling av tankestyrda proteser för nedre extremitet (lårben) med finansiering förväntad från DARPA. Målsättningen är att inleda en klinisk studie under andra halvan av 2018.

För Neuromotus pågår initiering av en kontrollerad randomiserad klinisk prövning för övre och nedre extremitet. Denna planeras innefatta 66 patienter fördelat över fem länder och totalt åtta involverade universitetssjukhus.

I januari 2017 startades en klinisk studie för CE-märkning där totalt upp till sexton personer avses inopereras med Integuments system för att få tankestyrd protes. Under 2016 initierades ett EU-projekt som stöds av Horizon 2020 (EU:s ramprogram för forskning och innovation) där de tankestyrda proteserna skall utvecklas för indikationen under armbåge. Viktiga övriga deltagare är bl.a. universitet i Pisa, Italien (koordinerande center), Chalmers och Göteborgs Universitet.

Ännu ett samarbete har initierats med Ann Arbor, MIT, Brigham and Womans Hospital och UCSF gällande utveckling av tankestyrda proteser för övre extremitet (överarm) med finansiering förväntad från DARPA. Målsättningen är att inleda en klinisk studie under 2019.

Tillverkning

All Integuments tillverkning sker idag av noga utvalda kontraktstillverkare med godkännande från FDA och/eller certifierade enligt standard för CE-märkta medicintekniska produkter. Användning av externa kontraktstillverkare

ger skalbarhet och reducerar risken för att tillväxtmöjligheterna ska begränsas av bristande produktionskapacitet. Integuments långsiktiga produktionsstrategi är att tillämpa så kallad 'dual sourcing' (inköp från två eller fler leverantörer) för att minska beroendet av enskilda leverantörer och trygga leveranssäkerhet. Val och uppföljning av leverantörer sker efter ett noggrant utarbetat protokoll för att säkerställa kvalitet och produktsäkerhet.

Försäljning och distribution

Marknadsföring och försäljning av Bolagets produkter sker vanligen genom direkt försäljning till Integuments primära kunder, välrenommerade sjukhus och ortopedtekniska verkstäder, men försäljning via agent eller distributör används eller kan komma att användas. Eftersom sjukvårdens system är komplexa och består av flera olika intressenter bedrivs sälj- och marknadsarbete på flera nivåer. För att framgångsrikt växa krävs hög medvetenhet om Bolagets produkter hos remitterande instanser samt andra viktiga intressentgrupper såsom patientorganisationer. Integrum arbetar därför aktivt med att öka medvetenheten om skelettförankrade proteser och dess fördelar i lämpliga kanaler. Integrum har historiskt framförallt varit ett utvecklingsbolag och avser framåt att intensifiera detta arbete och stärka säljorganisationen.

Genom det amerikanska dotterbolaget som grundades 2015 påbörjades etablering av den kommersiella säljorganisationen i USA under 2016. Tre kvalificerade säljrepresentanter med gedigen erfarenhet av försäljning och marknadsföring av medicintekniska produkter på den amerikanska marknaden kontrakterades som ett första steg. Bolaget avser även att stärka sin säljorganisation på den europeiska marknaden och intensifiera sälj- och marknadsarbetet på utvalda marknader.

Under 2017 anställdes Kurt Collier i USA som Vice President Prosthetics med ansvar att bli en ledande del av Integuments marknadsarbete i USA och ansvara för att introducera och skapa en stark medvetenhet om Integuments OPRA Implant System.

Utbildning och certifiering

Innan nya kliniker och ortopedkirurger börjar använda OPRA-systemet behöver dessa genomgå en certifieringsprocess för att säkerställa kvalitén på operationsutförandet och för att uppfylla tillämpliga bestämmelser. Integuments certifieringsprogram består normalt av ett tvådagarsprogram där kirurger och övrig berörd sjukvårdspersonal ges utbildning av OPRA-systemet och tillhörande behandlingsprotokoll. Teoretisk utbildning varvas med praktiska demonstrationssessioner med patienter.

Ortopedingenjörer stödjer patienten löpande beträffande utprovning och underhåll av protesen och de proteskomponenter (exempelvis AXOR) som Integrum tillhandahåller. Integrum har på samma sätt som för kirurgerna tagit fram standardpaket för utbildning av ortopedingenjörer.

Konkurrenter

Integrums OPRA-system konkurrerar idag först och främst med konventionella proteshylsor som används av i stort sett alla amputerade som har hjälpmedel. Många upplever dock problem i samband med användandet av konventionella proteshylsor såsom smärta, skav och irritation, särskilt under varmare perioder. Jämfört med Integrums system är användare av proteshylsor betydligt mer begränsade i sina rörelser vilket leder till betydande limitationer i både arbete och privatliv. På grund av kroppsliga förändringar behöver också hylsan bytas ut med jämna mellanrum såsom t.ex. vid viktökning.

Idag finns ett mindre antal ytterligare aktörer som erbjuder skelettförankrade proteser, dock ingen med marknadsgodkännande i USA. Systemen som erbjuds av dessa företag har inte använts i samma utsträckning som OPRA-systemet och, enligt Integrums bedömning, saknar eller har begränsad klinisk evidens som efterfrågas av nyckelintressenter som kirurger, betalare, FDA med flera.

Integrum konkurrerar idag primärt med nedan aktörer som har tillgängliga system på marknaden:

Osseointegration Group of Australia

Grundades i Sydney av Dr Munjed Al Muderis 2010 och genomförde den första operationen 2011. Deras system, OGAP-OPL, har enligt uppgifter från företaget använts i flera hundra operationer för undre extremiteter. Operationer utförs huvudsakligen vid centret i Sydney.

Trots att systemet används vid flera hundra operationer saknas idag klinisk evidens för utfallet efter långtidsanvändande. Systemet opereras ofta in vid ett tillfälle. Detta ger fördel då rehabiliteringstiden kan förkortas, men det betydligt längre implantat som gruppen använder gör att eventuellt framtida behov av att avlägsna implantat i händelse av komplikationer kan leda till omfattande skador på skelettet.

Osseointegration Germany

Bolaget leds av Dr Hans Grundei med huvudcenter i Lübeck, Tyskland. Deras ILP-system (Endo-Exo Femur Prothesis) har använts vid uppskattningsvis hundra operationer, huvudsakligen på den tyska marknaden. Första operationen genomfördes 1999.

Man tillämpar liksom Integrum tvåstegskirurgi där implantatsystemet opereras in vid två tillfällen. Till skillnad mot OPRA-systemet är IPL-systemet väsentligen tillämpats för nedre extremiteter. Bolaget har funnits på den tyska marknaden länge, men har genomgått bolagsrekonstruktioner och hittills inte expanderat utanför Tyskland. Företaget saknar FDA-godkännande vilket exkluderar det från den amerikanska marknaden.

Zimmer Biomet

Zimmer Biomet är globalt medicintekniskt bolag som utvecklar och marknadsför ortopediska implantat. Företaget har även utvecklat ett system för skelettförankrade proteser, Compress®, som tidigare använts enbart för inre rekonstruktioner. Zimmer Biomet har påbörjat tidiga kliniska försök. Per dagen för Prospektet har enligt Bolagets uppgifter sjutton patienter har blivit behandlade, i samtliga fall med custom design. Varken kliniska eller experimentella data finns idag tillgängliga enligt vad Integrum känner till. Företaget saknar också IDE (Investigational Device Exemption) som är ett första steg mot HDE från FDA; Integrum bedömer att ett godkännande av FDA ligger åtminstone fyra år framåt i tiden.

Salt Lake City

En forskargrupp under ledning av Roy Bloebaum har utvecklat ett implantat, som har flera likheter med det tyska systemet. Bolaget DJO Global har startat en IDE-studie (så kallad "early feasibility study"). Tio patienter har troligen behandlats i studien. Uppföljning skall ske under 2 år och därefter skall studien rapporteras till FDA. Om studien blir godkänd kan en ny studie påbörjas med 2 års uppföljning på ett större patientmaterial för ett framtida marknadsgodkännande. Integrum bedömer att detta kan komma tidigast om 5 år.

Andra initiativ

Utöver dessa bolag pågår också ett antal andra initiativ inom fältet relaterat till skelettförankrade proteser. Dessa initiativ befinner sig dock på i tidiga forskningsstadiet eller begynnande klinisk fas med lång väg kvar till kommersialisering varför dessa inte ses som konkurrenter till Integrum inom överskådlig framtid (2 till 4 år och längre tidshorisont vad gäller den amerikanska marknaden).

Patent och IP

Integrums patentportfölj omfattar godkända patent inom fem patentfamiljer avseende produkter och system för skelettförankrade proteser och relaterade områden. Två av patentfamiljerna avser OPRA Implant System, två avser kopplingen mellan implantat och protes och en avser teknik för tankestyrda proteser. Utöver dessa patentfamiljer har även Integrum inlämnat en patentansökan avseende teknik för behandling av fantomsmärta. Huvuddelen av den tekniska utvecklingen är färdig och det är Bolagets bedömning att inlämnande för CE-märkning bör kunna ske inom 6 månader. Integrum har vid sina patentansökningar huvudsakligt fokus på de största marknaderna; Europa, USA samt Asien-Stillahavsregionen.

Integrum arbetar kontinuerligt med att utveckla patentportföljen och med att säkerställa att innovationer tidigt utvärderas av experter inom immaterialrätt. En fullständig lista över godkända patent samt patentansökningar framgår av tabellen nedan.

Bolagets patent ger Integrum operationsfrihet att driva verksamheten och de förhindrar också direkt kopiering av Bolagets implantatsystem. Bolaget är beroende av samtliga patent som innehas, men på den amerikanska marknaden bedömer Bolaget att det regulatoriska förspårningen Bolaget innehar utgör den viktigaste kommersiella skyddsfaktorn.

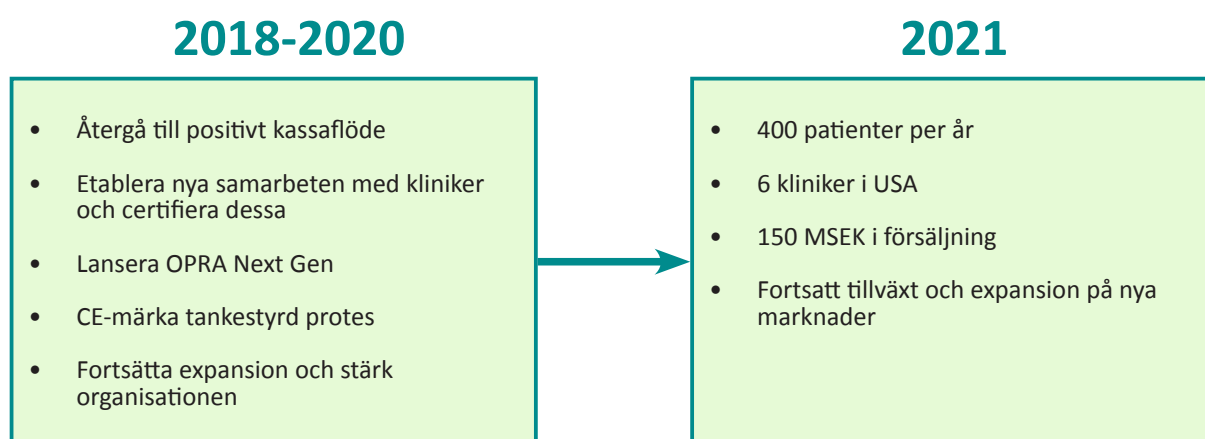
Område	Tillämpning	SE-nummer	Prioritet	Giltighetstid	Land	Status
Säkerhetskoppling	Förbindningsanordning för att förbinda ett i ben förankrat implantatsystem med en yttre proteskomponent (nedre extremitet)	SE1250256-3	2012-03-19	2032-03-19	Sverige Australia EPO USA	Patent Ansökan Ansökan Patent
e-OPRA	Skelettförankrade proteser i kombination med implanterbara elektroder och överföring av signaler för nervstyrning	SE1050869-5	2010-08-24	2031-08-22	EPO USA USA	Ansökan Patent Ansökan
Ytmodifiering	Laserbehandlad implantatytta för att förbättra osseointegrationen mellan implantat och skelett. Marknadsförd under namnet BioHelix	SE0403020-1	2004-12-13	2025-12-12	Brasilien Kina USA EPO Ryssland Australien Japan Japan EPO	Ansökan Patent Patent Ansökan Patent Patent Patent (divisional) Ansökan (divisional)
Fantomsmärta	Mjukvara och hårdvara för att möjliggöra rehabilitering och smärtlindring för individer med dysfunktionella kroppsdelar. Marknadsförd under namnet Neuromotus	SE1351570-5	2013-12-20	2034-12-19	Australien EPO Kanada USA	Ansökan Ansökan Ansökan Ansökan
Handledskoppling	Förbindningsanordning för att förbinda ett i ben förankrat implantatsystem med en yttre proteskomponent (övre extremitet)	SE1551627-01	2015-12-11	2036-12-11	Sverige	Ansökan
Starkare implantatsystem	Inkluderar ett mekaniskt starkare implantatsystem och relaterade förbättringar	SE1651462-2	2016-11-08	2036-12-11	Sverige	Ansökan

Framtidsutsikter

Integrums system för skelettförankrade proteser innebär en unik möjlighet att förbättra livet för miljontals personer med amputationer och låta dem återgå till ett normalt liv.

Med godkännandet från FDA kan Integrum som första företag erbjuda denna behandling på den amerikanska marknaden. Bolaget ser nu stora möjligheter att expandera till att bli en större internationell aktör inom skelettförankrade proteser.

Integrums tillväxtplan



Fokus under de senaste åren har varit att bygga en stark grund och skapa förutsättningar för att möjliggöra Bolagets planerade expansion. Integrums ambition är att nå en omsättning på 150 MSEK 2021. Tankestyrda proteser och Neuromotus för behandling av fantomsmärta har potential att bidra till ytterligare ökade intäktsströmmar. Avgörande för att nå målet är kundernas etablering av nya klinikcentra, framförallt stora välkända sjukhus i USA.

Organisation

Medelantalet anställda i Bolaget under räkenskapsåren 2016/17 och 2017/18 framgår av tabellen nedan.

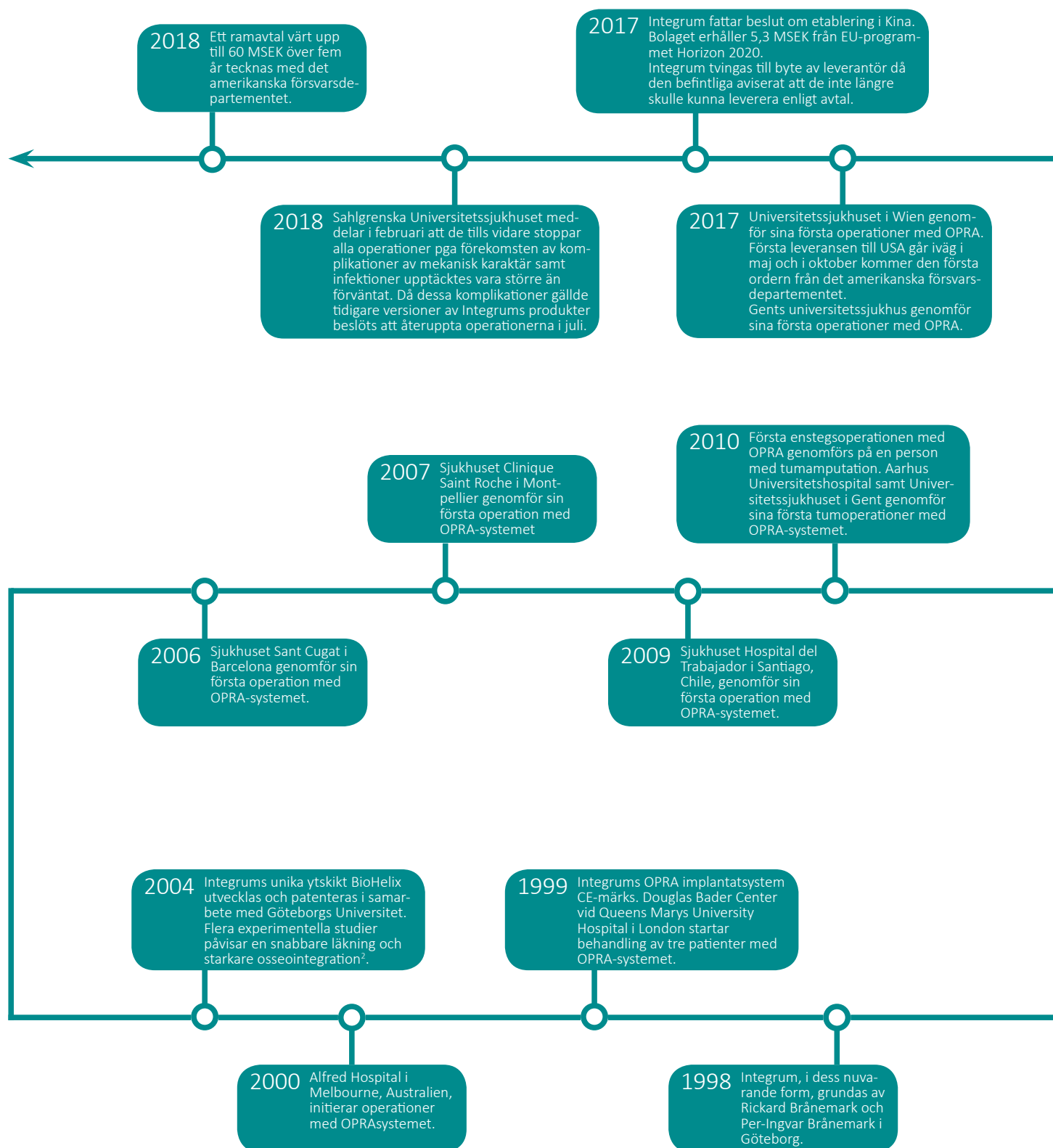
Integrums huvudkontor är beläget i Mölndal, Sverige. Bolaget har ett helägt dotterbolag, Integrum Inc., registrerat i och lydande under lagstiftning i staten Delaware i USA. Integrum avser att genom Integrum Inc. utveckla och bearbeta marknaden i USA. Kontoret för Integrum Inc. är beläget i San Francisco.

	maj - april	
	2017/2018	2016/2017
Medelantal anställda	17	11
Andel kvinnor/män	53/47 %	55/45 %

