

Inbjudan till teckning av units i Episurf Medical AB (publ)



PROSPEKTET GODKÄNDES AV FINANSINSPEKTIONEN DEN 24 maj 2024

Prospektet är giltigt i tolv månader från datum för godkännandet. Skyldigheten att tillhandahålla tillägg till prospektet i fall av nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter kommer inte att vara tillämplig när prospektet inte längre är giltigt.

Viktig information

Med "Episurf", "Episurf Medical", "Bolaget" eller "Koncernen" avses här Episurf Medical AB (publ) (organisationsnummer 556767-0541) och dess dotterbolag, såvida inte annat framgår av sammanhanget. Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats med anledning av emission av högst 33 383 180 units med företrädesrätt för befintliga aktieägare i Episurf, där varje unit (en "Unit" och flera "Units") består av femton (15) B-aktier och sex (6) teckningsoptioner av serie TO13 B (en "Teckningsoption" och flera "Teckningsoptioner") ("Emissionen"). Med "uniträtter" avses i Prospektet en eller flera antal uniträtter i Emissionen.

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen som behörig myndighet enligt Europaparlamentet och rådets förordning (EU) 2017/1129 ("Prospektförordningen"). Finansinspektionen godkänner Prospektet enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen och detta godkännande ska inte betraktas som något slags stöd för den emittent som avses i Prospektet. Detta godkännande bör inte heller betraktas som något slags stöd för kvaliteten på de värdepapper som avses i Prospektet och investerare bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper. Prospektet har upprättats som en del av ett förenklat prospekt i enlighet med artikel 14 i Prospektförordningen. Prospektet ska läsas tillsammans med alla de dokument som är införlivade genom hänvisning, se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Handlingar införlivade genom hänvisning", samt eventuella tillägg till Prospektet. Tvist med anledning av detta Prospekt, erbjudandet och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras exklusivt enligt svensk lag och av svensk domstol, varvid Stockholms tingsrätt ska utgöra första instans. För definitioner av begrepp i Prospektet, se avsnittet "Definitioner och ordlista".

Episurf har inte vidtagit och kommer inte att vidta några åtgärder för att tillåta ett erbjudande till allmänheten i någon annan jurisdiktion än Sverige. Inga uniträtter, betalade teknade units ("BTU") och/eller Units (tillsammans med uniträtter och BTU, "Värdepapper") får erbjudas, tecknas, säljas, utnyttjas, pantsättas, återförsäljas, tilldelas, levereras eller överföras, direkt eller indirekt, i eller till USA förutom i enlighet med ett undantag från registreringskraven i United States Securities Act från 1933 ("US Securities Act"). Erbjudandet riktar sig inte till personer med hemvist i Australien, Belarus, Hongkong, Japan, Kanada, Israel, Nya Zeeland, Ryssland, Schweiz, Singapore, Sydafrika, Sydkorea, USA eller i någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än vad som följer av svensk rätt, eller skulle strida mot reglerna i sådant land. Prospektet får följaktligen inte distribueras i eller till ovan nämnda länder eller någon annan jurisdiktion där distribution eller erbjudandet enligt detta Prospekt kräver sådana åtgärder eller strider mot reglerna i sådan jurisdiktion. Teckning och förvärv av Värdepapper i strid med ovanstående begränsningar kan vara ogiltig. Personer som mottar exemplar av detta Prospekt måste informera sig om och följa sådana restriktioner. Dessutom förbehåller sig Episurf rätten att bortse från eventuella instruktioner avseende Värdepapperna som kommer från, eller på uppdrag av, VP-kontoinnehavare med registrerad adress i bland annat USA. Åtgärder i strid med restriktionerna kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning. Episurf förbehåller sig rätten att efter eget bestämmande ogiltigförklara unitteckning som Episurf eller dess uppdragstagare anser kan inbegripa en överträdelse eller ett åsidosättande av lagar, regler eller föreskrifter i någon jurisdiktion.

Detta Prospekt har upprättats under förutsättning att varje erbjudande av Värdepapper i Storbritannien kommer att göras i enlighet med ett undantag från prospektskyldigheten för erbjudanden av Värdepapper enligt Prospektförordningen såsom den införlivas i nationell rätt genom European Union (Withdrawal) Act 2018 ("EUWA"). Detta Prospekt distribueras och riktas endast till (i) personer utanför Storbritannien eller (ii) personer i Storbritannien som omfattas av definitionen "kvalificerade investerare" i artikel 2(e) Prospektförordningen såsom den införlivas i nationell rätt genom EUWA som även är: (a) professionella investerare som omfattas av artikel 19(5) i Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005, i dess ändrade lydelse ("Financial Promotion Order"), eller (b) personer som omfattas av artikel 49(2)(a) till (d) ("high net worth companies, unincorporated associations etc.") i Financial Promotion Order, eller (c) personer som genom inbjudan eller uppmuntran till att delta i en investeringsaktivitet (inom ramen för avsnitt 21 i Financial Services and Markets Act 2000, i dess ändrade lydelse ("FSMA")) i samband med emission eller försäljning av värdepapper som annars kan eller får delges (alla sådana personer benämns gemensamt "relevanta personer"). Detta Prospekt riktar sig endast till relevanta personer och får inte användas eller åberopas av personer som inte är relevanta personer. Alla investeringar eller

investeringsaktiviteter som detta Prospekt avser är endast tillgänglig för och kommer endast riktas till relevanta personer.

Detta Prospekt har upprättats under förutsättning att varje erbjudande av Units inom en medlemsstat i EES (varje område benämns "Relevant Stat") (med undantag för Sverige) kommer att göras i enlighet med ett undantag från prospektskyldigheten i Prospektförordningen. Units avses inte erbjudas eller säljas och bör inte erbjudas eller säljas till icke-professionella investerare inom EES. Av denna anledning innebär "icke-professionella investerare" en (eller flera) person som är: (i) kund så som definierat i punkt (11) i artikel 4 (1) i direktiv 2014/65/EU ("MIFID II"); eller (ii) en kund så som definierat i direktiv 2016/97/EU ("Försäkringsdistributionsdirektivet") för det fall sådan kund inte skulle kvalificeras som en professionell kund så som definierat i punkt (10) i artikel 4(1) i MIFID II. Således har inget faktablad som krävs enligt förordning (EU) nr 1286/2014 ("PRIIPs-förordningen"), vid erbjudande eller försäljning av sådana instrument som omfattas eller annars tillgängliggöra sådana instrument för icke-professionella investerare inom EES, förberetts. Att erbjuda, sälja eller annars tillgängliggöra Units till icke-professionella investerare inom EES kan vara otillåtet enligt PRIIPs-förordningen.

Pareto Securities AB agerar inte, i samband med Emissionen, för någon annan än Bolaget och är inte ansvarig för någon annan än Bolaget för att tillhandahålla det skydd som ges åt deras klienter eller för att tillhandahålla råd i relation till Emissionen.

En investering i Värdepapper är förenat med risker, se avsnittet "Riskfaktorer". När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av Episurf enligt detta Prospekt, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Inför ett investeringsbeslut bör potentiella investerare anlita 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 har fått tillstånd att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i detta Prospekt och, om så ändå sker, ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av Episurf och Episurf ansvarar inte för sådan information eller sådana uttalanden. Varken offentliggörandet av detta Prospekt eller några transaktioner som genomförs med anledning härav ska under några omständigheter anses innebära att informationen i detta Prospekt är korrekt och gällande vid någon annan tidpunkt än per dagen för offentliggörandet av detta Prospekt eller att det inte har förekommit någon förändring i Episurfs verksamhet efter nämnda dag.

Om inget annat uttryckligen anges så har informationen i detta Prospekt inte reviderats eller granskats av Bolagets revisor. Viss finansiell information i Prospektet kan ha avrundats. Följaktligen överensstämmer inte siffrorna i vissa kolumner exakt med angiven totalsumma.

Framåtriktad information och marknadsinformation

Prospektet innehåller viss framåtriktad information som återspeglar Episurfs aktuella syn på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling. Ord som "avses", "bedöms", "förväntas", "kan", "planeras", "uppskattas" och andra uttryck som innebär indikationer eller förutsägelser avseende framtida utveckling eller trender, och som inte är grundade på historiska fakta, utgör framåtriktad information. Framåtriktad information är till sin natur förenad med såväl kända som okända risker och osäkerhetsfaktorer eftersom den är avhängig framtida händelser och omständigheter. Framåtriktad information utgör inte någon garanti avseende framtida resultat eller utveckling och verkligt utfall kan komma att väsentligen skilja sig från vad som uttalas i framåtriktad information. Faktorer som kan medföra att Episurfs framtida resultat och utveckling avviker från vad som uttalas i framåtriktad information innefattar, men är inte begränsade till, de som beskrivs i avsnittet "Riskfaktorer". Framåtriktad information i detta Prospekt gäller endast per dagen för detta Prospekts offentliggörande. Episurf lämnar inga utfästelser om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framåtriktad information till följd av ny information, framtida händelser eller liknande omständigheter annat än vad som följer av tillämplig lagstiftning.

Prospektet innehåller viss marknads- och branschinformation som kommer från tredje part. Även om informationen har återgivits korrekt och Episurf anser att källorna är tillförlitliga har Episurf inte oberoende verifierat denna information, varför dess riktighet och fullständighet inte kan garanteras. Såvitt Episurf känner till och kan uttröna av information som offentliggjorts av dessa källor har dock inga sakförhållanden utelämnats på ett sätt som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande.

Innehåll

Sammanfattning	4
Risikfaktorer	11
Presentation av finansiell och övrig information	24
Inbjudan till teckning av Units i Episurf Medical AB (publ)	25
Bakgrund och motiv	27
Villkor och anvisningar	29
Marknadsöversikt.....	35
Verksamhetsbeskrivning	41
Kapitalstruktur och annan finansiell information	57
Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer.....	61
Aktiekapital och ägarförhållanden	72
Bolagsordning.....	80
Legala frågor och kompletterande information.....	83
Vissa skattefrågor i Sverige	90
Definitioner och ordlista.....	92
Adresser.....	95

Erbjudandet i sammandrag

Företrädesrätt	Aktieägare i Episurf erhåller för varje befintlig A- eller B-aktie innehavd på avstämningsdagen en (1) unirätt. Åtta (8) unirätter berättigar till teckning av en (1) Unit. En (1) Unit består av femton (15) B-aktier och sex (6) Teckningsoptioner.
Teckningskurs	Teckningskursen är 3,60 kronor per Unit, vilket motsvarar en teckningskurs om 0,24 kronor per B-aktie. Teckningsoptionerna emitteras vederlagsfritt. Courtaget utgår ej.
Avstämningsdag för deltagande i Emissionen med företrädesrätt	24 maj 2024
Teckningsperiod	28 maj 2024 – 12 juni 2024
Teckning och betalning med företrädesrätt	Teckning av Units med stöd av unirätter sker under teckningsperioden genom samtidig kontant betalning. Förvaltarregistrerade aktieägare ska anmäla sig till, och i enlighet med anvisningar från, respektive förvaltare.
Teckning och betalning utan företrädesrätt	Anmälan om teckning av Units utan stöd av unirätter ska ske i enlighet med instruktionerna i avsnittet ”Villkor och anvisningar”. Förvaltarregistrerade aktieägare ska anmäla sig till, och i enlighet med anvisningar från, respektive förvaltare.
Handel med unirätter	28 maj 2024 – 7 juni 2024
Handel med BTUs	28 maj 2024 – 24 juni 2024.
Information om värdepapperen	
ISIN-kod B-aktie	SE0003491562
Kortnamn (ticker) B-aktie	EPIS B
ISIN-kod unirätt	SE0022060943
ISIN-kod BTU	SE0022060950
ISIN-kod Teckningsoption	SE0022060927
Finansiell kalender	
Delårsrapport Q2 1 april 2024 – 30 juni 2024	12 juli 2024
Delårsrapport Q3 1 juli 2024 – 30 september 2024	25 oktober 2024
Delårsrapport Q4 1 oktober 2024 – 31 december 2024	7 februari 2025

Sammanfattning

INLEDNING OCH VARNINGAR

Inledning och varningar	Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen bör baseras på en bedömning av hela Prospektet från investerarens sida. Varje beslut om att investera i värdepapperen medför risk och en investerare kan förlora hela eller delar av det investerade kapitalet. Vid talan i domstol angående informationen i Prospektet kan den investerare som är kärande enligt medlemsstaternas nationella rätt bli tvungen att stå för kostnaderna för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet eller om den inte, tillsammans med de andra delarna av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.
Emittenten	Episurf Medical AB (publ), organisationsnummer 556767-0541, Karlavägen 60, 114 49 Stockholm, Sverige. LEI-kod: 549300GORBCSMHZB2J75 Kortnamn (ticker): EPIS B ISIN-kod: A-aktier (SE0003523869) och B-aktier (SE0003491562).
Behörig myndighet	Finansinspektionen är behörig myndighet och ansvarig för godkännande av Prospektet. Finansinspektionen kan nås på postadress Box 7821, 103 97 Stockholm, telefonnummer +46 (0)8 408 980 00 och sin webbplats www.fi.se . Prospektet godkändes av Finansinspektionen den 24 maj 2024.

NYCKELINFORMATION OM EMITTENTEN

Vem är emittent av värdepapperen?

Information om emittenten	Emittenten av värdepapperen är Episurf Medical AB (publ), organisationsnummer 556767-0541. Bolaget har sitt säte i Stockholm. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag bildat i Sverige enligt svensk rätt. Bolagets associationsform regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets LEI-kod är 549300GORBCSMHZB2J75.
Emittentens huvudverksamhet	Episurf Medical grundades 2009 och erbjuder människor med smärtsamma leddskador ett aktivare och friskare liv genom skraddarsydd behandlingsalternativ. Episurf Medical sätter patienten i centrum för design av implantat och kirurgiska instrument. Genom att kombinera avancerad 3D-bildteknik med de senaste tillverkningsteknikerna anpassar Episurf Medical inte bara varje implantat utan även de kirurgiska instrumenten till patientens unika skada och anatomi. Detta för att säkerställa en snabbare, säkrare och effektivare patientspecifik behandling för ett aktivare och friskare liv. Episurf är moderbolag i Koncernen som består av åtta direkt eller indirekt helägda dotterbolag: Episurf IP-Management AB, Episurf Operations AB, Episurf DE GmbH, Episurf Medical Inc, Episurf India Private limited, Episurf Europe AB och Episurf Australia PTY Ltd. Episurf Europe AB äger bolaget Episurf UK Ltd.
Emittentens större aktieägare	I nedanstående tabell visas Bolagets aktieägare som äger mer än fem procent av samtliga aktier eller av röstetalet för samtliga aktier i Bolaget per den 31 mars 2024. Såvitt Bolagets styrelse känner till har det inte skett några förändringar av ägandet sedan den 31 mars 2024 till datumet för Prospektets godkännande innebärande att det tillkommit eller bortfallit ägare som innehar fem procent eller mer av samtliga aktier eller röster i Bolaget eller att de aktieägare som nedan innehar mer än fem procent av samtliga aktier eller röster i Bolaget har ändrat sitt innehav så att det passerar gräns för anmälningsplikt.

Aktieägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Andel av kapital (%)	Andel av röster (%)
Health Runner AB	-	34 771 101	13,0	13,0
Totalt, övriga aktieägare	473 357	231 820 989	87,0	87,0
Totalt antal aktier	473 357	266 592 090	100,0	100,0

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

Viktigaste administrerande direktörer	Bolagets styrelse består av Ulf Grunander (ordförande), Christian Krüeger (ledamot), Laura Shunk (ledamot), Leif Ryd (ledamot), Annette Brodin Rampe (ledamot) och Jess Lonner (ledamot). Bolagets ledande befattningshavare består av Pål Ryfors (VD), Veronica Wallin (CFO), Katarina Flodström (COO), Fredrik Zetterberg (Marknadsdirektör), Patrick Jamnik (President, Episurf Medical Inc) och Ylva Bonde (Head of Q&R).
Revisor	Sedan 2022 är Bolagets revisor Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, med Tobias Strähle som huvudansvarig revisor, som på årsstämman 2024 omvaldes för perioden intill slutet av årsstämman 2025.

Finansiell nyckelinformation för emittenten

Finansiell nyckelinformation i sammandrag	<p>Informationen för räkenskapsåren 2023 respektive 2022 i nedanstående tabeller är hämtad från Årsredovisningen 2022 respektive Årsredovisningen 2023, vilka har reviderats av Bolagets revisor, medan informationen för perioden 1 jan – 31 mars 2024 respektive 2023 är hämtad från Bolagets delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2024, vilken är oreviderad.</p> <p>Utvalda resultaträkningsposter (koncernen)</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2"></th> <th colspan="2">Reviderat</th> <th colspan="2">Oreviderat</th> </tr> <tr> <th colspan="2">1 jan – 31 dec</th> <th colspan="2">1 jan – 31 mars</th> </tr> <tr> <th>MSEK, om inte annat anges</th> <th>2023</th> <th>2022</th> <th>2024</th> <th>2023</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Rörelsens intäkter</td> <td>20,1</td> <td>18,2</td> <td>4,0</td> <td>5,2</td> </tr> <tr> <td>Rörelseresultat</td> <td>-96,7</td> <td>-77,0</td> <td>-20,6</td> <td>-23,1</td> </tr> <tr> <td>Periodens resultat</td> <td>-94,8</td> <td>-77,3</td> <td>-20,5</td> <td>-23,2</td> </tr> <tr> <td>Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK</td> <td>-0,36</td> <td>-0,29</td> <td>-0,08</td> <td>-0,09</td> </tr> </tbody> </table> <p>Utvalda balansräkningsposter (koncernen)</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2"></th> <th colspan="2">Reviderat</th> <th colspan="2">Oreviderat</th> </tr> <tr> <th colspan="2">31 dec</th> <th colspan="2">31 mars</th> </tr> <tr> <th>MSEK</th> <th>2023</th> <th>2022</th> <th>2024</th> <th>2023</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Summa tillgångar</td> <td>104,3</td> <td>197,2</td> <td>82,1</td> <td>176,1</td> </tr> <tr> <td>Eget kapital</td> <td>84,5</td> <td>177,7</td> <td>64,4</td> <td>154,9</td> </tr> </tbody> </table> <p>Utvalda kassaflödesposter (koncernen)</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2"></th> <th colspan="2">Reviderat</th> <th colspan="2">Oreviderat</th> </tr> <tr> <th colspan="2">1 jan – 31 dec</th> <th colspan="2">1 jan – 31 mars</th> </tr> <tr> <th>MSEK</th> <th>2023</th> <th>2022</th> <th>2024</th> <th>2023</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Kassaflöde från den löpande verksamheten</td> <td>-84,8</td> <td>-69,5</td> <td>-22,3</td> <td>-21,7</td> </tr> <tr> <td>Kassaflöde från investeringsverksamheten</td> <td>-9,5</td> <td>-11,2</td> <td>-0,9</td> <td>-2,6</td> </tr> <tr> <td>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</td> <td>-3,0</td> <td>-1,9</td> <td>-0,1</td> <td>-0,8</td> </tr> <tr> <td>Periodens kassaflöde</td> <td>-97,4</td> <td>-82,6</td> <td>-23,3</td> <td>-25,1</td> </tr> <tr> <td>Likvida medel vid periodens början</td> <td>155,3</td> <td>237,9</td> <td>57,9</td> <td>155,3</td> </tr> <tr> <td>Likvida medel vid periodens slut</td> <td>57,9</td> <td>155,3</td> <td>34,6</td> <td>130,2</td> </tr> </tbody> </table>		Reviderat		Oreviderat		1 jan – 31 dec		1 jan – 31 mars		MSEK, om inte annat anges	2023	2022	2024	2023	Rörelsens intäkter	20,1	18,2	4,0	5,2	Rörelseresultat	-96,7	-77,0	-20,6	-23,1	Periodens resultat	-94,8	-77,3	-20,5	-23,2	Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK	-0,36	-0,29	-0,08	-0,09		Reviderat		Oreviderat		31 dec		31 mars		MSEK	2023	2022	2024	2023	Summa tillgångar	104,3	197,2	82,1	176,1	Eget kapital	84,5	177,7	64,4	154,9		Reviderat		Oreviderat		1 jan – 31 dec		1 jan – 31 mars		MSEK	2023	2022	2024	2023	Kassaflöde från den löpande verksamheten	-84,8	-69,5	-22,3	-21,7	Kassaflöde från investeringsverksamheten	-9,5	-11,2	-0,9	-2,6	Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-3,0	-1,9	-0,1	-0,8	Periodens kassaflöde	-97,4	-82,6	-23,3	-25,1	Likvida medel vid periodens början	155,3	237,9	57,9	155,3	Likvida medel vid periodens slut	57,9	155,3	34,6	130,2
	Reviderat		Oreviderat																																																																																																				
	1 jan – 31 dec		1 jan – 31 mars																																																																																																				
MSEK, om inte annat anges	2023	2022	2024	2023																																																																																																			
Rörelsens intäkter	20,1	18,2	4,0	5,2																																																																																																			
Rörelseresultat	-96,7	-77,0	-20,6	-23,1																																																																																																			
Periodens resultat	-94,8	-77,3	-20,5	-23,2																																																																																																			
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK	-0,36	-0,29	-0,08	-0,09																																																																																																			
	Reviderat		Oreviderat																																																																																																				
	31 dec		31 mars																																																																																																				
MSEK	2023	2022	2024	2023																																																																																																			
Summa tillgångar	104,3	197,2	82,1	176,1																																																																																																			
Eget kapital	84,5	177,7	64,4	154,9																																																																																																			
	Reviderat		Oreviderat																																																																																																				
	1 jan – 31 dec		1 jan – 31 mars																																																																																																				
MSEK	2023	2022	2024	2023																																																																																																			
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-84,8	-69,5	-22,3	-21,7																																																																																																			
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-9,5	-11,2	-0,9	-2,6																																																																																																			
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-3,0	-1,9	-0,1	-0,8																																																																																																			
Periodens kassaflöde	-97,4	-82,6	-23,3	-25,1																																																																																																			
Likvida medel vid periodens början	155,3	237,9	57,9	155,3																																																																																																			
Likvida medel vid periodens slut	57,9	155,3	34,6	130,2																																																																																																			

Specifika nyckelrisker för emittenten

Väsentliga riskfaktorer specifika för emittenten	<p>Risker relaterade till IT och cybersäkerhet</p> <p>Episurf är beroende av sina IT-system för att kunna bedriva sin verksamhet. Problem med Bolagets IT kan bland annat medföra avbrott i Episurfs verksamhet, att brott mot tillämpliga dataskyddsregler (däribland GDPR) sker samt att data förvrängs. Ett omfattande avbrott i Episurfs IT-system skulle kunna få en negativ påverkan på Episurfs förmåga att bedriva sin verksamhet.</p> <p>Konkurrensutsatthet och marknadsacceptans</p> <p>Episurf verkar inom en konkurrensutsatt bransch och många andra företag bedriver forskning och utveckling av medicintekniska produkter och Episurf är därför beroende av marknadsacceptans. Om Bolaget inte uppnår en tillräckligt hög grad av marknadsacceptans och därmed inte effektivt kan konkurrera på marknaden, kan det få en negativ påverkan på Koncernens omsättning.</p> <p>Komplexa och föränderliga ersättningssystem</p> <p>Om Bolagets produkter på vissa marknader inte får ersättning från det nationella ersättningssystemet och inte erhåller klinisk acceptans för metoderna kan det ha en väsentlig negativ påverkan på framtida försäljningstillväxt och därmed också på Koncernens omsättning och kostnader för handelsvaror.</p> <p>Myndighetsgodkännanden</p> <p>Det finns en risk att Episurf inte kan erhålla tillstånd och godkännanden från myndigheter och andra aktörer i den omfattning som krävs för att uppnå en lönsam verksamhet eller för att uppfylla framtida målsättningar. Det finns också en risk att processen för Bolaget att erhålla tillstånd och godkännanden tar längre tid än förväntat. Förändringar eller tillägg i befintliga regelverk eller klassificeringar, politiska beslut eller ändrad praxis bland myndigheter, försäkringsbolag och andra beslutsfattare kan leda till att ersättningen för Episurfs framtida produkter blir lägre än förväntat eller helt uteblir, vilket kan få en negativ påverkan på Koncernens omsättning och övriga externa kostnader.</p> <p>Framtida kapitalanskaffningar</p> <p>Eftersom Bolaget är ett utvecklingsbolag med begränsade historiska intäkter kan Bolaget i framtiden behöva vända sig till kapitalmarknaden för kapitalanskaffningar för att ha möjlighet att genomföra Bolagets strategi. Det finns en risk att Bolagets tillgång till finansieringskällor inte är tillgängliga på fördelaktiga villkor, eller att finansieringskällorna inte är tillgängliga över huvud taget eller att sådant kapital inte är tillräckligt för att finansiera Bolagets verksamhet, vilket kan ha en negativ effekt på Bolagets kassa och finansiella ställning. Svårigheter att anskaffa kapital kan även leda till att utvecklingen av Bolagets produkter försenas eller inte kan genomföras i önskad omfattning och att Episurf inte kan fortsätta sin verksamhet i nuvarande form. Bolaget kan också behöva acceptera en dyrare finansieringslösning eller emissioner med betydande rabatt och/eller stor utspädningseffekt.</p>
--	---

NYCKELINFORMATION OM VÄRDEPAPPERN

Värdepapperens viktigaste egenskaper

Erbjudna värdepapper	<p>Erbjudandet omfattar Units där en (1) Unit består av femton (15) B-aktier och sex (6) Teckningsoptioner. B-aktierna har ISIN-kod SE0003491562 och Teckningsoptionerna har ISIN-kod SE0022060927. Värdepappren är denominerade i svenska kronor och varje aktie har ett kvotvärde om cirka 0,3 kronor.</p> <p>En (1) Teckningsoption berättigar till teckning av en (1) ny B-aktie i Bolaget till en teckningskurs om 0,24 kronor per B-aktie, under perioden från och med den 10 februari 2025 till och med den 24 februari 2025.</p>
----------------------	--

Totalt antal aktier i Bolaget	Per dagen för detta Prospekt finns totalt 267 065 447 aktier i Bolaget, varav 473 357 A-aktier och 266 592 090 B-aktier. Aktiekapitalet uppgår till 80 187 450,799808 kronor. Emissionen avser högst 33 383 180 Units i Bolaget, totalt innefattande högst 500 747 700 B-aktier och högst 200 299 080 Teckningsoptioner. Efter Emissionens genomförande kommer Bolagets aktiekapital att uppgå till högst 85 194 927,799808 kronor fördelat på högst 767 813 147 aktier, varav 473 357 A-aktier och 767 339 790 B-aktier. Bolagsordningen möjliggör utgivande av A-aktier och B-aktier. Samtliga utgivna aktier är fullt betalda.
Rättigheter som sammanhänger med värdepapperen	Varje A-aktie i Bolaget berättigar innehavaren till tre röster på bolagsstämma och varje B-aktie berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämma. Varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget. Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller kvittningsemission har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till det antal aktier som innehades före emissionen. Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation. A-aktier kan omvandlas till B-aktier i nedan angiven ordning. Begäran om omvandling skall av aktieägare framställas skriftligen till Bolaget, med angivande av hur många A-aktier som önskas omvandlade. Omvandlingen skall därefter utan dröjsmål anmälas för registrering vid Bolagsverket och är verkställd när registrering har skett samt antecknats i avstämningsregistret. Samtliga aktieägare som är registrerade i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken på den avstämningsdag som beslutas av bolagsstämman är berättigade till utdelning. Aktierna är fritt överlåtbara enligt tillämplig lag. Rättigheterna förknippade med aktierna utgivna av Bolaget, inklusive de som framgår av bolagsordningen, kan endast ändras i enlighet med vad som framgår av aktiebolagslagen (2005:551).
Utdelningspolicy	Ingen utdelningspolicy har antagits.

Var kommer värdepapperen att handlas?

Upptagande till handel	Bolagets B-aktier är upptagna till handel på den reglerade marknaden Nasdaq Stockholm sedan den 11 juni 2014. Efter att Emissionen har registrerats hos Bolagsverket kommer Bolaget att ansöka om upptagande till handel på Nasdaq Stockholm av B-aktierna och om upptagande till handel på Nasdaq First North Growth Market av Teckningsoptionerna som emitteras till följd av Emissionen.
------------------------	---

Vilka nyckelrisker är specifika för värdepapperen?

Väsentliga riskfaktorer specifika för värdepapperen	<p>Aktiekursen Det framtida priset på Bolagets aktier kan inte förutses, aktiekursen kan fluktuera och aktieägare kan helt eller delvis förlora sina investeringar. Priset på Bolagets aktier har historiskt varit föremål för relativt sett hög volatilitet.</p> <p>Framtida emissioner Episurf har historiskt och kan även i framtiden försöka att anskaffa kapital genom att emittera ytterligare aktier eller andra värdepapper. Aktieägare bör överväga risken att framtida emissioner eller ökning av antalet aktier i Bolaget kan sänka priset på aktierna och/eller späda ut deras aktieinnehav i Bolaget.</p> <p>Framtida utdelningar Bolaget har hittills aldrig lämnat någon utdelning till dess aktieägare. Detta utgör en betydande risk för investerare och kan påverka Episurf Medicals möjligheter att attrahera investerare vars investeringsbeslut är särskilt beroende av möjligheten att erhålla regelbunden utdelning.</p>
---	--

**NYCKELINFORMATION OM ERBJUDANDET AV VÄRDEPAPPER TILL ALLMÄNHETEN OCH
UPPTAGANDET TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD**

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

Allmänna villkor	<p>Företrädesrätt och uniträtter – Aktieägarna har företrädesrätt att teckna Units i förhållande till det antal aktier de äger på avstämningsdagen den 24 maj 2024. För en (1) befintlig A- eller B-aktie som innehas på avstämningsdagen erhålls en (1) uniträtt. Åtta (8) uniträtter berättigar till teckning av en (1) Unit.</p> <p>Teckningskurs – Teckningskursen för en Unit uppgår till 3,60 kronor, motsvarande 0,24 kronor per B-aktie. Teckningsoptionerna emitteras vederlagsfritt. Courtage utgår ej.</p> <p>Avstämningsdag – Avstämningsdag hos Euroclear Sweden AB för rätt till deltagande i Emissionen är den 24 maj 2024. Sista dag för handel i Episurfs aktie med rätt till deltagande i Emissionen var den 22 maj 2024. Första dag för handel i Episurfs aktie utan rätt till deltagande i Emissionen var den 23 maj 2024.</p> <p>Teckningsperiod – Teckning av Units kommer att ske från och med den 28 maj 2024 till och med den 12 juni 2024. Styrelsen har rätt att senarelägga eller förlänga teckningstiden.</p> <p>Handel med uniträtter – Handel med uniträtter kommer att ske på Nasdaq Stockholm under perioden från och med den 28 maj 2024 till och med den 7 juni 2024. Värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd står till tjänst med förmedling av köp och försäljning av uniträtter. ISIN-koden för uniträtterna är SE0022060943.</p> <p>Tilldelning – Tilldelning sker på följande grunder, Units som inte tecknas med stöd av företrädesrätt ska tilldelas:</p> <ul style="list-style-type: none"> • i första hand till de som även tecknat Units med stöd av uniträtter, oavsett om de var aktieägare på avstämningsdagen eller inte, pro rata i förhållande till det antal Units som tecknats med stöd av uniträtter, och i den mån detta inte kan ske, genom lottning, • i andra hand till övriga som tecknat Units utan företrädesrätt, pro rata i förhållande till det antal Units som sålunda tecknats utan företrädesrätt, och i den mån detta inte kan ske, genom lottning • i tredje hand till de som har lämnat emissionsgarantier, i proportion till respektive garantiåtagande. 																						
Förväntad tidsplan för erbjudandet	<p>Nedanstående tidplan anger och sammanfattar vissa viktiga datum avseende Emissionen.</p> <table border="1" data-bbox="384 1429 1434 1899"> <thead> <tr> <th>Händelse</th> <th>Datum</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Sista dag för handel med aktier inklusive rätt att erhålla uniträtter</td> <td>22 maj 2024</td> </tr> <tr> <td>Första dag för handel med aktier exklusive rätt att erhålla uniträtter</td> <td>23 maj 2024</td> </tr> <tr> <td>Avstämningsdag för deltagande i Emissionen med företrädesrätt</td> <td>24 maj 2024</td> </tr> <tr> <td>Teckningsperioden inleds</td> <td>28 maj 2024</td> </tr> <tr> <td>Handel med uniträtter inleds</td> <td>28 maj 2024</td> </tr> <tr> <td>Handel med BTUs inleds</td> <td>28 maj 2024</td> </tr> <tr> <td>Handel med uniträtter avslutas</td> <td>7 juni 2024</td> </tr> <tr> <td>Teckningsperioden avslutas</td> <td>12 juni 2024</td> </tr> <tr> <td>Preliminärt teckningsresultat i Emissionen</td> <td>13 juni 2024</td> </tr> <tr> <td>Upptagande till handel av nya B-aktier</td> <td>28 juni 2024</td> </tr> </tbody> </table>	Händelse	Datum	Sista dag för handel med aktier inklusive rätt att erhålla uniträtter	22 maj 2024	Första dag för handel med aktier exklusive rätt att erhålla uniträtter	23 maj 2024	Avstämningsdag för deltagande i Emissionen med företrädesrätt	24 maj 2024	Teckningsperioden inleds	28 maj 2024	Handel med uniträtter inleds	28 maj 2024	Handel med BTUs inleds	28 maj 2024	Handel med uniträtter avslutas	7 juni 2024	Teckningsperioden avslutas	12 juni 2024	Preliminärt teckningsresultat i Emissionen	13 juni 2024	Upptagande till handel av nya B-aktier	28 juni 2024
Händelse	Datum																						
Sista dag för handel med aktier inklusive rätt att erhålla uniträtter	22 maj 2024																						
Första dag för handel med aktier exklusive rätt att erhålla uniträtter	23 maj 2024																						
Avstämningsdag för deltagande i Emissionen med företrädesrätt	24 maj 2024																						
Teckningsperioden inleds	28 maj 2024																						
Handel med uniträtter inleds	28 maj 2024																						
Handel med BTUs inleds	28 maj 2024																						
Handel med uniträtter avslutas	7 juni 2024																						
Teckningsperioden avslutas	12 juni 2024																						
Preliminärt teckningsresultat i Emissionen	13 juni 2024																						
Upptagande till handel av nya B-aktier	28 juni 2024																						
Utspädning till följd av erbjudandet	Förutsatt att Emissionen fulltecknas kommer Emissionen innebära att aktiekapitalet ökar med högst cirka 5 007 477 kronor, från cirka 80 187 450,799808 kronor till högst cirka 85 194 927,799808 kronor, genom nyemission av 500 747 700 B-aktier,																						

	<p>resultaterande i att det totala antalet aktier i Bolaget ökar från 267 065 447 aktier till 767 813 147 aktier, uppdelat på 473 357 A-aktier och 767 339 790 B-aktier. Aktieägare som väljer att inte delta i Emissionen kommer således att få sin ägarandel utspädd med högst cirka 65,2 procent av det totala antalet utestående aktier och 65,1 procent av det totala antalet röster (beräknat på det totala maximala antalet utestående aktier i Bolaget efter genomförandet av Emissionen). Dessa aktieägare har möjlighet att ekonomiskt kompensera sig för utspädningseffekten genom att sälja sina uniträtter senast den 7 juni 2024.</p> <p>Vid fullt utnyttjande av Teckningsoptionerna som omfattas av Emissionen kommer antalet aktier maximalt att öka med högst 200 299 080 B-aktier och aktiekapitalet kommer maximalt att öka med cirka 2 002 991 kronor. Förutsatt att Emissionen fulltecknats, motsvarar detta en utspädningseffekt om cirka 20,7 procent av aktierna och cirka 20,7 procent av rösterna i Bolaget för de aktieägare som väljer att inte utnyttja sina Teckningsoptioner.</p> <p>Om samtliga investerare som har ingått garantiförbindelser väljer att erhålla sin garantiersättning i Units, och förutsatt att alla Teckningsoptioner som ingår i dessa Units fullt utnyttjas, kommer antalet aktier att öka med 59 616 648 B-aktier och aktiekapitalet kommer att öka med cirka 596 166 kronor, vilket, under förutsättning att Emissionen fulltecknas, motsvarar en utspädningseffekt om cirka 5,8 procent av aktierna och cirka 5,8 procent av rösterna i Bolaget.</p>
Kostnader och emissionslikvid	Om Emissionen fulltecknas kommer Bolaget att tillföras högst cirka 120 miljoner kronor före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 17,4 miljoner kronor. Vid fullt utnyttjande av Teckningsoptionerna kommer Bolaget att tillföras ytterligare högst cirka 48 miljoner kronor.

Varför upprättas detta prospekt?

Motiv och användning av emissionslikvid	<p>Bolagets bedömning är att det befintliga rörelsekapitalet (det vill säga före genomförandet av Emissionen) inte är tillräckligt för att täcka de aktuella behoven under de kommande 12 månaderna från och med dagen för detta Prospekt. Episurfs rörelsekapital består på tillgångssidan främst av likvida medel och på skuldsidan främst av leverantörsskulder. Bolagets likvida medel uppgick per den 31 mars 2024 till cirka 34,6 miljoner kronor. Befintligt rörelsekapital bedöms tillräckligt för att bedriva verksamheten fram till oktober 2024. Bristen för den resterande perioden av de 12 månaderna bedöms uppgå till cirka 41 miljoner kronor, under förutsättning att Bolaget följer den affärsplan som utarbetats. Om Emissionen fulltecknas kommer Bolaget att tillföras högst cirka 120 miljoner kronor före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 17,4 miljoner kronor. Vid fullt utnyttjande av Teckningsoptionerna kommer Bolaget att tillföras ytterligare högst cirka 48 miljoner kronor. Eftersom Bolaget har erhållit teckningsavsikter, teckningsåtaganden och garantiförbindelser om cirka 75,0 procent av Emissionen, vilket motsvarar cirka 90 miljoner kronor, är dock Bolagets bedömning att i vart fall cirka 90 miljoner kronor kommer att inflyta (före emissionskostnader). Varken teckningsavsikter, teckningsåtaganden och garantiförbindelser är dock säkerställda.</p> <p>Bolaget bedömer att den förväntade totala emissionslikviden i Emissionen kommer att vara tillräcklig för att Bolaget ska klara rörelsekapitalbehovet för den affärsplan som utarbetats för Bolaget för de kommande 12 månaderna. Episurf Medicals affärsplan och strategi bygger på fortsatt kommersialisering av framtagna produkter, samt utvecklingsarbete och marknads lansering av produkter på väg till marknad. Bolaget har under de senaste åren breddat sin produktportfölj, både avseende produkter såväl som avseende geografier. Bolaget adresserar medicinska behov där Bolaget anser att det idag saknas effektiva produkter, eller då Bolaget anser att befintliga produkter på marknaden inte är tillräckligt effektiva.</p>
---	---

	<p>Kommersialiseringsarbetet bygger på Episurf Medicals egenutvecklade teknologiplattform, och arbetet görs med stöd i den kliniska evidens Bolagets teknologi genererat under ett flertal år.</p> <p>Mot bakgrund av att mer pengar kommer att krävas för att verkställa den uppsatta strategin har styrelsen i Episurf beslutat att, under förutsättning av bolagsstämmans godkännande, genomföra Emissionen. Extra bolagsstämman den 22 maj 2024 beslutade att godkänna styrelsens beslut. Episurf har identifierat fem investeringsområden som har potential att ta Bolaget signifikant närmare en position av hållbar lönsamhet inom den etablerade affärsstrategin. Nettolikviden från Emissionen, förutsatt att Emissionen tecknas till det belopp som täcks av teckningsåtaganden och -avsikter, samt garantiförbindelser, kommer att användas till:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Att accelerera den pågående kommersialiseringen av Episealer® Patellofemoral System på den amerikanska marknaden, inklusive fortsatt expansion av det amerikanska distributörsnätverket, kirurgiskt stöd och andra marknadsrelevanta aktiviteter, tillsammans med en balanserad expansion av den USA-baserade verksamheten (cirka 25 %). 2. Finansiering av den amerikanska regulatoriska processen för Episealer® MTP-System för den amerikanska marknaden, samt förlanserings- och marknads lanseringsaktiviteter i USA (cirka 25 %). 3. Att accelerera den pågående kommersialiseringen av Episealer® Knee och Episealer® Talus Systems i övriga marknaden, inklusive marknadsförings- och försäljningsaktiviteter inom övriga marknadernas försäljningsverksamhet och distributörsnätverket (cirka 25 %). 4. Att fortsätta Bolagets kliniska utvecklingsprogram, inklusive att stödja flera oberoende forskningsinitiativ och den pågående EPIC Knee PMA-studien samt Bolagets regulatoriska aktiviteter för att stödja Bolagets globala marknads närvaro (cirka 15 %); och 5. Allmänna företagsändamål och förlängning av Bolagets kassa till åtminstone Q4 2025 (cirka 10 %). <p>Om Emissionen tecknas till ett belopp som överstiger eller understiger det belopp som täcks av teckningsåtaganden och -avsikter, samt garantiförbindelser, kommer intäkterna att användas för att finansiera aktiviteterna enligt (1) till (5) proportionellt. Vid fullt utnyttjande av Teckningsoptionerna i februari 2025, förväntas Bolaget tillföras en likvid om upp till cirka 48 miljoner kronor, som Bolaget avser att använda för att finansiera aktiviteterna enligt (1) till (5) proportionellt. Detta Prospekt upprättas med anledning av Emissionen och ansökan om upptagande till handel på Nasdaq Stockholm av B-aktier som emitteras i Emissionen.</p>
Intressekonflikter	<p>Episurfs finansiella rådgivare i samband med Emissionen är Pareto Securities AB. Pareto Securities AB har tillhandahållit, och kan även i framtiden komma att tillhandahålla, rådgivning och olika finansiella tjänster till Episurf, för vilka det erhållit, och kan komma att erhålla, ersättning.</p>

Risikfaktorer

I detta avsnitt beskrivs de riskfaktorer och viktiga omständigheter som anses väsentliga för Episurf Medicals verksamhet och framtida utveckling. Riskfaktorerna hänför sig till Episurf Medicals verksamhet, bransch och marknader, och omfattar vidare operationella risker, legala risker, risker kopplade till bolagsstyrning, finansiella risker samt riskfaktorer hänförliga till värdepapperen. Bedömningen av väsentligheten i varje riskfaktor är baserad på sannolikheten för dess förekomst och den förväntade omfattningen av dess negativa effekter. I enlighet med Prospektförordningen är de riskfaktorer som anges nedan begränsade till sådana risker som är specifika för Bolaget och/eller värdepapperen och väsentliga för att fatta ett välgrundat investeringsbeslut.

Redogörelsen nedan är baserad på information som är tillgänglig per dagen för detta Prospekt. De riskfaktorer som för närvarande bedöms som mest väsentliga presenteras först i varje kategori, medan riskfaktorerna därefter presenteras utan särskild rangordning.

RISKER HÄNFÖRLIGA TILL EPISURF MEDICALS VERKSAMHET, BRANSCH OCH MARKNADER

Episurf är föremål för risker relaterade till IT och cybersäkerhet.

Episurf är beroende av sina IT-system för att kunna bedriva sin verksamhet, exempelvis vid skadebedömning, förplanering av kirurgiska ingrepp och individanpassning av implantat och tillhörande instrument. Det finns en risk att Episurfs system drabbas av avbrott eller störningar till följd av exempelvis hacker-attacker, dataintrång, datavirus eller buggar, vilket kan resultera i otillgänglighet, avbrott eller i att känslig data förstörs eller görs tillgänglig för obehöriga. Problem med Bolagets IT kan bland annat medföra avbrott i Episurfs verksamhet, att brott mot tillämpliga dataskyddsregler (däribland GDPR) sker samt att data förvrängs (se vidare *Episurf kan bli skyldigt att betala sanktionsavgifter eller skadestånd för felaktig personuppgiftshantering*). Ett omfattande avbrott i Episurfs IT-system skulle kunna få en negativ påverkan på Episurfs förmåga att bedriva sin verksamhet.

Per dagen för detta Prospekt bedömer Bolaget sannolikheten för att riskerna helt eller delvis materialiseras som hög och att riskerna, om de materialiseras, skulle ha en medelhög påverkan på Koncernen.

Episurf verkar inom en konkurrensutsatt bransch och många andra företag bedriver forskning och utveckling av medicintekniska produkter och Episurf är därför beroende av marknadsacceptans.

Episurf Medical verkar inom en konkurrensutsatt bransch och många andra företag bedriver forskning och utveckling av medicintekniska produkter, inklusive forskning och utveckling av sådana produkter vilka kan, eller kan komma att, konkurrera med Episurf Medicals produkter eller produktkandidater. Vidare kan forskning och utveckling av produkter som inte direkt konkurrerar med Episurf Medicals produkter ersätta delar av eller hela Episurf Medicals produktportfölj på marknaden, vilket följaktligen kan leda till en lägre efterfrågan på Episurf Medicals produkter. Därutöver verkar Episurf Medical på en marknad där många av dess konkurrenter har väsentligt större finansiella resurser än Episurf Medical. Om andra konkurrerande verksamheter utvecklar produkter som direkt eller indirekt konkurrerar med Episurf Medicals nuvarande eller framtida produkter, eller utvecklar produkter som helt eller delvis ersätter Episurf Medicals produktportfölj, eller om Episurf Medical i övrigt misslyckas med att möta den nuvarande och framtida konkurrensen på marknaden, kan det få en väsentlig negativ påverkan på Koncernens omsättning.

Vidare omfattar Episurf Medicals produkter ny teknologi som inte tidigare har använts för de avsedda användningsområdena. Episurf Medicals produkter måste också konkurrera med etablerade behandlingar som för närvarande är accepterade som etablerad standard. Således är möjligheten för Episurf Medicals produkter att konkurrera beroende av förändringar av en etablerad standard inom

läkarkåren. Möjligheten för Episurf Medical att uppnå acceptans för sina produkter inom läkarkåren och på marknaden är bland annat beroende av utfallet av de produktlanseringar som för närvarande genomförs. Vidare kan felaktigheter i, eller felaktig hantering av, Episurfs produkter, under den kontrollerade produktlanseringen eller annars, påverka marknadsacceptansen negativt. Om Episurf Medical inte uppnår en tillräckligt hög grad av marknadsacceptans och därmed inte effektivt kan konkurrera på marknaden, kan det få en väsentlig negativ påverkan på Koncernens omsättning.

Per dagen för detta Prospekt bedömer Bolaget sannolikheten för att riskerna helt eller delvis materialiseras som medelhög och att riskerna, om de materialiseras, skulle ha en hög påverkan på Koncernen.

Episurf är föremål för risker relaterade till etablering av intern försäljningsorganisation.

Vid sidan av försäljning genom fristående distributörer bedriver Episurf även försäljning av Bolagets produkter genom intern försäljningsorganisation med direktförsäljningsled i Tyskland. Om Episurf inte framgångsrikt lyckas med att underhålla sin befintliga försäljningsorganisation och dess relation med kunderna kan Bolagets direkta försäljningsintäkter utebli, vilket kan få en negativ påverkan på Koncernens omsättning. Dessutom finns en risk att processen för att underhålla försäljningsorganisationen blir mer tidskrävande och kostsam än vad Episurf beräknat, vilket kan få en negativ påverkan på Bolagets omsättning och kostnader.

Per dagen för detta Prospekt bedömer Bolaget sannolikheten för att riskerna helt eller delvis materialiseras som medelhög och att riskerna, om de materialiseras, skulle ha en hög påverkan på Koncernen.

Pandemier kan medföra en minskad affärsaktivitet för Bolaget.

Pandemier kan påverka elektiv kirurgi så till vida att sådana behandlingar nedprioriteras till förmån för mer akuta behandlingar. Under covid-19-pandemin upplevde Episurf att sjukvården nedprioriterade elektiv kirurgi och att potentiella patienters beteende ändrades på ett sätt som ledde till en minskad operationsfrekvens och därmed en minskad affärsaktivitet för Episurf. Skulle nya pandemier inträffa, eller nya varianter av covid-19 uppstå, finns det risk att Bolagets försäljning minskar, att Bolagets utveckling försenas eller att leveransstörningar uppstår, vilket skulle kunna innebära en väsentlig negativ påverkan på Koncernens omsättning och finansiella ställning.

Per dagen för detta Prospekt bedömer Bolaget sannolikheten för att riskerna helt eller delvis materialiseras som medelhög och att riskerna, om de materialiseras, skulle ha en hög påverkan på Koncernen.

Episurf är ett utvecklingsbolag med begränsade historiska intäkter.

Episurf har, sedan Bolaget startade sin verksamhet 2009, konsoliderat och vidareutvecklat en betydande kunskap om medicinsk forskning och utveckling av lösningar för reparationer av broskskador i leder. Bolaget har inlett kontrollerade produktlanseringar och har påbörjat en bredare lansering av vissa av sina produkter på marknaden. Episurf avser att driva försäljningen på de största europeiska marknaderna, Asien, Mellanöstern samt i Nordamerika i egen regi eller genom ett distributionsnätverk. För närvarande är Tyskland, Norden, Benelux och Storbritannien Bolagets främsta marknader och representerade tillsammans 81 procent av Episurfs intäkter för perioden 1 januari till 31 december 2023. Bolaget har dock under 2023 även etablerat sig på den amerikanska marknaden. Eftersom Bolaget relativt nyligen startat försäljning av sina produkter, har Bolaget endast genererat begränsade försäljningsintäkter och Bolagets bedömning är att det kommer att redovisa förlust åtminstone under de närmaste åren. Bolaget är därför, i högre utsträckning än ett etablerat bolag med etablerade produkter och försäljning, beroende av ett framgångsrikt utvecklings- och kommersialiseringsarbete. Om de nuvarande produktkandidaternas fullskaliga

introduktion på marknaden försenas, fördyras eller helt uteblir, kan det få en negativ påverkan på Koncernens omsättning.

Per dagen för detta Prospekt bedömer Bolaget sannolikheten för att riskerna helt eller delvis materialiseras som medelhög och att riskerna, om de materialiseras, skulle ha en medelhög påverkan på Koncernen.

Episurf är föremål för risker relaterade till avtal avseende distributionen av Episurfs produkter.

Episurfs intäkter är bland annat beroende av att Episurf lyckas ingå avtal avseende distribution av Bolagets produkter. Möjligheten att ingå sådana avtal är bland annat beroende av Episurfs trovärdighet som potentiell samarbetspartner och kvaliteten på Bolagets produkter. Det finns en risk att sådana avtal inte kan ingås eller endast kan ingås på för Bolaget ofördelaktiga villkor.

För att ingå avtal kan potentiella distributörer på skilda marknader och andra samarbetspartners, framför allt avseende forskning och utveckling, ställa krav på att kompletterande studier utförs på Episurfs produkter, vilket kan innebära förseningar och ökade kostnader för Bolaget. Om Episurf inte lyckas ingå avtal på för Bolaget fördelaktiga villkor, exempelvis genom minskade skalfördelar på inköpta varor, om sådana avtal leder till förseningar eller ökade kostnader, eller om betalningen under ett sådant avtal försenas eller helt uteblir kan det få en negativ påverkan på Bolagets omsättning samt kostnader för handelsvaror.

Per dagen för detta Prospekt bedömer Bolaget sannolikheten för att riskerna helt eller delvis materialiseras som medelhög och att riskerna, om de materialiseras, skulle ha en medelhög påverkan på Koncernen.

Episurf är föremål för risker relaterade till resultaten av aktuella kliniska prövningar.

Episurfs produkter används i pågående kliniska prövningar på människor och ytterligare kliniska prövningar planeras. Kliniska studier är av stor betydelse inom området för reparation av broskskador i leder. Samarbetet med olika läkare och kliniker är väldigt viktigt för Episurf Medicals verksamhet. Resultaten av kliniska prövningar utgör till exempel grunden för myndigheters godkännande av Bolagets produkter på olika marknader. Därutöver är resultaten viktiga för Bolagets arbete med att introducera produkter för ortopedier, vilket i sin tur är viktigt för att erhålla marknadens acceptans för Episurf Medicals produkter. Negativa, oklara eller otillräckliga resultat av en klinisk prövning kan öka risken för att Bolaget inte erhåller nödvändiga tillstånd och det kan även leda till svårigheter för Bolaget att marknadsföra produkterna. Det är därför svårt att bedöma och förutse tids- och kostnadsaspekter samt försäljningspotentialen av Bolagets produkter. Om Bolagets kliniska prövningar skulle resultera i oförutsedda eller negativa resultat kan det få en väsentlig negativ påverkan på Koncernens omsättning och övriga externa kostnader.

Per dagen för detta Prospekt bedömer Bolaget sannolikheten för att riskerna helt eller delvis materialiseras som medelhög och att riskerna, om de materialiseras, skulle ha en medelhög påverkan på Koncernen.

Episurf är beroende av att kunna behålla och rekrytera ledande befattningshavare och nyckelpersoner.

Episurf Medicals verksamhet är i hög grad beroende av ett antal nyckelpersoner då dessa personer tillsammans besitter branschspecifik kunskap som är av vikt för Episurf. Om flera av dessa nyckelpersoner skulle lämna Bolaget skulle det kunna försena eller försvåra Bolagets fortsatta forskning, utveckling och verksamhet. Bolaget är även beroende av att kunna rekrytera och behålla kvalificerad personal. Det råder hård konkurrens om erfaren personal inom Bolagets verksamhetsområde och många av Episurf Medicals konkurrenter har avsevärt större finansiella resurser än Bolaget, vilket kan leda till att erforderlig personal inte kan rekryteras eller att rekrytering

endast kan ske på för Bolaget ofördelaktiga villkor. Om Bolaget inte lyckas rekrytera eller behålla nyckelpersoner eller annan kvalificerad personal i den utsträckning och på de villkor som behövs, kan det få en väsentligt negativ påverkan på Koncernens omsättning, personalkostnader samt övriga externa kostnader.

Per dagen för detta Prospekt bedömer Bolaget sannolikheten för att riskerna helt eller delvis materialiseras som medelhög och att riskerna, om de materialiseras, skulle ha en medelhög påverkan på Koncernen.