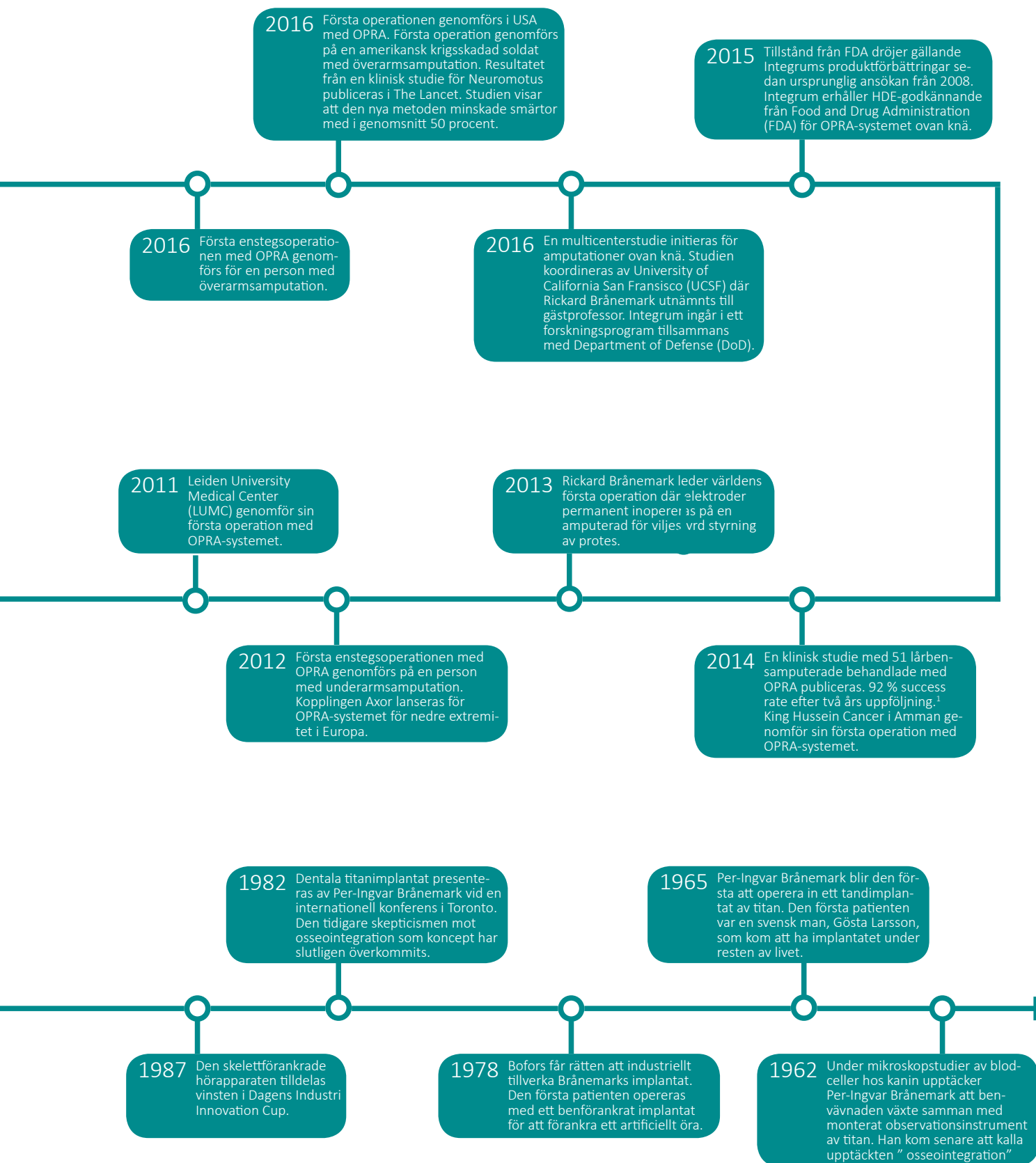
A man with a prosthetic leg stands in a grassy field next to a brown horse. He is wearing a green polo shirt, blue shorts, a brown cap, and brown shoes. He holds the horse's lead rope. The background shows a wooden fence and a line of trees under a blue sky with white clouds.

*Integrum ska utveckla säkra
och funktionella system som
förbättrar livskvaliten för
amputerade*

Historik



¹ Bone response to laser-induced micro- and nano size titanium surface features. Brånemark R, Emanuelsson L, Palmquist A, Thomsen P. Nanomedicine. 2011 Apr;7(2):220-7. doi: 10.1016/j.nano. 2010.10.006.PMID: 21059406



¹ Bone Joint J. 2014 Jan;96-B(1):106-13. doi: 10.1302/0301-620X.96B1.31905. A novel osseointegrated percutaneous prosthetic system for the treatment of patients with transfemoral amputation: A prospective study of 51 patients. Brånemark R1, Berlin O, Hagberg K, Bergh P, Gunterberg B, Rydevik B.

Utvald historisk finansiell information

I detta avsnitt presenteras utvald historisk finansiell information i sammandrag för Integrum avseende räkenskapsåren 2016/17 och 2017/18, samt perioden maj - juli 2017 och 2018.

Informationen, om ej annat anges, för räkenskapsåren 2016/17 och 2017/18 är hämtad från Bolagets reviderade årsredovisningar medan informationen för perioden maj – juli 2018 med jämförelsesiffror för samma period 2017 är hämtad från Bolagets delårsrapport för perioden maj - juli 2018, vilka har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Delårsrapporten har inte granskats av Bolagets revisor.

Nedanstående sammandrag av Bolagets räkenskaper bör läsas tillsammans med avsnittet "Kommentarer till den finansiella utvecklingen" och Integrums reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2016/17 och 2017/18 samt delårsrapporten för perioden maj - juli 2018, inklusive tillhörande noter och revisionsberättelser.

Resultaträkning i sammandrag

Belopp i KSEK	maj – juli		maj – april	
	2018	2017	2017/2018	2016/2017
Rörelsens intäkter	(ej reviderad)	(ej reviderad)	(reviderad)	(reviderad)
Nettoomsättning	3 920	5 767	15 174	17 811
Övriga rörelseintäkter	1 301	1 190	5 290	5 678
Summa intäkter	5 222	6 957	20 464	23 489
Rörelsens kostnader				
Råvaror och förnödenheter	-1 175	-1 019	-3 697	-3 717
Övriga externa kostnader	-5 170	-3 661	-18 266	-16 483
Personalkostnader	-4 118	-3 096	-15 941	-9 078
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-128	-111	-484	-288
Övriga rörelsekostnader	-258	-259	-851	-55
Summa kostnader	-10 850	-8 147	-39 239	-29 621
Rörelseresultat	-5 628	-1 190	-18 775	-6 131
Resultat från finansiella poster				
Ränteintäkter och liknande resultatposter	26	11	158	24
Rätekostnader och liknande resultatposter	-52	-97	-260	-1 160
Resultat efter finansiella poster	-5 654	-1 276	-18 877	-7 267
Skatt på periodens resultat	-	313	519	1 522
PERIODENS RESULTAT	-5 654	-963	-18 358	-5 746

Balansräkning i sammandrag

Belopp i KSEK	31 juli		30 april	
	2018	2017	2018	2017
TILLGÅNGAR	(ej reviderad)	(ej reviderad)	(reviderad)	(reviderad)
Anläggningstillgångar				
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>				
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten	244	330	265	351
Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter	1 509	1 375	1 486	1 365
	1 753	1 705	1 751	1 716
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Inventarier, verktyg och installationer	-	11	2	15
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Uppskjuten skattefordran	2 175	1 829	2 171	1 550
Summa anläggningstillgångar	3 928	3 545	3 924	3 282
Omsättningstillgångar				
<i>Varulager m m</i>				
Färdiga varor och handelsvaror	4 667	5 332	4 660	3 954
	4 667	5 332	4 660	3 954
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
Kundfordringar	2 781	2 446	2 817	1 522
Skattefordringar	17	703	95	557
Övriga fordringar	1 207	3 429	322	2 727
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	374	468	663	928
	4 379	7 045	3 897	5 733
Kassa och bank	6 271	26 256	13 899	6 805
Summa omsättningstillgångar	15 317	38 633	22 457	16 492
SUMMA TILLGÅNGAR	19 245	42 178	26 381	19 773

Belopp i KSEK	31 juli		30 april	
	2018	2017	2018	2017
EGET KAPITAL OCH SKULDER	(ej reviderad)	(ej reviderad)	(reviderad)	(reviderad)
Eget kapital				
Aktiekapital	627	627	627	532
Övrigt tillskjutet kapital	36 439	41 470	36 439	15 215
Reserver	-	-	-199	-7
Balanserat resultat inkl periodens resultat	-24 754	-6 218	-18 864	-5 208
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare	12 312	35 878	18 003	10 534
Summa eget kapital	12 312	35 878	18 003	10 534
Långfristiga skulder				
Övriga skulder till kreditinstitut	928	1 681	1 116	1 870
Villkorsslån	240	440	290	490
Summa långfristiga skulder	1 168	2 121	1 406	2 360
Kortfristiga skulder				
Skulder till kreditinstitut	954	954	954	954
Förskott från kunder	-	0	-	64
Leverantörsskulder	1 114	1 415	1 238	3 616
Övriga kortfristiga skulder	622	567	1 081	504
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3 076	1 243	3 700	1 741
Summa kortfristiga skulder	5 765	4 178	6 972	6 879
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	19 245	42 178	26 381	19 773

Kassaflödesanalys i sammandrag

Belopp i KSEK	maj – juli		maj – april		
	2018	2017	2017/2018	2016/2017	2016/2017 ¹
Den löpande verksamheten	(ej reviderad)	(ej reviderad)	(reviderad)	(reviderad)	(ej reviderad)
Resultat efter finansiella poster	-5 654	-1 276	-18 877	-7 267	-7 267
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m m	87	1 048	202	4 739	284
Betald inkomstskatt	-79	-146	461	0	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet	-5 646	-374	-18 214	-2 529	-6 983
<i>Kassaflöde från förändring i rörelsekapital</i>					
Ökning(-)/Minskning (+) av varulager	-6	-1 379	-707	-1 677	-1 677
Ökning(-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-403	-1 166	1 374	571	571
Ökning(+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-1 207	-2 701	93	621	621
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-7 262	-5 620	-17 454	-3 014	-7 468
Investeringsverksamheten					
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-128	-1 040	-506	-5 703	-1 249
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-128	-1 040	-506	-5 703	-1 249
Finansieringsverksamheten					
Nyemission	-	27 000	27 000	15 234	15 234
Emissionskostnader	-	-651	-993	-	-
Amortering av låneskulder	-238	-238	-954	-577	-577
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-238	26 111	25 054	14 657	14 657
Periodens kassaflöde	-7 628	19 451	7 094	5 940	5 940
Likvida medel vid periodens början	13 899	6 805	6 805	865	865
Likvida medel vid periodens slut	6 271	26 256	13 899	6 805	6 805

¹ Från och med årsredovisningen för räkenskapsåret 2017/2018 har Bolaget valt att förändra framställningen av kassaflödesanalysen i syfte att göra den mer direktförståelig inom ramen för gällande redovisningsprinciper. Den bakomliggande orsaken är det pågående projektet DeTOP som fullt ut finansieras med EU-medel genom Horizon 2020, vilket tidigare hanterats som en balansering av kostnaderna i projektet med direktavskrivning mot bidraget. Bolaget anser att kassaflödesanalysen, genom förändringen, renodlas och görs mer förståelig för investerare. De poster som berörs är poster som inte ingår i kassaflödet ingående i kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital samt förvärv av immateriella anläggningstillgångar under kassaflöde från investeringsverksamheten. Siffrorna i denna kolumn är hämtade från jämförelsesiffrorna för 2016/2017 i Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2017/2018.

Nyckeltal

Nyckeltalen för räkenskapsåren 2016/17 och 2017/18 har, så länge inget annat anges, hämtats från Bolagets årsredovisningar medan informationen för perioden maj – juli 2018 med jämförelsesiffror för samma period 2017 är hämtad från Bolagets delårsrapport för perioden maj - juli 2018. En del av de nyckeltal som presenteras nedan är inte definierade enligt Integrum's tillämpade redovisningsregler för finansiell rapportering. Integrum bedömer att nyckeltalen ger en bättre förståelse för Bolagets ekonomiska trender. Nyckeltalen, såsom Integrum har definierat dessa, bör inte jämföras med andra bolags nyckeltal som har samma benämning då definitionerna kan skilja sig åt. Nyckeltalen i nedan tabell har inte reviderats såvida inget annat anges.

	maj – juli		maj – april	
	2018	2017	2017/2018	2016/2017
Nettoomsättningstillväxt ¹ , %	-32,0	-21,9 ⁵	-14,8 ³	44,5 ⁴
Rörelseintäktstillväxt ¹ , %	-24,9	-18,7 ⁷	-12,9 ³	27,1 ⁶
EBITDA ¹ , KSEK	-5 500	-1 079	-18 291 ³	-5 844 ³
EBITDA-marginal ¹ , %	-105,3	-15,5	-89,4 ³	-24,9 ³
Vinstmarginal ¹ , %	-107,8	-17,1	-91,0 ³	-26,0 ³
Soliditet ¹ , %	64,0	85,1	68,2 ²	53,3 ²
Balansomslutning, KSEK	19 245	42 178	26 381 ²	19 773 ²
Antal aktier vid periodens slut, st	8 950 000	8 950 000	8 950 000	7 600 000
Resultat per aktie, SEK	-0,63	-0,11	-2,05 ³	-0,76 ³
Eget kapital per aktie, SEK	1,38	4,01	2,01 ³	1,39 ³
Utdelning per aktie, SEK	-	-	-	-
Anställda vid periodens slut, st	22	18	19 ³	15 ³

Definitioner av alternativa nyckeltal

Nettoomsättningstillväxt

Periodens nettoomsättning i förhållande till nettoomsättningen under motsvarande period föregående år. Bolaget anser att nyckeltalet ger en bättre förståelse för Bolagets tillväxt.

Rörelseintäktstillväxt

Rörelsens totala intäkter under perioden i förhållande till rörelsens totala intäkter motsvarande period föregående år. Bolaget anser att nyckeltalet ger en bättre förståelse för Bolagets tillväxt.

EBITDA

Rörelseresultat exklusive av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar. Bolaget anser att nyckeltalet ger en bättre förståelse för Bolagets operativa resultat.

EBITDA-marginal

EBITDA i procent av periodens totala rörelseintäkter. Bolaget anser att nyckeltalet ger en bättre förståelse för Bolagets operativa lönsamhet.

Vinstmarginal

Resultat efter finansiella poster plus räntekostnader i procent av summa rörelseintäkter. Bolaget anser att nyckeltalet ger en bättre förståelse för Bolagets lönsamhet.

Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutningen. Soliditet visar hur stor andel av balansomslutningen som utgörs av eget kapital och har inkluderats för att investerare ska kunna skapa sig en bild av Bolagets kapitalstruktur. Eget kapital inkluderar eget kapitalandel av obeskattade reserver.

Försäljningsökning (USA)

Periodens nettoomsättning på amerikanska marknaden i förhållande till nettoomsättningen på amerikanska marknaden under motsvarande period föregående år. Bolaget anser att nyckeltalet ger en bättre förståelse för Bolagets tillväxt på den amerikanska marknaden.

Avstämningsstabell för alternativa nyckeltal

Försäljningsökning (USA), %	2017/2018 maj – april
Nettoomsättning USA, 2017/2018	8 827 209
/ Nettoomsättning USA, 2016/2017	6 238 798
Försäljningsökning USA	+41,5

¹ Alternativt nyckeltal

² Reviderad

³ Ej hämtat från Bolagets finansiella rapporter, uppgiften inhämtad från Bolagets interna system.

⁴ Från Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2016/2017, KSEK: 17 811 / 12 325 = +44,5%

⁵ Från Bolagets kvartalsrapport för maj – juli 2017, KSEK: 5 767 / 7 386 = -21,9%

⁶ Från Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2016/2017, KSEK: 23 489 / 18 480 = +27,1%

⁷ Från Bolagets kvartalsrapport för maj – juli 2017, KSEK: 6 957 / 8 561 = -18,7%

Kommentar till den finansiella utvecklingen

Nedanstående kommentarer till den finansiella utvecklingen ska läsas tillsammans med avsnittet "Utvald historisk finansiell information" och de reviderade årsredovisningarna avseende räkenskapsåren 2017/18¹ och 2016/17 samt Bolagets delårsrapport för perioden maj - juli 2018 med jämförelsesiffror för 2017.

Jämförelse mellan perioderna maj – juli 2018 och 2017

Rörelsens intäkter

Bolagets intäkter summerades till 5 222 KSEK (6 957) under perioden, vilket motsvarar en minskning om 1 735 KSEK eller 24,9 procent. Minskningen förklaras genom minskad nettoomsättning om 1 847 KSEK, motsvarande 32,0 procent, då Bolagets återförsäljare Ottobock under jämförelseperioden genomförde lageruppbbyggnad. Totalt uppgick nettoomsättningen till 3 920 KSEK (5 767). Övriga rörelseintäkter summerades till 1 301 KSEK (1 190) och avsåg huvudsakligen erhållna offentliga bidrag samt bidrag från stiftelser. De övriga rörelseintäkterna ökade med 111 KSEK, motsvarande 9,4 procent.

Rörelsens kostnader

Bolagets kostnader ökade med 2 703 KSEK, motsvarande 33,2 procent, till 10 850 KSEK (8 147) under perioden. Ökningen beror på ökade personalkostnader och ökade övriga externa kostnader om 1 022 KSEK respektive 1 509 KSEK, motsvarande 33,0 respektive 41,2 procent. Personalkostnaderna summerades till 4 118 KSEK (3 096) för första kvartalet och de övriga externa kostnaderna till 5 170 KSEK (3 661).

Rörelseresultat

Ovanstående intäkter och kostnader summerades till ett rörelseresultat uppgående till -5 628 KSEK (-1 190), vilket motsvarar en försämring om till 4 438 KSEK.

Resultat från finansiella poster

Bolagets finansnetto uppgick till -26 KSEK (-87) under perioden.

Resultat före skatt

Bolagets resultat före skatt summerades till -5 654 KSEK (-1 276)

Resultat efter skatt

Ingen skatt utgick under perioden varför resultatet efter skatt överensstämmer med resultatet före skatt.

Kassaflöde

Bolagets kassaflöde för perioden summerades till -7 628 KSEK (19 451). Nedan följer en detaljerad redogörelse för kassaflödet.

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Bolagets resultat efter finansiella poster uppgick till -5 654 KSEK (-1 276) och med hänsyn till justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet mm samt betald inkomstskatt om 87 KSEK (103) respektive -79 KSEK (-146) summerades kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital till -5 646 KSEK (-1 319). Kassaflödeseffekten från förändring av rörel-

sekapital bestod av förändring av varulagret uppgående till -6 KSEK (-1 379), förändring av rörelsefordringar om -403 KSEK (-1 166) samt förändringar av rörelseskulder om -1 207 KSEK (-2 701), vilket tillsammans summerades till -1 616 KSEK (-5 245) för ett totalt kassaflöde från den löpande verksamheten uppgående till -7 262 KSEK (-6 565).

Kassaflöde från investeringsverksamheten

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -128 KSEK (-95) genom förvärv av immateriella anläggningstillgångar.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Bolaget har under perioden amorterat 238 KSEK (238) och upptagit 0 KSEK (27 000) genom nyemission vilket resulterat i emissionskostnader om 0 KSEK (651). Totalt summerades kassaflödet från finansieringsverksamheten till -238 KSEK (26 111).

Likviditet och Finansiell ställning

Bolagets balansomslutning uppgick per 31 juli 2018 till 19 245 KSEK (42 178).

Bolagets anläggningstillgångar summerades till 3 928 KSEK (3 545) och ökningen beror på ökade immateriella anläggningstillgångar i form av koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter och ökad uppskjuten skattefordran. Omsättningstillgångarna uppgick till 15 317 KSEK (38 633) och fördelades på varulager om 4 667 KSEK (5 332), kortfristiga fordringar om 4 379 KSEK (7 045) och likvida medel uppgående till 6 271 KSEK (26 256). Huvudorsaken till de minskade omsättningstillgångarna är den minskade kassan, vars bakomliggande orsaker redogörs för ovan.

Bolagets egna kapital uppgick till 12 312 KSEK (35 878) och förändringen om -23 567 KSEK beror främst på Bolagets resultat under det gångna året. Bolagets skulder uppgick till 6 933 KSEK (6 300) vilket är en ökning om 633 KSEK som främst förklaras av ökade upplupna kostnader och förutbetalda intäkter. Minskad långfristig skuldsättning till kreditinstitut dämpade till viss del ökningen av de totala skulderna.

Jämförelse mellan räkenskapsåren 2017/2018 och 2016/2017¹

Rörelsens intäkter

Bolagets samlade intäkter uppgick till 20 464 KSEK (23 489) vilket är en minskning om 3 025 KSEK, eller 12,9 procent. Minskningen beror huvudsakligen på minskad nettoomsättning om 2 637 KSEK, motsvarande 14,8 procent, främst orsakat av en kraftig försäljningsnedgång i segmentet övriga världen (dvs utanför USA) uppgående till 5 226 KSEK, motsvarande 45,2 procent. Försäljningen

¹ Från och med årsredovisningen för räkenskapsåret 2017/2018 har Bolaget valt att förändra framställningen av kassaflödesanalysen i syfte att göra den mer direktförståelig inom ramen för gällande redovisningsprinciper. Den bakomliggande orsaken är det pågående projektet DeTOP som fullt ut finansieras med EU-medel genom Horizon 2020, vilket tidigare hanterats som en balansering av kostnaderna i projektet med direktavskrivning mot bidraget. Bolaget anser att kassaflödesanalysen, genom förändringen, renodlas och görs mer förståelig för investerare. De poster som berörs är poster som inte ingår i kassaflödet ingående i kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital samt förvärv av immateriella anläggningstillgångar under kassaflöde från investeringsverksamheten. Siffrorna är hämtade från jämförelsesiffrorna för 2016/2017 i Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2017/2018.

på den amerikanska marknaden ökade med 2 588 KSEK, motsvarande 41,5 procent. Nettoomsättningen i USA uppgick till 8 827 KSEK (6 239) och i övriga världen till 6 347 KSEK (11 573) för en total försäljning uppgående till 15 174 KSEK (17 811). Bolagets övriga rörelseintäkter uppgick till 5 290 KSEK (5 678), vilket är en minskning om 388 KSEK, eller 6,8 procent. Minskningen är hänförlig mindre erhållna offentliga bidrag.

Rörelsens kostnader

Rörelsens kostnader summerades till 39 239 KSEK (29 621), vilket är en ökning om 9 618 KSEK eller 32,5 procent, och ökningen drevs utav ökande kostnader för personal, övriga externa kostnader och övriga rörelsekostnader. Personalkostnaderna uppgick till 15 941 KSEK (9 078), vilket motsvarar en ökning om 6 863 KSEK eller 78,6 procent, och beror på ett ökat antal anställda. De övriga externa kostnaderna uppgick till 18 266 KSEK (16 483), vilket är en ökning om 1 783 KSEK eller 10,8 procent. De övriga rörelsekostnaderna summerades till 851 KSEK (55), vilket är en ökning med 796 KSEK eller 1 447,3 procent, och förklaras i sin helhet av stegrade kursförluster av rörelsekaraktär.

Rörelseresultat

Med hänsyn till Bolagets intäkter och kostnader ovan summerades rörelseresultatet till -18 775 KSEK (-6 131), en ökning med 12 644 KSEK eller 206,2 procent.

Resultat från finansiella poster

Bolagets ränteintäkter uppgick till 158 KSEK (24) och räntekostnaderna till 260 KSEK (1 160) vilket tillsammans resulterade i ett räntenetto uppgående till -102 KSEK (-1 136).

Resultat före skatt

Bolagets resultat före skatt uppgick till -18 877 KSEK (-7 267).

Resultat efter skatt

Genom uppskjuten skatteintäkt i under året aktiverat skattevärde i underskottavdrag uppgående till 519 KSEK (1 522) summerades Bolagets resultat efter skatt till -18 358 KSEK (-5 746).

Kassaflöde

Bolagets kassaflöde för räkenskapsåret 2017/18 summerades till 7 094 KSEK (5 940). Nedan följer en detaljerad redogörelse för kassaflödet.

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Bolagets resultat efter finansiella poster uppgick till -18 877 KSEK (-7 267). Med hänsyn till poster som inte ingick i kassaflödet, uppgående till 202 KSEK (4 739¹), och kassaflödeseffekt från inkomstskatt om 461 KSEK (0) så summerades kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital till -18 214 KSEK (-2 529²). Kassaflödeseffekten från förändring av rörelsekapital bestod av förändring av varulagret uppgående till -707 KSEK (-1 677), förändring av rörelsefordringar om 1 374 KSEK (571) samt förändringar av rörelseskulder om

93 KSEK (621), vilket tillsammans summerades till 760 KSEK (-485) för ett totalt kassaflöde från den löpande verksamheten uppgående till -17 454 KSEK (-3 014).

Kassaflöde från investeringsverksamheten

Förvärv av immateriella anläggningstillgångar gav en kassaflödeseffekt om -506 KSEK (-5 703³).

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Genom nyemission av aktier tog Bolaget in 27 000 KSEK (15 234) före emissionskostnader, vilka uppgick till -993 KSEK (-). Tillsammans med amorteringar av lån om 954 KSEK (577) summerades kassaflödet från finansieringsverksamheten till 25 054 KSEK (14 657).

Likviditet och Finansiell ställning

Bolagets balansomslutning uppgick per 30 april 2018 till 26 381 KSEK (19 773).

Bolagets anläggningstillgångar summerades till 3 924 KSEK (3 282) och ökningen är främst hänförlig ökad uppskjuten skattefordran. Omsättningstillgångarna uppgick till 22 457 KSEK (16 492) och fördelades på varulager om 4 660 KSEK (3 954), kortfristiga fordringar om 3 897 KSEK (5 733) och likvida medel uppgående till 13 899 KSEK (6 805). Huvudorsaken till de ökade omsättningstillgångarna är den genomförda emissionen i samband med listningen av Integrum på Nasdaq First North.

Bolagets egna kapital uppgick till 18 003 KSEK (10 534) och förändringen om 7 469 KSEK beror främst på den genomförda emissionen vilken ökat övrigt tillskjutet kapital med 21 224 KSEK till 36 439 KSEK (15 215) samt att Bolagets resultat medfört att det balanserade resultatet minskat med 13 656 KSEK och vid räkenskapsårets slut uppgick till -18 864 KSEK (-5 208). Bolagets skulder uppgick till 8 378 KSEK (9 239) vilket är en minskning med 861 KSEK som främst förklaras av en minskad långfristig skuldsättning till kreditinstitut.

Väsentliga händelser under perioden som den historiska finansiella informationen avser

- Första operationen i USA genomförs under 2016 på en krigsskadad soldat, vilket inleder Bolagets expansion på den viktiga amerikanska marknaden.
- Bolaget listas på Nasdaq First North i maj 2017 och genomför i samband med detta en spridningsemision vilken, med tillhörande övertilldelningsemision tillför Bolaget omkring 27 MSEK före emissionskostnader.
- Bolaget erhåller i augusti 2017 stöd från EU-programmet Horizon 2020 om totalt 5,3 MSEK.
- Det tillfälliga operationsstopp som Sahlgrenska Universitetssjukhuset inför under räkenskapsåret 2017/2018 medför en negativ nettoomsättningseffekt för Bolaget.
- Ett stort ramavtal om 60 MSEK över fem år skrivs med det amerikanska försvarsdepartementet.

¹ Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet medförde en kassaflödeseffekt om 284 KSEK enligt Bolagets nya kassaflödesklassificering

² Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital uppgick till -6 983 KSEK enligt Bolagets nya kassaflödesklassificering

³ Kassaflödet från förvärv av immateriella anläggningstillgångar uppgick till -1 249 KSEK enligt Bolagets nya kassaflödesklassificering

Eget kapital, skulder och annan finansiell information

Eget kapital och skulder

I tabellen "Eget kapital och skulder" sammanfattas Integrum's kapitalstruktur per den 31 juli 2018, dvs den sista rapporteringsdagen före Erbjudandet. Eget kapital uppgick till 12 312 KSEK, varav 627 KSEK utgjordes av aktiekapital. Integrum's räntebärande skulder summerades till 2 121 KSEK varav långfristiga räntebärande skulder uppgick till 1 168 KSEK och kortfristiga räntebärande skulder summerades till 954 KSEK.

Nettoskultsättning

I tabellen "Nettoskultsättning" sammanfattas Integrum's nettoskultsättning per den 31 juli 2018, dvs den sista rapporteringsdagen före Erbjudandet. Observera att tabellen över Nettoskultsättning nedan enbart inkluderar räntebärande skulder. Integrum har likvida medel uppgående till 6 271 KSEK, kortfristiga räntebärande skulder om 954 KSEK, långfristiga räntebärande skulder om 1 168 KSEK och därmed en nettoskultsättning om -4 149 KSEK.

Väsentliga händelser efter den senaste rapportperiodens utgång

Tabellerna "Eget kapital och skulder" samt "Nettoskultsättning" här nedan reflekterar inte händelser som inträffat sedan den 31 juli 2018, dvs sista rapporteringsdag innan Erbjudandet. Se därför nedan en redogörelse över händelser av materiell betydelse för Bolaget som inträffat sedan den 31 juli 2018.

- Sahlgrenska Universitetssjukhuset beslutar i juli 2018 att återuppta operationerna, vilket har betydelse för Bolagets framtida intjäningsförmåga.

Inga ytterligare händelser har skett som inneburit väsentlig förändring av Bolagets finansiella ställning eller ställning på marknaden sedan den 31 juli 2018.

Krediter och säkerheter

Bolaget har en beviljad checkräkningskredit gentemot Danske bank uppgående till 1 MSEK, vilken var outnyttjad per dagen för Prospektet.

Bolaget har utställda säkerheter uppgående till 5 250 KSEK i form av företagsinteckningar för utestående lån till kreditinstitut.

Eventualförpliktelser

Per dagen för Prospektet existerar inga eventalförpliktelser.

Uttalande angående rörelsekapital

Det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för de aktuella behoven de kommande tolv månaderna. Med beaktande av tillgängliga likvida medel, i kombination med bedömda kassaflöden från den löpande verksamheten, bedöms det tillgängliga rörelsekapitalet vid tidpunkten för Prospektets utgivning täcka Bolagets kapitalbehov till och med november 2018 och att underskottet uppgår till som mest 11 MSEK under de kommande tolv månaderna.

Eget kapital och räntebärande skulder

KSEK	2018-07-31
<i>Kortfristiga räntebärande skulder</i>	
Mot borgen	-
Mot säkerhet ¹	954
Blancokrediter	-
Summa kortfristiga räntebärande skulder	954
<i>Långfristiga räntebärande skulder</i>	
Mot borgen	-
Mot säkerhet ¹	1 168
Blancokrediter	-
Summa långfristiga räntebärande skulder	1 168
<i>Eget kapital</i>	
Aktiekapital	627
Övrigt tillskjutet kapital	36 439
Balanserat resultat inklusive periodens resultat	-24 754
Summa eget kapital	12 312
Summa eget kapital och räntebärande skulder	24 934

Nettoskultsättning

KSEK	2018-07-31
A. Kassa	6 271
B. Andra likvida medel	-
C. Lätt realiserbara värdepapper	-
D. Summa likviditet (A+B+C)	6 271
E. Kortfristiga räntebärande fordringar	-
F. Kortfristig räntebärande skulder till kreditinstitut	954
G. Kortfristig del av långfristiga räntebärande skulder	-
H. Andra kortfristiga räntebärande skulder	-
I. Kortfristig räntebärande skultsättning (F+G+H)	954
J. Netto kortfristig räntebärande skultsättning (I-E-D)²	-5 317
K. Långfristiga räntebärande skulder till kreditinstitut	125
L. Emitterade obligationer	-
M. Andra långfristiga räntebärande skulder	1 043
N. Långfristig räntebärande skultsättning (K+L+M)	1 168
O. Nettoskultsättning (J+N)²	-4 149

¹ Utgörs av företagsinteckningar uppgående till 5 250 KSEK.

² Negativt tal innebär att Bolaget har en nettokassa, innebärande att tillgänglig likviditet överstiger kortfristiga räntebärande skulder.

Med bakgrund av ovanstående har Bolagets årsstämma den 24 september 2018, efter förslag från Bolagets styrelse, beslutat om föreliggande Företrädesemission om 25,1 MSEK före emissionskostnader. Efter emissionskostnader om 2,0 tillförs Bolaget 23,1 MSEK vilket av Bolaget bedöms som tillräckligt för de tilltänkta marknads-satsningarna Bolaget avser genomföra enligt liggande affärsplan.

Befintliga aktieägare i Bolaget och ett par externa investerare har genom teckningsförbindelser förbundit sig teckna 18,5 MSEK i Företrädesemissionen, motsvarande 73,7 procent. Ett antal befintliga aktieägare i Bolaget samt externa investerare har därutöver genom emissionsgarantier förbundit sig teckna aktier i Företrädesemissionen, som eventuellt inte tecknas med eller utan stöd av företrädesrätt, upp till sammanlagt 6,6 MSEK, motsvarande 26,3 procent av Företrädesemissionen. Vare sig emissionsgarantier eller teckningsförbindelser avseende Företrädesemissionen är säkerställda genom bankgaranti, spärmedel, pantsättning eller liknande arrangemang.

I det fall Företrädesemissionen ej skulle komma att fullföljas eller tecknas i tillräckligt hög utsträckning kan Integrum komma att behöva revidera den planerade tillväxttakten genom att exempelvis inte verkställa en lika omfattande expansion av verksamheten och/eller minska investeringarna i forskning och utveckling, vilket kan få konsekvenser på Bolagets framtida försäljningsutveckling, alternativt tvingas Bolaget söka alternativa finansieringsmöjligheter såsom ytterligare kapitalanskaffning eller kortfristiga lån.

Tillgångar

Immateriella anläggningstillgångar

Bolagets immateriella anläggningstillgångar består främst av koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter. Immateriella anläggningstillgångar uppgick per den 31 juli 2018 till 1 753 KSEK.

Materiella anläggningstillgångar

Det bokförda värdet av Bolagets materiella anläggnings-tillgångar uppgick per 31 juli 2018 till 0 KSEK.

Finansiella anläggningstillgångar

Bolagets finansiella anläggningstillgångar består i sin helhet av uppskjuten skattefordran. Per den 31 juli 2018 uppgick Bolagets finansiella anläggningstillgångar till 2 175 KSEK.

Investeringar

Under räkenskapsåret 2016/17 uppgick investeringarna rörande förvärv av immateriella anläggningstillgångar till 5 703 SEK¹.

Under räkenskapsåret 2017/18 investerades 506 KSEK i immateriella anläggningstillgångar.

Under räkenskapsåret 2018/19 fram till Prospektets datering har 128 KSEK investerats i immateriella tillgångar.

Pågående investeringar och åtaganden om framtida investeringar

Bolaget har dock, vid tidpunkten för Prospektets avgi-vande, inga huvudsakliga pågående eller framtida inves-teringar som styrelsen gjort fasta åtaganden om.

Tendenser och framtidsutsikter

Antalet personer som lever med amputationer förväntas växa framöver främst drivet av en åldrande befolkning samt ökad prevalens av diabetes och kardiovaskulära sjukdomar. Krigsrelaterade skador har tyvärr även ökat under senare år vilket ytterligare bidrar till ökningen av antalet personer som lever med amputation.

En snabb teknologisk utveckling och tillgänglighet av mer avancerade proteser med större funktionalitet och högre grad av robotisering bidrar också till en växande marknad. En större medvetenhet inom vården och fokus på att skapa bättre möjligheter för amputerade till ökad rörlighet och mobilitet ökar efterfrågan på moderna lösningar. Efterfrågan på avancerade proteser förväntas även öka i utvecklingsländer med en ökande medelklass och förbättringar i sjukvårdssystemen. En god indikation på tillväxten ges av den närliggande redan etablerade marknaden för proteser, vilken förväntas öka med en årlig tillväxt på 5 procent från nuvarande nivå på 1,6 miljarder dollar år 2015².

Det beräknas att år 2020 lever det 2,2 miljoner personer med amputation i USA³. Integuments primära målgrupp är personer med en amputation orsakad av trauma eller tumörsjukdom. Utav de drygt två miljoner amputerade i USA år 2020 beräknas denna målgrupp, av Bolaget, ut-göra drygt 900 000 personer. Av dessa 900 000 perso-ner med en amputation orsakad av trauma eller tumör bedöms minst 20 procent av Bolaget vara aktuella för OPRA-systemet. Detta uppdämda behov motsvarar en total adresserbar marknad på 5,6 miljarder dollar enligt Bolagets beräkningar. Utöver de personer som idag lever med amputation beräknas vidare cirka 18 000 fall tillkomma årligen⁴ baserat på att ca 10 procent av de som amputeras tillhör Integuments målgrupp, varav åt-minstone 20 procent bedöms enligt Integrum vara direkt lämpliga för OPRA-systemet. Detta ger ett potentiellt årligt marknadstillskott om över 100 MUSD enligt Bolagets beräkning. På motsvarande sätt kan den totala adresser-bara marknaden i Europa beräknas till 5,5 miljarder euro och ett potentiellt årligt marknadstillskott om över 80 miljoner euro⁵. Verksamheten i europeiska länder har, inledningsvis, bedrivits med begränsade sälj- och mark-nadsföringsaktiviteter och bearbetning av kostnadser-sättande myndigheter och försäkringsbolag, vilket har begränsat patientvolymerna i dessa marknader. Under 2017 anställdes en säljare för att adressera den europe-

¹ Kassaflödet från förvärv av immateriella anläggningstillgångar uppgick till -1 249 KSEK enligt Bolagets nya kassaflödesklassificering.

² Future Market Insights (2016) Orthopaedic Prosthetics Market – Growth Expected to be Driven by Increasing Ageing Population and Rising Diabetes Rates

³ Ziegler-Graham K et al (2006), "Estimating the Prevalence of Limb Loss in the United States: 2005 to 2050

⁴ Owings M, Kozak LJ, National Center for Health S. Ambulatory and Inpatient Procedures in the United States, 1996. Hyattsville, Md.: U.S. Dept. of Health and Human Services, Centers for Disease Control and Prevention, National Center for Health Statistics

⁵ Uppskattning baserad på motsvarande prevalens som den amerikanska marknaden

iska marknaden. Integrum har tidigare medvetet fokuserat på forskning och utveckling samt att bygga adekvat klinisk dokumentation för marknadsgodkännande i EU och framförallt i USA, som bedöms vara Bolagets viktigaste marknad de kommande åren.

Det finns en politisk vilja att stödja utvecklingen av mer avancerade proteser. Inom EU-programmet Horizon 2020 har Integrum erhållit utvecklingsstöd inom projektet DeTOP (Dexterous Transradial Osseointegrated Prosthesis with neural control and sensory feedback). DeTOP är ett samarbetsprojekt relaterat till tankestyrda proteser där flera ledande universitet medverkar och syftet med projektet är att utveckla och implementera nästa generations tankestyrda proteser för personer med amputation nedanför armbågen. DeTOP har en total budget om ca 5,2 MEUR, varav omkring 1,2 MEUR är budgeterat för Integrum.