Förändrade makroekonomiska faktorer kan påverka Episurf negativt.

Förändrade makroekonomiska faktorer kan komma att negativt påverka efterfrågan på medicintekniska produkter. Ett försämrat ekonomiskt klimat kan bland annat påverka de som betalar för sjukvård, såsom myndigheter, försäkringsbolag, sjukhus samt patienter, och leda till en försämrad betalningsvilja för medicintekniska produkter. Detta skulle kunna innebära att Episurfs försäljningsintäkter minskar. Utvecklingen av det världsekonomiska läget är för närvarande svår att förutse på grund av osäkerhet som skapas av bland annat krigen i Ukraina och Gaza. Dessa situationer skapar en oförutsebar finansiell situation med stigande inflation och störningar i försörjningskedjorna vilket gör att Episurfs försäljningsprognoser kan bli felaktiga och innebära en väsentlig negativ påverkan på Koncernens resultat.

Per dagen för detta Prospekt bedömer Bolaget sannolikheten för att riskerna helt eller delvis materialiseras som medelhög och att riskerna, om de materialiseras, skulle ha en medelhög påverkan på Koncernen.

Snabba förändringar i marknaden för ortopedisk medicinteknik kan göra Bolagets produkter obsoleta.

Marknaden för medicinteknik utvecklas ständigt vad avser befintlig teknologi, nya teknologiska framsteg och förbättringar av industriell know-how, och sådana utvecklingar kan i vissa fall ske snabbt. Episurfs framgångar kommer därför till stor del att vara beroende av Bolagets förmåga att kunna anpassa sig till sådana externa faktorer, diversifiera produktportföljen och utveckla nya och konkurrenskraftigt prissatta produkter som möter kraven från de föränderliga behoven på marknaden. Vidare kan framtida tekniska framsteg göra att Bolagets nuvarande, eller i framtiden planerade produkter, förlorar sitt kommersiella värde. Om Bolaget inte kan anpassa sig till den tekniska utvecklingen, kan det få en negativ påverkan på Koncernens omsättning och Bolaget kan då tvingas göra nedskrivningar av immateriella tillgångar.

Per dagen för detta Prospekt bedömer Bolaget sannolikheten för att riskerna helt eller delvis materialiseras som låg och att riskerna, om de materialiseras, skulle ha en låg påverkan på Koncernen.

OPERATIONELLA RISKER

Episurf är beroende av komplexa och föränderliga ersättningssystem.

Bolaget och dess partners möjligheter att framgångsrikt kommersialisera produkter och möjligheterna till eventuell framtida försäljning beror bland annat på nivån av ekonomisk vårdersättning som sjukhusen kan få för Bolagets produkter från försäkringsbolag, myndigheter och andra köpare av medicinska produkter och tjänster. Dessa ersättningssystem är komplexa och föränderliga och det är i regel beställarens ambition att reglera priset på Bolagets produkter. Dessutom är beställarens interna klassificering av produkten ofta avgörande för vilken ersättning som ska utgå. Det finns en risk att Bolagets metoder och produkter inte kommer att uppnå eller bibehålla kraven för nationella ersättningssystem på de marknader Bolaget är verksamt. Vidare finns en risk för att tillräckligt gynnsam ersättning från nationella ersättningssystem inte uppnås och att

nationella ersättningssystem inte kommer att betala sådan ersättning inom en viss period. Det finns också en risk att Bolagets produkter och metoder inte erhåller klinisk acceptans eller introduceras i enlighet med nationella kliniska riktlinjer. Om Bolagets produkter på vissa marknader inte får ersättning från det nationella ersättningssystemet och inte erhåller klinisk acceptans för metoderna kan det ha en väsentlig negativ påverkan på framtida försäljningstillväxt och därmed också på Koncernens omsättning och kostnader för handelsvaror.

Per dagen för detta Prospekt bedömer Bolaget sannolikheten för att riskerna helt eller delvis materialiseras som medelhög och att riskerna, om de materialiseras, skulle ha en hög påverkan på Koncernen.

Episurf bedriver forskning i samarbete med ett antal olika parter såsom forskare och Episurf är beroende av dessa partners.

Episurf Medical är en liten organisation och Bolaget samarbetar därför med ett flertal olika partners för att kunna behålla en hög flexibilitet samt ha tillgång till rätt expertis och kompetens. Episurf Medical är beroende av ett fortsatt nära samarbete med nuvarande och framtida partners, såsom forskare, teknik konsulter, distributörer, kliniska prövningsledare och underleverantörer i fråga om produktion. Det finns en risk att nuvarande och framtida partners inte uppfyller sina åtaganden eller att partners med rätt expertis och kunskap inte finns att tillgå, vilket kan leda till förseningar eller försvåra utvecklingen av produkterna.

Episurf Medicals verksamhet är beroende av att kontinuerlig forskning och utveckling sker för att kunna utveckla nya produkter och förbättra Bolagets redan befintliga produkter. Det finns en risk att nuvarande partners bestämmer sig för att avbryta samarbetet med Bolaget, vilket kan leda till förseningar eller hinder för utvecklingen av Bolagets produkter. Om förseningar uppstår i Bolagets forskning och utvecklingsarbete kan det leda till förseningar i lanseringen av Bolagets framtida produkter, vilket kan ha en väsentlig negativ påverkan på Koncernens omsättning.

Per dagen för detta Prospekt bedömer Bolaget sannolikheten för att riskerna helt eller delvis materialiseras som medelhög och att riskerna, om de materialiseras, skulle ha en medelhög påverkan på Koncernen.

Episurf är beroende av underleverantörer för att tillverka sina produkter.

Episurf är ett forsknings- och utvecklingsintensivt bolag med en begränsad organisation. Per dagen för detta Prospekt använder sig Episurf av ett fåtal underleverantörer och Bolaget kommer sannolikt även fortsättningsvis att vara beroende av samarbete med andra aktörer för tillverkningen av Bolagets produkter. Episurfs strategi är att använda kontrakterade tillverkare för all produktion. Bolagets produkter är individanpassade och tillverkas på beställning inför varje specifik operation. I de fall Bolaget inte kan leverera produkter i tid kan operationer behöva flyttas eller ställas in, vilket bland annat kan skada Bolagets renommé och leda till skadeståndsanspråk. Upprepade misslyckanden med att leverera produkter i tid, oavsett om detta beror på Bolaget, dess samarbetspartners eller underleverantörer, kan ha en negativ påverkan på Koncernens omsättning.

Det finns även en risk att en eller flera av Bolagets leverantörer väljer att avsluta samarbetet med Episurf eller att Bolaget inte har möjlighet att ersätta en sådan leverantör på ett tids- eller kostnadseffektivt sätt. Det finns även en risk att produktionsproblem uppstår såsom försenade leveranser, förseningar i tillverkningsprocesser eller kvalitetsproblem som kan komma att skada Episurfs renommé och leda till förlorade kunder, minskade bruttomarginaler och vinster, vilket kan få en negativ påverkan på Koncernens kostnader för handelsvaror och övriga externa kostnader.

Per dagen för detta Prospekt bedömer Bolaget sannolikheten för att riskerna helt eller delvis materialiseras som låg och att riskerna, om de materialiseras, skulle ha en låg påverkan på Koncernen.

Episurf är föremål för risker relaterade till produktansvar samt patientskador och är beroende av erforderligt försäkringsskydd.

Bolagets verksamhet är föremål för olika ansvarsrisker såsom risken för produktansvarskrav som kan uppstå i samband med tillverkning av produkter, kliniska tester eller marknadsföring och försäljning av Bolagets produkter. Till exempel kan patienter som deltar i kliniska studier eller på annat sätt kommer i kontakt med produkten uppleva sidoeffekter eller på annat sätt skadas. Om sådana negativa effekter skulle uppstå, skulle det kunna leda till att Bolagets produktutveckling försenas eller stoppas. Sådana negativa effekter kan också leda till att Bolaget blir skadeståndsskyldigt eller föremål för andra anspråk, vilket kan ha en negativ påverkan på Koncernens kassa. Det finns också en risk att Episurfs försäkringsskydd inte erbjuder ett fullgott skydd i händelse av ett skadeståndsanspråk, vilket kan få en negativ påverkan på Koncernens kassa och övriga externa kostnader.

Per dagen för detta Prospekt bedömer Bolaget sannolikheten för att riskerna helt eller delvis materialiseras som låg och att riskerna, om de materialiseras, skulle ha en låg påverkan på Koncernen.

Bolaget är beroende av skydd av Bolagets know-how och företagshemligheter.

Episurf är beroende av know-how och företagshemligheter som, till skillnad från andra immateriella rättigheter, inte skyddas av registrering. Bolaget kan bli föremål för obehörigt röjande av sådan information, vilket skulle kunna medföra att konkurrenter kan ta del och dra nytta av den know-how och företagshemligheter som Episurf har utvecklat. Det finns även en risk att konkurrenter och andra oberoende parter utvecklar liknande know-how och företagshemligheter som den Episurf har utvecklat. Om någon av dessa risker skulle realiseras kan det få en negativ påverkan på Koncernens intäkter och Bolaget kan då tvingas göra nedskrivningar av immateriella rättigheter.

Per dagen för detta Prospekt bedömer Bolaget sannolikheten för att riskerna helt eller delvis materialiseras som låg och att riskerna, om de materialiseras, skulle ha en låg påverkan på Koncernen.

RISKER HÄNFÖRLIGA TILL LEGALA FRÅGOR, REGULATORISKA FRÅGOR OCH BOLAGSSTYRNING

Episurf är beroende av godkännanden från myndigheter och andra aktörer för att bedriva sin verksamhet.

För att kunna marknadsföra och sälja medicintekniska produkter måste tillstånd och godkännanden erhållas samt registrering ske hos berörda myndigheter och andra aktörer så som anmälda organ för respektive marknad. Som exempel kan Bolaget, dess partners och underleverantörer behöva relevanta tillstånd från myndigheter för att marknadsföra och sälja medicintekniska produkter på olika geografiska marknader, däribland så kallad CE-märkning i Europa eller godkännande från United States Food and Drug Administration ("FDA") för den amerikanska marknaden. Per dagen för Prospektet pågår till exempel en process med FDA för ett stortåimplantat och det är svårt för Episurf att förutse när processen kommer att avslutas och om utgången blir lyckosam för Bolaget. Ansökningsprocesser för att erhålla relevanta tillstånd kan vara tids- och kostnadskrävande och det kan finnas behov för Bolaget att anlita extern expertis för att hantera sådana ansökningsprocesser, vilket kan innebära ytterligare kostnader för Bolaget. Det finns vidare en risk att Episurf inte kan erhålla sådana tillstånd och godkännanden i den omfattning som krävs för att uppnå en lönsam verksamhet eller för att uppfylla framtida målsättningar. Det finns också en risk att processen för Bolaget att erhålla tillstånd och godkännanden tar längre tid än förväntat.

Förändringar eller tillägg i befintliga regelverk eller klassificeringar, politiska beslut eller ändrad praxis bland myndigheter, försäkringsbolag och andra beslutsfattare kan leda till att ersättningen för Episurfs framtida produkter blir lägre än förväntat eller helt uteblir, vilket kan få en negativ påverkan på Koncernens omsättning och övriga externa kostnader.

Per dagen för detta Prospekt bedömer Bolaget sannolikheten för att riskerna helt eller delvis materialiseras som medelhög och att riskerna, om de materialiseras, skulle ha en medelhög påverkan på Koncernen.

Episurf kan bli skyldigt att betala sanktionsavgifter eller skadestånd för felaktig personuppgiftshantering.

Episurf hanterar personuppgifter om sina anställda. Därutöver hanterar Bolagets partners, för Episurfs räkning, viss patientdata från de kliniska studier som genomförs. Episurf är föremål för lagar och regler om hantering av personuppgifter, däribland EU:s dataskyddsförordning (EU) 2016/679 ("GDPR"). GDPR begränsar Episurfs möjlighet att samla in och behandla personuppgifter och uppställer dessutom omfattande dokumentationskrav och höga krav på transparens, vilket inte bara påverkar den initiala personuppgiftsinsamlingen utan även efterföljande behandlingar. Det finns en risk att Episurf inte har implementerat GDPR eller andra tillämpliga dataskyddsregler i sin verksamhet på det sätt och i den utsträckning som krävs och att Episurf eller dess partners brister i sina åtaganden gentemot patienter, anställda eller partners. Det finns således en risk att Episurf eller tredje part (på uppdrag av Episurf) behandlar personuppgifter i strid med tillämplig dataskyddslagstiftning eller i strid med avtal som Bolaget ingått. Episurf kan följaktligen komma att hållas ansvarigt i enlighet med tillämplig dataskyddslagstiftning eller för avtalsbrott. Sådant ansvar kan uppstå om Episurf eller en partner som behandlar personuppgifter på uppdrag av Episurf inte överför personuppgifter på ett säkert sätt, om förlust av personuppgifter skulle uppstå eller om någon av dessa på annat sätt behandlar personuppgifter i strid med GDPR eller annan tillämplig dataskyddslagstiftning. Om Bolaget skulle hållas ansvarigt enligt GDPR eller annan tillämplig dataskyddslagstiftning finns risk för höga sanktioner, och Episurf skulle dessutom kunna förlora anseende och det skulle kunna påverka potentiella patienters vilja att använda Episurfs produkter samt samarbetspartners vilja att samarbeta med Episurf.

Per dagen för detta Prospekt bedömer Bolaget sannolikheten för att riskerna helt eller delvis materialiseras som medelhög och att riskerna, om de materialiseras, skulle ha en medelhög påverkan på Koncernen.

Bolagets verksamhet styrs av komplexa och föränderliga lagar och förordningar, vilket innebär att Bolaget måste ha en effektiv intern kontroll.

Episurfs verksamhet regleras av lagar och förordningar samt av interna och externa regler, däribland regelverk som utfärdats av FDA i USA, ISO13485:2016-certifiering och Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/745 om medicintekniska produkter ("MDR"). Den 5 april 2017 antogs MDR som ska ersätta Rådets direktiv 93/42/EEG om medicintekniska produkter ("MDD"). MDR är direkt tillämplig utan att några implementeringsåtgärder behöver vidtas i EU:s medlemsstater och ersätter MDD efter en initialt treårig övergångsperiod. Enligt MDR artikel 123 gäller förordningen från och med den 26 maj 2020. På grund av pandemin COVID-19 har dock övergångsperioden utökats med ett år till 26 maj 2021. Generellt sett innebär MDR att det nuvarande systemet moderniseras genom ett antal initiativ, inklusive en förstärkning av kriterierna för utseende och processer för översikt av ackrediterade anmälda organ, ökad öppenhet genom upprättande av en omfattande gemensam EU-databas för medicintekniska produkter och ett system för spårbarhet av produkterna samt förstärkning och övervakning av produkter som släppts ut på marknaden för tillverkare. Bolaget utvärderar MDR:s potentiella påverkan. Det finns en risk att implementeringen av MDR kan resultera i ökade kostnader, tidsåtgång och krav som Bolaget måste möta för att kunna behålla eller introducera nya produkter på den europeiska marknaden.

För att marknadsföra och sälja medicintekniska produkter kan Episurf Medical, dess affärspartners och underleverantörer behöva ha eller erhålla relevanta tillstånd från tillsynsmyndigheter för olika marknader. Det kan till exempel vara CE-märkning i Europa eller FDA-godkännande för den amerikanska marknaden. Regelverket beträffande exempelvis prekliniska och kliniska prövningar och marknadsföring av Episurf Medicals produktportfölj är komplext och förändras över tid. Episurf Medical har från tid till annan mottagit utvecklingsbidrag och mottagande av ytterligare bidrag kan vara förenade med särskilda krav. Därtill är Bolaget föremål för omfattande övrig lagstiftning och myndighetspraxis och kan i framtiden komma att bli föremål för ytterligare lagstiftning och myndighetspraxis, inklusive sådan som omfattar offentlig upphandling. Förändringar i lagstiftning, andra regler eller myndighetspraxis kan leda till ökade kostnader eller annars försvåra Episurf Medicals produktlansering. Därtill kan Episurf Medical drabbas av sanktioner om Bolaget inte följer ovanstående regelverk. Om någon av dessa risker materialiseras, kan det ha en väsentlig negativ påverkan på Bolagets intäkter och övriga externa kostnader.

De komplexa och föränderliga lagar och förordningar som reglerar Episurfs verksamhet innebär att Bolaget måste ha en effektiv intern kontroll. Sådana interna kontroller innefattar till exempel att hantera och övervaka den dagliga verksamheten så att denna sker i enlighet med gällande lagstiftning och bestämmelser samt att kontrollera Bolagets finansiella rapportering så att denna är i enlighet med gällande principer och bestämmelser i tillämplig redovisningslagstiftning, kontrollera att Bolaget har lämpliga redovisningssystem för sin administration och andra aktiviteter samt kontrollera att Bolaget anlitar extern expertis för att stödja dessa åtgärder. Fel, misslyckanden eller ineffektivitet i Episurfs interna kontroll kan leda till att Bolagets verksamhet inte bedrivs i enlighet med gällande lagar och regler, att Bolagets redovisningssystem inte fungerar ändamålsenligt eller att Bolagets verksamhet inte kan kontrolleras på ett tillfredsställande sätt. Om någon av de nämnda riskerna skulle realiseras, kan det ha en väsentlig negativ påverkan på Koncernens personalkostnader och övriga externa kostnader.

Per dagen för detta Prospekt bedömer Bolaget sannolikheten för att riskerna helt eller delvis materialiseras som låg och att riskerna, om de materialiseras, skulle ha en medelhög påverkan på Koncernen.

Episurf är föremål för risker relaterade till immateriella rättigheter.

Per dagen för detta Prospekt innehar Episurf över 200 patent och patentansökningar från mer än 35 patentfamiljer. Episurf Medicals framtida framgång kommer till stor del att vara beroende av dess förmåga att erhålla och bibehålla immaterialrättsligt skydd, huvudsakligen patentskydd, men även designskydd, i USA, EU, Asien och andra områden och länder för de immateriella rättigheter som är hänförliga till nuvarande och framtida produkter vilka ingår i Bolagets produktportfölj.

Förutsättningarna för att patentskydda uppfinningar inom området för medicintekniska produkter är generellt sett svårbedömda och innefattar komplexa juridiska och vetenskapliga frågor, vilket kan kräva att Bolaget anlitar sakkunniga externa rådgivare. Episurf kan komma att inte erhålla patent för sina produkter eller sin teknologi och patent har dessutom en begränsad livslängd. Således finns en risk att Episurf inte kommer att erhålla patentskydd för alla sina utvecklade produkter och teknologier, vilket kan ha en negativ påverkan på Koncernens omsättning och kostnader för handelsvaror.

Det finns en risk att Bolagets nuvarande och framtida patentportfölj och andra immateriella rättigheter inte kommer att utgöra ett fullgott kommersiellt skydd. Teknologin som Episurf använder i sin forskning eller som ingår i de medicintekniska produkter Episurf utvecklar och kommersialiserar, eller avser att utveckla och kommersialisera, kan göra intrång i patent (eller liknande eller motsvarande immateriella rättigheter) som ägs eller kontrolleras av tredje man. Vidare kan tredje man också ha ansökt om patent (eller liknande eller motsvarande immateriella rättigheter) som

omfattar samma teknologi eller produkt som Bolaget för närvarande använder eller utvecklar. Det finns en risk att de åtgärder som Bolaget vidtar för att skydda sina immateriella rättigheter inte är tillräckliga, vilket kan föranleda att Bolaget behöver anlita sakkunniga externa rådgivare, däribland juridiska rådgivare. Vidare finns alltid en risk att konkurrenter och andra parter, avsiktligt eller oavsiktligt, gör intrång i Bolagets immateriella rättigheter. Vidare kan Bolagets ägande- och förfoganderätt över immateriella rättigheter som sammanhänger med en produkt eller teknologi vara begränsad enligt anställnings- eller uppdragsavtal med den person eller det företag som har utvecklat eller skapat produkten eller teknologin, eller på grund av avsaknad av anställnings- eller uppdragsavtal med den person eller det företag som har utvecklat eller skapat produkten eller teknologin. Således finns det en risk att Episurfs agerande kan betraktas som ett intrång i en tredje mans immateriella rättigheter och att en tredje man kan göra intrång i Episurfs immateriella rättigheter eller att Episurfs ägande- och förfoganderätt över immateriella rättigheter är, eller visar sig vara, begränsad, vilket kan ha en negativ påverkan på Koncernens renommé, finansiella ställning, personalkostnader och övriga externa kostnader.

Om Episurf tvingas initiera rättsliga processer för att få fastslaget vem som äger de kommersiella och/eller immateriella rättigheterna för sådana produkter eller sådan teknologi kan kostnaderna för sådana processer vara betydande. Bolaget kan komma att förlora sådana processer, vilket kan leda till att skyddet för eller rättigheten att sälja eller licensiera någon eller samtliga av Bolagets produkter eller teknologi upphör. Om Episurf förlorar en sådan rättslig process kan Episurf behöva betala betydande skadestånd, vilket kan ha en negativ påverkan på Koncernens övriga externa kostnader.

Per dagen för detta Prospekt bedömer Bolaget sannolikheten för att riskerna helt eller delvis materialiseras som låg och att riskerna, om de materialiseras, skulle ha en låg påverkan på Koncernen.

Episurf är föremål för risker relaterade till rättsliga förfaranden.

Koncernen är inte och har inte under de senaste 12 månaderna varit part i några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden som har haft, eller skulle kunna ha, en betydande effekt på Koncernens finansiella ställning eller lönsamhet. Det finns dock en risk att Koncernen kan bli inblandad i tvister i domstol eller med myndigheter i anslutning till Episurfs verksamhet, vilket kan föranleda att Bolaget behöver anlita sakkunniga externa rådgivare, däribland juridiska rådgivare. Episurf kan till exempel bli föremål för anspråk relaterade till immateriella rättigheter, patientskador eller vilseledande och otillbörlig marknadsföring. Sådana processer kan vara tidskrävande, involvera stora summor pengar och kan, oavsett utgång, orsaka betydande kostnader för Bolaget, vilket kan ha en negativ påverkan på Koncernens övriga externa kostnader. Rättsliga förfaranden kan också, oavsett utgång, ha en negativ påverkan på Koncernens anseende.

Per dagen för detta Prospekt bedömer Bolaget sannolikheten för att riskerna helt eller delvis materialiseras som låg och att riskerna, om de materialiseras, skulle ha en låg påverkan på Koncernen.

Avsikter att teckna Units, teckningsåtaganden och garantiförbindelser är inte säkerställda.

Befintliga aktieägare, inklusive Fjärde AP-fonden och LMK Forward AB, har åtagit sig, eller uttryckt sin avsikt, att teckna Units som representerar cirka 12,7 procent av Emissionen, eller cirka 15 miljoner kronor. Medlemmar av Bolagets styrelse och ledande befattningshavare med aktieäggande i Bolaget, inklusive VD Pål Ryfors och styrelseordförande Ulf Grunander, har åtagit sig att teckna Units motsvarande cirka 1,6 procent av Emissionen, eller cirka 2 miljoner kronor. Totalt representerar dessa teckningsåtaganden och teckningsavsikter cirka 14,3 procent av Emissionen, motsvarande cirka 17 miljoner kronor.

Härutöver har ett antal externa investerare åtagit sig att garantera cirka 60,7 procent av Emissionen, motsvarande cirka 73 miljoner kronor, för en garantiersättning om 12,0 procent av det garanterade beloppet i kontant ersättning eller 14,0 procent av det garanterade beloppet i Units där teckningskursen för sådana Units kommer att motsvara teckningskursen per Unit i Emissionen.

Bolaget har således erhållit teckningsavsikter, teckningsåtaganden och garantiförbindelser om cirka 75,0 procent av Emissionen, vilket motsvarar cirka 90 miljoner kronor.

Därtill har Bolagets största aktieägare, Health Runner AB, samt aktieägaren Sacajo Investments LLC (Niles Noblitt), uttryckt en ambition att teckna sina respektive pro rata-andelar i Emissionen.

Varken teckningsavsikterna, teckningsåtagandena eller garantiförbindelserna är dock säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang. Åtagandena innehåller villkor för fullföljande och bestämmelser om upphörande. Om aktieägarna eller garanterna av någon anledning skulle bryta mot sina åtaganden att teckna Units i Emissionen eller om deras fullgörande av åtagandena på grund av att vissa villkor inte uppfyllts eller av annan orsak skulle utebli, skulle det kunna få en negativ påverkan på Bolagets möjligheter att med framgång slutföra Emissionen, vilket i sin tur kan få en negativ påverkan på Bolagets kassaflöde och finansiella ställning.

Per dagen för detta Prospekt bedömer Bolaget sannolikheten för att riskerna helt eller delvis materialiseras som låg och att riskerna, om de materialiseras, skulle ha en låg påverkan på Koncernen.

FINANSIELLA RISKER

Episurf kan i framtiden behöva göra kapitalanskaffningar.

Eftersom Bolaget är ett utvecklingsbolag med begränsade historiska intäkter kan Bolaget i framtiden behöva vända sig till kapitalmarknaden för kapitalanskaffningar för att ha möjlighet att genomföra Bolagets strategi. Såväl storleken på som tidpunkten för Bolagets eventuella framtida kapitalanskaffningar är beroende av ett antal faktorer, däribland utfallet av försäljningen de kommande åren och andra riskfaktorer beskrivna i detta Prospekt (se exempelvis "*Risker hänförliga till Episurf Medicals verksamhet, bransch och marknader – Episurf är ett utvecklingsbolag med begränsade historiska intäkter.*"). Det finns en risk att Bolagets tillgång till finansieringskällor inte är tillgängliga på fördelaktiga villkor, eller att finansieringskällorna inte är tillgängliga över huvud taget eller att sådant kapital inte är tillräckligt för att finansiera Bolagets verksamhet, vilket kan ha en negativ effekt på Bolagets kassa och finansiella ställning. Svårigheter att anskaffa kapital kan även leda till att utvecklingen av Bolagets produkter försenas eller inte kan genomföras i önskad omfattning och att Episurf inte kan fortsätta sin verksamhet i nuvarande form. Bolaget kan också behöva acceptera en dyrare finansieringslösning eller emissioner med betydande rabatt och/eller stor utspädningseffekt.

Per dagen för detta Prospekt bedömer Bolaget sannolikheten för att riskerna helt eller delvis materialiseras som hög och att riskerna, om de materialiseras, skulle ha en hög påverkan på Koncernen.

Bolaget är utsatt för risker relaterade till nedskrivning av immateriella tillgångar.

Bolaget bedriver forskning och utveckling av medicintekniska produkter. Detta återspeglas av att en relativt stor andel av Bolagets tillgångar utgörs av immateriella anläggningstillgångar. Enligt Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2023 uppgår värdet av dessa immateriella anläggningstillgångar till cirka 33,7 miljoner kronor att sättas i relation till det totala värdet av Bolagets tillgångar om cirka 104,3 miljoner kronor enligt samma årsredovisning. Det åligger Bolaget att årligen undersöka nedskrivningsbehovet av immateriella tillgångar. Sådant undersökning ska även ske när händelser

eller förändrade förhållanden indikerar att det redovisade värdet inte är återvinningsbart. Nedskrivningar av Bolagets immateriella tillgångar kan ha en negativ påverkan på Koncernens immateriella tillgångar.