Två nya medicintekniska förordningar publicerades i Europeiska unionens officiella tidning i början av maj och förordningarna trädde i kraft 20 dagar efter publiceringen, dvs den 26 maj 2017. De tidigare direktiven 90/385/EEG och 93/42/EEG ersätts av förordning för medicintekniska produkter och förordningen för medicintekniska produkter ska börja tillämpas tre år efter ikraftträdandet, den 26 maj 2020.

Bolaget ser positiva tendenser avseende den aktuella försäljningsutvecklingen då antalet utförda operationer har ökat jämfört med föregående år drivet av en stark efterfrågan på Bolagets produkter. Att nettoomsättningen ändå blev lägre under innevarande räkenskapsårs första kvartal jämfört med motsvarande period under fjolåret beror på att den amerikanska återförsäljaren Ottobock i USA då genomförde en lageruppbbyggnad.

Avseende Bolagets produktion, kostnads- och lagerutveckling har ingen väsentlig förändring skett under innevarande räkenskapsår.

Utöver detta har Integrum för närvarande ingen information om tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som skulle kunna komma att ha en väsentlig inverkan på Bolagets affärsutsikter. Integrum känner inte till några offentliga, ekonomiska, skattepolitiska, penningpolitiska eller andra politiska åtgärder som, direkt eller indirekt, väsentligt påverkat eller skulle kunna påverka Bolagets verksamhet.

Aktien, aktiekapital och ägarförhållanden

Aktier och aktiekapital

Enligt Bolagets bolagsordning ska aktiekapitalet vara lägst 532 000 SEK och högst 2 128 000 SEK fördelat på lägst 7 600 000 och högst 30 400 000 aktier. Aktiekapitalet ska vara fördelat på det antal aktier av serie A som motsvarar högst tio procent av aktiekapitalet och det antal aktier av serie B som motsvarar högst 100 procent av aktiekapitalet. Per 31 juli 2018 uppgår aktiekapitalet i Bolaget till 626 500 SEK fördelat på totalt 8 950 000 aktier, varav 640 000 aktier av serie A, motsvarande 7,2 procent av aktiekapitalet, och 8 310 000 aktier av serie B, motsvarande 92,8 procent av aktiekapitalet. Varje aktie har ett kvotvärde om 0,07 SEK. Aktierna i Bolaget är utfärdade i enlighet med svensk rätt och är denominerade i SEK. Aktierna är fullt betalda och fritt överlåtbara.

Förestående Företrädesemission kommer, vid full anslutning, att medföra att aktiekapitalet i Bolaget ökar från 626 500,00 SEK till 877 100,00 SEK och att antalet aktier ökar från 8 950 000 aktier till 12 530 000 aktier genom nyemission av högst 3 580 000 aktier av serie B. Aktierna kommer, efter Erbjudandets genomförande och vid full anslutning, att fördelas på 640 000 aktier av serie A och 11 890 000 aktier av serie B. Utspänningseffekten för befintliga ägare uppgår till sammanlagt 28,6 procent avseende aktiekapitalet och 18,9 procent avseende röster vid full teckning av Företrädesemissionen.

Vissa rättigheter kopplade till aktierna

Aktierna i Integrum har utgivits i enlighet med Aktiebolagslagen (2005:551) och de rättigheter som är förenade med aktier som är emitterade av Bolaget, inklusive de rättigheter som följer av bolagsordningen, kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i denna lag.

Varje aktie av serie A berättigar till tio (10) röster på Bolagets bolagsstämma och varje aktie av serie B berättigar till en (1) röst på Bolagets bolagsstämma. Varje röstberättigad aktieägare får vid bolagsstämman rösta för fulla antalet av denne ägda och företrädde aktier. Varje aktie ger lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinst. Vid en eventuell likvidation av Bolaget har aktieägare rätt till andel av överskott i förhållande till det antal aktier som aktieägaren innehar.

Inga begränsningar föreligger avseende aktiernas överlåtbarhet förutom för aktier av serie A för vilka hembudsskyldighet föreligger. På begäran av innehavare av aktier av serie A ska aktie av serie A omvandlas till aktier av serie B. Aktieägare har normalt företrädesrätt till teckning av nya aktier, teckningsoptioner och konvertibler i enlighet med aktiebolagslagen, såvida inte bolagsstämman eller styrelsen med stöd av bolagsstämmans bemyndigande beslutar om avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt.

Central värdepappersförvaring

Integrum är anslutet till Euroclears kontobaserade värdepapperssystem, varför inga fysiska aktiebrev utfärdas. Samtliga till aktien knutna rättigheter tillkommer den som är registrerad i den av Euroclear förda aktieboken. Aktiens ISIN-kod är SE0009807266.

Aktiekapitalets utveckling

Bolagets aktiekapital har sedan 2016 förändrats enligt tabellen nedan.

Bemyndigande

Vid årsstämman 2018 beslutades att bemyndiga styrelsen att, inom ramen för vid var tid gällande bolagsordning, med eller utan avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt, vid ett eller flera tillfällen intill nästkommande årsstämma, fatta beslut om emission av aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler.

Vid annan emission än med företrädesrätt för aktieägarna mot kontant betalning eller betalning genom kvittning får endast B-aktier respektive teckningsoptioner och/eller konvertibler avseende B-aktier emitteras och det totala antalet aktier som får omfattas av sådana emissioner (inklusive det antal aktier som kan nytecknas eller konverteras till enligt sådana teckningsoptioner och konvertibler) får motsvara sammanlagt högst tio procent av Bolagets röster och kapital vid tidpunkten för nyttjandet av bemyndigandet. Betalning ska, förutom genom kontant betalning, kunna ske med apportegendom eller genom kvittning eller annars med villkor.

Aktiekapitalets utveckling

År	Händelse	Förändring aktiekapital (SEK)	Aktiekapital (SEK)	Förändring antal A-aktier	Förändring antal B-aktier	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Kvotvärde
2016	Ingående	-	100 000,00	-	-	10 000	90 000	1,00
2017	Riktad nyemission ¹	18 750	118 750,00	-	18 750	10 000	108 750	1,00
2017	Split 64:1	-	118 750,00	630 000	6 851 250	640 000	6 960 000	0,02
2017	Fondemission	413 250	532 000,00	-	-	640 000	6 960 000	0,07
2017	Nyemission ²	77 000	609 000,00	-	1 100 000	640 000	8 060 000	0,07
2017	Övertilldelnings- emission ²	17 500	626 500,00	-	250 000	640 000	8 310 000	0,07
2018	Erbjudandet*	250 600	877 100	-	3 580 000	640 000	11 890 000	0,07

¹ Teckningskurs: 12,50 SEK per aktie (korrigerat för efterföljande split).

² Teckningskurs: 20 SEK per aktie.

* Förutsatt att nyemissionen blir fulltecknad.

Syftet med bemyndigandet och skälet till eventuell avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt är att med flexibilitet och tidseffektivitet vid behov dels kunna stärka Bolagets finansiella ställning, dels kunna möjliggöra förvärv av bolag eller rörelse, investering i nya eller befintliga verksamheter eller utökad expansion i övrigt. Emission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt och vid betalning genom apport ska ske till marknadsmässig teckningskurs, i förekommande fall med tillämpning av marknadsmässig emissionsrabatt, enligt då rådande marknadsförhållanden.

Styrelsen, eller den styrelsen utser, ska äga rätt att vidta de smärre justeringar i beslutet som kan visa sig erforderliga i samband med registrering.

Aktiebaserade incitamentsprogram

Bolaget beslutade vid extra bolagsstämma 14 februari 2017 att inrätta ett incitamentsprogram 2017/2020 riktat till Bolagets personal. Optionerna ger innehavarna, före Erbjudandet, rätt att teckna totalt 234 000 aktier av serie B till en teckningskurs på 20 kronor per aktie under tiden 1 februari till och med 30 april 2020, vilket per dagen för Prospektet motsvarar en utspädningseffekt uppgående till 3,0 procent av aktiekapitalet och 1,7 av andelen röster. Efter Företrädesemissionens genomförande kommer teckningskursen/antalet aktier optionerna berättigar teckning till att justeras i enlighet med villkoren i incitamentsprogrammet 2017/2020.

Bolagets årsstämma den 24 september 2018 beslutade att instifta nya aktiebaserade incitamentsprogram genom utgivandet av två nya optionsprogram riktade till Bolagets styrelse, ledning och anställda.

Till Bolagets anställda beslutades om emission av högst 246 000 teckningsoptioner (Optionsprogram 2018/2021 I), per dagen för Prospektet var det ännu inte fastslaget i vilken utsträckning optionsprogrammet tecknades. Teckningstiden löper till och med 4 oktober 2018 och överlåtelse till anställda ska ske senast 22 oktober 2018. Varje teckningsoption ska ge rätt att under perioden 1 oktober 2021 till och med den 30 november 2021 teckna en ny B-aktie i Bolaget mot kontant betalning enligt en teckningskurs som uppgår till ett belopp som motsvarar 200 procent av den volymvägda genomsnittskursen för Bolagets aktie på First North under perioden från och med den 1 oktober till 19 oktober 2018. Teckningskursen och det antal aktier som varje option ger rätt att teckna kan bli föremål för sedvanlig justering i händelse av bl a split, sammanläggning och företrädesemission. Utspädningseffekten uppgår, vid full anslutning i optionsprogrammet, per dagen för Prospektet till 2,7 procent av Bolagets aktiekapital samt 1,7 procent av rösterna i Bolaget beräknat på antal aktier vid tidpunkten för årsstämman. Teckningskursen och det antal aktier som varje option ger rätt att teckna kan bli föremål för sedvanlig justering i händelse av bl a split, sammanläggning och företrädesemission. Dessa teckningsoptioner ska endast kunna tecknas av Bolaget, eller av Bolaget anvisat dotterbolag, och dessa aktörer har sedan rätt och skyldighet att vid ett eller flera tillfällen, i enlighet med de instruktioner som lämnats av styrelsen, överlåta teckningsoptionerna till anställda. Förvärv

av teckningsoption ska förutsätta att den anställda vid erbjudandetidpunkten såväl som vid förvärvstidpunkten är fast anställd och inte sagt upp sig eller blivit uppsagd och ingår avtal med Bolaget som ger Bolaget (eller av Bolaget anvisad tredje man) rätt (men inte skyldighet) att förvärva den anställdes alla eller vissa optioner i händelse av att dennes anställning upphör samt också förköpsrätt. Fördelningen av teckningsoptionerna i optionsprogrammet är följande: (a) Bolagets VD får inte erbjudas fler än 50 000 teckningsoptioner, (b) övriga personer i ledningsgruppen får inte erbjudas fler än totalt 100 000 teckningsoptioner och vardera 20 000 teckningsoptioner och (c) övriga fast anställda per dagen för årsstämman 2018 får inte erbjudas fler än totalt 96 000 teckningsoptioner och vardera 6 000 teckningsoptioner.

Till Bolagets styrelseledamöter, med undantag för Rickard Bränemark, beslutades om emission av högst 100 000 teckningsoptioner (Optionsprogram 2018/2021 II), per dagen för Prospektet var det ännu inte fastslaget i vilken utsträckning optionsprogrammet tecknades. Teckningstiden löper till och med 4 oktober 2018 och överlåtelse till styrelseledamöter ska ske senast 22 oktober 2018. Varje teckningsoption ska ge rätt att under perioden 1 oktober 2021 till och med den 30 november 2021 teckna en ny aktie av serie B i Bolaget mot kontant betalning enligt en teckningskurs som uppgår till ett belopp som motsvarar 200 procent av den volymvägda genomsnittskursen för Bolagets aktie på First North under perioden från och med den 1 oktober till 19 oktober 2018. Utspädningseffekten uppgår, vid full anslutning i optionsprogrammet, per dagen för Prospektet till 1,1 procent av Bolagets aktiekapital samt 0,7 procent av rösterna i Bolaget beräknat på antal aktier vid tidpunkten för årsstämman. Teckningskursen och det antal aktier som varje option ger rätt att teckna kan bli föremål för sedvanlig justering i händelse av bl a split, sammanläggning och företrädesemission.

Sammantaget uppgår utspädningseffekten för samtliga utställda och beslutade aktiebaserade incitamentsprogram, per dagen för Prospektet, till 6,1 procent av aktiekapitalet samt 3,8 procent av andelen röster beräknat på antal aktier vid tidpunkten för årsstämman.

Konvertibler

Det finns per dagen för Prospektets godkännande inga utestående konvertibler i Bolaget.

Aktieägaravtal med mera

Såvitt Bolagets styrelse känner till finns inga aktieägaravtal mellan Bolagets aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget. Bolagets styrelse känner inte heller till några avtal eller motsvarande överenskomelser som kan leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

Övrigt

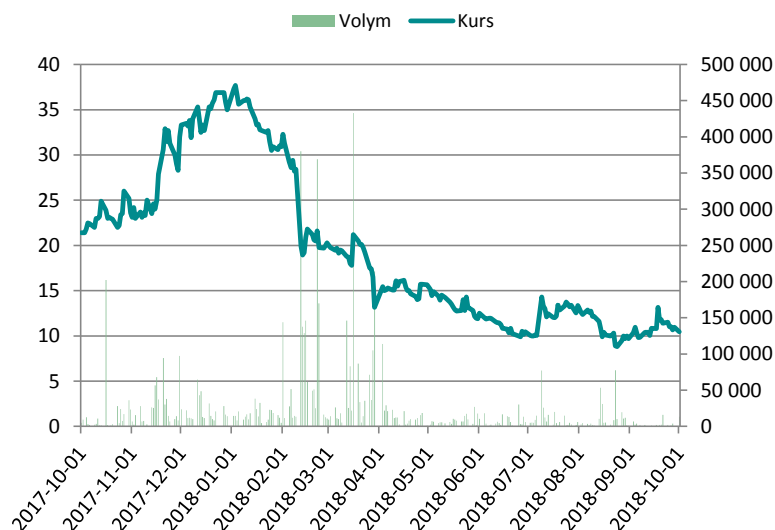
Bolagets aktier är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Det har inte förekommit några offentliga uppköpserbjudanden beträffande Bolagets aktier under innevarande eller föregående räkenskapsår.

Utdelningspolicy

Integrum är ett tillväxtbolag där genererade vinstmedel planeras avsättas till utveckling av verksamheten. Någon aktieutdelning är därför inte planerad för de kommande åren. I framtiden när Bolagets resultat och finansiella ställning så medger, kan aktieutdelning bli aktuell.

Handel med aktien

Bolagets aktier handlas sedan den 15 maj 2017 på Nasdaq First North under kortnamnet INTEG B och med ISIN-kod SE0009807266. Bolagets aktiekurs och volym för perioden 2 oktober 2017 – 1 oktober 2018 framgår av grafen nedan.



Ägarförhållanden

Antalet aktieägare i Integrum uppgick till omkring 900 per den 30 juni 2018. Av nedanstående tabell framgår Bolagets ägarförhållanden i Bolaget per den 30 juni 2018 med därefter kända förändringar.

Ägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Kapital (%)	Röster (%)
Pericardium AB ¹	640 000	4660000	59,22%	75,19%
Nordnet Pensionsförsäkring	-	488551	5,46%	3,32%
Rothsay Ltd	-	470000	5,25%	3,20%
Avanza Pension	-	201117	2,25%	1,37%
Lennart Ramberg	-	160000	1,79%	1,09%
Per Vasilis	-	140000	1,56%	0,95%
Lars Wikander	-	125000	1,40%	0,85%
Gerhard Dal	-	100000	1,12%	0,68%
Christer Hellström	-	86112	0,96%	0,59%
Magnus René	-	80000	0,89%	0,54%
Magnus Kristoferson	-	80000	0,89%	0,54%
Övriga ägare	-	1 719 220	19,21%	11,69%
Totalt	640 000	8 310 000	100%	100%

¹ Helägt av styrelseordförande Rickard Brånemark

Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

Styrelse

Enligt Integrums bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre (3) och högst tio (10) styrelseledamöter med högst tio (10) suppleanter. Bolagets styrelse består för närvarande av fem (5) styrelseledamöter utan suppleanter. Styrelsen har sitt säte i Mölndals kommun, Västra Götalands län. Styrelseledamöterna är valda för tiden intill slutet av årsstämman 2019. Styrelsens ordförande Rickard Brånemark är indirekt genom närstående bolag Integrums huvudägare och, tillsammans med sin far Per-Ingvar Brånemark, dess grundare. Övriga styrelseledamöter är oberoende i förhållande till Rickard Brånemark. Ingen av styrelseledamöterna är anställda av Bolaget. Lennart Ramberg och Artur Aira har inte erhållit konsultarvoden av Bolaget (är därmed helt oberoende som styrelseledamot) medan övriga styrelseledamöter har från tid till annan erhållit konsultarvoden (eller till dem närstående) för utförda tjänster (se rubrik "Transaktioner med närstående" under avsnitt "Legala frågor och kompletterande information"). Bolaget har till Bolagsverket lämnat in en ansökan om dispens från bosättningskrav beträffande styrelseledamöterna.

Namn	Befattning	Födelseår	Invalid	A-aktier*	B-aktier*	Totalt antal aktier*
Rickard Brånemark	Styrelseordförande	1960	2009	640 000	4 660 000	5 300 000
Magnus René	Styrelseledamot	1962	2015	-	80 000	80 000
Lennart Ramberg	Styrelseledamot	1960	2015	-	160 000	160 000
Andrew Christensen	Styrelseledamot	1974	2017	-	40 000	40 000
Artur Aira	Styrelseledamot	1967	2018	-	-	-

* Avser eget och/eller närstående fysiska och juridiska personers innehav av aktier per den 30 juni 2018 med därefter kända förändringar.

Rickard Brånemark (Styrelseordförande)

Styrelseordförande sedan 2018 och styrelseledamot sedan 2009.

Rickard Brånemark är grundare och indirekt, genom närstående bolag, största ägare i Integrum för vilket han var VD mellan 1998-2015. Sedan 13 augusti 2018 är Rickard styrelseordförande i Integrum. Rickard är en internationellt erkänd pionjär inom skelettförankrade proteser och har genomfört över 200 operationer. I egenskap av detta agerar Rickard som clinical advisor åt Bolaget. Han blev 2006 tilldelad Hanger Prize för sitt bidrag till forskningen inom fältet. Innehade 2016-2017 UCSF Presidential Chair Award samt blev tilldelad Dr. Per Uddén Stipendiet för forsknings- och utvecklingsarbeten inom området tekniska hjälpmedel för handikappade i december 2017.

Född: 1960

Utbildning: Medicine Doktor, Göteborgs Universitet, Civilingenjör i Teknisk Fysik, Chalmers Tekniska Högskola, Docent i ortopedi, Göteborgs Universitet.

Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot i Scaphoid Consulting LLC, Pericardium AB, Braanemark Consulting AB samt Artimplant AB.

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: Verkställande direktör i Integrum, Braanemark Medical AB samt Brånemark Integration AB. Styrelseledamot i Integrum, Rickard Brånemark Consulting AB, Braane Medical AB, Brånemark Integration AB samt Wiema AB. Anställd/ utsedd som gästprofessor vid University of California San Francisco (från och med 1 juli 2017 professor) och fram till och med 1 juli 2017 deltidstjänst som universitetsjukhusöverläkare i ortopedi vid Sahlgrenska Universitetssjukhuset.

Övrigt: Styrelseledamot i Artimplant AB, konkurs inledd 1 augusti 2013. Avgick som styrelseledamot i Rickard Brånemark Consulting AB 2017, frivillig likvidation beslutad 22 december 2017 samt avgick som styrelseledamot i Wiema AB 2017, konkurs inledd 24 januari 2018.

Beroende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen samt beroende i förhållande till Bolagets större aktieägare.

Magnus René (Ledamot)

Styrelseledamot sedan 2015.

Magnus René har bred erfarenhet av utveckling av teknikbaserade tillväxtbolag i internationell miljö. Han var VD och koncernchef för Arcam 2001-2018 och dessförinnan bland annat affärsområdeschef på Hogia och VP Customer Service på Myconic.

Hans erfarenhet omfattar affärsutveckling, teknikutveckling, strategisk utveckling, ledarskap, internationell expansion och tillväxt, Investor Relations, Kapitalanskaffning, M&A i publika och privata bolag. Idag baserad i Boston, USA och aktiv som styrelseledamot, strategisk rådgivare och investerare.

Född: 1962

Utbildning: Civilingenjör i Elektroteknik, Chalmers Tekniska Högskola.

Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot i Ovzon AB samt grundare och ägare till MARE Advisory LLC.

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: Tidigare varit extern verkställande direktör och koncernchef i Arcam AB (publ) samt styrelseordförande och styrelseledamot i flera bolag inom Arcam-koncernen. Magnus har även varit styrelseledamot i Disanto Technology och AP&C. Tidigare roller inkluderar även bland annat VD för dotterbolag inom Hogia-koncernen och VP för Micronic Laser Systems AB.

Beroende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen men oberoende Bolagets större aktieägare.

Lennart Ramberg (Ledamot)

Styrelseledamot sedan 2015.

Tekn. dr Lennart Ramberg var en av grundarna och VD för det svenska teknikbolaget Altitun AB, tillverkare av avstämbare lasrar för fiberoptisk telekommunikation. Företaget såldes till ADC Telecommunications för över åtta miljarder kronor tre år efter företagets start. Idag aktiv som styrelseledamot samt författare av ett flertal böcker.

Född: 1960

Utbildning: Technologie Doktor och Civilingenjör i Teknisk Fysik, Chalmers Tekniska Högskola.

Andra pågående uppdrag: Verkställande direktör och styrelseledamot i Brisano AB. Styrelseordförande i Triolet S.A.S., Frankrike samt styrelseledamot i Mint Capital Ltd (Isle of Man).

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: Styrelseledamot och verkställande direktör i Ascilion AB samt styrelseledamot i Tomtutveckling Åkersberga AB.

Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen respektive Bolagets större aktieägare.

Andrew Christensen (Ledamot)

Styrelseledamot sedan 2017.

Andrew Christensen har varit aktiv inom additiv tillverkning sedan mitten av 1990-talet med fokus på medicintekniska applikationer. Han var grundare och mellan åren 2000 och 2014 VD för Medical Modeling Inc., en medicinteknisk 3D-printing servicebyrå baserad i Colorado. År 2014 förvärvades Medical Modeling Inc. av 3D Systems. Andy lämnade därefter 3D Systems i 2015 för att driva andra intressen och är en eftertraktad internationell föreläsare och konsult relaterat till 3D-printing för medicintekniska applikationer.

Född: 1974

Utbildning: Bachelor of Science i Affärsutveckling och Marknadsföring, University of Colorado Denver.

Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot och Ekonomichef i Limbforge Corporation, VD och ägare till Somaden LLC samt ägare till Commisce LLC.

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: Styrelseledamot i World Craniofacial Foundation, E-nable Community Foundation samt i Opheart. VD och ägare för Medical Modeling Inc samt Vice President för 3D Systems Inc.

Beroende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen men oberoende Bolagets större aktieägare.

Artur Aira (Ledamot)

Styrelseledamot sedan 2018.

Artur Aira har mer än 20 års erfarenhet från bioteknik-, pharma- och medicinteknikindustrin där han bland annat arbetat med frågor inom management och ledarskap, försäljning, marknadsföring, förvärv, industriprocesser samt styrelsearbete.

Född: 1967

Utbildning: Medicinteknisk ingenjör från Chalmers Tekniska Högskola och masterutbildning i företagsekonomi.

Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot i Active Healthtech Nordic AB, Aira Holding AB, CELLINK AB, Life Genomics AB, TATAA Biocenter AB, AlphaHelix Molecular Diagnostics AB och Innovosens AB. Senior Advisor inom ISEA Sweden samt konsult vice verkställande direktör hos Abigo Medical AB. Styrelsesuppleant i Hälsobutiken Aira AB.

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: Tidigare verkställande direktör i AddLife Development AB samt extern vice verkställande direktör i AddLife AB. Artur har varit styrelseledamot i AddLife AB, AddLife Development AB, AddTech Nordic AB, Bergman Labora AB, BioNordika (Sweden) AB och Svan Care AB. Tidigare även styrelseordförande i Electra-Box Diagnostica AB, Kajkanten AB, LabRobot Products AB, Medioplast AB, Skagshaw Invest AB och Triolab Aktiebolag. Tidigare styrelsesuppleant i TATAA Biocenter AB.

Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen respektive Bolagets större aktieägare.

Ledande befattningshavare

Nedanstående tabell listar namn, position, anställningsår och aktieinnehav för Integrums ledande befattningshavare.

Namn	Befattning	Födelseår	Anställningsår	Aktieinnehav	Teckningsoptionsinnehav
Rutger Barrdahl	VD	1960	2018 (konsult)	-	-
Max Ortiz Catalan	Research Director	1982	2009	5 000 B-aktier	54 000
Niklas Hofverberg	QA/RA Manager	1972	2014	28 500 B-aktier	27 000
Maria Elena Lopez	Product Manager OPRA och COO	1982	2012	-	27 000
Thomas Pålsson ¹	CFO	1952	2014 (konsult)	-	-
Anna-Tove Bränemark ²	VD Integrum Inc.	1967	2007	-	-

¹ Thomas Pålsson innehar via närstående 1 250 aktier av serie B och 750 aktier av serie B ägs via det närstående bolaget Fullriggaren Konsult AB.

² Anna-Tove Bränemark innehar via närstående 640 000 aktier av serie A och 4 660 000 aktier av serie B. Anställd i Integrum 2007 och därefter Integrum Inc 2016.

Rutger Barrdahl (VD)

Rutger Barrdahl har gedigen erfarenhet från ledande positioner inom främst SKF Koncernen och kommer senast från en tjänst som direktör för affärsområdet Aerospace. Rutger är sedan augusti 2018 interim verkställande direktör på konsultbasis hos Integrum.

Född: 1960

Utbildning: Civilingenjör maskinteknik, Chalmers Tekniska Högskola.

Andra pågående uppdrag: Verkställande direktör och grundare för Rubarb Consulting AB. Styrelsesuppleant i Esar Bolo Aktiebolag.

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: Styrelsesuppleant i Delsjö Golf AB.

Thomas Pålsson (CFO)

Thomas Pålsson har sedan 1980-talet huvudsakligen drivit egen verksamhet inom redovisning och "ekonomichief att hyra". Under de senaste 17 åren har Thomas arbetat med ett flertal uppdrag inom Life science. Verksamheten bedrivs i bolaget Fullriggaren Konsult AB. Under perioden 2001 – 2008 arbetade Thomas som CFO eller business controller för Life science bolagen Arexis AB och Pharmasurgics AB.

Född: 1952

Utbildning: MBA, civilekonom och redovisning, Handelshögskolan vid Göteborgs Universitet.

Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot i Fullriggaren Konsult AB. Kommanditdelägare i Besättningen 1 KB.

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: CFO-konsult hos Parans Solar Lighting AB (publ) och hos Axon Kids AB (publ). Tidigare varit kommanditdelägare i Ekkon Företagstjänst KB.

Max Ortiz Catalan (Research Director)

Tekn. Dr Max Ortiz Catalan är specialiserad inom naturlig kontroll av proteser genom osseointegrerade implantat. Max ledde utvecklingen av världens första skelettförankrade protes med sensorer kopplade direkt till nervtrådar inuti kroppen. Forskningen har rönt mycket uppmärksamhet och blivit omskriven i media i hela världen. Max är en ansedd ledande expert inom sitt fält och är flitigt förfrågad att föreläsa vid konferenser och universitet.

Född: 1982

Utbildning: Teknologie Doktor och Civilingenjör i Signaler & System, Chalmers Tekniska Högskola.

Andra pågående uppdrag: Forskarassistent, Chalmers Tekniska Högskola.

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: -

Maria Elena Lopez (Product Manager OPRA och COO)

Maria Lopez har mångårig bakgrund hos Integrum som verksam inom olika områden exempelvis operations, sälj och kundsupport. Maria driver idag Bolagets utvecklingsprojekt och arbetar med operations frågor. Maria genomförde tillsammans med sitt team en framgångsrik lansering av Integrums nya implantatsystem med en design som är starkare och som ger snabbare inläkningstid. Före tiden på Integrum har Maria varit projektledare på Bosch Group där hon har ansvarat för att driva flertalet utvecklingsprojekt.

Född: 1982

Utbildning: Civilingenjör i Bio Medical Engineering, Chalmers Tekniska Högskola.

Andra pågående uppdrag: -

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: -

Niklas Hofverberg (QA/RA Manager)

Niklas Hofverberg är en regulatorisk expert med lång erfarenhet av att arbeta med regulatoriska frågor och kvalitetssystem för medicintekniska produkter. Tidigare arbetat som QA/RA konsult för Mölnlycke Healthcare (2014) och Bras Medical (2013-2014). Tidigare roller innefattar även konsult såsom Project Manager för Human Design Medical (2013-2014) samt Beckton Dickinson Medical (2012-2013), Management Consultant för Neoventa Medical (2013), Product Supply & QA Manager QuickCool (2008-2010), Product Development Manager Cochlear AB samt Project Manager på AstraZeneca (1995-2003).

Född: 1972

Utbildning: Bachelor of Science i Bio Medical Engineering, Lunds Tekniska Högskola samt BOT Management Leadership Program, International Institute for Management Development in Lausanne.

Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot, VD och ägare i Hofveberg Medical AB. Styrelseledamot i Bostadsrättsföreningen Förtroligheten 26.

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: -

Anna-Tove Brånemark (VD Integrum Inc och Clinical Specialist)

Anna-Tove Brånemark har arbetat som produktchef för Integrums kirurgiska instrument och även som klinisk controller i över åtta år. Hon har deltagit i en stor mängd operationer och ansvarat för flera utbildningar av kirurger och annan klinisk nyckelpersonal. Anna-Tove Brånemark har rollen som VD i det amerikanska dotterbolaget och är samtidigt klinisk specialist för Integrum med syfte att utbilda amerikanska kirurger och annan sjukhuspersonal.

Född: 1967

Utbildning: Leg Sjuksköterska, Göteborgs Universitet.

Övriga uppdrag: Styrelsesuppleant i Brånemark Medical AB och Pericardium AB.

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: VD och styrelsesuppleant i Integrum. Styrelsesuppleant i Brånemark Integration AB och Rickard Brånemark Consulting AB.

Övriga upplysningar avseende styrelse och ledande befattningshavare

Samtliga styrelseledamöter och personer i ledningen kan nås via Bolagets adress, Krokslätts Fabriker 50, 431 37 Mölndal.

Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har under de senaste fem åren, med undantag för vad som angivits ovan vid respektive styrelseledamot och ledande befattningshavare, (i) varit ställföreträdare i något företag, (ii) dömts i bedrägeri-

relaterade mål, (iii) varit ställföreträdare för något företag som försatts i konkurs eller likvidation (som inte varit frivillig), eller (iv) av domstol förbjudits att ingå i en emittents förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller att ha ledande eller övergripande funktioner hos en emittent. Artur Aira har 2015 ålagts att erlagga straffavgift, motsvarande en schablonbot om 10 procent av värdepappernas anskaffningsvärde, till Finansinspektionen avseende försenad anmälan av aktieinnehav för insynspersoner. Härutöver har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare under de fem senaste åren fått någon anklagelse och/eller sanktion riktad mot sig från i lag eller förordning bemyndigad myndighet (inkluderande godkända yrkessammanslutningar).

Förutom att Rickard Brånemark tillika är största aktieägaren i Bolaget, konsult till Bolaget samt att Anna-Tove Brånemark är maka till Rickard Brånemark har ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna valts eller utsetts till följd av en särskild överenskommelse med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter.

Utöver att styrelseledamoten tillika ordföranden Rickard Brånemark och verkställande direktören för Integrum Inc., Anna-Tove Brånemark, är makar, har ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna någon familjerelation med någon annan styrelseledamot eller annan ledande befattningshavare inom Integrum.

Vidare har närstående bolag till styrelseordförande Rickard Brånemark, styrelseledamoten Andrew Christensen samt CFO Thomas Pålsson avtal om konsulttjänster med Bolaget. Styrelseledamoten Magnus René har avtal om konsulttjänster med Integrum Inc.

Ovanstående kan innebära att dessa personers privata intressen kan komma att stå i strid med Integrums intressen. Utöver detta har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare några privata intressen som kan stå i strid med Bolagets intressen. Flera av styrelseledamöter och ledande befattningshavare har dock ekonomiska intressen i Bolaget genom innehav av aktier och/eller teckningsoptioner. För information om vissa närståendetransaktioner mellan Integrum och styrelseledamöter eller ledande befattningshavare, se rubriken "Transaktioner med närstående" i avsnittet "Legala frågor och kompletterande information".

Revisor

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB (Skånegatan 1, 411 40 Göteborg) är Bolagets revisor sedan 2004, med Johan Palmgren som huvudansvarig revisor sedan årsstämman den 24 september 2018. Ulrika Ramsvik var interimsansvarig under perioden maj 2018 fram till och med årsstämman den 24 september 2018. Under hela perioden dessförinnan som omfattar den historiska finansiella informationen var Birgitta Granquist Bolagets revisor. Johan Palmgren, Ulrika Ramsvik och Birgitta Granquist är auktoriserade revisorer och medlemmar i FAR, branschorganisationen för revisorer i Sverige. Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB har varit revisor under hela den perioden som den historiska finansiella informationen i Prospektet omfattar.

Ersättning till styrelse, ledande befattningshavare och revisor

Ersättning till styrelse

Arvoden och andra ersättningar till styrelseledamöter beslutas av årsstämman. Vid årsstämman den 24 september 2018 beslutades arvode om totalt 600 000 SEK ska utgå till styrelsen att fördelas med 200 000 SEK till styrelsens ordförande och 100 000 SEK vardera till styrelsens övriga ledamöter. Vidare beslutade årsstämman om att inrätta ett teckningsoptionsbaserat incitamentsprogram 2018/2021 II till styrelsens ledamöter, med undantag för ordförande Rickard Brånemark, se ovan under rubriken "Aktien, Aktiekapital och ägarförhållanden" och "Aktierelaterade incitamentsprogram". Därutöver kan styrelseledamot utföra specifika uppdrag mot ersättning – se "Transaktioner med närstående" i avsnittet "Legala frågor och kompletterande information". Det finns inga avtal mellan Bolaget eller dess Dotterbolag och någon styrelseledamot som ger denne rätt till någon ersättning eller förmån efter det att uppdraget avslutats. Arvode ska inte utgå till ledamöter som är anställda i Bolaget. För räkenskapsåret 2017/18 har 321 166 SEK utgått i arvode till styrelsen.

Ersättning till ledande befattningshavare

Ersättning till ledande befattningshavare utgörs av ett urval av följande ersättningskomponenter: grundlön, rörlig ersättning, pensionsförmån, aktierelaterade incitamentsprogram, övriga förmåner samt villkor vid uppsägning. Beslut om ersättning och förmåner till verkställande direktören beslutas av Integrum's styrelse. Beslut om ersättningar och förmåner till övriga ledande befattningshavare bereds av verkställande direktören som förelägger styrelsen ett förslag.

Ersättningar under 2017/2018, SEK

Namn	Styrelse-arvode	Konsult-arvode	Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga kostnads-ersättningar	Pension	Sociala avgifter	Total kostnad
Magnus Kristoferson, styrelseordförande från mars 2018	70 833	-	-	-	-	-	22 256	93 089
Thomas Nortoft, styrelseordförande till mars 2018	54 500	-	-	-	-	-	-	54 500
Rickard Brånemark, styrelseledamot	-	800 000	-	-	-	-	-	800 000
Lennart Ramberg, styrelseledamot	68 750	-	-	-	-	-	21 601	90 351
Magnus René, styrelseledamot	68 750	-	-	-	-	-	21 601	90 351
Andrew Christensen, styrelseledamot	58 333	306 253	-	-	-	-	-	364 586
Carl Ekwall, verkställande direktör från mars 2018	-	-	240 000	-	-	-	75 408	315 408
Jonas Bergman, verkställande direktör till februari 2018	-	-	1 620 000	-	-	216 410	209 004	2 045 414
Övriga ledande befattningshavare (5 st)	-	734 051	2 936 999	-	-	129 274	542 655	4 342 979
Summa	321 166	1 840 304	4 796 999	-	-	345 684	892 525	8 196 678

Aktierelaterade incitamentsprogram till ledande befattningshavare

Varje år kommer styrelsen att utvärdera huruvida ett långsiktigt aktierelaterat incitamentsprogram ska föreslås bolagsstämman. Syftet med att erbjuda ett aktierelaterat incitamentsprogram är att säkerställa att ledande befattningshavares intressen överensstämmer med Bolagets aktieägares. Individuellt, långsiktigt ägande bland nyckelpersoner kan förväntas stimulera till ett ökat intresse för verksamheten och dess lönsamhet, öka motivationen och samhörighetskänslan med Bolaget.

Extra bolagsstämma beslutade den 14 februari 2017 om inrättandet av ett långsiktigt aktierelaterat incitamentsprogram (Teckningsoptionsprogram 2017/2020) riktat till alla anställda i Bolaget. Vidare beslutade årsstämman den 24 september 2018 om inrättande av ett teckningsoptionsbaserat incitamentsprogram 2018/2021 I riktat till anställda. Se vidare "Aktierelaterade incitamentsprogram" i avsnittet "Aktien, Aktiekapital och ägarförhållanden". Se vidare "Aktierelaterade incitamentsprogram" i avsnittet "Aktien, Aktiekapital och ägarförhållanden".

Ersättning revisor

Vid årsstämman den 24 september 2018 beslutades att ersättning till revisorn skulle utgå enligt godkänd räkning. För revisionsarbete under räkenskapsåret 2017/18 har 153 259 SEK utbetalats till revisorn.

I tabellen nedan presenteras en översikt över ersättningen till styrelsen och ledande befattningshavare för räkenskapsåret 2017/18. Samtliga belopp anges i SEK.