Per dagen för detta Prospekt bedömer Bolaget sannolikheten för att riskerna helt eller delvis materialiseras som låg och att riskerna, om de materialiseras, skulle ha en låg påverkan på Koncernen.

Episurf är utsatt för marknadsrisk.

Episurf är exponerat för marknadsrisk. Marknadsriskerna består i huvudsak av ränterisk och valutarisk. Det finns en risk för att förändringar i ränteläget påverkar Koncernens räntekostnader. Räntenivåerna har under de senaste åren ökat kraftigt och det kan inte uteslutas att ytterligare höjningar sker. En väsentlig höjning av basräntan kan påverka Koncernens förmåga att fullgöra sina betalningsskyldigheter avseende finansiering av Koncernen.

Koncernen är exponerad för valutarisker som uppstår från exponeringen av olika valutor, främst avseende transaktioner inom EU. Valutarisker kan delas upp i transaktionsrisker och växlingsrisker. Transaktionsrisker är risker förknippade med förlust vid valutaväxling, till exempel genom att obetalda inkomster betalas i en utländsk valuta som tappar i värde som ett resultat av att valutans växelkurs fluktuerar. Koncernen exponeras för transaktionsrisker när Koncernen bedriver verksamhet i olika valutazoner. Växlingsrisker är risker hänförliga till värdet på tillgångar och skulder i utländska valutor som fluktuerar som ett resultat av fluktuationer i växelkursen för den specifika valutan. Bolaget är exponerat för växlingsrisker vid konvertering av resultaträkningar och balansräkningar från utländska dotterbolag till Bolagets redovisningsvaluta. Det finns en risk att de åtgärder som Bolaget vidtar för att minimera valutarisk är otillräckliga och att fluktuationer i växelkurser därmed har en negativ påverkan på Bolagets finansiella intäkter och kostnader.

Per dagen för detta Prospekt bedömer Bolaget sannolikheten för att riskerna helt eller delvis materialiseras som låg och att riskerna, om de materialiseras, skulle ha en låg påverkan på Koncernen.

RISKER HÄNFÖRLIGA TILL VÄRDEPAPPEREN

Det framtida priset på Bolagets aktier kan inte förutses, aktiekursen kan fluktuera och aktieägare kan helt eller delvis förlora sina investeringar.

Eftersom en aktie kan stiga och sjunka i värde är det inte säkert att en aktieägare kommer att återfå investerat kapital. Det finns även en risk att en aktiv och likvid marknad för handel av Bolagets aktier inte utvecklas och därmed en risk att aktieägarna inte kommer att kunna sälja sina aktier eller endast kunna göra det med förlust. Priset på Bolagets aktier har historiskt varit föremål för relativt sett hög volatilitet. I synnerhet kan aktiekursen påverkas av förändringar i tillgång och efterfrågan, fluktuationer i nuvarande eller prognostiserade resultat, misslyckanden med att uppnå värdepappersanalyserns förväntade vinster, förändringar i det allmänna ekonomiska läget, liksom lagstiftningsändringar och regulatoriska ändringar samt andra faktorer. Därutöver kan volatiliteten på aktiemarknaden sänka priset på aktierna.

Per dagen för detta Prospekt bedömer Bolaget sannolikheten för att riskerna helt eller delvis materialiseras som hög och att riskerna, om de materialiseras, skulle ha en hög påverkan på en investering i Bolaget.

Framtida emissioner kan påverka priset på aktierna och leda till utspädning.

Episurf har historiskt och kan även i framtiden försöka att anskaffa kapital genom att emittera ytterligare aktier eller andra värdepapper. Bolaget har emitterat teckningsoptioner som, när de

nyttjas för aktieteckning i Bolaget, kan leda till utspädning av nuvarande aktieägares aktieinnehav i Bolaget. Följaktligen bör aktieägare överväga risken att framtida emissioner eller ökning av antalet aktier i Bolaget kan sänka priset på aktierna och/eller späda ut deras aktieinnehav i Bolaget.

Per dagen för detta Prospekt bedömer Bolaget sannolikheten för att riskerna helt eller delvis materialiseras som hög och att riskerna, om de materialiseras, skulle ha en låg påverkan på en investering i Bolaget.

Episurfs förmåga till framtida utdelning kan begränsas och är beroende av ett flertal faktorer.

Bolaget har hittills aldrig lämnat någon utdelning till sina aktieägare. Enligt svensk lag beslutar bolagsstämman huruvida utdelning ska utbetalas. Utdelning får ske endast om det finns utdelningsbara medel i Episurf och under förutsättning att ett sådant beslut framstår som försvarligt med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av eget kapital i Bolaget och Koncernens konsolideringsbehov, likviditet och finansiella ställning. Vidare kan aktieägarna, som huvudregel, inte besluta om högre utdelning än vad som föreslagits och godkänts av styrelsen. Med undantag för aktieägarminoritetens rätt att begära utdelning under aktiebolagslagen kan, om bolagsstämman inte beslutar om utdelning i enlighet med ovanstående, aktieägare inte ställa krav avseende utdelning och Bolaget har ingen skyldighet att betala någon utdelning. Det finns en risk att Bolaget inte kommer att generera resultat som möjliggör utdelning i framtiden eller att bolagsstämman inte fattar beslut om utdelning. Detta utgör en betydande risk för investerare och kan påverka Episurf Medicals möjligheter att attrahera investerare vars investeringsbeslut är särskilt beroende av möjligheten att erhålla regelbunden utdelning.

Per dagen för detta Prospekt bedömer Bolaget sannolikheten för att riskerna helt eller delvis materialiseras som hög och att riskerna, om de materialiseras, skulle ha en låg påverkan på en investering i Bolaget.

Det är inte säkert att en aktiv marknad för handel med uniträtter eller BTU kommer att utvecklas eller att det kommer att vara tillräcklig likviditet i uniträtterna eller BTU. Om en aktieägare inte deltar i Emissionen eller i avyttringen av uniträtter kommer aktieägarens proportionella aktieinnehav och röstandel att minska i motsvarande mån.

På avstämningsdagen registrerade aktieägare erhåller uniträtter i förhållande till sitt befintliga aktieinnehav. Uniträtterna förväntas ha ett ekonomiskt värde som endast tillfaller innehavaren om innehavaren antingen utnyttjar uniträtterna för teckning av nya B-aktier senast den 12 juni 2024 eller säljer uniträtterna senast den 7 juni 2024. Efter den 12 juni 2024 kommer, utan avisering, outnyttjade uniträtter att bokas bort från innehavarens VP-konto, varvid innehavaren går miste om det förväntade ekonomiska värdet för uniträtterna. Om en aktieägare inte utnyttjar sina uniträtter kommer dessutom dennes proportionella aktieäggande och röstandel i Episurf att minska i motsvarande mån. Även om en aktieägare väljer att sälja sina outnyttjade uniträtter kommer den ersättning som erhålls eventuellt inte spegla den omedelbara utspädningen av det proportionella aktieägandet i Episurfs aktiekapital när Emissionen har genomförts. Både uniträtter och BTU (som efter erlagd betalning bokas in på VP-konto tillhörande dem som tecknat Units) kommer att vara föremål för tidsbegränsad handel på Nasdaq Stockholm. Handeln i dessa instrument kan komma att vara begränsad, vilket kan medföra problem för enskilda innehavare att avyttra sina uniträtter och/eller BTU. En begränsad likviditet kan också komma att förstärka fluktuationerna i marknadspriset för uniträtter och/eller BTU. Prisen för dessa instrument kan därmed vara inkorrekt eller missvisande.

Per dagen för detta Prospekt bedömer Bolaget sannolikheten för att riskerna helt eller delvis materialiseras som medelhög och att riskerna, om de materialiseras, skulle ha en låg påverkan på en investering i Bolaget.

Aktieägare i USA och andra jurisdiktioner är föremål för särskilda aktierelaterade risker.

Bolagets aktier är noterade i kronor och eventuell framtida utdelning relaterad till aktierna kommer att utbetalas i kronor. Investerare med en annan referensvaluta än kronor kan därför påverkas negativt av en nedgång i värdet på kronor i förhållande till respektive investerares referensvaluta. Den senaste tidens svaga utveckling för kronor har således haft en negativ effekt på värdet av aktieinnehav denominerade i andra valutor. Därutöver kan sådana investerare påverkas av ytterligare transaktionskostnader som uppkommer vid konvertering av kronor till en annan valuta. Vidare kan skattelagstiftningen i såväl Sverige som aktieägarens hemland påverka intäkterna från eventuell utdelning som utbetalas. I vissa jurisdiktioner kan det finnas begränsningar i nationell värdepapperslagstiftning som medför att aktieägare i sådana jurisdiktioner inte har möjlighet att delta i nyemissioner och andra erbjudanden om överlåtbara värdepapper till allmänheten. Episurf har aktieägare i bland annat USA där värdepapperslagstiftningen medför sådana begränsningar. Om Episurf i framtiden emitterar nya aktier med företrädesrätt för Bolagets aktieägare kan aktieägare i vissa jurisdiktioner vara föremål för begränsningar som exempelvis innebär att de inte kan delta i företrädesemissioner eller att deras deltagande på annat sätt försvåras eller begränsas.

Per dagen för detta Prospekt bedömer Bolaget sannolikheten för att riskerna helt eller delvis materialiseras som låg och att riskerna, om de materialiseras, skulle ha en låg påverkan på en investering i Bolaget.

Det kan vara svårt för aktieägare utanför Sverige att väcka talan och verkställa utländska domar mot Bolaget.

Per dagen för detta Prospekt har Bolaget aktieägare i flera andra jurisdiktioner än Sverige. De rättigheter som Bolagets aktieägare har regleras av bolagsordningen och av svensk lag. Dessa rättigheter kan skilja sig från de rättigheter aktieägare i utländska bolag åtnjuter. Den största delen av Bolagets tillgångar finns i Sverige. Till följd av detta kan det vara kostsamt och tidskrävande för aktieägare utanför Sverige att initiera processer eller verkställa utländska domar mot Bolaget och dess styrelseledamöter.

Per dagen för detta Prospekt bedömer Bolaget sannolikheten för att riskerna helt eller delvis materialiseras som låg och att riskerna, om de materialiseras, skulle ha en låg påverkan på en investering i Bolaget.

Presentation av finansiell och övrig information

Presentation av finansiell och övrig information

Detta Prospekt innehåller Bolagets reviderade årsredovisning för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022 ("**Årsredovisningen 2022**") respektive den 31 december 2023 ("**Årsredovisning 2023**"), vilka har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards såsom dessa antagits av EU ("**IFRS**"). Årsredovisningen 2022 och Årsredovisningen 2023 har reviderats av Öhrlings Pricewaterhousecoopers AB. Årsredovisningen 2022 och Årsredovisningen 2023 införlivas häri genom hänvisning och utgör en del av detta Prospekt.

Utöver Årsredovisningen 2022 och Årsredovisningen 2023 har ingen ytterligare information i detta Prospekt, granskats eller reviderats av Bolagets revisorer.

Bolaget presenterar sina finansiella rapporter i miljoner kronor.

Finansiella mått som inte följer IFRS

Vissa finansiella mått som ingår i detta Prospekt är inte mått på finansiell prestation eller likviditet i enlighet med IFRS.

De finansiella mått som presenteras häri som inte är erkända mått på finansiell prestation enligt IFRS är mått som ledningen använder för att följa den underliggande utvecklingen av Bolagets rörelse och verksamhet. I synnerhet bör finansiella mått som inte följer IFRS inte betraktas som ersättning för intäkter och periodens resultat definierade i enlighet med IFRS. De finansiella mått som inte följer IFRS anger inte nödvändigtvis huruvida kassaflödet kommer att vara tillräckligt eller tillgängligt för att motsvara likviditetsbehov och det är möjligt att det inte ger någon ledning av Bolagets historiska rörelseresultat. Dessa mått är inte heller avsedda att indikera Bolagets framtida resultat.

Bolaget har presenterat sådana finansiella mått som inte följer IFRS i Prospektet eftersom det anser att sådana finansiella mått är viktiga ytterligare mått på Bolagets prestation och anser att de i stor utsträckning används av investerare när dessa jämför prestation mellan olika företag. Eftersom alla företag inte beräknar sådana finansiella mått eller andra finansiella mått som inte definieras enligt IFRS på samma sätt, är det möjligt att det sätt som Bolaget har valt att använda de finansiella mått som inte följer IFRS inte kan jämföras med begrepp som benämns på liknande sätt av andra företag.

Justeringar

Viss finansiell och övrig information som beskrivs i Prospektet har avrundats för att göra informationen mer tillgänglig för läsaren. Följaktligen motsvarar siffrorna i vissa kolumner inte det exakt angivna totala beloppet.

Valuta

I Prospektet avser referenser till "**SEK**" den lagliga valutan i Sverige och referenser till "**USD**" den lagliga valutan i USA.

Varumärken

Bolaget äger eller innehar rättigheter till vissa varumärken, handelsnamn eller servicemärken som det använder i samband med att de bedriver sin verksamhet. Bolaget hävdar sina rättigheter till sina varumärken, handelsnamn och servicemärken i sådan utsträckning gällande lag tillåter. Varumärken, handelsnamn och servicenamn för andra bolag som nämns i detta Prospekt tillhör innehavaren. Av bekvämlighetsskäl upptas varumärken, handelsnamn och upphovsrätter i vissa avsnitt i Prospektet utan symbolerna™,® och ©.

Inbjudan till teckning av Units i Episurf Medical AB (publ)

Styrelsen i Episurf beslutade den 22 april 2024, under förutsättning av extra bolagsstämmans godkännande, att öka Bolagets aktiekapital genom en emission av Units med företrädesrätt för Bolagets befintliga aktieägare. Styrelsens beslut om Emissionen godkändes vid extra bolagsstämma den 22 maj 2024.

Aktieägarna i Episurf inbjuds härmed, i enlighet med villkoren i detta Prospekt, att med företrädesrätt teckna Units i Episurf. Förutsatt att Emissionen fulltecknas kommer Emissionen innebära att aktiekapitalet ökar med högst cirka 5 007 477 kronor, från cirka 80 187 450,799808 kronor till högst cirka 85 194 927,799808 kronor, genom nyemission av 500 747 700 B-aktier, resulterande i att det totala antalet aktier i Bolaget ökar från 267 065 447 aktier till 767 813 147 aktier, uppdelat på 473 357 A-aktier och 767 339 790 B-aktier.

De som på avstämningsdagen den 24 maj 2024 är registrerade som aktieägare i den av Euroclear Sweden AB ("**Euroclear**") för Episurfs räkning förda aktieboken har företrädesrätt att teckna Units i Emissionen i förhållande till det antal A- och B-aktier som innehas på avstämningsdagen. Sådana aktieägare erhåller för en (1) befintlig A- eller B-aktie som innehas på avstämningsdagen en (1) uniträtt. Åtta (8) uniträtter berättigar till teckning av en (1) Unit. Endast ett helt antal Units kan tecknas. En (1) Unit består av femton (15) B-aktier och sex (6) Teckningsoptioner. En (1) Teckningsoption berättigar till teckning av en (1) ny B-aktie i Bolaget till en teckningskurs om 0,24 kronor per B-aktie, under perioden från och med den 10 februari 2025 till och med den 24 februari 2025.

I den utsträckning Units inte tecknas med företrädesrätt ska dessa tilldelas aktieägare och andra investerare i enlighet med vad som anges i avsnittet "*Villkor och anvisningar*". Sådant tilldelning ska i första hand ske till dem som även tecknat Units med stöd av uniträtter. Teckning av Units ska ske under perioden från och med den 28 maj 2024 till och med den 12 juni 2024 samt i övrigt i enlighet med vad som anges i avsnittet "*Villkor och anvisningar*". Styrelsen för Episurf har rätt att senarelägga eller förlänga teckningstiden.

Teckningskursen är 3,60 kronor per Unit, vilket motsvarar en teckningskurs om 0,24 kronor per B-aktie. Teckningsoptionerna emitteras vederlagsfritt. Detta innebär att Emissionen, om den fulltecknas, beräknas att resultera i att Episurf tillförs upp till cirka 120 miljoner kronor före emissionskostnader. Emissionskostnaderna beräknas uppgå till cirka 17,4 miljoner kronor. Aktieägare som väljer att inte delta i Emissionen kommer således att få sin ägarandel utspädd med högst cirka 65,2 procent av det totala antalet utestående aktier och 65,1 procent av det totala antalet röster (beräknat på det totala maximala antalet utestående aktier i Bolaget efter genomförandet av Emissionen). Aktieägare som inte deltar i Emissionen har möjlighet att sälja sina uniträtter för att erhålla kompensation för utspädningen, se vidare avsnittet "*Villkor och anvisningar*".

Vid fullt utnyttjande av Teckningsoptionerna som omfattas av Emissionen kommer antalet B-aktier i Episurf att öka med ytterligare som högst 200 299 080 B-aktier och aktiekapitalet kommer att öka med som högst cirka 2 002 991 kronor. Förutsatt att Emissionen fulltecknats, motsvarar detta en utspädningseffekt om ytterligare cirka 20,7 procent av aktierna och cirka 20,7 procent av rösterna i Bolaget för de aktieägare som väljer att inte utnyttja sina Teckningsoptioner.

Avsikter att teckna Units, teckningsåtaganden och garantiförbindelser

Befintliga aktieägare, inklusive Fjärde AP-fonden och LMK Forward AB, har åtagit sig, eller uttryckt sin avsikt, att teckna Units som representerar cirka 12,7 procent av Emissionen, eller cirka 15 miljoner kronor.

Medlemmar av Bolagets styrelse och ledande befattningshavare med aktieäggande i Bolaget, inklusive VD Pål Ryfors och styrelseordförande Ulf Grunander, har åtagit sig att teckna Units motsvarande cirka 1,6 procent av Emissionen, eller cirka 2 miljoner kronor.

Totalt representerar dessa teckningsåtaganden och teckningsavsikter cirka 14,3 procent av Emissionen, motsvarande cirka 17 miljoner kronor.

Härutöver har ett antal externa investerare åtagit sig att garantera cirka 60,7 procent av Emissionen, motsvarande cirka 73 miljoner kronor, för en garantiersättning om 12 procent av det garanterade beloppet i kontant ersättning eller 14 procent av det garanterade beloppet i Units där teckningskursen för sådana Units kommer att motsvara teckningskursen per Unit i Emissionen.

Bolaget har således erhållit teckningsavsikter, teckningsåtaganden och garantiförbindelser om cirka 75,0 procent av Emissionen, vilket motsvarar cirka 90 miljoner kronor. Om Emissionen tecknas till minst denna andel kommer de ovannämnda garantiåtagandena inte att tas i anspråk (vare sig helt eller delvis).

Därtill har Bolagets största aktieägare, Health Runner AB, samt aktieägaren Sacajo Investments LLC (Niles Noblitt), uttryckt en ambition att teckna sina respektive pro rata-andelar i Emissionen.

Om samtliga investerare som har ingått garantiförbindelser väljer att erhålla sin garantiersättning i Units, och förutsatt att alla Teckningsoptioner som ingår i dessa Units fullt utnyttjas, kommer antalet aktier att öka med 59 616 648 B-aktier och aktiekapitalet kommer att öka med cirka 596 166 kronor, vilket, under förutsättning att Emissionen fulltecknas, motsvarar en utspädningseffekt om cirka 5,8 procent av aktierna och cirka 5,8 procent av rösterna i Bolaget.

Stockholm, den 24 maj 2024

Episurf Medical AB (publ)

Styrelsen

Bakgrund och motiv

Episurf är ett svenskt ortopediföretag i kommersiell fas med en proprietär implantatteknologi, baserad på individanpassade implantat och kirurgiska verktyg, skräddarsydda för varje patients behov genom avancerad bildbehandlingstekniker och förkirurgisk analys. Episurfs första produkt, knäimplantatet Episealer®, adresserar gapet i behandlingsparadigmet för artros mellan tidiga biologiska ingrepp och knäproteser, och är kommersiellt tillgängligt i Europa och flera andra marknader. Episurf har en bred portfölj av produkter baserade på deras proprietära teknologi som adresserar ledsador, inklusive: Episealer® Knee (CE-märkt, pågående pivotal amerikansk studie), Episealer® Talus (CE-märkt), Episealer® Patellofemoral System (FDA 510(k)-godkänd), och Episealer® MTP system (510(k)-ansökan inlämnad under Q4 2023, förväntat godkännande under 2024). Första operationen på människa med Episealer® Knee utfördes i december 2012, med över 1 900 operationer utförda hittills med hjälp av Episealer®-implantatet. Efter godkännandet av sin första produkt i USA (Episealer® Patellofemoral System) bygger Episurf för närvarande sin kommersiella organisation i USA och ett brett distributörsnätverk för att säkerställa en framgångsrik lansering.

Bolagets bedömning är att det befintliga rörelsekapitalet (det vill säga före genomförandet av Emissionen) inte är tillräckligt för att täcka de aktuella behoven under de kommande 12 månaderna från och med dagen för detta Prospekt. Episurfs rörelsekapital består på tillgångssidan främst av likvida medel och på skuldsidan främst av leverantörsskulder. Bolagets likvida medel uppgick per den 31 mars 2024 till cirka 34,6 miljoner kronor. Befintligt rörelsekapital bedöms tillräckligt för att bedriva verksamheten fram till oktober 2024. Bristen för den resterande perioden av de 12 månaderna bedöms uppgå till cirka 41 miljoner kronor, under förutsättning att Bolaget följer den affärsplan som utarbetats. Genom Emissionen som beskrivs i Prospektet förväntas Bolaget tillföras upp till cirka 120 miljoner kronor före emissionskostnader (vid full teckning beräknas emissionskostnaderna uppgå till cirka 17,4 miljoner kronor). Eftersom Bolaget har erhållit teckningsavsikter, teckningsåtaganden och garantiförbindelser om cirka 75 procent av Emissionen, vilket motsvarar cirka 90 miljoner kronor, är dock Bolagets bedömning att i vart fall cirka 90 miljoner kronor kommer att inflyta (före emissionskostnader). Varken teckningsavsikter, teckningsåtaganden och garantiförbindelser är dock säkerställda.

Bolaget bedömer att den förväntade totala emissionslikviden i Emissionen kommer att vara tillräcklig för att Bolaget ska klara rörelsekapitalbehovet för den affärsplan som utarbetats för Bolaget för de kommande 12 månaderna. För det fall Emissionen av någon anledning inte skulle inbringa det kapital som förväntas och som krävs för den planerade verksamheten, skulle Bolaget tvingas att överväga justeringar av den befintliga affärsplanen och/eller tvingas att överväga ytterligare kapitalanskaffningar i form av lån från banker, andra externa parter eller Bolagets ägare och närstående parter, en riktad nyemission av aktier eller andra instrument eller genom att kapital tillförs Bolaget genom ett joint venture med en extern industriell part. Om ingen av ovannämnda åtgärder kan genomföras finns en risk att Bolaget blir föremål för företagsrekonstruktion eller försätts i konkurs.

Episurf Medicals affärsplan och strategi bygger på fortsatt kommersialisering av framtagna produkter, samt utvecklingsarbete och marknads lansering av produkter på väg till marknad. Bolaget har under de senaste åren breddat sin produktportfölj, både avseende produkter såväl som avseende geografier. Bolaget adresserar medicinska behov där Bolaget anser att det idag saknas effektiva produkter, eller då Bolaget anser att befintliga produkter på marknaden inte är tillräckligt effektiva. Kommersialiseringarbetet bygger på Episurf Medicals egenutvecklade teknologiplattform, och arbetet görs med stöd i den kliniska evidens Bolagets teknologi genererat under ett flertal år.

Mot bakgrund av att mer pengar kommer att krävas för att verkställa den uppsatta strategin har styrelsen i Episurf beslutat att, under förutsättning av bolagsstämans godkännande, genomföra Emissionen. Extra bolagsstämman den 22 maj 2024 beslutade att godkänna styrelsens beslut. Episurf har identifierat fem investeringsområden som har potential att ta Bolaget signifikant närmare en position av hållbar lönsamhet inom den etablerade affärsstrategin. Nettolikviden från Emissionen, förutsatt att Emissionen tecknas till det belopp som täcks av teckningsåtaganden och -avsikter, samt garantiförbindelser, kommer att användas till:

1. Att accelerera den pågående kommersialiseringen av Episealer® Patellofemoral System på den amerikanska marknaden, inklusive fortsatt expansion av det amerikanska distributörsnätverket, kirurgiskt stöd och andra marknadsrelevanta aktiviteter, tillsammans med en balanserad expansion av den USA-baserade verksamheten (cirka 25 %).
2. Finansiering av den amerikanska regulatoriska processen för Episealer® MTP-System för den amerikanska marknaden, samt förlanserings- och marknadsansättningsaktiviteter i USA (cirka 25 %).
3. Att accelerera den pågående kommersialiseringen av Episealer® Knee och Episealer® Talus Systems i övriga marknaden, inklusive marknadsförings- och försäljningsaktiviteter inom övriga marknadernas försäljningsverksamhet och distributörsnätverket (cirka 25 %).
4. Att fortsätta Bolagets kliniska utvecklingsprogram, inklusive att stödja flera oberoende forskningsinitiativ och den pågående EPIC Knee PMA-studien samt Bolagets regulatoriska aktiviteter för att stödja Bolagets globala marknadsnärvaro (cirka 15 %); och
5. Allmänna företagsändamål och förlängning av Bolagets kassa till åtminstone Q4 2025 (cirka 10 %).

Om Emissionen tecknas till ett belopp som överstiger eller understiger det belopp som täcks av teckningsåtaganden och -avsikter, samt garantiförbindelser, kommer intäkterna att användas för att finansiera aktiviteterna enligt (1) till (5) proportionellt.

Vid fullt utnyttjande av Teckningsoptionerna i februari 2025, förväntas Bolaget tillföras en likvid om upp till cirka 48 miljoner kronor, som Bolaget avser att använda för att finansiera aktiviteterna enligt (1) till (5) proportionellt.

Detta Prospekt upprättas med anledning av Emissionen och ansökan om upptagande till handel på Nasdaq Stockholm av B-aktier som emitteras i Emissionen.

Bolagets styrelse ansvarar för Prospektet och enligt styrelsens kännedom överensstämmer den informationen som ges i Prospektet med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats.

Stockholm, den 24 maj 2024
Episurf Medical AB (publ)
Styrelsen

Villkor och anvisningar

Företrädesrätt och uniträtter

De som på avstämningsdagen den 24 maj 2024 är registrerade som aktieägare i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktieboken äger företrädesrätt att teckna nya Units i förhållande till det antal aktier som innehas på avstämningsdagen.

För varje befintlig A- eller B-aktie som innehas på avstämningsdagen erhålls en (1) uniträtt. Uniträtter berättigar innehavaren att teckna nya Units med företrädesrätt, varvid åtta (8) uniträtter ger rätt till teckning av en (1) Unit. En (1) Unit består av femton (15) B-aktier och sex (6) Teckningsoptioner.

Emissionsvolym

Erbjudandet omfattar högst 33 383 180 Units (B-aktier och vidhängande vederlagsfria Teckningsoptioner). Det totala emissionsbeloppet uppgår till cirka 120 miljoner kronor före emissionskostnader.

Teckningsoption av serie TO13 B

En (1) Teckningsoption berättigar till teckning av en (1) nyemitterad B-aktie i Bolaget till en teckningskurs om 0,24 kronor per B-aktie och kan nyttjas under perioden från och med den 10 februari 2025 fram till och med den 24 februari 2025. Förutsatt att den initiala Emissionen fulltecknas samt att vidhängande vederlagsfria Teckningsoptioner nyttjas till fullo kommer aktiekapitalet att öka med ytterligare 2 002 991 kronor.

Teckningsoptionerna kommer att vara föremål för handel på Nasdaq First North Growth Market från dess att konvertering av BTU har skett i Euroclears system till och med den 20 februari 2025 och kommer att handlas i svenska kronor. Teckningsoptionerna har ISIN-kod SE0022060927.

Teckningskurs

Teckningskursen är 3,60 kronor per Unit, vilket innebär att priset per B-aktie är fastställt till 0,24 kronor. Courtage utgår ej.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear för rätt till deltagande i Emissionen är den 24 maj 2024. Sista dag för handel i Bolagets aktie med rätt att erhålla uniträtter var den 22 maj 2024. Första dag för handel i Bolagets aktie utan rätt att erhålla uniträtter var den 23 maj 2024.

Teckningstid

Teckning av nya Units med stöd av uniträtter ska ske under tiden från och med den 28 maj 2024 till och med den 12 juni 2024. Styrelsen i Bolaget äger rätt att senarelägga eller förlänga teckningstiden. En eventuell senareläggning eller förlängning kommer att offentliggöras av Bolaget genom pressmeddelande senast den 12 juni 2024.

Handel med uniträtter

Handel med uniträtter äger rum på Nasdaq Stockholm under perioden 28 maj 2024 till och med den 7 juni 2024. Aktieägare ska vända sig direkt till sin bank eller annan förvaltare med erforderliga tillstånd för att genomföra köp och försäljning av uniträtter. Uniträtter som förvärvas under ovan nämnda handelsperiod ger, under teckningstiden, samma rätt att teckna Units som de uniträtter aktieägare erhåller baserat på sina innehav i Bolaget på avstämningsdagen.

Ej utnyttjade uniträtter

Uniträtter vilka ej sålts senast den 7 juni 2024 eller utnyttjas för teckning av Units senast den 12 juni 2024 kommer att bokas bort från samtliga VP-konton utan ersättning. Ingen särskild avisering sker vid bortbokningen av uniträtter.

Emissionsredovisning och teckning

Direktregistrerade aktieägare

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen den 24 maj 2024 är registrerade hos Euroclear, erhåller förtryckt emissionsredovisning med vidhängande inbetalningsavi. Information kommer att finnas tillgänglig på Nordic Issuing AB:s ("**Nordic Issuing**") hemsida (www.nordic-issuing.se) samt på Bolagets hemsida (www.episurf.com/sv/). Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckning över panthavare med flera, erhåller inte någon information utan underrättas separat. VP-avi som redovisar registreringen av uniträtter på aktieägares VP-konto utsändes ej.

Teckning med stöd av företrädesrätt

Teckning med stöd av företrädesrätt ska ske genom samtidig kontant betalning senast den 12 juni 2024. Teckning genom betalning ska göras antingen med den förtryckta inbetalningsavi som bifogas emissionsredovisningen, eller genom teckning på Nordic Issuings plattform enligt följande två alternativ:

1. Emissionsredovisning (förtryckt inbetalningsavi från Euroclear)

I det fall samtliga på avstämningsdagen erhållna uniträtter önskas utnyttjas för teckning ska endast den förtryckta inbetalningsavin användas som underlag för teckning genom kontant betalning.

2. Teckning via Nordic Issuing med stöd av uniträtter

I det fall ett annat antal uniträtter än vad som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen utnyttjas för teckning, till exempel genom att uniträtter förvärvats eller avyttrats, ska teckning med stöd av uniträtter göras på Nordic Issuings plattform <https://minasidor.nordic-issuing.se/> och användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Aktieägaren ska logga in på plattformen och uppge det antal uniträtter som önskar utnyttjas, antal Units som denne tecknar sig för samt belopp att betala. Anmälan är bindande.

Information till banker/förvaltare avseende teckning

Första dagen i teckningstiden skickar Nordic Issuing ut mejl innehållande Prospektet, kort sammanfattning kring erbjudandet samt anmälningsnedlar som samtliga banker/förvaltare kan använda för teckning med stöd av uniträtter för sina underliggande kunder.

Nordic Issuing förbehåller sig rätten att bortse från anmälningsnedlar inkomna via postgång, då det inte kan garanteras att de mottas innan sista dagen i teckningstiden om de postas.

Förvaltarregistrerade aktieägare

Aktieägare vars innehav av aktier i Bolaget är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning. Teckning och betalning ska istället ske i enlighet med anvisningar från respektive bank eller förvaltare. Observera att när nyttjande av uniträtter sker via en bank respektive förvaltare bör detta ske tidigt i teckningstiden på grund av att respektive bank/förvaltare kan sätta olika tidsgränser för sista dag för teckning.

Teckning utan stöd av företrädesrätt

Teckning av Units utan företrädesrätt ska ske under samma period som teckning av Units med företrädesrätt, det vill säga från och med den 28 maj 2024. Styrelsen i Bolaget äger rätt att under alla omständigheter senarelägga eller förlänga teckningstiden och tiden för betalning. En sådan

senareläggning eller förlängning ska meddelas senast sista dagen i teckningsperioden och offentliggöras av Bolaget.

Anmälan om att teckna Units utan företrädesrätt ska göras på Nordic Issuings plattform <https://minasidor.nordic-issuing.se/>.

För förvaltarregistrerade aktieägare ska anmälan om teckning av Units utan företrädesrätt göras till respektive förvaltare och i enlighet med instruktioner från denne, eller om innehavet är registrerat hos flera förvaltare, från envar av dessa. För att kunna åberopa subsidiär företrädesrätt krävs det att teckningen utförs via förvaltaren då det annars inte finns någon möjlighet att identifiera en viss tecknare som tecknat Units såväl med som utan stöd av uniträtter.

Ofullständig eller felaktigt ifylld teckning kan komma att lämnas utan avseende. Det är endast tillåtet att anmäla en "Teckning utan stöd av uniträtter". Teckningen ska ske senast den 12 juni 2024. Anmälan är bindande.

Teckning från konton som omfattas av specifika regler

Observera att den som har en depå med specifika regler för värdepapperstransaktioner, exempelvis investeringssparkonto (ISK) eller kapitalförsäkringskonto (KF), måste kontrollera med den bank eller förvaltare som för kontot, om förvärv av värdepapper inom ramen för erbjudandet är möjligt. Anmälan ska i så fall göras i samförstånd med den bank/förvaltare som för kontot.

Teckning över 15 000 euro

I det fall att teckning uppgår till eller överstiger 15 000 euro ska penningtvättsformulär ifyllas och insändas till Nordic Issuing enligt lag (2017:630) om åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorism. Observera att Nordic Issuing inte kan boka ut värdepapper, trots att betalning inkommit, förrän penningtvättskontrollen är Nordic Issuing tillhanda.

Aktieägare bosatta i utlandet

Aktieägare bosatta utanför Sverige (avser dock ej aktieägare bosatta i USA, Australien, Belarus, Hongkong, Japan, Kanada, Israel, Nya Zeeland, Ryssland, Schweiz, Singapore, Sydafrika, Sydkorea eller andra länder där deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt) och vilka äger rätt att teckna Units i Emissionen, kan vända sig till Nordic Issuing för information om teckning och betalning.

På grund av restriktioner i värdepapperslagstiftningen i USA, Australien, Belarus, Hongkong, Japan, Kanada, Israel, Nya Zeeland, Ryssland, Schweiz, Singapore, Sydafrika, Sydkorea eller andra länder där deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt, kommer inga uniträtter att erbjudas innehavare med registrerade adresser i något av dessa länder. I enlighet därmed riktas inget erbjudande att teckna Units till aktieägare i dessa länder.

Utan hinder av någon annan bestämmelse i detta dokument, den förtryckta emissionsredovisningen eller anmälningsseglarna, förbehåller sig Bolaget rätten att tillåta vilken person som helst att ansöka om nya värdepapper i Emissionen om Bolaget är övertygad om att transaktionen i fråga är undantagen från eller inte omfattas av de lagar eller förordningar som ger upphov till begränsningarna i fråga.

Tilldelning vid teckning utan företrädesrätt

För det fall inte samtliga Units tecknats med företrädesrätt enligt ovan ska styrelsen, inom ramen för Emissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av Units tecknade utan stöd av uniträtter (det vill säga utan företrädesrätt), varvid tilldelning ska ske i följande ordning.

I första hand till de som även tecknat Units med stöd av uniträtter, oavsett om de var aktieägare på avstämningsdagen eller inte, pro rata i förhållande till det antal Units som tecknats med stöd av uniträtter, och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

I andra hand till övriga som tecknat Units utan företrädesrätt, pro rata i förhållande till det antal Units som sålunda tecknats utan företrädesrätt, och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

I tredje hand till de som har lämnat emissionsgarantier, i proportion till respektive garantiåtagande.

Besked om tilldelning av Units tecknade utan företrädesrätt

Besked om eventuell tilldelning av Units, tecknade utan företrädesrätt, lämnas genom översändande av tilldelningsbesked i form av en avräkningsnota via e-post. Avräkningsnotor är beräknade att skickas ut snarast efter avslutad teckningsperiod och likvid ska enligt instruktion på avräkningsnotan erläggas senast två (2) bankdagar därefter. Notera att det inte finns någon möjlighet att dra beloppet från angiven depå. Erläggs inte likvid i rätt tid kan Units komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt erbjudandet, kan den som ursprungligen erhållit tilldelning av dessa Units komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden. Något meddelande lämnas inte till den som inte erhållit tilldelning.

Offentliggörande av utfallet i Emissionen

Offentliggörandet av utfallet i Emissionen är planerat till den 13 juni 2024, eller snarast möjligt efter teckningstiden avslutats. Bolaget kommer att publicera utfallet av Emissionen genom ett pressmeddelande.

Betald tecknad unit (BTU)

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller direktregistrerad tecknare en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av BTU skett på tecknarens VP-konto. Tecknade Units är bokförda som BTU på VP-kontot tills Emissionen blivit registrerad hos Bolagsverket.

Aktieägare vilka har sitt innehav på depå hos bank eller förvaltare erhåller information från respektive förvaltare.

Handel med BTU

Handel med BTU äger rum på Nasdaq Stockholm från och med den 28 maj 2024 fram till och med 24 juni 2024. Tecknade Units är bokförda som BTU på tecknarens VP-konto eller depå tills Emissionen blivit registrerad hos Bolagsverket, vilket beräknas ske den 24 juni 2024.

Leverans av B-aktier och Teckningsoptioner

Så snart Emissionen registrerats hos Bolagsverket, ombokas BTU till B-aktier samt Teckningsoptioner utan särskild avisering från Euroclear. Observera att Emissionen kan komma att delregistreras hos Bolagsverket.

Handel i B-aktien

B-aktierna i Bolaget är noterade på Nasdaq Stockholm. B-aktierna handlas under kortnamnet "EPIS B" och har ISIN-kod SE0003491562. De nya B-aktierna tas upp till handel i samband med att omvandling av BTU till B-aktier sker.

Rätt till utdelning

De nya B-aktierna medför rätt till utdelning för första gången på den första avstämningsdagen för utdelning som infaller efter det att de nya B-aktierna registrerats hos Bolagsverket. De nya B-aktierna har samma rätt till utdelning som de befintliga aktierna.

Utspädning

Genom Emissionen kan Bolagets aktiekapital öka med initialt högst cirka 5 007 477 kronor genom emission av högst 500 747 700 B-aktier, motsvarande cirka 65,2 procent av antalet aktier och 65,1 procent av antalet röster i Bolaget. Utspädningen är baserad på antalet emitterande aktier vid upprättande av detta Prospekt.

Vid fullt nyttjande av Teckningsoptionerna inom ramen för Emissionen kan aktiekapitalet öka med ytterligare högst 2 002 991 kronor, motsvarande ytterligare cirka 20,7 procent av aktierna och cirka 20,7 procent av rösterna i Bolaget.

Eventuell omräkning av teckningskurs och teckningsberättigande

Teckningskursen respektive det antal B-aktier i Bolaget som Teckningsoptionerna berättigar till teckning av kan komma att omräknas vid exempelvis fondemission eller nyemission. I det fall omräkning kommer att aktualiseras kommer Bolaget att via pressmeddelande offentliggöra mer information om detta på sin hemsida (www.episurf.com/sv/).

Information om behandling av personuppgifter

Den som tecknar, eller anmäler sig för teckning av, Units i Emissionen kommer att lämna personuppgifter till Nordic Issuing. Personuppgifter som lämnas till Nordic Issuing kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning det krävs för att administrera Emissionen. Även personuppgifter som inhämtas från annan källa än de personuppgifterna avser kan komma att behandlas. Det kan också förekomma att personuppgifter överlämnas till och behandlas av Pareto Securities AB eller Bolaget. Informationen om behandling av personuppgifter lämnas av Nordic Issuing, som är personuppgiftsansvarig för behandlingen av personuppgifter. Nordic Issuing tar emot begäran om rättelse eller radering av personuppgifter på den adress som anges i avsnittet "Adresser".

Information om LEI- och NCI-nummer

Enligt Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU (MiFID II) behöver alla investerare från och med den 3 januari 2018 ha en global identifieringskod för att kunna genomföra värdepapperstransaktioner. Dessa krav medför att juridiska personer behöver ansöka om registrering av en så kallad Legal Entity Identifier (LEI) och fysiska personer ta reda på sitt National Client Identifier (NCI) för att kunna teckna Units i Emissionen. Observera att det är tecknarens juridiska status som avgör om en LEI-kod eller NCI-nummer behövs, samt att Nordic Issuing kan vara förhindrad att utföra transaktionen åt personen i fråga om LEI-kod eller NCI-nummer (såsom tillämpligt) inte tillhandahålls. Juridiska personer som behöver erhålla en LEI-kod kan vända sig till någon av de leverantörer som finns på marknaden. Instruktioner för det globala LEI-systemet finns på www.gleif.org. För fysiska personer som har enbart svenskt medborgarskap består NCI-numret av beteckningen "SE" följt av personens personnummer. Om personen i fråga har flera medborgarskap eller något annat än svenskt medborgarskap kan NCI-numret vara någon annan typ av nummer. Den som avser teckna Units i Emissionen uppmanas att ansöka om registrering av en LEI-kod (juridiska personer) eller ta reda på sitt NCI-nummer (fysiska personer) i god tid för att äga rätt att delta i Emissionen och/eller kunna tilldelas Units som tecknas utan stöd av uniträtter.

Övrigt

Styrelsen för Bolaget äger inte rätt att avbryta, återkalla eller tillfälligt dra in erbjudandet att teckna Units i enlighet med villkoren i Prospektet.

För det fall ett för stort belopp betalats in av en tecknare för tecknade Units kommer Nordic Issuing att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Nordic Issuing kommer i sådant fall att ta kontakt med tecknaren för uppgift om ett bankkonto som Nordic Issuing kan återbetala beloppet till. Ingen ränta kommer att utbetalas för överskjutande belopp. Teckning av nya Units är oåterkallelig

och tecknaren kan inte upphäva eller modifiera en teckning av nya Units. En ofullständig eller felaktigt ifylld anmälan/teckning kan komma att lämnas utan beaktande. Om likviden för tecknade Units 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 att återbetalas. Om flera anmälningar/teckningar av samma kategori inges kommer endast den anmälan/teckning som senast kommit Nordic Issuing tillhanda att beaktas. För sent inkommen inbetalning av belopp som understiger 100 kronor återbetalas endast på begäran.

Marknadsöversikt

Informationen i det följande avsnittet kommer från Bolaget om inte annat anges. Prospektet innehåller dock viss marknads- och branschinformation som kommer från tredje part. Även om informationen har återgivits korrekt och Episurf anser att källorna är tillförlitliga har Episurf inte oberoende verifierat denna information, varför dess riktighet och fullständighet inte kan garanteras. Såvitt Episurf känner till och kan utröna av information som offentliggjorts av dessa källor har dock inga sakförhållanden utelämnats på ett sätt som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande.

Produktportföljen är inriktad mot behandling av broskskador i knä- och fotleder och riktar sig till en potentiell marknad värd åtskilliga miljarder kronor.

Om Artros

Artros är den vanligaste ledrelaterade sjukdomen och innebär stela värkande leder på grund av nedbrytning av ledbrosket. Utbredningen av artros ökar på en global basis i takt med en åldrande befolkning och en ökad medelvikt. Episurf Medicals befintliga produkter är främst avsedda för patienter i åldersintervallet 30–65 år, som lider av brosk- och underliggande bensador (kondrala och osteokondrala defekter) och som snabbt vill återgå till ett aktivt liv. Det finns en betydande patientgrupp med lokala ledskador av traumatiskt eller degenerativt ursprung (pre-artros) som det idag saknas adekvata behandlingsalternativ för och som därför är i stort behov av nya effektiva behandlingsmetoder. Utan behandling utvecklas dessa defekter ofta till fullskalig artros.

Det har rapporterats att 12 procent av befolkningen har artros i knäleden medan motsvarande siffra för fotleden är 3,4 procent¹.

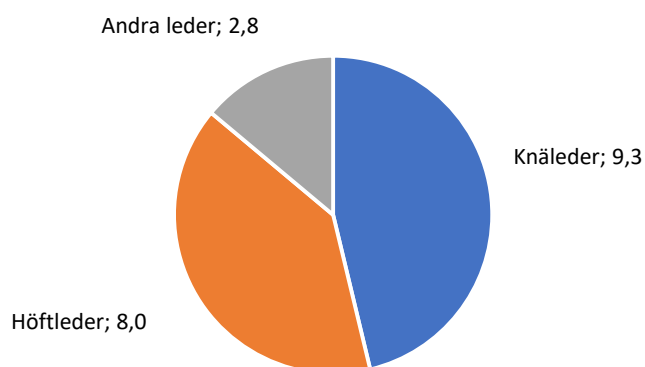
Drivkrafter i marknaden

Marknaden för behandling av brosk- och bensador i leder drivs primärt av en åldrande befolkning, en ökande medelvikt, tekniska framsteg vid design och tillverkning av implantat som möjliggör utökade behandlingsmöjligheter, samt teknologiska framsteg inom medicinsk bildteknik som underlättar diagnos. Sedan 1990 har den förväntade livslängden för människor på global basis ökat med sex år, från 62 till 68 år. Studier visar också att risken för att utveckla artros fördubblas redan vid sju kilos övervikt.²

Världshälsoorganisationen, WHO, har uppskattat att ca 1,9 miljarder människor över 18 år var överviktiga år 2016, varav mer än 275 miljoner män och 375 miljoner kvinnor var gravt överviktiga.³

Individanpassning är en tydlig trend inom branschen som får allt starkare fäste inom ortopedin, precis som inom läkemedel och sjukvård. Det finns en rad förklaringar till att individanpassning blivit en tydlig trend inom branschen. Ny teknik öppnar för helt nya möjligheter att kombinera industriell produktion med individanpassad ortopedisk kirurgi. Många krafter, såsom patientefterfrågan, driver en förändring bland ortopeder, inom sjukvården som helhet och inte minst

Figur 1. Den globala marknaden för ledrekonstruktion. Totalt 20,0 miljarder dollar



Källa: The Orthopaedic Industry Annual Report 2022

¹ Murray, C., et al., Population prevalence and distribution of ankle pain and symptomatic radiographic ankle osteoarthritis in community dwelling older adults: A systematic review and cross-sectional study. PloS one, 2018. 13(4): s. e0193662-e0193662.

² <http://www.vetenskaphalsa.se/okad-risk-for-artros-aven-vid-latt-overvikt/q>

³ <https://www.who.int/news-room/fact-sheets/detail/obesity-and-overweight>

hos försäkringsbolagen. Behov av individanpassning finns i hela kedjan, från diagnos till val av behandling och utformning av implantat. Förbättrad fördiagnostik behövs för att kunna välja rätt typ av behandling och effektivare behandlingslösningar anpassade efter patienten. Här finns potentiellt stora summor att spara för sjukvården och försäkringsbolagen.

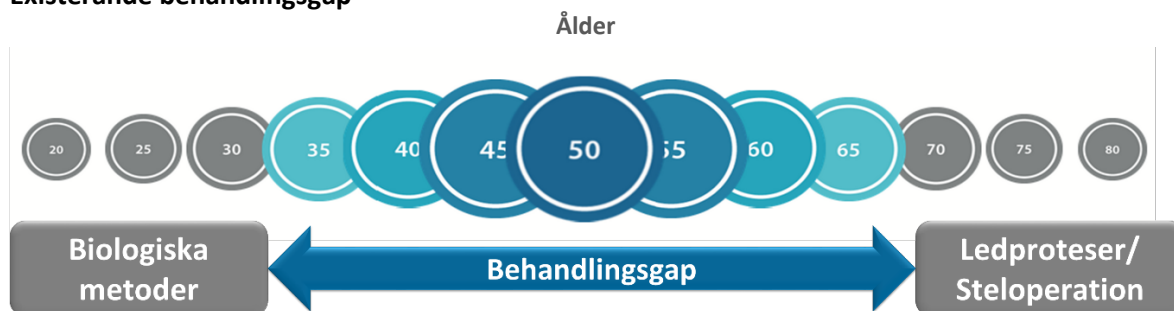
Existerande behandlingsgap

Behandling av lokala (avgränsade) kondrala (brosk) och osteokondrala (omfattande både brosk och underliggande ben) skador kan vara utmanande både i knäleden och fotleden, speciellt bland patienter i medelåldern. Det finns en rad olika behandlingsalternativ tillgängliga, där faktorer som skadans karaktär, symptomens svårighet, tidigare behandlingshistorik och patientens ålder påverkar beslutet om vilken behandling som är den mest lämpliga behandlingen för den specifika patienten.

Biologiska behandlingar (såsom mikrofrakturering eller broskcellstransplantation, ACI) (se nedan) för kondrala och osteokondrala skador på ledens glidytor ger vanligtvis bra resultat hos yngre patienter men tenderar att ge större variationer i prestandan och vara mindre effektiva för osteokondrala defekter och patienter över 30–35 år. Den mest invasiva proceduren, som används när ingen annan behandling har lyckats, är partiell eller fullständig knäproteskirurgi (ensidig knäledsplastik, UKA/total knäledsplastik, TKA) för knäleden samt steloperation alternativt fotledsprotos för fotleden.

På grund av det stora antalet osäkra slutresultat och de höga frekvenserna av misslyckade behandlingar för patologiska tillstånd i ledytan bland patienter över 30–35 år, uppstår ett "behandlingsgap", för en stor grupp patienter; patienter som inte svarar på biologiska behandlingar, men som fortfarande är för unga för proteskirurgi eller steloperation.⁴ Episurf Medicals verksamhet är inriktad mot detta behandlingsgap med Bolagets unika skadebedömningsrapporter och patientspecifika Episealer®-produkter.

Existerande behandlingsgap



MARKNAD

Knäleden

Den globala marknaden för knäartros

Den globala marknaden för ledrekonstruktion, vilken innefattar intäkter från flera olika leder såsom höfter, knän, axlar, armbågar och fotleder, uppgick till cirka 20,0 miljarder USD under 2020.

⁴ Knutsen, G., et al., A Randomized Multicenter Trial Comparing Autologous Chondrocyte Implantation with Microfracture: Long-Term Follow-up at 14 to 15 Years. *Journal of Bone & Joint Surgery*, 2016. 98(16): p. 1332-1339. Weber, A.E., et al., Clinical Outcomes After Microfracture of the Knee: Midterm Follow-up. *Orthopaedic Journal of Sports Medicine*, 2018. 6(2): p. 2325967117753572. Kreuz, P.C., et al., Results after microfracture of full-thickness chondral defects in different compartments in the knee. *Osteoarthritis and Cartilage*, 2006. 14(11): p. 1119-1125

Som ett segment inom marknaden för ledrekonstruktion, är marknaden för knäprodukter den enskilt största marknaden och intäkter inom marknaden för knäprodukter uppgick till cirka 9,3 miljarder USD 2022 med ett förväntat värde om 10,5 miljarder USD 2026 med en årlig tillväxt om ca 3 procent⁵. Inom marknaden för knäprodukter utgör knäimplantat (proteser) den största produktkategorin i absoluta mått. Episurf Medical har etablerat sig inom denna marknad med primärt fokus mot behandling av brosk och ledförslitningsskador av traumatisk eller degenerativt ursprung från tidig broskskada upp till initial artros. Om sådan skada lämnas obehandlad leder den ofta till fullskalig artros.

Marknaden för behandlingar av ledbesvär är idag störst inom behandling av sena skeden av artros. Anledningen till det är att sjukdomsbilden vid sådant sent skede är så pass allvarlig att den måste behandlas, samtidigt som de behandlingsformer som står till buds är jämförelsevis omfattande och därmed kostsamma. Med modern MR-teknik kan man numera ställa diagnosen tidigare och då, vid behov, behandla.

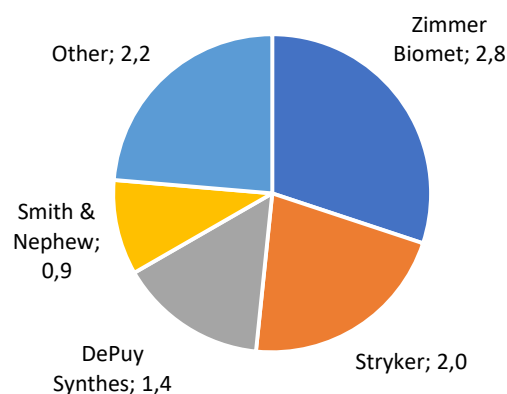
Tio procent av den amerikanska befolkningen över 25 år har tecken på artros i sina leder, varav hälften beräknas vara lokaliserat till knät.⁶ Enligt studier har fem procent av den amerikanska befolkningen över 50 år knäledsprotos⁷.