Anställningens upphörande och avtal om ersättningar efter avslutat uppdrag

Det har ingåtts ett samarbetsavtal mellan Bolaget och Interim Search där Interim Search ska ställa Rutger Barndahl till Integrum's förfogande såsom interim verkställande direktör. Samarbetsavtalet gäller i sex månader från och med den 8 augusti 2018 med möjlighet att förlänga uppdraget. Under uppdragstiden föreligger en fyra veckors ömsesidig uppsägningstid. Konsultavtalet innehåller reglering av viss rätt till ersättning vid anställning av Rutger Barndahl även efter uppdraget avslutats. Därutöver är VD inte berättigad till någon ersättning i anslutning till att uppdraget avslutats.

Under året avslutade anställningar med Jonas Bergman och Carl Ekwall har inte föranlett någon rätt till ersättning efter avslutade uppdrag.

Övriga anställda ledande befattningshavare har en ömsesidig uppsägningstid i enlighet med lagen om anställningsskydd förutom Anna-Tove Brånemark som erhåller en engångsbetalning motsvarande sex månadslöner vid Integrum Incs uppsägning och i vissa fall vid egen uppsägning. Övriga anställda ledande befattningshavare är därutöver inte berättigade till någon ersättning i anledning av att deras anställningar avslutats.

Lagstiftning och bolagsordning

Bolaget är ett publikt aktiebolag som regleras av svensk lagstiftning, främst genom Aktiebolagslagen. Bolaget är listat på Nasdaq First North varmed Bolaget även tillämpar och följer de regler och rekommendationer som följer av Bolagets marknadsnotering på Nasdaq First North. Förutom lagstiftning samt regler och rekommendationer är det bolagsordningen som ligger till grund för styrningen av Bolagets verksamhet. Bolagsordningen anger bl. a. var styrelsen har säte, verksamhetsinriktning, gränser avseende aktiekapital och antal aktier och förutsättningar för att få delta vid bolagsstämma. Den senast registrerade bolagsordningen antogs vid extra bolagsstämma den 10 mars 2017. Bolagsordningen framgår i sin helhet under avsnittet "Bolagsordning".

Bolagsstyrning

Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") ska tillämpas av bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad. Koden behöver i dagsläget inte tillämpas av bolag vars aktier är listade på Spotlight Stock Market eller Nasdaq First North. Den är således inte bindande för Bolaget i dagsläget, men för det fall Koden blir bindande för Integrum kommer Bolaget att tillämpa den.

Legala frågor och kompletterande information

Allmän bolags- och Koncerninformation

Integrum AB, med organisationsnummer 556407-3145, är ett svenskt publikt aktiebolag som bildades enligt svensk rätt den 6 augusti 1990 och registrerades vid Bolagsverket den 2 oktober 1990. Bolaget var vilande före den 1 januari 1998 då Integrum antog nuvarande firma och verksamhet. Bolaget har sin hemvist i Sverige och sitt säte i Mölndals kommun, Västra Götalands län. Bolagets firma och handelsbeteckning är Integrum AB. Bolagets associationsform regleras av, och dess aktier har utgivits enligt, aktiebolagslagen (2005:551). Aktieägarnas rättigheter som är förknippade med ägandet av aktierna kan endast ändras i enlighet med nämnda regelverk. Föremålet för Integrums verksamhet framgår av punkt 3 i Integrums bolagsordning, se vidare avsnittet "Bolagsordning". Bolaget har ett helägt dotterbolag, Integrum Inc., med organisationsnummer 47-3932933, registrerat i och lydande under lagstiftning i staten Delaware i USA. Integrum avser att genom Integrum Inc. utveckla och bearbeta marknaden i USA. Integrum ingår i sin tur i en koncern där Pericardium AB med organisationsnummer 556783-9674 är moderbolag. Bolagets aktier av serie B är sedan den 11 maj 2017 listade på Nasdaq First North och första handelsdag var den 15 maj 2017.

Väsentliga avtal

Utöver de avtal som beskrivs nedan har Bolaget inte, med undantag för avtal som ingår i den löpande affärsverksamheten, ingått något avtal av större betydelse under de senaste två åren. Utöver de avtal som anges nedan finns det inte heller, med undantag för avtal som ingåtts som ett led i den löpande affärsverksamheten, något avtal inom Bolaget som innehåller någon rättighet eller förpliktelse som är av väsentlig betydelse för Bolaget per dagen för detta Prospekt.

Bolaget har valt att därutöver nedan kommentera några väsentliga avtal som i och för sig ingår i den löpande affärsverksamheten men för vilka särskilda förhållanden gäller (se nedan "Väsentliga avtal inom löpande affärsverksamhet").

Krediter och ställda säkerheter

Danske Bank A/S, Sverige Filial ("Danske Bank")

Den 7 september 2015 ingick Bolaget ett avtal med Danske Bank avseende en näringsidkarkredit om 1 500 000 SEK med löptid till och med den 30 juni 2019. Krediten kan sägas upp av Danske Bank med iakttagande av 6 månaders uppsägningstid. Krediten var amorteringsfri till den 30 december 2016 varefter amortering sker kvartalsvis om 125 000 SEK. Utestående skuld till Danske Bank per den 31 juli 2018 var 625 000 SEK och lånet löper med Danske Banks räntebas med tillägg för 3,1 procent. För närvarande uppgår räntan till 4,524 procent per år. Amortering har skett med 125 000 SEK den 30 september 2018 varefter kvarstående skuld uppgår till 500 000 SEK.

Bolaget har även ingått avtal om kontraktskredit (checkkredit) med Danske Bank den 12 mars 2008, till ett belopp om 1 000 000 SEK. Initial avtalsperiod löpte till och med den 31 december 2017. Avtalet har förlängts och löper till den 31 december 2018. Om Danske Bank med-

ger förlängning, förlängs avtalet med tolv månader åt gången. Per dagen för detta Prospekt var checkkrediten outnyttjad. Därutöver har Integrum sedvanligt beviljade krediter avseende företagskort.

Integrum har ställt säkerhet för sina förpliktelser gentemot Danske Bank genom pantsättning av företagsinteckning 2 500 000 SEK i inomlåget 2 500 000 SEK. Exportkreditnämnden har vidare lämnat en exportkreditgaranti till förmån för Bolaget gentemot Danske Bank om 750 000 SEK med tillägg för maximalt 50 procent av upplupen ränta vid förfallodagen för det garanterade lånet. Premien för exportkreditgarantin uppgår till 3,8 procent per år på det garanterade beloppet.

Almi Företagspartner AB ("Almi")

Den 28 juli 1999 ingick Bolaget ett avtal med NUTEK (Närings- och teknikutvecklingsverket) avseende ett kreditvillkorlån. Långivare är numera Almi. Villkorlånet löper tillsvidare och amorteras kvartalsvis med 50 000 SEK. Skulden uppgick per den 31 juli 2018 till 440 000 SEK och löper med årlig ränta om 4 procent. Amortering har skett med 50 000 SEK den 30 september 2018. Kvarstående skuld uppgår till 390 000 SEK. Kreditvillkorlånet innehåller en omedelbar uppsägningsrätt för Almi vid väsentlig ägandeförändring i Bolaget.

Bolaget har även under 2015 ingått låneavtal med Almi och därmed beviljats ett lånebelopp om 2 700 000 SEK, av vilket belopp Bolaget utnyttjat 1 500 000 SEK av beviljad facilitet. Lånet har en löptid på 7 år och det var amorteringsfritt under de första 13 månaderna av löptiden. Skulden amorteras månadsvis med ca 21 000 SEK och uppgick per den 31 juli 2018 till ca 1 056 338 SEK samt löper med årlig ränta om 3,68 procent. Per dagen för detta Prospekt har Bolaget en utestående skuld uppgående till ca 1 014 085 SEK. Nästa amortering om ca 21 000 SEK ska ske den 31 oktober 2018.

Integrum har ställt säkerhet för lånet genom pantsättning av företagsinteckning (överhypotek avseende 2 500 000 SEK i inomlåget 2 500 000 SEK samt 2 750 000 SEK i inomlåget 5 250 000 SEK).

Total utestående kapitalskuld till Almi per dagen för detta Prospekt uppgick till ca 1 496 338 SEK.

Avtal om bidrag

Vetenskapsrådet har den 25 oktober 2013 beviljat bidrag till Chalmers Tekniska Högskola AB för genomförande av industridoktorandprojekt avseende "Advanced Prosthetic Control Using Implanted Neuromuscular Interfaces" under perioden 1 januari 2014 till och med den 31 december 2017 till ett totalt belopp om 2 156 000 SEK att utbetalas årsvis i lika stora delar under bidragsperioden samtliga utbetalningar är mottagna. Integrum och Chalmers Tekniska Högskola AB har den 1 juli 2016 ingått avtal om industridoktorandtjänsten för de båda bidragen för en av Integrum anställd person. Avtalet gäller till dess att doktorandutbildningen har slutförts, dock under längst 4 år. Integrum äger rätt att fakturera Chalmers Tekniska Högskola AB för lönekostnaden. Industridoktoranden ska undervisa vid Chalmers Tekniska Högskola AB under 10 % av sin utbildning.

Bolaget har den 23 oktober 2015 tillsammans med flera universitet (bland annat Lunds Universitet, Göteborgs Universitet University of Essex m.fl.) ingått avtal med EU med anledning av ett av EU, genom kommissionen, beviljat bidrag för "Dexterous Transradial Osseointegrated Prosthesis with neural control and sensory feedback - DeTOP", med en total budget om ca 5 155 159 EUR, varav 1 192 750 EUR (motsvarande 11 450 KSEK) är budgeterat för Integrum. Bidraget löper under perioden 1 mars 2016 till och med den 1 mars 2020 och utbetalas årsvis enligt en fastställd betalningsplan (varav Integrum har intäktsfört 10 043 KSEK fram till och med 31 juli 2018). Integrum har den 18 april 2016 ingått konsortialavtal med nämnda universitet för fullgörande av den forskning som bidraget godkännts för.

Integrum har under 2016 beviljats och erhållit bidrag från RISE (f.d. SP Sveriges Tekniska Forskningsinstitut) till ett sammantaget belopp om 50 000 SEK för framtagande av nästa generations testriggar och system.

Väsentliga avtal inom löpande affärsverksamhet

Ramavtal med Västra Götalandsregionen

Bolaget har under 2015 ingått ett ramavtal med Västra Götalandsregionen avseende ortopediska implantatsystem för skelettförankrad protes. Avtalet har förlängts men löper slutligt ut den 31 december 2018. Regionen har informerat Bolaget om att en ny upphandlingsprocess kommer att inledas.

Anställnings- och konsultavtal

Integrum har ingått skriftliga anställningsavtal med sina anställda samt konsultavtal för såväl utvecklingsarbete, projektledning som affärsutveckling. Avtalen reglerar inte i samtliga fall sekretess och äganderätt till immateriella rättigheter och rätt till resultat av arbetets utförande till förmån för Bolaget. Se även avsnittet "Transaktioner med närstående" gällande vissa av Bolagets konsultavtal och överenskommelser.

Separat samarbetsavtal har ingåtts med Interim Search för uthyrning av verkställande direktör Rutger Barrdahl till Integrum, se närmare under "Anställningens upphörande och avtal om ersättningar efter avslutat uppdrag". Det har ingåtts ett separat avtal mellan Bolaget och Rutger Barrdahl som reglerar bland annat sekretess, konkurrens, icke-värvning samt liknande sedvanliga bestämmelser.

Miljö, regulatoriska godkännanden och tillstånd

Integrum är, tillsammans med dess leverantörer, i likhet med andra medicintekniska företag beroende av och föremål för åtgärder och kontroller från såväl myndigheter som kunder. Styrelsen bedömer att Bolaget har samtliga för nuvarande verksamhet erforderliga tillstånd och godkännanden och att Bolaget följer relaterade regler och föreskrifter enligt vad som följer av dessa tillstånd och godkännanden.

Försäkringar

Styrelsen bedömer att Bolagets försäkringsskydd är tillfredsställande med avseende på verksamhetens art och omfattning. Integrum kan behöva utöka sitt försäkrings-

skydd till följd av expansion av verksamheten. Det finns således ingen garanti för att Bolaget inte kommer att drabbas av förluster som inte täcks av dess försäkringar.

Immateriella rättigheter

Styrelsen bedömer att Integrum har de immateriella rättigheter som behövs för att bedriva befintlig verksamhet. Det finns dock inga garantier för att Integrum har oinskränkt äganderätt till samtliga immateriella rättigheter.

Integrum har flera patent och patentansökningar för olika delar av sitt implantatsystem och framtida produktsegment inom implanterbara elektroder och behandling för fantomsmärtor. För beskrivning av innehavda patent, patentansökningar och patentstrategi etc., se vidare avsnitt "Immateriella rättigheter" under avsnitt "Verksamhetsbeskrivning".

Bolaget innehar det registrerade EU-varumärket (ord och figur) Neuromotus. Integuments ordmärke/figurmärke är dock inte registrerade varumärken. Bolaget innehar firmaregistrering för firman Integrum AB.

Egenutvecklade datorprogram

Datorprogram är under utvecklande för licensiering till Bolagets kunder, se vidare om Neuromotus på sidan 37 under avsnitt "Verksamhetsbeskrivning". Datorprogrammen bygger delvis på allmänt tillgängliga datorprogram som har släppts till allmänheten under s.k. öppna källkodslicenser (eng. Open Source), vilket innebär att viss del av de datorprogram som används är tillgängliga för allmänheten.

Integrum agerar med försiktighet vid användande av öppen källkod. För att undvika att Bolagets egenutvecklade innehåll i datorprogram måste göras tillgängligt för allmänheten (vilket kan vara fallet vid integrering av öppen källkod i egenutvecklade datorprogram och vice versa) har Bolaget använt sådana licenser där Integrum i egenskap av användaren tillåts att använda den öppna källkoden, men behålla sitt egenutvecklade tillägg med ensamrätt. Detta åstadkoms genom att Integuments egenutvecklade tillägg hålls avskilt på ett sådant sätt som möjliggör efterlevnad av licensvillkoren.

Det ovan nämnda innebär sammantaget att Integrum inte har ensamrätt till vissa delar av de datorprogram som Bolagets vidareutvecklingar bygger på. De delar som Bolaget självt har utvecklat kan Integrum däremot använda med ensamrätt och kontrollera gentemot andra aktörer.

Teckningsåtaganden och emissionsgarantier

Styrelseledamöter, befintliga ägare och externa parter har ingått teckningsförbindelser uppgående till cirka 18,5 MSEK, motsvarande cirka 73,7 procent av Företrädesemissionen. Styrelseordförande Rickard Brånemark har ingått avtal om att vederlagsfritt överlåta de teckningsrätter han inte för egen del kommer utnyttja för teckning till parter som åtagit sig att, utan vidare ersättning, teckna för samtliga erhållna teckningsrätter. De som ingått avtal att teckna aktier i Erbjudandet genom övertagande av teckningsrätter utgörs av styrelseleda-

möter, befintliga ägare samt externa parter. Lämnade emissionsgarantier uppgår till cirka 6,6 MSEK, motsvarande cirka 26,3 procent av Företrädesemissionen, och har ingåtts av styrelseledamöter, befintliga ägare och externa investerare. Totalt omfattas Företrädesemissionen av teckningsförbindelser och garantiåtaganden om 25,1 MSEK, motsvarande 100 procent. I tabellen nedan redovisas de parter som lämnat teckningsförbindelser och ingått avtal om emissionsgaranti med Bolaget. Kontant provision utgår enligt garantiavtalen med sammanlagt 0,5 MSEK, motsvarande 8,0 procent. Någon ersättning till de aktieägare och externa investerare som avgivit teckningsförbindelser utgår inte. Teckningsförbindelserna och emissionsgarantierna ingicks under augusti 2018. Garantikonsortiet har samordnats utav Erik Penser Bank.

Bolaget har vare sig begärt eller erhållit säkerhet avseende lämnade teckningsförbindelser eller emissionsgarantier genom pantsättning, spärrmedel eller något liknande arrangemang. Avseende de lämnade åtagandena nås ägarna och garantikonsortiet via Bolagets finansiella rådgivare Erik Penser Bank på adress: Apelbergsgatan 27 111 37 Stockholm

Rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

Inom ramen för den löpande verksamheten kan Bolaget från tid till annan bli involverat i tvister. Bolaget är dock inte, och har under de senaste tolv månaderna inte varit, part i något rättsligt förfarande eller skiljeförfarande som fått eller kan komma att få betydande effekter på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet. Integrum har informerats om att licenstagare i USA har mottagit krav från tredje man med påstående om intrång i immateriella rättigheter. Några anspråk har dock inte framställts mot Integrum. Styrelsen har inte i övrigt kännedom om någon omständighet som skulle kunna föranleda något sådant förfarande av betydande omfattning för Bolaget.

Transaktioner med närstående

Bolaget har inte beviljat några lån, garantier eller borgensförbindelser till eller till förmån för någon av Bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare.

Förutom de nedan angivna undantagen har ingen av Integuments styrelseledamöter eller ledande befattningshavare eller deras närstående deltagit direkt eller indirekt i några affärstransaktioner med Bolaget under den period som omfattas av den historiska finansiella informationen i Prospektet och fram till datumet för Prospektet. Bolaget är av uppfattningen att samtliga transaktioner eller åtaganden mellan Bolaget och närstående har skett enligt marknadsmässiga villkor. Per dagen för detta Prospekt har det inte förekommit några väsentliga transaktioner med närstående utöver vad som beskrivits nedan.

Ersättning till Rickard Brånemark och Anna-Tove Brånemark

Rickard Brånemark har under räkenskapsåret 2016/17 erhållit ersättning totalt om 16 392 SEK avseende tjänstepension och kostnadsersättningar. Anna-Tove Brånemark har under räkenskapsår 2016/17 erhållit 16 861 SEK för tjänstepension och kostnadsersättningar.

Överenskommelse med Braanemark Consulting AB

Bolaget har under 2017 träffat en överenskommelse med Braanemark Consulting AB, helägt av Rickard Brånemark, för tillhandahållandet av löpande konsulttjänster till Integrum, innefattande bland annat operationer samt utveckling och försäljning inom Bolagets verksamhetsområde. Avtalet gäller från och med den 1 maj 2017 till och med den 30 april 2019. Ersättning ska ske med 1 750 SEK/timme exklusive moms. För första året ska den totala ersättningen inte överstiga ett sammanlagt belopp om 800 000 SEK exklusive moms. Hittills fakturerat arvode för räkenskapsår 2017/18 uppgår till 800 000 SEK och för perioden 2018/19 fram till och med dagen för detta Prospekt uppgår kostnadsfört konsultarvode till 333 334 SEK.