Under det senaste decenniet har antalet knäprotesoperationer på patienter under 65 år ökat dramatiskt.⁸ De tio största marknaderna för knäprotesoperationer utgörs av USA, Frankrike, Tyskland, Italien, Spanien, Storbritannien, Japan, Brasilien, Kina och Indien. På dessa marknader genomförs årligen cirka 1,5 miljoner operationer.⁹ Bara i USA genomfördes under 2016 cirka 1,2 miljoner knäprotesoperationer, vilket är än en fördubbling på endast 10 år.¹⁰ Efter en knäprotesoperation har dagens proteser en förväntad livslängd på 15–20 år och de flesta ortopedier rekommenderar därför patienter att vänta tills de fyllt 65 år innan de genomgår en protesoperation. Vidare behandlas idag en liten andel med halvproteser, vilket innebär att halva knät ersätts med en ledprotes. Halvproteser är inte att föredra för aktiva patienter i åldrarna 40–60 år då de snabbt slits ut. Antalet insatta halvknäproteser per år uppgår i USA till cirka 115 000, vilket motsvarar cirka 10 procent av alla insatta knäproteser, och i Europa uppgår samma siffra till cirka 80 000 per år.¹¹ Det finns en global trend som innebär en ökning av antalet genomförda knäprotesoperationer och under 2016 genomfördes 2,6 miljoner knäledsbyten, jämfört med 1,4 miljoner genomförda knäledsbyten under 2006.¹²

Episurf Medicals primära marknadspotential – broskskador i knäleden

Knäartroskopi är ett ingrepp som innebär att ett instrument förs in i knäleden genom ett litet snitt för undersökning av insidan av leden, ibland med samtidig behandling av eventuella problem. I världen genomförs varje år cirka 6,5 miljoner knäartroskopier och antalet förväntas växa med i snitt sju procent under de kommande fem åren.¹³ Enbart i USA görs årligen cirka 3,7 miljoner

Figur 2. Marknadsandelar i den globala marknaden för knäproteser. Totalt 9,3 miljarder dollar



Källa: *The Orthopaedic Industry Annual Report 2022*

⁵ Orthoworld – The Orthopaedic Industry Annual Report for 2022

⁶ Lawrence, R.C., et al., Estimates of the Prevalence of Arthritis and Other Rheumatic Conditions in the United States, Part II. Arthritis and Rheumatism, 2008. 58(1): p. 26-35

⁷ <https://www.newswise.com/articles/knee-osteoarthritis-to-increase-in-younger-age-groups-in-next-ten-years>

⁸ <https://www.newswise.com/articles/knee-osteoarthritis-to-increase-in-younger-age-groups-in-next-ten-years>

⁹ <http://newsroom.aaos.org/media-resources/Press-releases/knee-replacements-linked-to-obesity.htm>

¹⁰ Global Data, Orthopedics Devices Market, Global

¹¹ Global Data, Orthopedics Devices Market, Global

¹² Global Data, Orthopedics Devices Market, Global

¹³ Transparency Market Research 2016, Arthroscopy Procedures and Products Market – Global Industry Analysis, Size, Share, Growth, Trends and Forecast, 2015-2023

knäartroskopier.¹⁴ Motsvarande siffra inom Europa är 1,1 miljoner.¹⁵ Forskning visar att av dessa knäartroskopier uppvisar mellan 7–13 procent broskskador av traumatisk eller degenerativt ursprung av ICRS-grad III- och IV-karaktär¹⁶, vilket innebär broskskador som sträcker sig till minst halva brosktjockleken. Cirka två tredjedelar av sådana broskskador bedöms idag vara behandlingsbara med Episurf Medicals CE-märkta knäimplantat Episealer® Condyle Solo, Episealer® Trochlea Solo och Episealer® Femoral Twin, beroende på skadans placering i knäleden och storleken på skadan.

Episurf Medicals produkter används ofta för behandling av patienter där artroskopisk behandling, exempelvis mikrofrakturering eller debridement, fallerat, vilket enligt Bolaget innebär ytterligare betydande marknadspotential, baserat på Bolagets uppskattning om att ca 30 procent av operationerna misslyckas inom två år efter genomförd behandling.

Episurf Medicals implantat är utformade för att behandla patientens hela skada, det vill säga både broskskador och underliggande benskador. Det gör det möjligt att behandla den underliggande orsaken till patientens smärta på ett bättre sätt än vad som idag är möjligt med flertalet av de alternativa metoderna. Enligt Bolagets bedömning medför detta en hög sannolikhet för att Bolagets implantat i framtiden kommer att accepteras i allt större utsträckning som en första behandlingsmetod för behandling av broskskador av ICRS-grad III-IV, vilket innebär att marknadspotentialen för Episurf Medicals produkter ökar.

Marknaden för Episealer® Patellefemoral System

Ett stort antal kliniska publikationer indikerar att bland samtliga patienter med knäartros, har mellan 10–20%¹⁷ av dessa patienter artros i den patellofemorala leden i knät. Andelen patienter som idag får en särskild protes för just denna typ av artros är däremot betydligt mindre, och Episurf Medical anser att det finns en betydande marknadsmöjlighet inom detta segment.

Extremiteter

Segmentet extremiteter, vilket enkelt uttryckt inkluderar flera av kroppens mindre leder såsom axel och fotled, återfinns bland de snabbast växande segmenten inom ortopedin. Enligt Orthoworld¹⁸ uppgick marknadsvärdet för detta segment till 2,8 miljarder USD under 2022, med en årlig tillväxt om ca 7 procent och ett förväntat värde om 3,7 miljarder USD 2026. Bolaget har gått in i detta segment med initialt fokus mot foten.

Den globala marknaden för fotledsartros

Cirka 10 procent av artrosfallen gäller fotleden och trenden för fotledsartros är ökande.¹⁹ Artros i fotleden är ofta en sekundär process som vanligtvis har sitt ursprung i en osteokondral skada på ledytan av talusbenet i fotleden, vilken uppstått genom ett allvarligt trauma eller upprepade mikrotrauman. Patienterna är ofta något yngre än de som har knäledsartros, vilket innebär att patienterna kan ha flera decennier framför sig med värk och problem. Osteokondrala fotledsskador uppstår mest frekvent i 20–30-årsåldern och är något vanligare hos män än hos kvinnor.²⁰ Framsteg

¹⁴ Transparency Market Research 2016, Arthroscopy Procedures and Products Market – Global Industry Analysis, Size, Share, Growth, Trends and Forecast, 2015-2023

¹⁵ Transparency Market Research 2016, Arthroscopy Procedures and Products Market – Global Industry Analysis, Size, Share, Growth, Trends and Forecast, 2015-2023

¹⁶ Hjelle, K., et al., *Articular cartilage defects in 1,000 knee arthroscopies*. Arthroscopy: The Journal of Arthroscopic & Related Surgery, 2002. **18**(7): p. 730-734. Widuchowski, W., J. Widuchowski, and T. Trzaska, *Articular cartilage defects: Study of 25,124 knee arthroscopies*. The Knee, 2007. **14**(3): p. 177-182. Curl, W.W., et al., *Cartilage Injuries: A Review of 31, 516 Knee Arthroscopies*. Arthroscopy: The Journal of Arthroscopic & Related Surgery, 1997. **13**(4): p. 456-460. Årøen, A., et al., *Articular Cartilage Lesions in 993 Consecutive Knee Arthroscopies*. The American Journal of Sports Medicine, 2004. **32**(1): p. 211-215

¹⁷ Stoddart et. al. *The compartmental distribution of knee osteoarthritis – a systematic review and meta-analysis*. Osteoarthritis and Cartilage, 29 (2021), 445-455

¹⁸ Orthoworld – The Orthopaedic Industry Annual Report for 2022

¹⁹ <https://www.vetenskaphalsa.se/viktigt-att-valja-ratt-operation-vid-artros-i-fotleden/>.

²⁰ Tol, J.L., et al., Treatment Strategies in Osteochondral Defects of the Talar Dome: a Systematic Review. Foot & Ankle International, 2000. **21**(2): s. 119-126.

inom medicinsk bildbehandling, ökning i antal utförda artroskopier samt ökat deltagande i sportaktiviteter i högre åldrar gör att man ser fler och fler av dessa skador.²¹

Episurf Medicals marknadspotential – benskador i fotleden

Bolagets fotledsimplantat Episealer® Talus med sitt tillhörande instrumentset Episealer® Talus Toolkit samt Talus Osteotomy Guide, som CE-märkts separat som en produkt för att underlätta osteotomi för behandling av mediala talus, syftar till att behandla osteokondrala skador på talusbenet i fotleden. Dessa skador utgör ofta ett initialt skede till fotledsartros. En amerikansk studie visar en incidens för osteokondrala skador på talusbenet om 27 fall per 100 000 personer.²² Denna studie är genomförd inom den amerikanska militären varför det kan antas att individerna i studien är högaktiva och Bolaget bedömer därmed att incidensen i denna studie är större än för befolkningen i allmänhet.

Marknaden för Episurfs planerade implantat för stortån

Bolaget utvecklar för närvarande ett implantat för artros i stortån, med initialt fokus mot den amerikanska marknaden. I USA lider ca 2,5 procent av befolkningen över 50 år av artros i stortån,²³ och Bolaget bedömer att marknadspotentialen inom detta segment är av betydande storlek. De allra flesta patienter stelopereras i brist på effektiva lösningar, och patienterna upplever smärta och försämrad rörlighet.

Marknadspotential – Sammanfattning

Bolagets bedömning, som baseras på tillgänglig information och uppskattningar om de marknader Bolaget riktar in sig mot, är att Bolagets adresserbara marknader på lång sikt, och förutsatt regulatoriska godkännanden, sammanlagt kan uppgå till motsvarande cirka 2,2 miljarder USD. Uppskattningsvis 1,5 miljarder USD hänför sig till marknaden för knäledsprodukter och uppskattningsvis ca 700 miljoner USD hänför sig till marknaderna för produkter inom fotled och stortå.

Produkt	Knämarknaden		Fot	
	Episealer® Knee	Episealer® Patellofemoral System	Episealer® Talus	Episealer® MTP-System
Bolagets uppskattade globala marknadspotential	1 miljarder USD	500 miljoner USD	120 miljoner USD	600 miljoner USD

Värdersättning

Beslutet om vilken behandling eller produkt som ska användas på en patient avgörs av läkaren inom de regelverk som finns på plats. Dessa regelverk varierar från marknad till marknad men inkluderar vanligtvis både regulatoriska tillstånd att få utföra behandlingen på den specifika marknaden samt godkännande att erhålla ekonomisk ersättning för behandlingen (eng. *reimbursement*).

Reimbursement är ett engelskt ord som används generellt inom sjukvården för att beskriva de ersättningsystem som finns för sjukvårdskostnader i varje land. Det är oftast fyra parter involverade; patienten, läkaren, sjukhuset och betalaren. Patienten kan också vara betalaren, det är dock väldigt sällan som patienten själv betalar kostnaden "ur egen ficka". Normalt är det istället en tredje part som betalar sjukhuset och läkaren å patientens vägnar. Detta kan vara staten i den allmänna sjukvården eller ett försäkringsbolag om patienten har en egen sjukvårdsförsäkring.

²¹ O'Loughlin, P.F., B.E. Heyworth, och J.G. Kennedy, Current Concepts in the Diagnosis and Treatment of Osteochondral Lesions of the Ankle. The American Journal of Sports Medicine, 2010. 38(2): s. 392-404.

²² Orr J.D. et al. Incidence of osteochondral lesions of the talus in the United States military. Foot & ankle international 2011;32(10):948-54.

²³ <https://www.ncbi.nlm.nih.gov/pmc/articles/PMC5444234/>

När det gäller värdsättning finns det normalt två olika sätt att introducera en ny produkt på en marknad:

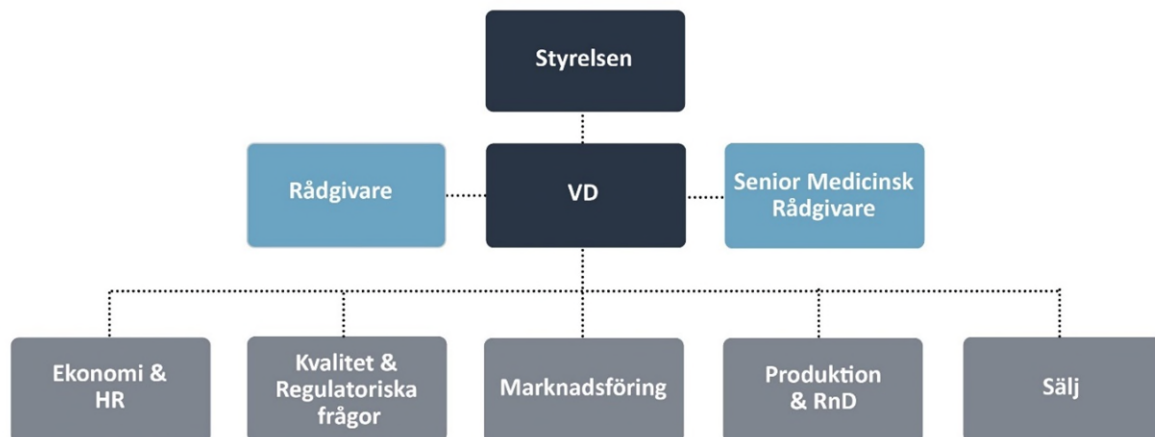
- som en ny produkt; eller
- som närbesläktad en befintlig produkt.

Vilket alternativ det blir avgörs normalt av ansvarig nationell myndighet med hjälp av kliniska och ekonomiska rådgivande grupper. Besluten baseras på den beskrivning och de kliniska bevis för produkten som företaget presenterar.

Nästa steg för att få ersättning för en produkt är att den blir tilldelad en ersättningskod. Om den bedöms vara en ny produkt startar en process som ofta tar 1–4 år, under tiden kan tillfälliga koder användas med varierande ersättningsnivåer. Om den bedöms vara närbesläktad en befintlig produkt fås samma ersättning som för redan befintliga produkter.

Verksamhetsbeskrivning

Episurf Medical grundades 2009 och erbjuder människor med smärtsamma leddskador ett aktivare och friskare liv genom skräddarsydda behandlingsalternativ. Episurf Medical sätter patienten i centrum för design av implantat och kirurgiska instrument. Genom att kombinera avancerad 3D-bildteknik med de senaste tillverkningsteknikerna anpassar Bolaget inte bara varje implantat utan även de kirurgiska instrumenten till patientens unika skada och anatomi. Detta för att säkerställa en snabbare, säkrare och effektivare patientspecifik behandling för ett aktivare och friskare liv.



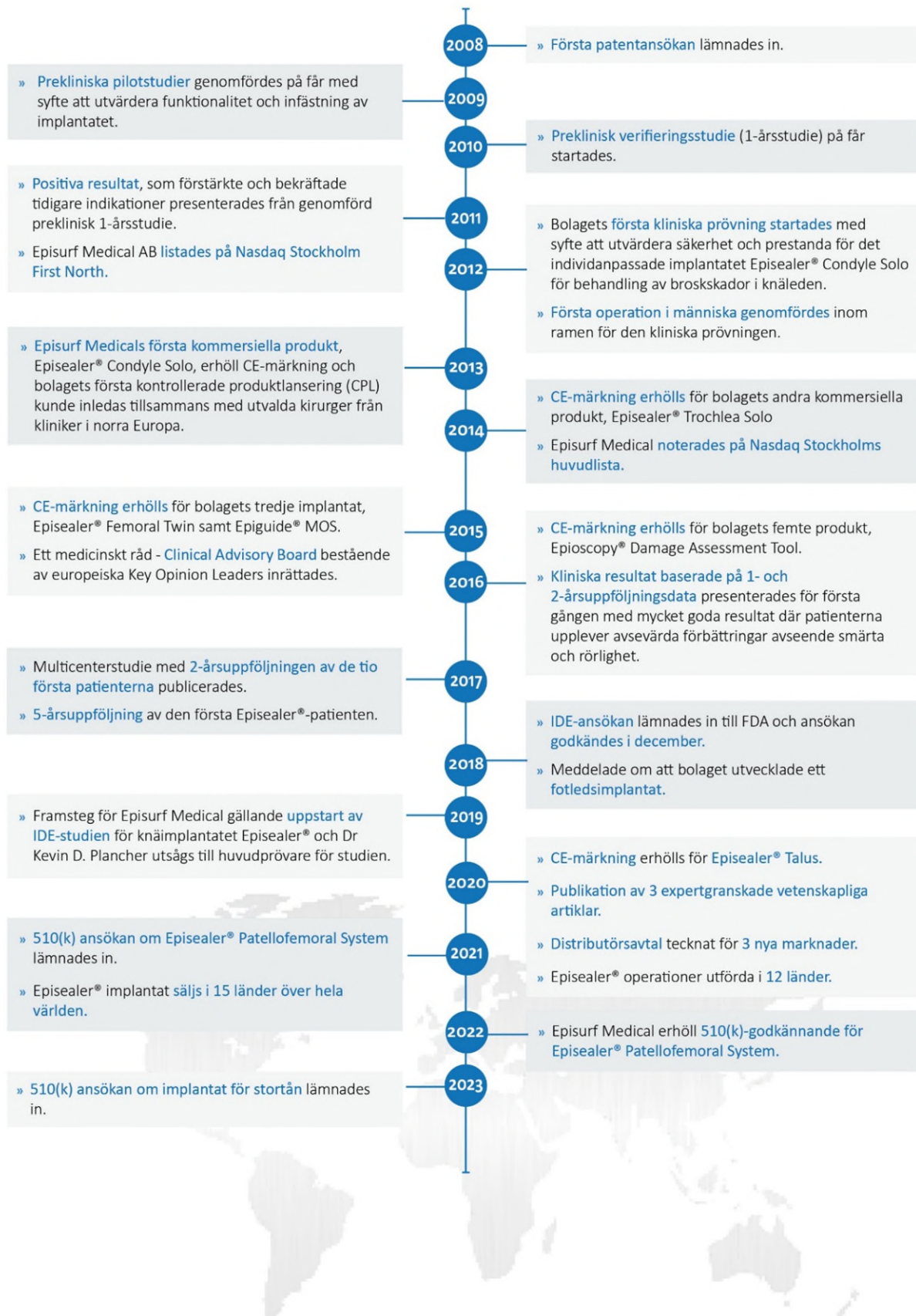
Trots en begränsad storlek sett till antalet anställda i Bolaget, besitter Episurf Medicals organisation en betydande kompetens inom för Bolaget relevanta områden. Bolaget besitter en lång erfarenhet inom bland annat klinisk verksamhet, internationell försäljning av ortopediska implantat, samt design och utveckling av individanpassade implantat. I syfte att få tillgång till ytterligare expertkompetens, samt för att minimera kostnader och upprätthålla önskad flexibilitet, anlitar Episurf Medical externa konsulter i viss utsträckning. Vidare har Bolaget ett antal samarbeten med experter inom olika områden.

Episurf Medicals organisationsstruktur möjliggör att resurser kan allokeras efter behov samt att rätt expertis kan tas in vid rätt tillfälle. När fler av Bolagets produkter går in i en lanseringsfas skapas också fler funktioner inom Bolagets organisation.

Episurfs Medicals organisation anpassas i takt med att Bolaget utvecklas och Bolaget har under de senaste föregående åren vidtagit förändringar inom ledningsgruppen. I november 2023 lämnade Michael Näsström sin roll som Head of Quality and Regulatory affairs och en rekryteringsprocess pågår. Stephen Caswell lämnade sin roll som Head of Sales OUS i december 2023.

För mer information om Bolagets styrelse och ledning, se avsnittet "*Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer*".

Historik



Affärsidé, mål och strategi

Episurf Medical arbetar mot stora medicinska behov som idag inte möts av den ortopediska industrin, och Bolagets vision är att bidra till att fler människor kan återgå till att leva sitt liv så som de önskar. Affärsidén syftar till att uppfylla denna vision genom att tillhandahålla ortopedier med kliniskt förstklassiga patientspecifika behandlingsalternativ genom Episurf Medicals egenutvecklade teknologi för bildanalys, implantatdesign och tillverkning. Episealer®-teknologin, som nu i allt snabbare takt får ökad uppmärksamhet internationellt med hjälp av lovande resultat från olika studier, innebär, så vitt Bolaget känner till, en unik behandlingsmetod för ortopediska problem av betydande storlek på global basis.



VISION Bidra till att fler människor kan återgå till att leva sitt liv såsom de önskar.



AFFÄRSIDÉ Tillhandahålla ortopedier kliniskt förstklassiga och högkvalitativa patientspecifika behandlingsalternativ.



MÅL Styrelsen för Episurf Medical har fastslagit finansiella och operationella mål för verksamheten, summerade nedan.

Episurf Medicals kommersiella fokus är för närvarande att etablera sina produkter på de marknader som är tillgängliga, och fortsätta att generera intäkter och nå ett kommersiellt genombrott. Episurf Medical bedömer att den totala adresserbara marknaden är ca 2 miljarder dollar på årsbasis för Bolagets samtliga produkter, inklusive de som är under utveckling. Det finns en stark underliggande tillväxt i marknaden vilken drivs av demografiska faktorer och teknologiska framsteg. Bolaget förväntar sig betydande intäktsökningar årligen samtidigt som Bolaget också förväntar sig att nå flera viktiga kliniska och operationella milstolpar. Detta då Episurf Medical förväntar sig att stärka sin position i de nuvarande marknaderna, genom att både lång- och kortsiktig kliniska data presenteras, vilken kontinuerligt genereras.

Episurf Medical har kommersiella aktiviteter i flera marknader globalt. Per dagen för Prospektet har Bolaget uppnått begränsade marknadsandelar, men Bolaget gör framsteg med sina Key Opinion Leaders i sina nyckelmarknader i linje med strategin. I Tyskland har Bolaget lyckats expandera utanför den första gruppen av användare, och Tyskland är för närvarande den mest framgångsrika marknaden för Bolaget. Ytterligare marknadspenetration och ökade marknadsandelar kommer uppnås då Bolaget expanderar användarbasen i varje land. Bolaget använder både direktanställda säljare och distributörer, och Bolaget väntar sig en blandad distributionsmodell även i framtiden.

I syfte att uppnå målen och för att steg för steg uppnå visionen, har Episurf Medical utformat sin strategi. Strategin bygger på fyra hörnstenar:

Ta fram kliniska och hälsoekonomiska data till stöd för Episealer®-teknologin

Etablera Episealer®-teknologin hos en stor användarbas av ortopedier och Key Opinion Leaders globalt

Säkerställa produktions- och ersättningsmöjligheter för attraktiva marginaler

Säkerställa teknologisk relevans och en hög innovationsgrad

Strategi



Ta fram kliniska och hälsoekonomiska data till stöd för Episealer®-teknologin

Kliniska bevis är av högsta vikt för att få klinisk acceptans och marknadsaccess. Därför har uppföljning av Episealer®-patienter varit högt prioriterat sedan den allra första Episealer®-operationen genomfördes. De första expertgranskade (eng. peer-reviewed) resultaten från en studie med uppföljning av Episealer® Knee-patienter publicerades 2017. Publikationen presenterade positiva resultat från en uppföljning av de 10 första svenska patienterna²⁴. Ytterligare expertgranskade publikationer har sedan dess publicerats och publikationen med längst uppföljning visar att smärtlindring och förbättrad knäfunktion kvarstår vid en genomsnittlig uppföljningsperiod på 75 månader²⁵. Flera studier med Episealer® Knee och Episealer® Talus har initierats och det högst prioriterade initiativet är den pågående kliniska IDE-studien (Investigational Device Exemption) som utförs på amerikanska och europeiska kliniker. IDE-studien kommer att utgöra en viktig del av Episurf Medicals PMA (eng. Premarket Approval) ansökan till FDA för att nå marknadsgodkännande i USA för Episealer® Knee.



Etablera Episealer®-teknologin hos en stor användarbas av ortopedier och Key Opinion Leaders globalt

Bolaget har redan närvaro i ett antal marknader globalt, och det är Bolagets avsikt att föra ut Episealer®-teknologin till ytterligare internationella marknader, vilka utgörs av en blandning av direkt- och distributörsmarknader.



Säkerställa produktions- och ersättningsmöjligheter för höglönsamma produkter

Att säkerställa ekonomisk värdesättning i relevanta marknader är en avgörande faktor för Bolaget och Episurf Medical fortsätter sitt arbete i utvalda marknader. Bolaget kommer också fortsätta arbetet mot att förbättra bruttomarginalerna. På kort sikt är Bolagets investeringar i huvudsak riktade mot mjukvaruutveckling och utveckling av Bolagets IT-plattform. Bolaget kommer investera i produktionsmöjligheter när efterfrågan driver högre volymer.



Säkerställa teknologisk relevans och en hög innovationsgrad

» Episurf Medical har beslutat om att introducera ett nytt ledimplantat till marknaden (Episealer® Patellofemoral System) och Bolaget utvecklar för närvarande ett implantatsystem för artros i stortån. Vidare utvärderar Bolaget kontinuerligt nya produktutvecklingsmöjligheter.

Finansiellt mål

Bolaget har, under förutsättning av att Emissionen blir framgångsrikt genomförd, beslutat att anta ett finansiellt mål att nå årlig försäljning om 150–200 miljoner kronor på medellång sikt, vid vilken tidpunkt bolaget förväntar sig komma att bli kassaflödespositivt.

²⁴ Stålmán, A., et al., No implant migration and good subjective outcome of a novel customized femoral resurfacing metal implant for focal chondral lesions. *Knee Surgery, Sports Traumatology, Arthroscopy*, 2017

²⁵ Al-Bayati, M, et al., Good subjective outcome and low risk of revision surgery with a novel customized metal implant for focal femoral chondral lesions at a follow-up after a minimum of 5 years. *Arch Orthop Trauma Surg*. 2022

Episurf Medicals teknologi

Från medicinska bilder till skräddarsydda implantat och instrument

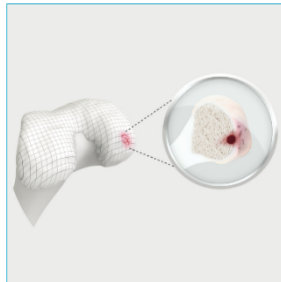
µiFidelity®-systemet

Episurf Medicals µiFidelity®-system är en egenutvecklad webplattform för orderhantering, kommunikation, patientspecifik design och kirurgisk förplanering. Så vitt Bolaget känner till är µiFidelity® först i världen med att möjliggöra visualiseringsstöd för patientspecifik bedömning av broskskador i leder samt precisionstillverkning av patientspecifika ytersättningsimplantat och kirurgiska instrument.

Figureerna nedan visar flödet för Episealer® Knee, men samma teknologi används för Episealer® Talus och Episealer® Patellofemoral System



- 1 Den behandlande läkaren laddar upp MR-bilder i µiFidelity®-systemet.
- 2 Skada i leden identifieras och visualiseras i 3D.
- 3 Episurf Medicals medicinska team gör en bedömning med behandlingsförslag för patienten.
- 4 Den behandlande läkaren fattar beslut om mest lämpliga behandling.



- 5 En kirurgisk preoperativ plan för optimal positionering av implantatet skapas, där hänsyn tas till kliniska omständigheter.
- 6 Implantatet designas efter skadans utbredning och position, samt patientens unika anatomi.



- 7 Patientunika operationsinstrument designas.
- 8 De patientunika ritningarna av implantat och operationsinstrument överförs digitalt till Episurf Medicals underleverantörer för omedelbar tillverkning. Genom att tillverkning endast sker på beställning elimineras behovet av varulager.



- 9 Under operationen hjälper guideinstrumenten kirurgen att placera implantatet korrekt. De ger stöd avseende vinklar och djup för att säkerställa enkel och exakt insättning.

Produktportfölj

Som pionjär inom patientspecifik teknik för behandling av smärtsamma ledsador gör Episurf Medical något som, så vitt Bolaget känner till, ingen annan tillverkare av ytersättningsimplantat har gjort. Episurf Medical sätter patienten i centrum för design av implantat och kirurgiska instrument.