Överenskommelse med Fullriggaren Konsult AB

Bolaget har under 2014 träffat en överenskommelse med Fullriggaren Konsult AB, helägt av Thomas Pålsson och hans maka, för inhyrning tillsvidare av Thomas Pålsson såsom Bolagets ekonomichef på konsultbasis och för redovisnings- och bokslutstjänster. Under räkenskapsåret 2016/17 fakturerades Bolaget 595 498 SEK och under

Teckningsförbindelser och emissionsgarantier

Namn	Teckningsförbindelse (SEK)		(%)	Emissionsgaranti (SEK)		(%)	Summa (SEK)	(%)
Pericardium AB ¹	7 000 000	27,9		-	-		7 000 000	27,9
Thomas Eklund	3 999 996	16,0		1 250 000	5,0		5 249 996	20,9
Henrik Hedlund	2 500 008	10,0		1 250 000	5,0		3 750 008	15,0
Rothsay Ltd	1 960 000	7,8		-	-		1 960 000	7,8
Lennart Ramberg	1 148 000	4,6		500 000	2,0		1 648 000	6,6
Magnus René	574 000	2,3		250 000	1,0		824 000	3,3
Gerhard Dal	569 996	2,3		1 080 000	4,3		1 649 996	6,6
Per Vasilis	392 000	1,6		1 000 000	4,0		1 392 000	5,6
Magnus Kristoferson	224 000	0,9		-	-		224 000	0,9
Andrew Christensen	112 000	0,4		-	-		112 000	0,4
John Fällström	-	-		1 250 000	5,0		1 250 000	5,0
Totalt	18 480 000	73,7		6 580 000	26,3		25 060 000	100

¹ Helägt av styrelseordförande Rickard Brånemark

2017/2018 fakturerades 734 050 SEK. Hittills fakturerat arvode för perioden 2018/19 fram till och med dagen för detta Prospekt uppgår till 538 550 SEK.

Konsultavtal med Mare Advisory LLC

Integrum Inc och Mare Advisory LLC, ett helägt bolag av Magnus René, har under 2018 träffat en överenskomst avseende tillhandahållande av konsulttjänster för marknadsutveckling i USA. Mare Advisory LLC är registrerat i Boston, USA. Avtalet upphör att gälla den 31 december 2018. För konsulttjänsterna utgår en månadsavgift om 9 000 US dollar. Hittills kostnadsfört arvode för perioden 1 augusti 2018 till och med dagen för detta Prospekt uppgår till 18 000 US dollar.

Konsultavtal med Somaden LLC

Integrum Inc. har den 13 juli 2016 ingått avtal med Andrew Christensens helägda bolag Somaden LLC, ett bolag registrerat i Colorado i USA, avseende strategisk affärsrådgivning. Arbete sker på Bolagets begäran med ersättning per arbetad timma. Parterna har även ingått sekretessförbindelse varigenom Integrums immateriella rättigheter i viss utsträckning är skyddade. Andrew Christensen blev invald i Bolagets styrelse den 17 februari 2017. Konsultavtalet löper i perioder om 12 månader med automatisk förlängning såvida avtalet inte sägs upp i förtid, vilket är möjligt med beaktande av 30 dagars uppsägningstid. Avtalet har förlängts. Somaden LLC har för räkenskapsåret 2016/17 fakturerat ca 594 901 SEK, för 2017/18 fakturerat ca 306 253 SEK och för 2018/19 fram till dagen för detta Prospekt fakturerat 843 156 SEK.

Anställningsavtal Anna-Tove Brånemark

Anna-Tove Brånemark, maka till Rickard Brånemark som är styrelseledamot samt Bolagets indirekta majoritetsägare, har fram till februari 2016 varit anställd av Bolaget och därefter övergått i anställning hos dotterbolaget Integrum Inc. såsom verkställande direktör. Från Integrum Inc. har fast och rörlig ersättning under räkenskapsåret 2016/2017 utgått till ett totalt värde om ca 612 021 SEK, under 2017/18 utgått till ett totalt värde om ca 1 209 897 SEK samt hittills för 2018/19 fram till dagen för detta Prospekt uppgår värdet till 511 875 SEK.

Konsultavtal med Hofverberg Medical AB

Niklas Hofverberg, anställd av Integrum sedan den 1 september 2014 som kvalitetschef, avslutade sin anställning den 31 maj 2018 och arbetade på konsultbasis under hela juni 2018. För juni 2018 utgick konsultarvode med 152 000 SEK. Från och med den 2 juli 2018 återanställdes han i verksamheten.

Lån från aktieägare/styrelseledamöter/ledande befattningshavare

Det finns per dagen för Prospektet inga utestående lån till Bolaget från någon aktieägare, styrelseledamot eller ledande befattningshavare. I nedan redogörelse framgår de transaktioner avseende lån som förekommit i Bolaget under den period som omfattas av den historiska finansiella informationen i Prospektet och fram till datumet för Prospektet.

Fordran på Brånemark Integration AB

Ett facilitetsavtal mellan Integrum och Brånemark Integration AB om 2 000 000 SEK upprättades den 23 augusti 2013 med en löptid om tre år utan ränta. Braanemark

Medical AB avyttrade den 28 januari 2016 Brånemark Integration AB till det vid Aktietorget noterade bolaget Dentware Scandinavia AB (publ), som sedan februari 2017 heter Wiema AB (publ), nu i konkurs. I samband med överlåtelsen delbetalades lånet med 1 000 000 SEK och närståenderelationen mellan Integrum och Brånemark Integration AB upphörde. Köpeskilling för Brånemark Integration AB erlades i form av en kombination av kontanta medel och nyemitterade aktier. Per den 31 december 2016 innehade Braanemark Medical AB därför knappt tre procent av aktierna i Wiema AB (publ). Rickard Brånemark trädde in i Wiema AB:s styrelse den 21 december 2015 och avträdde som ledamot på egen begäran den 4 februari 2017. Samtliga aktier i Wiema AB (publ) avyttrades den 21 juni 2017.

Den kvarvarande delen av lånet till Brånemark Integration AB förföll till betalning den 23 augusti 2016. Bolaget lämnade in ansökan om betalningsföreläggande den 19 januari 2017 till Kronofogdemyndigheten och Brånemark Integration har sedermera bestridit betalningsansvar. Brånemark Integration AB är nu försatt i konkurs. Konkursen är per dagen för detta Prospekt inte avslutad men ingen utdelning förväntas. Fordran på Brånemark Integration har sedan tidigare reserverats i sin helhet.

Administrativa tjänster till Brånemark Integration AB samt avräkningar

Integrum sålde administrativa tjänster och hyrde ut delar av sina lokaler till Brånemark Integration AB under perioden som bolagen var systerbolag. I samband med överlåtelsen av Brånemark Integration AB träffades ett avtal om leverans av fortsatta administrativa tjänster från Integrum. Avtalet sades dock upp till omedelbart upphörande under 2016. Totalt fakturerades Brånemark Integration AB 238 808 SEK under räkenskapsåret 2016/17.

Brånemark Integration AB fakturerade Integrum avseende mindre avräkningar med 17 125 kr under räkenskapsåret 2015/16.

Skuld till Braanemark Medical AB

Integrum hade per 31 januari 2017 en skuld till Braanemark Medical AB uppgående till 1 764 776 SEK. Skulden har sitt ursprung i transaktioner inom koncernen beträffande utdelning, återbetalning av villkorat aktieägartillskott, diverse koncerninterna avräkningar, lämnade koncernbidrag samt förvärv av patent och licensavtal från Brånemark Medical AB och Brånemark Consulting AB om 750 00 SEK daterat den 31 januari 2017. Skulden löpte utan ränta. Skulden är till fullo reglerad per dagen för detta Prospekt.

Skuld till Rickard Brånemark Consulting AB överlåten till Braanemark Medical AB

Integrum hade en skuld till Rickard Brånemark Consulting AB om 80 998 SEK per den 1 april 2014. Skulden hade sitt ursprung i avräkningar inom koncernen beträffande koncernbidrag och diverse mindre delposter. I samband med förvärv av patent från Rickard Brånemark Consulting AB den 31 januari 2017 uppstod en skuld om 594 KSEK. Rickard Brånemark Consulting AB överlät sin fordran på Bolaget i sin helhet till Braanemark Medical AB den 31 januari 2017. Skulden löpte utan ränta. Skulden är till fullo reglerad per dagen för detta Prospekt.

Förvärv av patent och licensavtal med Braanemark Medical AB

Bolaget förvärvade den 31 januari 2017 patentgruppen hänförlig till BioHelix-tekniken från Rickard Brånemark Consulting AB och Braanemark Medical AB till en total kontant köpeskilling om 600 000 SEK, vilket motsvarar ett bedömt marknadsvärde för patentgruppen. Braanemark Medical AB hade sedan tidigare licensavtal med Brånemark Integration AB bland annat för vidarelicensiering till Dentware Scandinavia AB (publ) (numera Wiema AB (publ)) avseende användningen av BioHelix-tekniken för dentalimplantat. I samband med förvärvet av patentgruppen ingick därför Integrum, Rickard Brånemark Consulting AB och Braanemark Medical AB ett licensavtal för vidarelicensiering från den nya ägaren Integrum till Braanemark Medical AB för fortsatt vidarelicensiering till Brånemark Integration AB och Dentware Scandinavia AB (publ) (numera Wiema AB (publ)). Licensavtalet ger Integrum rätt att använda eventuella framtida förbättringar som skapas därunder och innehåller även bestämmelser om framtida delning mellan parterna av avgifter och kostnader relaterade till patentgruppen. Braanemark Medical ges inte rätt att själv utnyttja BioHelix-tekniken eller att licensiera den till någon annan än till Brånemark Integration AB, nu i konkurs. Se ovan "Fordran på Brånemark Integration AB". Det noteras att Brånemark Consulting AB den 3 september 2018 övertagit rörelsen från konkursboet.

Varumärket Brånemark Medical

Bolaget har den 31 januari 2017 överlåtit varumärket Brånemark Medical till Braanemark Medical AB, som indirekt ägs av Rickard Brånemark som är styrelseledamot samt Bolagets indirekta majoritetsägare. Köpesumman för varumärket uppgick till 1 SEK. Då Bolaget inte har haft för avsikt att nyttja varumärket och då det inte har bedömts ha något värde för Bolaget överläts det för en köpesumma, motsvarande bedömt marknadsvärde, om 1 SEK till Braanemark Medical AB.

Rådgivare

Finansiell rådgivare till Bolaget är Erik Penser Bank och Setterwalls Advokatbyrå AB är Bolagets legala rådgivare som biträtt Integrum i upprättandet av Prospektet i samband med Erbjudandet. Erik Penser Bank är även emissionsinstitut avseende Erbjudandet.

Intressen och intressekonflikter

Styrelseledamöter och ledande befattningshavare har ekonomiska intressen i form av innehav av aktier och teckningsoptioner i Bolaget och därutöver har vissa styrelseledamöter och ledande befattningshavare överenskommelser med Bolaget om konsultuppdrag, se vidare "Transaktioner med närstående".

Ett antal externa investerare samt styrelseledamöter och ledande befattningshavare har lämnat teckningsförbindelser och emissionsgarantier i samband med Erbjudandet, se vidare under avsnitt "Teckningsåtaganden och emissionsgarantier". Ingen ersättning utgår för lämnade teckningsförbindelser, dock för emissionsgarantier. Utöver ovanstående parter intresse att Erbjudandet ska genomföras framgångsrikt finns inga ekonomiska eller andra intressen i Erbjudandet.

Erik Penser Bank är finansiell rådgivare och agerar emissionsinstitut till Bolaget i samband med Erbjudandet. Erik Penser Bank är även Bolagets Certified Advisor. Vidare erhåller Erik Penser Bank ersättning för sitt arbete som Certified Advisor. Setterwalls Advokatbyrå AB är legal rådgivare till Bolaget i samband med Erbjudandet. Erik Penser Bank erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med Erbjudandet och Setterwalls Advokatbyrå AB erhåller ersättning för utförda tjänster enligt gällande timarvoden. Därutöver har Erik Penser Bank och Setterwalls Advokatbyrå AB inga ekonomiska eller andra intressen i Erbjudandet. Det bedöms inte föreligga några intressekonflikter mellan parterna som i enlighet med ovanstående har ekonomiska eller andra intressen i Erbjudandet.

Handlingar som införlivas genom hänvisning

Bolagets årsredovisningar för räkenskapsåren 2016/17 och 2017/18 samt delårsrapporten för perioden maj – juli 2018 med jämförelsesiffror för 2017 utgör en del av Prospektet och ska läsas som en del därav, där hänvisningar görs enligt följande:

- [Årsredovisningen 2016/17](#): Koncernens resultaträkning (sidan 5), Koncernens balansräkning (sidorna 6 – 7), förändring i eget kapital (sidan 3), kassaflödesanalys (sidan 8), förvaltningsberättelse (sidorna 1 – 4), noter (sidorna 13 – 26), redovisningsprinciper (sidorna 13 – 17) och revisionsberättelse (sidorna 28 – 29).
- [Årsredovisningen 2017-18](#): Koncernens resultaträkning (sidan 8), Koncernens balansräkning (sidorna 9 – 10), förändring i eget kapital (sidan 6), kassaflödesanalys (sidan 11), förvaltningsberättelse (sidorna 2 – 6), noter (sidorna 16 – 30), redovisningsprinciper (sidorna 16 – 19) och revisionsberättelse (sidorna 32 – 34).
- [Delårsrapport för perioden maj – juli 2018](#): Koncernens resultaträkning (sidan 11), Koncernens balansräkning (sidorna 12 – 13), förändring i eget kapital (sidan 15) och kassaflödesanalys (sidan 14).

Bolagets årsredovisning för räkenskapsåren 2016/17 och 2017/18 har reviderats av Bolagets revisor och revisionsberättelsen är fogad till årsredovisningen. Delårsrapporten för perioden maj – juli 2018 har inte varit föremål för översiktlig granskning av Bolagets revisor. Årsredovisningarna samt delårsrapporten har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Förutom Bolagets reviderade årsredovisningar för räkenskapsåret 2016/17 och 2017/18 har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor. De delar av den finansiella informationen som inte har införlivats genom hänvisning är antingen inte relevanta för en investerare eller återfinns på annan plats i Prospektet.

Tillgängliga handlingar

Kopior av följande handlingar kan under hela Prospektets giltighetstid granskas på Bolagets kontor på Krokslätts Fabriker 50, 431 37 Mölndal under Prospektets giltighetstid under ordinarie kontorstid.

- Bolagets bolagsordning.
- Bolagets årsredovisningar för räkenskapsåren 2016/17 och 2017/18 (inklusive revisionsberättelser).
- Bolagets delårsrapport för perioden maj – juli 2018.
- Prospektet.
- Den historiska finansiella informationen för Dotterbolaget för de två senaste räkenskapsåren.

Handlingarna ovan (med undantag för Dotterbolagets årsredovisningar) finns även tillgängliga i elektronisk form på Bolagets webbplats (www.integrum.se).

Bransch- och marknadsinformation

Prospektet innehåller information från tredje part samt statistik och beräkningar hämtade från branschrapporter och studier, offentligt tillgänglig information samt kommersiella publikationer, i vissa fall historisk information. Bolaget anser att sådan information är användbar för investerares förståelse för den bransch i vilken Bolaget är verksamt och Bolagets ställning inom branschen. Bolaget har emellertid inte tillgång till de fakta och antaganden som ligger bakom olika uppgifter, marknadsinformation och annan information som hämtats från offentligt tillgängliga källor. Bolaget har inte gjort några oberoende verifieringar av den information om marknaden som har tillhandahållits genom tredje part, branschen eller allmänna publikationer. Även om Bolaget är av uppfattningen att dess interna analyser är tillförlitliga, har dessa inte verifierats av någon oberoende källa och Bolaget kan inte garantera deras riktighet. Bolaget bekräftar att den information som tillhandahållits av tredje part har återgivits korrekt och såvitt Bolaget känner till och kan försäkra sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av dessa källor har inte några uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Vissa skattefrågor i Sverige

Nedan sammanfattas vissa svenska skatteregler som kan aktualiseras i anledning av Erbjudandet att förvärva aktier i Bolaget. Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och är endast avsedd som allmän information för aktieägare som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, såvida inte annat anges.

Sammanfattningen behandlar inte situationer då värdepapper innehas som lagertillgångar i näringsverksamhet eller av handelsbolag, situationer då värdepapper innehas av utländska investerare som bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige eller av utländska företag som har varit svenska företag, eller de särskilda reglerna om skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud för kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga på innehav av aktier i Bolaget som anses näringsbetingade.

Särskilda skatteregler gäller vidare för vissa företagskategorier. Beskattningen av varje enskild aktieägare beror delvis på dennes speciella situation. Varje aktieägare rekommenderas därför att rådfråga skatterådgivare om de särskilda skattekonsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och dubbelbeskattningsavtal. Bolaget tar ej på sig ansvaret att innehålla källskatt.

Fysiska personer

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas kapitalinkomster såsom räntor, utdelningar och kapitalvinster i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent.

Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för eventuella försäljningsutgifter, och de avyttrade aktiernas omkostnadsbelopp (anskaffningsutgift). Omkostnadsbeloppet för samtliga aktier av samma slag och sort läggs samman och beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Vid försäljning av marknadsnoterade aktier, såsom aktierna i Bolaget, får alternativt schablonregeln användas. Denna regel innebär att omkostnadsbeloppet får bestämmas till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Uppkommer kapitalförlust på marknadsnoterade aktier är förlusten fullt avdragsgill mot skattepliktiga kapitalvinster samma år på aktier och andra marknadsnoterade delägarätter förutom andelar i värdepappersfonder eller specialfonder som enbart innehåller svenska fordringsrätter (s k räntefonder). Kapitalförlust på marknadsnoterade aktier som inte kan kvittas på detta sätt är avdragsgill med 70 procent mot annan inkomst av kapital. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 SEK och med 21 procent av eventuell resterande del. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls preliminär skatt på utdelningar med 30 procent. Den preliminära skatten innehålls normalt av Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

Investeringssparkonton

Fysiska personer och dödsbon från fysiska personer som äger aktier via så kallade investeringssparkonton är inte skattskyldiga för kapitalvinster vid försäljning av sådana aktier. Kapitalförluster på sådana aktier är inte avdrags-

gilla. Utdelningar på aktier som ägs genom investeringssparkonton är inte heller skattepliktiga. På denna typ av innehav utgår istället en skattepliktig schablonintäkt som baseras på ett kapitalunderlag multiplicerat med statslåneräntan, per utgången av november året före beskattningsåret, ökad med 0,75 procentenheter. Från och med 1 januari 2018 ska kapitalunderlaget multipliceras med statslåneräntan, per utgången av november året före, ökad med en procentenhet istället för 0,75 procentenheter. Schablonintäkten beräknas dock som lägst till 1,25 procent av kapitalunderlaget. Detta gäller oavsett om utfallet blir en vinst eller förlust på aktieinnehavet. Schablonintäkten utgör inkomst av kapital för vilken skatt beslutas och betalas årligen. Schablonskatten uppgår för beskattningsåret 2017 till 0,375 procent av kapitalunderlaget. För beskattningsåret 2018 uppgår schablonskatten till 0,447 procent av kapitalunderlaget.

Juridiska personer

För aktiebolag beskattas alla inkomster, inklusive skattepliktiga kapitalvinster, i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 22 procent. Kapitalvinster och kapitalförluster beräknas på samma sätt som beskrivits ovan avseende fysiska personer. Avdragsgilla kapitalförluster på aktier och andra delägarätter får endast dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter. En sådan kapitalförlust kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster i bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger mellan bolagen. Kapitalförluster som inte har kunnat utnyttjas ett visst år får dras av mot kapitalvinster på aktier och andra delägarätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. Särskilda skatteregler kan vara tillämpliga på vissa företagskategorier eller vissa juridiska personer, exempelvis investeringsfonder och investmentföretag.