Episurf Medicals implantatsportfölj omfattar produkter som kan behandla patienter med skador i knä- eller fotled, från tidiga avgränsade broskskador till artros.

Genom att kombinera avancerad 3D-bildteknik med de senaste tillverknings-teknikerna anpassas inte bara varje implantat utan även de kirurgiska instrumenten till patientens skada och anatomi. På så sätt säkerställs att varje patient erhåller en behandling som är väl anpassad till patientens anatomi för att säkerställa en snabbare, säkrare och bättre patientspecifik behandling för ett aktivare och friskare liv.



Implantatet Episealer®

Patientens MR- eller CT-bilder används för att skapa en detaljerad virtuell modell, som utgör basen för Episurf Medicals så kallade skademarkeringsrapport. Rapporten möjliggör 3D-visualisering av skador i ledytan och underliggande bedefekter, tillsammans med andra relevanta identifierade defekter för att kunna välja rätt behandling för patienten. Baserat på 3D-modellen och skadebedömningen designas varje Episealer®-implantat för att passa patientens unika anatomi och storlek på skadan, för att säkerställa en god passform för optimerat kliniskt resultat och för att undvika skador på motstående ledyta. Implantaten är tillgängliga i förutbestämda diametrar och i cirkulär eller avlång form, men varje implantat har en helt individanpassad artikulerande yta samt tjocklek.

Konkurrerande, standardiserade, off-the-shelf-produkter kanske inte alltid, enligt Bolaget, passar patienten perfekt eftersom kirurgen då väljer den form/storlek som passar bäst baserat på intraoperativa mätningar av skadans storlek och patientens anatomi. Detta garanterar inte en perfekt passform, vilket kan äventyra det kliniska resultatet av operationen. Vidare kan fler skador/implantatpositioner i leden åtgärdas med det helt patientspecifika Episealer®-implantatet, som ger obegränsade möjligheter av implantatytans kurvatur.

Så vitt Bolaget känner till syftar konkurrerande ytersättningsimplantat främst till att behandla broskskador, medan Episealer® adresserar både broskdefekter och underliggande bensador.

Eftersom brosk inte har några nervfibrer kan smärtsignaler inte härstamma från brosket,

istället kommer de i de flesta fall från skada i det underliggande benet. Om den underliggande benskadan inte repareras adekvat kan smärtan bestå. Å andra sidan skulle en behandling av patienter som inte har en benskada eventuellt inte leda till smärtlindring, eftersom smärtan i sådana fall kan härstamma från någon annan del av leden.

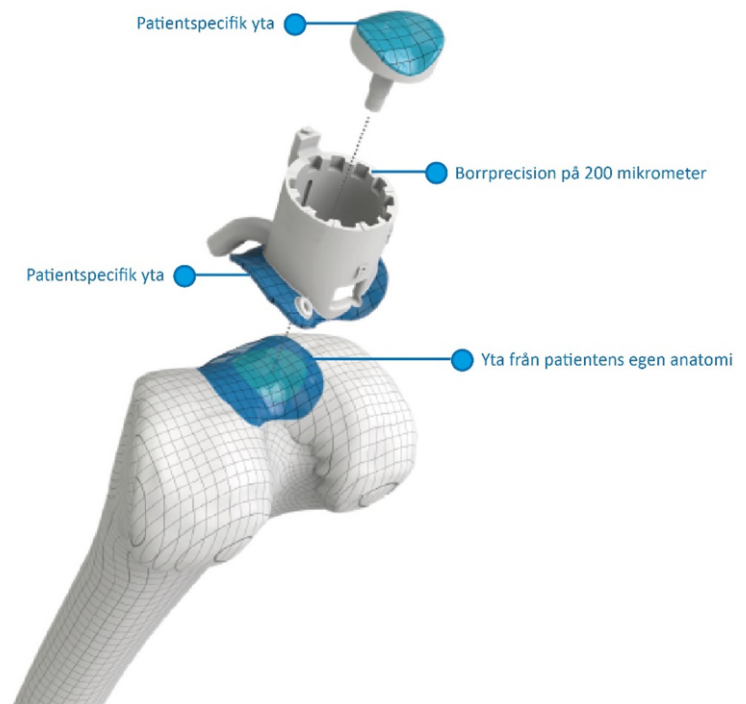
En av de viktigaste riskreduceringarna för Episealer® jämfört med andra ytersättningsimplantat är att det kliniska tillståndet i leden undersöks i förväg av en av Episurfs radiologer och sammanställs i en skademarkeringsrapport som kommuniceras direkt till ortopedern. Det är därför osannolikt att olämplig behandling (det vill säga utanför den avsedda användningen) inträffar.



Episealer® Toolkit

Korrekt placering av implantatet erhålls med hjälp av en tillhörande patientspecifik uppsättning av operationsinstrument för att assistera ortopederna under operationen. Detta egenutvecklade verktygsset, Episealer® Toolkit, är en integrerad del av Episealer®-proceduren.

För att garantera en snabb och smidig operation och optimal placering av implantatet levererar Episurf Medical en skraddarsydd bormall, Epiguide®, till varje operation. Epiguide® är designad efter patientspecifik data på samma sätt som Episealer®. Guiden är designad för att ge en skraddarsydd passform och är därmed lätt att placera över skadan. Den motsvarar i stort sett en spegelbild av patientens ledyta runt det skadade området. Guiden är utformad så att borrhöjden och djupet är förutbestämda och därmed inte en bedömningsfråga för ortopederna. Epiguide® guidar ortopederna genom hela proceduren, förenklar utförandet och ökar precisionen.



Skademarkeringsrapport

Patientanpassning av Episealer® med avseende på implantatets storlek (diameter och tjocklek) och kurvatur för att återskapa ledytan stöds genom en skademarkeringsrapport. Denna rapport genereras med hjälp av medicinska bilder och en virtuell 3D-modell av patientens knä eller fotled, vilket möjliggör preoperativ planering och individanpassning av implantat och kirurgiska instrument. Rapporten tillåter fastställande av indikationer och kontraindikationer, för att försäkra att man opererar endast på patienter som är lämpliga för proceduren.

För att göra detta möjligt tar man MR-bilder (knä/fotled) eller CT-bilder (fotled) på patientens knä eller fot som sedan anonymiseras och överförs digitalt till Episurf Medical genom orderhanteringssystemet µiFidelity®. Bildernas kvalitet kontrolleras. Baserat på bilddata kan ledens geometri och utbredningen av skador utvärderas och visualiseras tillsammans med en radiolog från Episurf Medical.

En virtuell 3D-modell av den berörda leden skapas, inklusive eventuella skador. Därefter sammanställs rapporten och levereras till den behandlande ortopederna via µiFidelity®-systemet. Rapporten används av den behandlande ortopederna som ett bedömningsstöd och för planering av ett lämpligt kirurgiskt ingrepp.

Efter bekräftelse från den behandlande ortopederna av implantatsposition och storlek och godkännande av fallet, utformas och tillverkas implantatet och de kirurgiska instrumenterna. Om rapporten visar att patienten inte anses lämplig för en Episealer® meddelas kirurgen och en förklaring ges.



Möjliga framtida användningsområden

Episurf Medical arbetar aktivt med att utveckla och bredda produktportföljen mot nya applikationsområden där det kan finnas möjlighet att applicera Bolagets teknologi och expertis inom individanpassad behandlingsteknologi. Bolagets teknologi kan tillämpas på olika leder utöver knän och anklar, som exempelvis tår (implantat för stunden under utveckling), axlar och även höftled, och Bolagets teknologi kan således komma att ge upphov till ytterligare produktportföljer för specifika användningsområden.

Produkter för knäleden

Episealer® knäimplantat

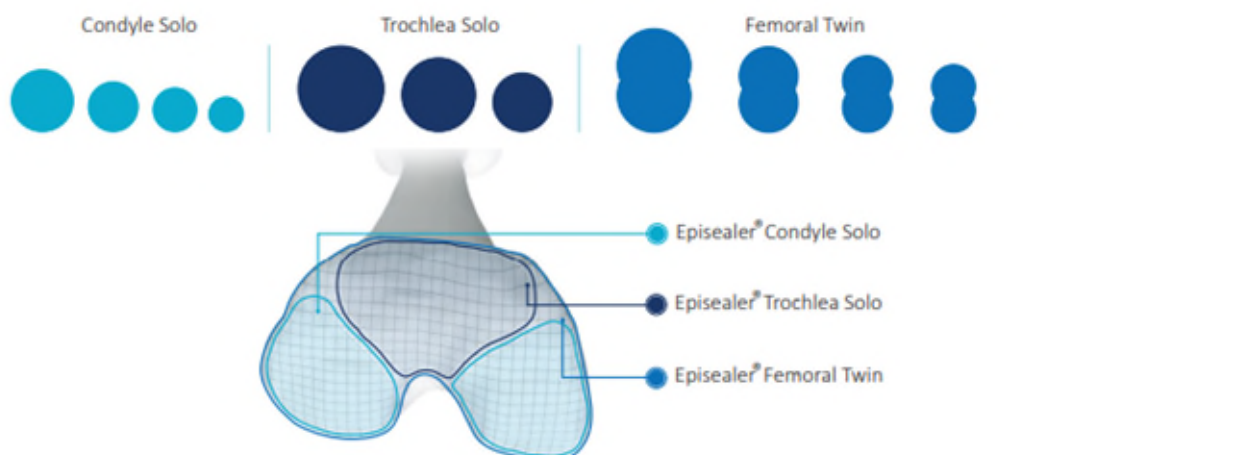
Episurf Medicals knäimplantat Episealer® Knee gör det möjligt att reparera avgränsade brosk- och benvävnadsdefekter för att reducera smärta och öka rörligheten i patientens knäled. Episealer® kan sättas in i patientens knäled genom en enkel operation,

produkten medför minimalt trauma på kringliggande vävnad och behandlingen kräver mindre komplicerad rehabilitering än de flesta andra behandlingsalternativ. Tack vare implantatets smidiga utformning och att friskt brosk och ben som angränsar till skadan bevaras hos patienten begränsas inte möjligheten att i framtiden genomföra ytterligare ingrepp så som till exempel en protesoperation.

Episealer® Knee är ett ocementerat metallimplantat av CoCr-legering för femursidan (lårbenssidan) av knäleden, som erhåller fixering tack vare ytbeläggning av titan och hydroxiapatit.

Episealer® Knee består av en familj individanpassade, patientspecifika, ytersättningsimplantat enligt följande:

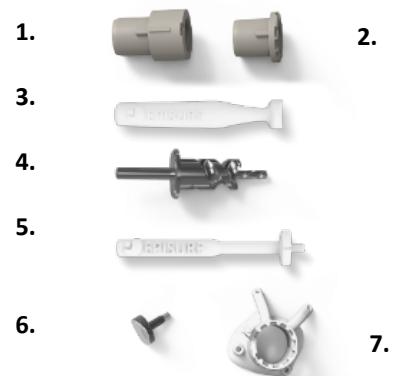
- » Episealer® Condyle Solo (CE-godkänt år 2013)
- » Episealer® Trochlea Solo (CE-godkänt år 2014)
- » Episealer® Femoral Twin (CE-godkänt år 2015)



Episealer® Knee toolkit - verktygskit för knäleden

Verktygen, som är för engångsförbrukning, består av följande delar:

- 1) Drilling socket – insats som används med Epiguide® för att guida Epidrill för initialt borrhjup
- 2) Adjustment socket – insats som används med Epiguide® för att guida Epidrill för exakt justering av borrhjupet
- 3) Epimandrel – verktyg för att assistera insättningen av implantatet
- 4) Epidrill – borrhjup
- 5) Epidummy – kopia av Episealer® men med handtag, för att kontrollera borrhjupet
- 6) Episealer®
- 7) Epiguide® – borrhjup, hjälper ortopederna uppnå exakt borrhjupvinkel och borrhjupdjup för att säkerställa korrekt placering av implantatet. För Episealer® Femoral Twin finns en ytterligare del, Epiguide® insert



Episealer® Patellofemoral System



Baserat på erfarenheterna från Episealer® Knee har Episurf Medical utvecklat ett system för att behandla artros begränsad till den patellofemorala leden i knät. Systemet består av två implantat ("Femoral Component" och "Patellar Component") och deras tillhörande kirurgiska instrument. Implantaten är ämnade att artikulera mot varandra, i motstående positioner bakom knäskålen. Femoral Component är ett CoCr-implantat medan Patellar Component är ett polymerimplantat av UHMWPE.

Genom att använda samma teknologi som används för design av Episealer® Knee designas varje komponent av

Episealer® Patellofemoral System att passa patientens unika anatomi och skadans utsträckning. För att erhålla optimal positionering av varje implantat levereras Episealer® Patellofemoral System med liknande instrument som Episealer® Knee, där bland annat den individanpassade Epiguide® ingår.

Produkt för fotleden

Episealer® Talus

Episurf Medical har, baserat på de tekniska, prekliniska och kliniska erfarenheterna från Episealer® Knee, utvecklat tekniken vidare och lanserat en lösning för behandling av ben- och broskskador i talus (språngbenet) i fotleden.

I fotleden möts tre ben; tibia (skenbenet), fibula (kalvbenet) och talus (språngbenet). Precis som i knät är brosket i fotleden utsatt för slitage. Brosk- och bensskador på talus har varit en utmaning för ortopederna på grund av bristen på tillförlitliga behandlingsalternativ. Vid ersättning av fotleden med en fotledsprotos erhålls inte samma rörelseförmåga som hos den ursprungliga leden, vilket leder till ökad risk för artros i framfoten. Fotledsprotoser har också, precis som knäprotoser, begränsad livstid. Fotledsartros (steloperation) är en alternativ behandling, men även det alternativet för med sig risker för oönskade bieffekter så som artros i andra leder. Dessa faktorer gör det motiverat och angeläget att återställa den ursprungliga leden.

Episurf Medicals ingenjörer har tillsammans med några av de mest erfarna fotspecialisterna i Europa utvecklat ett Episealer®-system för fotleden. Episealer®-implantatet är detsamma som för knäleden men anpassas efter kurvaturen på talus. Episealer® Talus är CE-godkänd sedan år 2020.

För bästa möjliga kliniska resultat och för att säkerställa önskad implantatplacering levereras, precis som för Episealer® Knee, Episurf Medicals egenutvecklade kirurgiska instrument tillsammans med talusimplantatet för att ge ortopederna stöd vid de kritiska ögonblicken och säkerställa önskad implantatplacering och återskapning av anatomin.



Episealer® verktygskit för fotleden

Det verktygskit för engångsförbrukning som hör till Episealer® Talus består av följande delar:

- 1) Drilling socket – insats som används med Epiguide® för att guida Epidrill för initialt borrhjup
- 2) Adjustment socket – insats som används med Epiguide® för att guida Epidrill för exakt justering av borrhjupet
- 3) Epimandrel – verktyg för att assistera med insättningen av implantatet
- 4) Epidrill – borrhjup
- 5) Pin socket – insats som används med Epiguide® för att styra borrhjup av ett styrhål för Epidrill
- 6) Epidummy – kopia av Episealer® men med handtag, för att kontrollera borrhjupet
- 7) Episealer®



- 8) Epiguide® – bormall, hjälper ortopederna uppnå exakt borrhålsvinkel och borrhåldjup för att försäkra korrekt placering av implantatet

Talus Osteotomy Guide

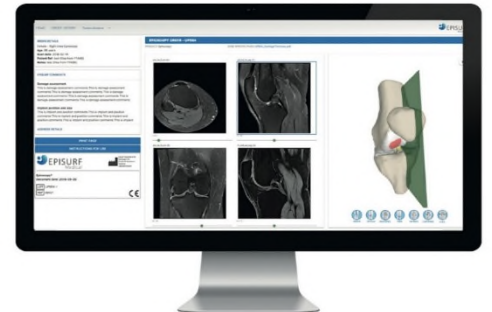
För att underlätta tillgången till den mediala sidan av talus har Episurf Medical utvecklat en individanpassad osteotomiguide. Med hjälp av CT- och / eller MRI-bilder är Talus Osteotomy Guide (TOG) utformad för att passa perfekt på patientens distala skenben.

Tack vare sin individanpassade konstruktion är den avsedd att hjälpa till att temporärt avlägsna mediala malleolen och minska risken för att skada omgivande vävnader och talusbrosk. Två borrhål kommer att leda ortopederna när fixeringshålerna skapas för att återfästa den mediala malleolen efter behandlingen av talusskadan. Talus Osteotomy Guide kan användas som en fristående produkt eller i kombination med Episealer® Talus-implantatet för mediala positioner.

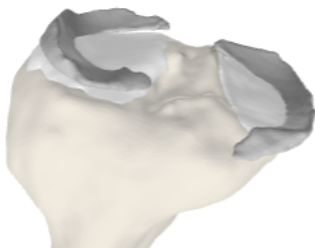


Epioscopy®

Episurf har sedan första början av utvecklingen av implantatteknologin Episealer® förstått vikten av noggrann planering inför operationen för att säkerställa perfekt passform och funktion hos Episealer®-implantatet. Detta planeringsmaterial har kommit att bli känt som Episurfs "skademarkeringsrapport". Med hjälp av patientens MR-bilder skapar Episurf en virtuell 3D-modell av femursidan av patientens knä eller fot, som visualiserar både broskskador och bensador under brosket. Under åren har Bolaget kontinuerligt vidareutvecklat denna rapport till den nuvarande digitala plattform Bolaget har idag. Då Bolagets skademarkeringsrapport, eller DMR (Damage Marking Report) som Bolaget kallar den, gör det möjligt att tydligt se broskets tillstånd samt omfattning och exakt position på skador så har den alltid varit mycket uppskattad av Bolagets kunder. Några av dessa har frågat om Episurf kunde utveckla rapporten ytterligare för att även inkludera andra strukturer i knät eller foten som annars generellt undersöks under en artroskopi.



Inspirerade av efterfrågan, utvecklad av vetenskap - Episurfs resa fortsätter



Episurf antog utmaningen och utvecklade Epioscopy®. Genom att kombinera den senaste tekniken inom artificiell intelligens (AI) med den erfarenhet Bolaget har av segmentering av MR-bilder för implantatdesign och visualiseringar i skademarkeringsrapporten, kan Epioscopy® identifiera och visualisera inte bara ben- och broskskador på femursidan i knät utan även skador på tibia, patella, korsbanden och menisker. Epioscopy® presenteras som en interaktiv online-plattform med en virtuell 3D-modell av knäleden, samt en korrelation till patientens MR-bilder.

Pipeline av nya produkter

Episealer® MTP-implantat



Episurf Medical utvecklar för stunden ett implantat för MTP-leden i stortån. Tanken är att utveckla ett implantat baserat på Episurfs individanpassade implantatsteknologi, vilket adresserar artros i stortån (hallux rigidus). Bolaget tror att den individanpassade implantatsteknologin, vilken tar full hänsyn till alla viktiga anatomiska aspekter, skulle kunna utgöra ett framgångsrikt alternativ för en stor patientpopulation.

Implantatet är initialt ämnat för USA-marknaden, där Episurf har inlett dialogen med FDA och skickat in en 510(k)-ansökan om marknadsgodkännande. Episurf har identifierat den marknaden som en marknad med betydande medicinska behov inom detta område.

Kliniska bevis

Episealer® Knee

Sedan första dagen Episealer® började utvecklas har forskning haft högsta prioritet. Som en del av utvecklingen genomfördes fem prekliniska studier för att säkerställa att Episurfs koncept skulle fungera och att Episealer® var redo för klinisk användning. Därefter har flera kliniska studier samt en implantatsöverlevnadsanalys baserad på resultatet av över 600 implantationer genomförts. Resultaten har nu publicerats i flera väl ansedda vetenskapliga tidskrifter och Episealer® Knee anses väl beprövad med god evidens för teknologin.

De första prekliniska studierna utfördes av dr (MD, PhD) N. Martinez Carranza vid Karolinska Universitetssjukhuset, Stockholm. Studierna visar på vikten av exakt placering av implantatet, värdet av att implantatet anpassas efter patientens unika anatomi, samt hur patientens brosk och benvävnad växer fast i implantatet tack vare ytbehandlingen av titan och hydroxiapatit.

Den allra första patienten som fick knäimplantatet Episealer® opererades i december 2012. Han var en av tio patienter som inkluderades i Episurfs första kliniska studie, vilken resulterade i publikationen *“No implant migration and good subjective outcome of a novel customized femoral resurfacing metal implant for focal chondral lesions”* av docent A. Stålman vid Capio Arthro Clinic, Stockholm, et al. i den ansedda vetenskapliga tidskriften *Knee Surgery, Sports Traumatology, Arthroscopy (KSSTA)* online i november 2017. Studien sammanfattas med *“God implantatsäkerhet och nöjda patienter, signifikant förbättrad knäfunktion samt minskad smärta”*.

I oktober 2020 publicerades artikeln med titeln *“Patient specific metal implants for focal chondral and osteochondral lesions in the knee – Excellent clinical results at 2 years”* i *Knee Surgery, Sports Traumatology, Arthroscopy (KSSTA)*. Studien rapporterar om de kliniska resultaten för 80 patienter från nio kliniker i sex europeiska länder, som genomgått behandling med det individanpassade knäimplantatet Episealer® för avgränsade brosk- och benskador i knäleden. Författarna, under ledning av dr Johannes Holz, Park-Klinik Manhagen, OrthoCentrum, Hamburg, Tyskland, är några av de mest erfarna Episealer®-användarna och mest kunniga europeiska knäspecialisterna. Författarna har utvärderat de kliniska resultaten för patientgruppen och drar slutsatsen att Episealer®-implantaten ger signifikanta kliniska och funktionella förbättringar. De finner också att studien indikerar att det finns en definitiv plats för Episealer® i behandlingen av broskskador i knäleden.

Ovanstående publikation följdes senare samma månad upp av ytterligare en Episealer®-publikation, *“Successful Treatment of Femoral Chondral Lesions with a Novel Customized Metal Implant at Midterm Follow-Up”* som publicerades i den fokuserade vetenskapliga tidskriften *Cartilage*. Studien leddes av huvudprövare A. Stålman med N. Martinez Carranza som försteförfattare och redovisar resultatet från en uppföljning av 30 av de första Episealer®-patienterna från nio svenska kliniker. De patientrapporterade uppföljningsresultaten EQ5D VAS (EuroQoL Visual Analogue

Scale), VAS-smärta (Visual Analogue Scale) och KOOS (Knee injury Osteoarthritis Outcome Score) visar alla på betydande förbättringar.

I december 2020 publicerades en artikel baserad på eftermarknadsövervakning av knäimplantatet Episealer® i den vetenskapliga tidskriften Surgical Technology International. Publikationen med titeln *"Patient-specific implants for focal cartilage lesions in the knee: implant survivorship analysis up to seven years post-implantation"* av prof. L. Ryd, et al. som är baserad på uppföljning av fler än 650 Episealer®-operationer, visar på en kumulativ implantatöverlevnadsgrad på >96 % över sju år.

I september 2021 presenterades de första resultaten från en medel- till långtidsuppföljning av patienter som behandlats med knäimplantatet Episealer® i publikationen *"Good subjective outcome and low risk of revision surgery with a novel customized metal implant for focal femoral chondral lesions at a follow-up after a minimum of 5 years"* av dr M. Al-Bayati et al. Publikationen baseras på en fortsättning av den studie med uppföljning av de 10 första svenska patienterna, från vilka 2-årsresultaten tidigare publicerats av A. Stålman et al. Publikationen visar att de goda förbättringarna som visats vid 24 månaders uppföljning ligger kvar vid en uppföljning efter minst 5 år (genomsnitt 75 månader). Författarna drar slutsatsen att det individanpassade implantatsystemet med patientspecifika implantat och operationsinstrument förbättrar möjligheten för korrekt implantatplacering, vilket kan förklara varför studien rapporterar ett bra resultat.

I oktober 2021 presenterades resultat från den första jämförande studien med uppföljning av patienter som fått Episealer® Knee-implantat, i publikationen *"Patient-specific resurfacing implant knee surgery in subjects with early osteoarthritis results in medial pivot and lateral femoral rollback during flexion: a retrospective pilot study"* av P. Moewis et al. Studien utfördes vid universitetssjukhuset Charité i Berlin, Tyskland, i samarbete med OrthoCentrum Hamburg och Zuse Institutet i Berlin. Studien visar att knäfunktionen för patienter behandlade med Episealer® ligger i stort sett i linje med den för obehandlade, friska knän, och är väsentligt bättre än för patienter behandlade med knäledsprotoser.

I juni 2023 publicerades en artikel med resultat från en studie med fokus på de hälsoekonomiska aspekterna vid behandlingen med Episealer® Knee-implantat, i den vetenskapliga tidskriften Journal of ISAKOS. I publikationen, med titeln *"Individualized metal implants for focal cartilage lesions in the knee can be cost effective: A simulation on 47-year-olds in a Swedish setting"* av L. Bernfort et al., dras slutsatsen att Episealer® kan vara ett kostnadseffektivt behandlingsalternativ för patienter i 40-årsåldern jämfört med mikrofrakturering.

Några av Bolagets mest erfarna användare använder multipla implantat som ett alternativ till att sätta en helprotes. I september 2023 publicerades resultaten från uppföljning av patienter som fått två Episealer®-implantat i samma knä, i en publikation med titeln *"2-year results of middle-aged patients with two-compartment cartilage lesions in one knee treated with two patient specific metal implants"* av D.A. den Toom et al. Författarna finner att användning av flera Episealer®-implantat i samma knä kan fördröja behovet av en helprotes och därmed minska risken för att behöva byta helprotesen till en revisionsprotes, vilket är en komplex och omfattande operation.

Episurf har ett antal studieinitiativ i dess pipeline och ett av de mest prioriterade initiativen är Bolagets EPIC-Knee IDE-studie, en studie initierad för att stödja Episurf Medicals strategiska mål att erhålla FDA-godkännande (Food and Drug Administration) och lansera Bolagets produkter på den amerikanska marknaden, som är världens största ortopediska marknad.

Episealer® Talus

År 2020 lanserades Bolagets fotledsimplantat Episealer® Talus på den europeiska marknaden. Prof. Niek van Dijk, aktiv vid FIFA Medical Centers of Excellence i Madrid, Spanien, har initierat en prospektiv multicenterstudie med fem års uppföljning av 25 Episealer® Talus-patienter.

I maj 2016 genomförde dr J. Holz vid Park-Klinik Manhagen, OrthoCentrum, Hamburg, Tyskland, den första operationen med ett Episealer® Talusimplantat (inom ramen för specialanpassade produkter, innan marknadslansering). I augusti 2021 presenterades 5-årsresultat från uppföljning av denna patient i en fallrapport med titeln *"Treatment of an Osteochondral Lesion"*

of the Talus with a novel Patient-specific Metallic Implant: A Case Report with 5-year Follow-up and Review of the Literature” av J. Holz et al., publicerad i *FASTRAC, Foot & Ankle Surgery: Techniques, Reports & Cases*. Publikationen visar att resultatet av operationen var mycket lyckat och patienten, en 33-årig bilmekaniker, kunde återgå till sitt arbete och även börja spela fotboll igen.