Utländska aktieägare

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. Detsamma gäller vid utbetalning från ett svenskt aktiebolag i samband med bland annat inlösen av aktier och återköp av egna aktier genom ett förvärvserbjudande som har riktats till samtliga aktieägare eller samtliga ägare till aktier av ett

visst slag. Skattesatsen är 30 procent, men är i allmänhet reducerad genom skatteavtal som Sverige ingått med vissa andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Flertalet av Sveriges skatteavtal möjliggör nedsättning av den svenska skatten till avtalets skattesats direkt vid utdelningstillfället, om erforderliga uppgifter om den utdelningsberättigades hemvist föreligger. I Sverige verkställs avdraget för kupongskatt normalt av Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltare. I de fall 30 procent kupongskatt innehålls vid utdelningstillfället till en person som har rätt att beskattas enligt en lägre skattesats, eller kupongskatt annars innehållits med för högt belopp, kan återbetalning begäras hos Skatteverket före utgången av det femte kalenderåret efter utdelningstillfället.

Innehavare av aktier som är begränsat skattskyldiga i Sverige och vars innehav inte är hänförligt till ett fast driftställe i Sverige beskattas normalt inte vid avyttring av sådana värdepapper. Innehavaren kan dock bli föremål för beskattning i sin hemviststat. Enligt en särskild regel kan dock fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för svensk beskattning vid avyttring av vissa svenska värdepapper om de vid något tillfälle under avyttringsåret eller något av de tio föregående kalenderåren varit bosatta eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av regeln är dock i flera fall begränsad genom dubbelbeskattningsavtal.

Särskild information från Erik Penser Bank

Målgrupp

Nedanstående är den övergripande målgrupp som Erik Penser Bank satt för instrumentet samt för den aktuella emissionsformen - företrädesemission. Företrädesemission innebär att ett bolags befintliga ägare (vid en given avstämningsdag) vederlagsfritt tilldelas teckningsrätter i proportion till sitt aktieinnehav i bolaget/emittenten. Teckningsrätterna ger rätt att mot kontant betalning teckna aktier i nyemissionen och erhålla tilldelning. Teckningsrätter är möjliga att handla på marknaden.

Instrument

Aktier (noterade på reglerad marknadsplats eller listade på en MTF-plattform) samt teckningsrätter som avskiljs från aktierna som ett led inför företrädesemissionen.

Instrumentets löptid

Aktier är eviga till sin natur. Teckningsrätter äger bara ett potentiellt värde under den tid de kan handlas eller nyttjas för teckning av nyemitterade aktier. När anmälningssperioden för teckning av aktier löpt ut faller outnyttjade teckningsrätter värdelösa.

Kundkategori

Det här instrumentet är tänkt för investerare klassificerade som icke-professionella, professionella eller jämbördiga.

Investeringsmål

Målgruppen för det här instrumentet är investerare som främst vill att det satsade kapitalet ska växa. Däremot passar det inte för investerare som i första hand vill att det satsade kapitalet ska bevaras.

Kunskap och erfarenhet

För att investera i det här instrumentet bör du ha minst grundläggande kunskaper om instrumentet. En investerare med grundläggande kunskaper kan ta ett informerat investeringsbeslut när denne tagit del av dokumentationen om det specifika instrumentet.

Förmåga att klara förluster

Målgruppen för det här instrumentet är investerare som:

- inser att hela det satsade kapitalet kan gå förlorat och har kapacitet att bära en sådan förlust.

Däremot passar det inte investerare som:

- vill vara säkra på att få tillbaka hela det satsade kapitalet eller
- högst kan tänka sig förlora en given del av det satsade kapitalet.

Risk

Det här instrumentet har riskfaktor 6 av 7, vilket motsvarar den näst högsta risknivån. Instrumentet passar därmed dig som har en risktolerans som motsvarar minst 6 av 7.

Distributionsstrategi

Instrumentet får handlas vid investeringsrådgivning, portföljförvaltning eller vid order på eget initiativ (med eller utan passandebedömning). Det föreligger ej avtal med tredjepartsdistributör om distribution av detta instrument.

Avsnittet om Målgrupp är infört i prospektet av Erik Penser Bank AB med hänvisning vad som följer av tillståndspliktiga instituts medverkan vid nyemission av finansiella instrument rörande reglerna om Produktstyrning mm enligt FFFS 2017:2 kap 5.

Uppgift om kostnader och avgifter för investerare

Detta dokument ger information om direkta kostnader och avgifter i samband med nyemission för investerarna. Emittenten har vissa kostnader på grund av nyemissionen, vilka framgår av emissionsprospektet eller annat informationsmaterial. Informationen krävs enligt lag (artikel 50 i EU-kommissionens delegerade förordning C(2016) 2398) och rekommenderas att läsas för att kunna göra ett informerat beslut om investering.

Kostnader och avgifter för nyemission baserat på ett exempel med investerat belopp om 1000 SEK*

Courtage för aktieteckning		0,00%
Investerat belopp:	1 000 SEK	
Totala kostnader vid investeringstillfället	(SEK)	% av investering
Kostnader och avgifter för aktieteckning, courtage	0	0,00
Betalningar mottagna från Tredjepart	0	0,00
Kostnader och avgifter för det finansiella instrumentet	0	0,00
Totala kostnader och avgifter	0	0,00

Kumulativ effekt

De totala kostnaderna och avgifterna för teckning vid emission kommer ha en påverkan på det du får tillbaka på din investering. Avkastningen på din investering kan inte garanteras, vi kan dock ge exempel på vilka effekter kostnader och avgifter har för investeringen. Tidigare avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Värdet på dina investeringar kan gå ner och upp och kan inte garanteras. En investerare kan få tillbaka ett lägre belopp än investerat.

Belopp investerat	1 000 SEK	
Tillväxt	0,00%	
Period	1 år	
Värde om inga kostnader och avgifter	1 000 SEK	100%
Värde efter kostnader och avgifter	1 000 SEK	100%
Utan kostnader och avgifter skulle avkastning bli	0,00%	
Med kostnader och avgifter skulle avkastning bli	0,00%	
Det innebär en minskad vinst på	0 SEK	

* Förfärd eller avyttring av teckningsrätter medför den kostnad för courtage som vid var tidpunkt investerarens depåbank tillämpar. Avyttring av tecknade aktier medför den kostnad för courtage som vid var tidpunkt investerarens depåbank tillämpar.

Bolagsordning

*Bolagsordning för Integrum AB
Org. nr. 556407-3145
Fastställd vid årsstämma 2017-03-10*

§ 1 Firma

Bolagets firma är Integrum AB. Bolaget är publikt (publ).

§ 2 Säte

Styrelsen har sitt säte i Mölndal, Västra Götalands län.

§ 3 Verksamhet

Bolaget skall – direkt eller genom hel- eller delägda företag – bedriva medicinsk, ortopedisk och bioteknisk forskning och utveckling jämte undervisning och utbildning inom dessa områden, tillverkning och försäljning av produkter för hälso- och sjukvård och idka därmed förenlig verksamhet samt äga och förvalta fast och lös egendom.

§ 4 Aktiekapital

Aktiekapitalet utgör lägst 532 000 kronor och högst 2 128 000 kronor.

§ 5 Antal aktier

Antalet aktier skall vara lägst 7 600 000 och högst 30 400 000.

Aktierna skall vara uppdelade i A- och B-aktier, varvid A-aktierna får utgivas till ett antal motsvarande högst 10 procent av aktiekapitalet och B-aktierna får utgivas till ett antal motsvarande högst 100 procent av aktiekapitalet.

Rösttalet för varje A-aktie skall vara 10 och för var B-aktie 1.

Beslutar bolaget att genom kontant- eller kvittningsemission ge ut nya aktier av serie A och serie B, skall ägare av aktier av serie A och serie B äga företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknats med primär företrädesrätt skall erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, skall aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Beslutar bolaget att genom kontant- eller kvittningsemission ge ut aktier endast av serie A eller serie B skall samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är av serie A eller serie B, äga företrädesrätten att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger.

Vad som ovan sagts skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om kontant- eller kvittningsemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Beslutar bolaget att genom kontant- eller kvittningsemission ge ut teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna företrädesrätt att teckna teckningsoptioner

som om emissionen gällde de aktier som kan komma att nytecknas på grund av optionsrätten respektive företrädesrätt att teckna konvertibler som om emissionen gällde de aktier som konvertiblerna kan komma att bytas ut mot.

Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission skall nya aktier emitteras av varje aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma slag som finns sedan tidigare. Därvid skall gamla aktier av visst aktieslag medföra rätt till nya aktier av samma aktieslag.

Vad nu sagts skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

§ 6 Omvandlingsförbehåll

På begäran av innehavare av A-aktie ska A-aktie omvandlas till B-aktie. Framställning om omvandling ska göras skriftligen hos bolagets styrelse. Därvid ska anges hur många A-aktier som önskas omvandlas till B-aktier samt uppgift om innehavarens värdepapperskonto. Omvandlingen ska utan dröjsmål anmälas för registrering hos Bolagsverket och är verkställd när registrering har skett samt antecknats i avstämningsregistret.

§ 7 Styrelse

Styrelsen ska bestå av lägst tre och högst tio styrelseledamöter med högst tio suppleanter.

§ 8 Revisorer

Bolaget ska ha lägst en och högst två revisorer med högst två suppleanter. Till revisor och, i förekommande fall, revisorssuppleant skall utses auktoriserad revisor eller ett registrerat revisionsbolag.

§ 9 Kallelse

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats. Att kallelse har skett skall samtidigt annonseras i Dagens Industri.

§ 10 Rätt att delta i stämman

Aktieägare som vill delta i bolagsstämma ska dels vara upptagen i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels göra anmälan till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, mid-sommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

Aktieägare får ha med sig biträden vid bolagsstämma endast om han eller hon anmäler antalet biträden till bolaget i enlighet med det förfarande som gäller för aktieägares anmälan till bolagsstämma.

§ 11 Bolagsstämma

Årsstämma hålles årligen inom 6 månader efter räkenskapsårets utgång.

På årsstämman skall följande ärenden förekomma:

1. Val av ordförande vid stämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Godkännande av dagordning.
4. Val av en eller flera protokolljusterare.
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
6. Föredragning av framlagd årsredovisning och revisionsberättelse samt i förekommande fall koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse.
7. Beslut
 - a. Om fastställande av resultaträkning och balansräkning samt i förekommande fall koncernresultaträkning och koncernbalansräkning,
 - b. Om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen,
 - c. Om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör.Fastställande av styrelsearvoden och i förekommande fall revisionsarvoden.
8. Fastställande av styrelsearvoden och i förekommande fall revisionsarvoden.
9. Val av styrelse samt revisorer och revisorssuppleanter.
10. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

§ 12 Räkenskapsår

Räkenskapsår är 1/5 – 30/4.

§ 13 Avstämningsförbehåll

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

§ 14 Hembudsförbehåll

Om en eller flera A-aktier i bolaget har övergått till någon (tidigare aktieägare eller annan), har övriga aktieägare som innehar A-aktier och som är införda i bolagets aktiebok rätt att lösa A-aktierna.

När lösen enligt ovan får ske, ska förvärvaren skriftligen anmäla sitt fång till bolagets styrelse. I anmälan ska de lösningsberättigade erbjudas att lösa de aktuella A-aktierna. Om övergången har skett mot ersättning, ska uppgift om ersättningen anges i anmälan. Kopia på fångeshandlingen eller annat bevis på övergången och de uppgifter som anges i anmälan ska bifogas anmälningshandlingen.

När behörig anmälan har kommit styrelsen till handa, ska styrelsen genast skriftligen meddela detta till varje lösningsberättigad, vars postadress är införd i aktieboken eller annars är känd för bolaget. I meddelandet ska styrelsen uppmana de lösningsberättigade som önskar begagna sig av lösningsrätten, att skriftligen anmäla det till styrelsen inom två månader från dagen för anmälan hos styrelsen.

Om flera A-aktier har övergått genom samma fång, får lösningsrätt inte utövas beträffande ett mindre antal A-aktier än fångets omfattat.

Under tiden från det aktuella förvärvet till dess den definitiva ägaren är införd i bolagets aktiebok, får rösträtt och därmed sammanhängande rättigheter för de aktuella A-aktierna utövas av överlåtaren (men inte förvärvaren).

Anmäler sig fler än en lösningsberättigad inom stadgad tid och önskar de utöva lösningsrätt beträffande sammanlagt fler A-aktier än vad fångets omfattat, ska A-aktierna så långt som möjligt fördelas mellan dessa lösningsberättigade i förhållande till det antal A-aktier i bolaget som de tidigare äger enligt aktieboken. Återstående A-aktier ska fördelas dem emellan genom lottning som verkställs av styrelsen.

Om ingen lösningsberättigad anmält sig inom stadgad tid, ska förvärvaren införas i aktieboken som ägare av de aktuella A-aktierna.

Om överenskommelse inte träffats om annat lösenbelopp ska lösenbeloppet, när övergången skett mot ersättning, motsvara utgiven ersättning. Om ersättningen erlagts med annat än svenska kronor, ska lösenbeloppet motsvara däremot svarande värde i svenska kronor. Om det förekommer anledning att anta, att mellan överlåtaren och förvärvaren inte har blivit på god tro så bestämt och betalt som anmälan om fångets eller där till fogad handling innehåller, ska lösenbeloppet istället bestämmas i enligt nedan.

Om överenskommelse inte träffats om annat lösenbelopp ska lösenbeloppet per A-aktie, när övergången inte skett mot ersättning, motsvara det pris som kan påräknas vid en försäljning under normala förhållanden, varvid lösenbeloppet ska bestämmas med hänsyn till förhållandena vid den tidpunkt då övergången skedde till förvärvaren.

Lösenbeloppet ska erläggas inom en månad efter det att det fastställts eller överenskommelse därom träffats. Om så inte sker, ska förvärvaren införas i aktieboken som ägare av de aktuella A-aktierna.

Twist om lösningsrätt, om lösenbeloppets storlek eller därmed sammanhängande rättsfrågor ska genom skiljedom enligt Regler för Förenklat Skiljeförfarande för Stockholms Handelskammars Skiljedomsinstitut. Sådan talan ska väckas inom två månader från dagen för behörig anmälan om utövande av lösningsrätt. Skiljeförfarandets säte ska vara Göteborg. Eventuell muntlig förhandling i skiljeförfarande ska äga rum i Göteborg. Språket för förfarandet ska vara svenska (såvida inte parterna överenskommer annat).

Bilaga - referenser

- Brånemark, R., Berlin, Ö., Hagberg, K., Bergh, P., Gunterberg, B., & Rydevik, B. (2014). A novel osseointegrated percutaneous prosthetic system for the treatment of patients with transfemoral amputation: A prospective study of 51 patients. *The Bone & Joint Journal*, 96-B(1), 106–113. doi:10.1302/0301-620X.96B1.31905
- Max Ortiz-Catalan et al. An osseointegrated human-machine gateway for long-term sensory feedback and motor control of artificial limbs. *Sci Transl Med* 6, 257re6 (2014)
- Hagberg K., Brånemark R., Gunterberg B., Rydevik B. Osseointegrated trans-femoral amputation prostheses: prospective results of general and condition-specific quality of life in 18 patients at 2-year follow-up. *Prosthet Orthot Int*. 2008 Mar;32(1):29-41.
- Brånemark, R., Brånemark, P. I., Rydevik, B., & Myers, E. R. (2001). Osseointegration in skeletal reconstruction and rehabilitation: a review. *Journal of rehabilitation research and development*, 38(2), 175–181. Retrieved from <http://www.ncbi.nlm.nih.gov/pubmed/11392650>
- Hagberg, K., & Brånemark, R. (2009). One hundred patients treated with osseointegrated transfemoral amputation prostheses- Rehabilitation perspective. *J Rehabil Res Dev*, 46(3), 331–344. doi:10.1682/JRRD.2008.06.0080
- Hagberg, K., Haggstrom, E., Uden, M., Brånemark, R., & Häggström, E. (2005). Socket versus bone-anchored trans-femoral prostheses: hip range of motion and sitting comfort. *Prosthetics and orthotics international*, 29(2), 153–163. doi:10.1080/03093640500238014
- Nebergall A., Bragdon C., Antonellis A., Karrholm J., Brånemark R., Malchau H. Stable fixation of an osseointegrated implant system for above-the-knee amputees: titel RSA and radiographic evaluation of migration and bone remodeling in 55 cases. *Acta Orthop*. 2012 Apr;83(2):121-8.
- Jönsson, S., Caine-Winterberger, K., & Brånemark, R. (2011). Osseointegration amputation prostheses on the upper limbs: methods, prosthetics and rehabilitation. *Prosthetics and orthotics international*, 35(2), 190–200. doi:10.1177/0309364611409003
- Tsikandylakis, G., Berlin, Ö., & Brånemark, R. (2014). Implant Survival, Adverse Events, and Bone Remodeling of Osseointegrated Percutaneous Implants for Transhumeral Amputees. *Clinical orthopaedics and related research*. doi:10.1007/s11999-014-3695-6
- Hagberg, K., Häggström, E., Jönsson, S., Rydevik, B., & Brånemark, R. (2008). Osseoperception and osseointegrated prosthetic limbs. In P. Gallagher, D. Desmond, & M. MacLachlan (Eds.), *Psychoprosthetics* (pp. 131–140). Springer.
- Häggström, E., Hagberg, K., Rydevik, B., & Brånemark, R. (2013). Vibrotactile evaluation: Osseointegrated versus socket-suspended transfemoral prostheses. *Journal of Rehabilitation Research and Development*, 50(10), 1423–1434. doi:10.1682/JRRD.2012.08.0135
- Lundborg, G., & Brånemark, P. I. (2000). Osseointegrated proximal interphalangeal joint prostheses with a replaceable flexible joint spacer--longterm results. *Scandinavian journal of plastic and reconstructive surgery and hand surgery / Nordisk plastikkirurgisk forening [and] Nordisk klubb for handkirurgi*, 34(4), 345–53. Retrieved from <http://www.ncbi.nlm.nih.gov/pubmed/11195873>

Adresser

Emittent

Integrum AB

Besöksadress: Kroksläotts Fabriker 50
431 37 Mölndal
Telefon: +46 31 760 10 60
E-post: info@integrum.se
Hemsida: www.integrum.se

Finansiell rådgivare

Erik Penser Bank

Besöksadress: Apelbergsgatan 27
Box 7405
103 91 Stockholm
Telefon: 08 463 80 00
E-post: info@penser.se
Hemsida: www.penser.se

Revisor

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Besöksadress: Skånegatan 1
411 40 Göteborg
Telefon: +46 10 213 10 00
Hemsida: www.pwc.se

Legal rådgivare

Setterwalls Advokatbyrå AB

Postadress: 11235
404 25 Göteborg
Telefon: +46 31 701 17 00
Hemsida: www.setterwalls.se

Central värdepappersförvarare

Euroclear Sweden AB

Postadress: Box 191
101 23 Stockholm
Telefon: 08 402 90 00
Hemsida: www.euroclear.com

SIDAN HAR AVSIKTLIGEN LÄMNATS TOM



INTEGRUM AB • KROKSLÄTTIS FABRIKER 50 • 431 37 MÖLNDAL
TEL: +46 (0)31 760 10 60 • HEMSIDA: www.integrum.se