Vid Rizzoli Ortopaedic Institue, Bologna, Italien, genomförs en oberoende studie med uppföljning av 20 patienter som erhållit ett Episealer® Talus-implantat. Studien, som fullrekryterades under andra halvan av 2023, utförs under ledning av prof. S. Zaffagnini. Positiva preliminära resultat har presenterats under 2023 och en sammanfattning av preliminära resultat har accepterats för presentation vid AAOS, årsmötet för American Academy of Orthopaedics.

Baserat på de publicerade kliniska bevisen tillsammans den omfattande forskning som utförts under utvecklingsfasen för Episealer®-teknologin, är Bolaget övertygat om att dess kliniska program kommer att tillhandahålla de bevis som krävs för fortsatt marknadsexpansion.

Fokus på USA

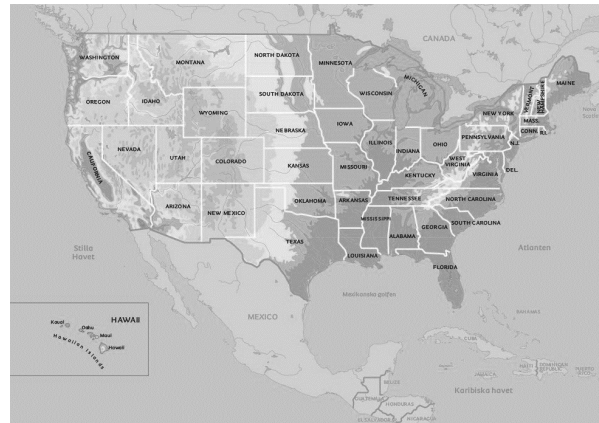
Förberedelser för inträde i USA-marknaden

Episurf Medical har ett strategiskt mål att erhålla godkännande av amerikanska FDA (Food and Drug Administration) och lansera Bolagets knäimplantat Episealer® Knee på den amerikanska marknaden, vilken är världens största ortopediska marknad. Dialogen med FDA inleddes redan 2016-2017, och Bolaget fick då beskedet att vägen till marknadsgodkännande för Episealer® Knee är genom en så kallad PMA-process (Premarket Approval). En PMA-process utgår från demonstration av produktens säkerhet och effektivitet genom adekvata och välkontrollerade kliniska studier. PMA-processen är den strängaste regulatoriska vägen och krävs för produkter som bedöms tillhöra Klass III.

Ett första steg i en PMA-process är att ansöka om IDE-godkännande (Investigational Device Exemption) från FDA för att få tillstånd att starta en klinisk studie. En IDE-ansökan genomgår en regulatorisk process där kliniskt protokoll med föreslagen studiedesign utgör en del av ett större material som skickas till och granskas av FDA. Bolaget gjorde en IDE-ansökan och erhöll i december 2018 godkännande från FDA att starta den kliniska studien. Svaret från FDA innebar villkorligt godkännande vilket betyder att Episurf Medicals IDE-studie tilläts starta och antagning av patienter kunde inledas så snart alla förberedelser gjorts inklusive att etikgodkännanden fanns på plats. Ytterligare mindre utestående frågor behövde hanteras innan fullt godkännande kunde erhållas. Bolaget erhöll fullt IDE-godkännande från FDA i mars 2020.

Den kliniska IDE-studie som nu har initieras är pågående och utförs i USA, Kanada och Europa. Studiedesignen innebär en randomiserad, kontrollerad studie med den biologiska behandlingsteknologin mikrofrakturering som kontrollgrupp. Patienterna kommer att följas under två år och studien involverar 180 patienter. En klinisk studie utförd i USA är ytterst viktig för Bolaget, både som en del av processen för FDA-godkännande, men också för att förbereda för framtida ekonomisk ersättning i USA samt för att förstärka den kliniska bevisningen för försäljningsändamål och ekonomisk ersättning på andra marknader. Denna kliniska studie går under namnet ”EPIC-Knee study” och första operationen i studien utfördes i september 2020. Bolaget har utsett en huvudprövare för hela studien i dr Kevin Plancher, New York. Bolaget arbetar med CRO-bolagen MCRA och ICON för genomförandet av studien. Patientrekryteringen har inledningsvis påverkats mycket negativt av COVID-19-pandemin, men ett antal sjukhus är nu aktiva och utför operationer i studien, och Bolaget hoppas på stora framsteg inom patientrekryteringen under 2024.

Utöver arbetet med att erhålla regulatoriskt godkännande av implantaten Episealer® Knee har Episurf Medical arbetat med en parallell plan för marknadsgodkännande av ett nyutvecklat implantatssystem för knäleden, Episealer® Patellofemoral System. För det implantatssystemet erhö



Bolaget marknadsgodkännande av FDA genom en så kallad 510(k)-inskickning. 510(k) är en process som är betydligt snabbare än en PMA-process, och säkerhet och effektivitet påvisas genom ekvivalens till en produkt som redan finns godkänd på marknaden. Bolaget skickade in 510(k)-ansökan under 2022 och fick godkännandet alldeles innan årsskiftet samma år. Denna produkt är nu lanserad på den amerikanska marknaden och Episurfs första kommersiella operation genomfördes under hösten 2023.

Episealer® Knee och Episealer® Patellofemoral System kompletterar varandra som produkter och Bolaget ser fram emot att i framtiden ha båda dessa i sin amerikanska produktportfölj.

Episurfs implantat för behandling av artros i stortån (MTP-leden) förväntas bli Bolagets nästa produkt att lanseras på den amerikanska marknaden. Bolaget har inlett dialogen med FDA och skickade in en 510(k)-ansökan under hösten 2023, för vilken en granskningsprocess pågår.

Strategisk rådgivare USA



NILES NOBLITT

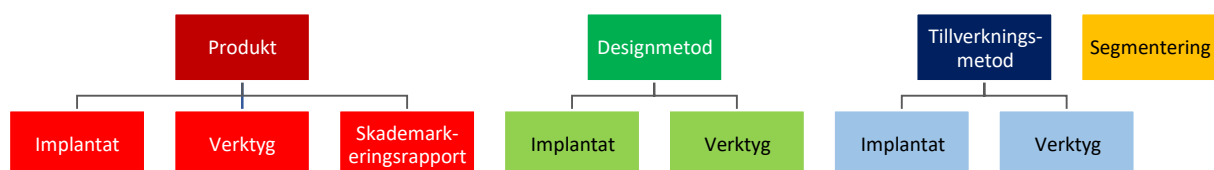
Niles Noblitt är Senior Advisor till Bolaget och är en av grundarna av Biomet, vilket är en del av Zimmer Biomet som är ett av de ledande bolagen inom den ortopediska industrin. Niles Noblitt var ordförande för Biomet under ca 30 års tid. Som Senior Advisor till Episurf Medical assisterar Niles Noblitt Bolaget i frågor rörande den globala strategin, partnerskap och verksamhetsutveckling.

Forskning och utveckling

Episurf Medicals produktutveckling sker efter en beprövad modell som testats och bevisats i Bolaget sedan den första kommersiella produkten, Episealer® Condyle Solo. Ledande ortopedier och forskare engageras i ett tidigt utvecklingskedje för att identifiera kliniska behov och patientnytta. Under hela utvecklingsprocessen förs en nära dialog med berörda ortopedier, vilket möjliggör snabb återkoppling och produktanpassning. Vidare har Episurf Medical valt att använda väl beprövade material i Bolagets produkter vilket signifikant minskar utvecklingsrisken och förkortar utvecklingstiden. Episurf Medical är certifierade med ett kvalitetsledningssystem för medicinteknik enligt standarden ISO13485:2016. All forskning och utveckling utförs i överensstämmelse med denna standard.

Immateriella rättigheter

Episurf Medical har systematiskt byggt upp en stark patentportfölj samt företagshemligheter och know-how för att skydda Bolagets teknologi och framtida produkter. Tekniken för att skapa individanpassade implantat och instrument stöds av en stark patentportfölj med över 200 patent och patentansökningar från mer än 35 patentfamiljer inom områdena bildbehandling, skadebedömning, patientspecifika implantatssystem, patientspecifika tekniker, patientspecifik instrumentering och tillverkning för kroppens alla leder. Cirka 85 procent av dessa är beviljade patent. Episurf Medical arbetar ständigt för att lämna in nya patentansökningar allt eftersom Bolaget växer, produkterna förfinas och nya produkter skapas. Bolagets primära fokus har varit att bygga upp en stark patentportfölj inom Europa och i USA, men viktiga patent har också registrerats i flera andra länder runtom i världen. Bolaget har kategoriserat sin patentportfölj enligt figuren nedan.



Ett flertal av patenten är generella för kroppens alla leder och vissa patent täcker flera områden och flest patent återfinns inom kategorin "Produkt" följt av "Designmetod". Episurf Medicals patent löper i dagsläget ut mellan år 2030 och 2040, men den bortre gränsen förflyttas i takt med att nya ansökningar skickas in och beviljas. Se även avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information – Immateriella rättigheter – Översikt över Episurfs patentfamiljer*".

En annan del av Episurf Medicals löpande arbete med immateriella rättigheter, företagshemligheter och know-how avser respekt för andra bolags immateriella rättigheter, företagshemligheter och know-how. Noggrann utredning av sådana immateriella rättigheter, företagshemligheter och know-how före utveckling och marknadsintroduktion av Episurf Medicals produkter är av stor vikt för Bolaget. Förutom patentportföljen arbetar Episurf Medical aktivt med varumärkesregistrering och mönsterskydd. Bolaget innehar för närvarande fem olika registrerade varumärken registrerade i ett flertal länder och 23 registrerade designrättigheter.

Kapitalstruktur och annan finansiell information

Finansiell ställning och kapitalstruktur

Redogörelse för kapitalisering		Redogörelse för skuldsättning	
MSEK	Per den 31 mars 2024	MSEK	Per den 31 mars 2024
Summa kortfristiga skulder	15,9	(A) Kassa och bank	34,6
Mot borgen	-	(B) Andra likvida medel (inklusive kortfristiga finansiella fordringar)	-
Mot säkerhet	-	(C) Övriga finansiella tillgångar	-
Mot blankokrediter ²⁾	15,9	(D) Likviditet (A)+(B)+(C)	34,6
Summa långfristiga skulder	1,8	Kortfristiga finansiella skulder (inklusive skuldinstrument, men	
Mot borgen	-	(E) exklusive den kortfristiga andelen av långfristiga finansiella skulder)	-
Mot säkerhet	-	(F) Kortfristig andel av långfristiga finansiella skulder ¹⁾	3,1
Mot blankokrediter ¹⁾	1,8	(G) Kortfristig finansiell skuldsättning (E)+(F)	3,1
Summa eget kapital	64,4	(H) Kortfristig finansiell skuldsättning netto (G)-(D)	-31,5
Aktiekapital	80,2	Långfristiga finansiella skulder (exklusive kortfristig andel och	
Reservfond	-	(I) skuldinstrument) ¹⁾	1,8
Andra reserver	684,8	(J) Skuldinstrument	-
Balanserade vinstmedel	-700,5	(K) Långfristiga leverantörsskulder och andra skulder	-
Totalt	82,1	(L) Långfristig finansiell skuldsättning (I)+(J)+(K)	1,8
		(M) Total finansiell skuldsättning (H)+(L)	-29,7

¹⁾ Leasingskuld och skuld för optionsprogram.

²⁾ Icke-räntebärande skulder, såsom leverantörsskulder samt räntebärande leasingskulder.

Tabellerna ovan innehåller information hämtad från Bolagets oreviderade delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2024 och omfattar både räntebärande och icke räntebärande skulder. Per den 31 mars 2024 hade Episurf, enligt Bolagets oreviderade delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2024, räntebärande skulder hänförliga till kortfristiga leasingskulder om 3,1 miljoner kronor och långfristiga leasingskulder om 1,6 miljoner kronor samt likvida medel om 34,6 miljoner kronor. Episurfs nettoskuld, beräknad på basis av både icke räntebärande och räntebärande skulder uppgick per samma datum till -29,7 miljoner kronor. Per den 31 mars 2024 hade Episurf, enligt Bolagets oreviderade delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2024, inga indirekta skulder eller eventalförpliktelser.

Rörelsekapital

Bolagets bedömning är att det befintliga rörelsekapitalet (det vill säga före genomförandet av Emissionen) inte är tillräckligt för att täcka de aktuella behoven under de kommande 12 månaderna från och med dagen för detta Prospekt. Episurfs rörelsekapital består på tillgångssidan främst av likvida medel och på skuldsidan främst av leverantörsskulder. Bolagets likvida medel uppgick per den 31 mars 2024 till cirka 34,6 miljoner kronor, enligt Bolagets oreviderade delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2024. Befintligt rörelsekapital bedöms tillräckligt för att bedriva verksamheten fram till oktober 2024. Bristen för den resterande perioden av de 12 månaderna från och med dagen för detta Prospekt bedöms uppgå till cirka 41 miljoner kronor, under förutsättning att Bolaget följer den affärsplan som utarbetats. Om Emissionen som beskrivs i Prospektet fulltecknas kommer Bolaget tillföras högst cirka 120 miljoner kronor före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 17,4 miljoner kronor. Vid fullt utnyttjande av Teckningsoptionerna beräknas Bolaget tillföras ytterligare cirka 48 miljoner kronor. Eftersom Bolaget har erhållit teckningsavsikter, teckningsåtaganden och garantiförbindelser om cirka 75 procent av Emissionen, vilket motsvarar cirka 90 miljoner kronor, är

dock Bolagets bedömning att i vart fall 90 miljoner kronor kommer att inflyta (före emissionskostnader). Varken teckningsavsikter, teckningsåtaganden och garantiförbindelser är dock säkerställda.

Bolaget bedömer att den förväntade totala emissionslikviden i Emissionen kommer att vara tillräcklig för att Bolaget ska klara rörelsekapitalbehovet för den affärsplan som utarbetats för Bolaget för de kommande 12 månaderna. För det fall Emissionen av någon anledning inte skulle inbringa det kapital som förväntas och som krävs för den planerade verksamheten, skulle Bolaget tvingas att överväga justeringar av den befintliga affärsplanen och/eller ytterligare kapitalanskaffningar i form av lån från banker, andra externa parter eller Bolagets ägare och närstående parter, en riktad nyemission av aktier eller andra instrument eller genom att kapital tillförs Bolaget genom ett joint venture med en extern industriell part. Om ingen av ovannämnda åtgärder kan genomföras finns en risk att Bolaget blir föremål för företagsrekonstruktion eller försätts i konkurs.

Materiella anläggningstillgångar

Per den 31 december 2023 uppgick Koncernens materiella anläggningstillgångar till 5,6 miljoner kronor. Bolagets materiella anläggningstillgångar avser framför allt nyttjanderättstillgång och inventarier.

Immateriella tillgångar

Per den 31 december 2023 uppgick Koncernens immateriella anläggningstillgångar till 33,7 miljoner kronor. Bolagets immateriella anläggningstillgångar avser framför allt Koncernens patent och balanserade utvecklingsutgifter.

Trender och tendenser

Det är Bolagets uppfattning att antalet drabbade av tidig artros och ledsador fortsätter att öka, delvis på grund av en åldrande befolkning, och därmed också Episurfs potentiella marknad. Bolaget är av uppfattningen att behandling av artros och ledsador antas bli mer och mer individanpassad i framtiden. Episurfs vision är att vara en pionjär och integrera innovativa, kliniskt ändamålsenliga och kostnadseffektiva patientspecifika implantat, kirurgiska verktyg och IT-baserade kirurgiska beslutsstöd, som ett tidigt behandlingsalternativ för patienter med smärtsamma ledsador på en global marknad.

Försäljningen av Bolagets produkter har fortsatt att öka i takt med en ökad efterfrågan på Bolagets individanpassade produkter. Bolaget har sedan den 31 december 2023 inte märkt av någon betydande förändring avseende produktionskostnader, lagerhållning eller försäljningspriser.

Potentiella framtida osäkerhetsfaktorer inkluderar konkurrenternas framgångar i det segment Episurf riktar sig mot, liksom resultatet av ekonomiska vårdersättningsprocesser.

Övrig information

Bolaget känner i övrigt inte till några trender, osäkerheter, krav, åtaganden eller händelser som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på Bolagets affärsutsikter under innevarande räkenskapsår. Episurf känner heller inte till några offentliga, ekonomiska, skattepolitiska, penningpolitiska eller andra politiska åtgärder som, direkt eller indirekt, väsentligt påverkat eller väsentligt skulle kunna påverka Bolagets verksamhet. Bolagets verksamhet är dock förknippad med risker. I avsnittet ”*Risikfaktorer*” presenteras riskfaktorer som bedöms kunna ha betydelse för Episurfs verksamhet, finansiella ställning och framtidsutsikter.

Väsentliga händelser sedan den 31 december 2023

- Resultat från upp till 10 års uppföljning av Episealer®-patienter accepterades för presentation

Inga betydande förändringar av Koncernens finansiella ställning eller resultat har inträffat sedan den 31 december 2023.

Viktiga uppskattningar och antaganden för redovisningsändamål

Koncernen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet.

Grunder för redovisningens upprättande

Koncernens finansiella rapporter i Årsredovisningen 2022 och Årsredovisningen 2023 har upprättats i enlighet med IFRS, såsom de antagits av EU och Rådet för finansiell rapportering ("RFR") 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner samt årsredovisningslagen (1995:1554) ("ÅRL").

Koncernredovisningen för räkenskapsåret 2022 och 2023 har upprättats enligt anskaffningsvärdeметоден förutom finansiella instrument som värderats till verkligt värde.

IAS 38 Immateriella tillgångar – aktivering av utvecklingsutgifter

Episurf Medical bedriver omfattande utvecklingsverksamhet, vilken är i sådant skede att den nu börjat generera intäkter för produkterna – dock ännu i blygsam omfattning. Bolagets produktutvecklingsmodell har flera faser och sannolikheten för framtida ekonomiska fördelar börjar utkristalliseras först i de senare faserna. Bolaget bedriver utveckling av flera produkter och i dagsläget finns det produkter som förkastats, lagts på is eller är kvar i början av utvecklingsmodellen. En immateriell tillgång som uppstår genom utveckling, eller i utvecklingsfasen av ett internt projekt, ska tas upp som en tillgång i balansräkningen endast om Bolaget kan påvisa att samtliga punkter 1–6 i not 2 i Årsredovisningen 2023 (vilken är införlivad genom hänvisning) är uppfyllda. Det är framför allt två kriterier som analyserats för att bedöma historiska utgifter och huruvida de uppfyller kriterierna för aktivering. 1) Sannolikhet för framtida ekonomiska fördelar samt 2) om finansieringen varit ordnad vid tidpunkten för då utgiften inträffat. För 2013 och tiden därefter har Bolaget bedömt att dessa två kriterier inte till fullo varit uppfyllda. Däremot genom att fem av produkterna nu erhållit godkännande och börjat prövas på marknaden beslöt Bolaget vid ingången av fjärde kvartalet 2014 att börja aktivera utvecklingsutgifter.

Värdering av underskottsavdrag

Koncernen undersöker varje år om något nedskrivningsbehov föreligger för uppskjutna skattefordringar avseende skattemässiga underskottsavdrag. Dessutom undersöker Koncernen möjligheten att aktivera nya uppskjutna skattefordringar avseende årets skattemässiga underskottsavdrag ifall det är tillämpligt. Uppskjuten skattefordran är endast upptagen i de fall det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka den temporära skillnaden kan utnyttjas.

Redovisade värden för uppskjuten skattefordran för respektive balansdag framgår av not 10 i Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2023 (vilken är införlivad genom hänvisning). I not 10 framgår att ej värderade underskottsavdrag för moderbolaget per den 31 december 2023 uppgår till 492,5 (360,8) miljoner kronor. Per den 31 december 2023 hade koncernen förlustavdrag uppgående till 766,6 (590,3) miljoner kronor vilka inte beaktats vid beräkningen av uppskjuten skattefordran.

Investeringar

2023

Investeringarna under perioden 1 januari – 31 december 2023 uppgick till 9,5 miljoner kronor varav 9,5 miljoner kronor avsåg investeringar i immateriella tillgångar. Inga materiella investeringar i materiella tillgångar genomfördes under perioden 1 januari – 31 december 2023. Investeringarna i immateriella tillgångar utgjordes av aktiverade utvecklingskostnader med 8,3 miljoner kronor och resterande 1,2 miljoner kronor hänförde sig till patent.

2022

Investeringarna 2022 uppgick till 11,3 miljoner kronor varav 11,3 miljoner kronor avsåg investeringar i immateriella tillgångar. Inga investeringar i materiella tillgångar genomfördes under 2022. Investeringarna i immateriella tillgångar utgjordes av aktiverade utvecklingskostnader med 9,3 miljoner kronor och resterande 2 miljoner kronor hänförde sig till patent.

Pågående investeringar och investeringsåtaganden

Episurfs pågående investeringar består främst av kapitaliserade patentrelaterade kostnader avseende patent i ett flertal länder samt utvecklingskostnader avseende projekt i Sverige. Samtliga pågående investeringar finansieras med Episurfs kassa som uppgick till 57,9 miljoner kronor den 31 december 2023. I övrigt har Bolaget inte gjort några åtaganden om väsentliga framtida investeringar.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

Styrelse

Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen bestå av tre till åtta ledamöter valda av aktieägarna på bolagsstämma. Styrelsen består för närvarande av sex ledamöter som alla är valda för tiden intill slutet av årsstämman som hålls 2025.

I tabellen nedan framgår styrelsens ledamöter, deras födelseår, året de först valdes in, deras position, om de anses vara oberoende i förhållande till Bolaget, ledningen samt i förhållande till huvudägare, och deras aktieinnehav i Bolaget per dagen för detta Prospekt. Nedan finns information om styrelseledamöternas innehav av aktier inklusive närståendes innehav samt innehav via kapitalförsäkring.

Namn	Födelseår	Styrelseledamot sedan	Position	Oberoende i förhållande till Bolaget och ledande befattningshavare	Oberoende i förhållande till huvudägare	Aktieinnehav
Ulf Grunander	1954	2021	Styrelseordförande	Ja	Ja	381 000 B-aktier
Christian Krüeger	1966	2016	Styrelseledamot	Ja	Ja	300 000 B-aktier
Laura Shunk	1957	2017	Styrelseledamot	Ja	Ja	300 000 B-aktier
Leif Ryd	1949	2009	Styrelseledamot	Nej	Ja	669 A-aktier, 583 250 B-aktier (varav 3 000 närstående), 421 185 A-aktier (via bolag), 265 714 (B-aktier (via bolag))
Annette Brodin Rampe	1962	2021	Styrelseledamot	Ja	Ja	240 000 B-aktier (via bolag)
Jess Lonner	1965	2024	Styrelseledamot	Ja	Ja	-

**Ulf Grunander**

Styrelseordförande sedan 2023 och styrelseledamot sedan 2021

Aktieinnehav i Bolaget: 381 000 B-aktier

Född: 1954

Utbildning och erfarenhet: Ulf Grunander har en ekonomiexamen från Stockholms universitet och har tidigare varit CFO för Getinge Group under 23 år. Ulf Grunander har haft styrelseuppdrag i flera bolag inom Getingekoncernen och har även varit auktoriserad revisor.

Pågående uppdrag: Styrelseordförande och VD i Food Track i Malmö AB (vilande bolag). Styrelseordförande i Djurgården Hockey AB, Djurgårdsbutiken AB och Nyströms Gastronomi & Catering AB. Styrelseledamot och VD i DIF Hockey Partners Sweden AB (publ). Styrelseledamot i Arjo AB (publ), Lifco AB (publ), Nyströms Gastronomi på Falsterbo Golfklubb AB och GREG Capital AB.

Avslutade uppdrag under de senaste fem åren: Styrelseledamot i AMF Fonder AB och AMF Tjänstepension AB.

Oberoende: Oberoende i förhållande till Bolaget, dess ledning och huvudägare.

**Leif Ryd**

Styrelseledamot sedan 2009

Aktieinnehav i Bolaget: 669 A-aktier, 583 250 B-aktier (varav 3 000 närstående) och 421 185 A-aktier samt 265 714 B-aktier (via bolag)

Född: 1949

Utbildning och erfarenhet: Leif Ryd är ortopedisk kirurg med en lång karriär som klinisk forskare kring ledförslitning (artros) och tidigare en position som professor vid Karolinska Institutet. Dr Ryds viktigaste kliniska expertis omfattar degenerativa ledsjukdomar i höft och knä samt traumatiska skador i knä. Dr. Ryd är verksam på konsultbasis i Episurf Medical såsom Senior Medical Advisor med fokus på medicinsk/vetenskaplig utveckling och marknadsföring av Episurf Medicals produkter mot den medicinska professionen.

Pågående uppdrag: Styrelseordförande i Aktiebolaget Gile Medicinkonsult. Styrelseledamot i Crage AB.

Avslutade uppdrag under de senaste fem åren: –

Oberoende: Oberoende i förhållande till Bolaget, men inte i förhållande till Bolagets ledning och huvudägare.

**Christian Krüeger**

Styrelseledamot sedan 2016

Aktieinnehav i Bolaget: 300 000 B-aktier

Född: 1966

Utbildning och erfarenhet: Christian Krüeger har en Bachelor of Science i Business Administration med finansiell ekonomi som huvudämne från Lunds universitet. Christian Krüeger är vd för Kruger Venture Partners AB. Han har lång erfarenhet från den finansiella sektorn och har arbetat i både aktie-

såväl som obligationsmarknaden. Krüeger har haft flera ledande befattningar och han har bl a varit Aktiechef hos Pareto Securities i Stockholm. Innan Pareto innehade Christian Krüeger flera olika chefsroller hos Öhman Fondkommission och Matteus Fondkommission.

Pågående uppdrag: Styrelseledamot och verkställande direktör i Kruger Venture Partners AB. Styrelseledamot i LMK Venture Partners AB, LMK Venture Partners Utveckling AB, Solnaberg Property AB (publ), Rocker AB (publ) och Krueger Liljefors Holding AB. Styrelsesuppleant i Krueger Liljefors Partners AB och Krueger Liljefors Konsult AB.

Avslutade uppdrag under de senaste fem åren: Styrelseledamot i Rocker Buddy AB, Mälaråsen AB, Venaticus Capital AB, Mälaråsen Fastigheter i Märsta AB, Mälaråsen Fastigheter i Stockholm AB och Solnaberg Bladet 3 PropCo AB. Styrelsesuppleant i LMK Hotels & Real Estate AB och LMK Ventures AB.

Oberoende: Oberoende i förhållande till Bolaget, dess ledning och huvudägare.



Laura Shunk

Styrelseledamot sedan 2017

Aktieinnehav i Bolaget: 300 000 B-aktier

Född: 1957

Utbildning och erfarenhet: AB degree 1980 Mount Holyoke College, double major, Chemistry and German; JD degree 1983, Case Western Reserve University. Laura är senior and founding partner vid advokatfirman Hudak, Shunk and Farine, Co LPA i Cuyahoga Falls, Ohio, USA. Vid advokatfirman har Laura huvudsakligen arbetat med immaterialrätt sedan 1987. Laura är även medgrundare av bolaget Extremity Development Company, en inkubator som grundades för att finansiera och utveckla medicinsk utrustning. Lauras karriär har innefattat arbete med patent- och varumärkesintrång, särskilt inom områdena sjukvård och medicinsk utrustning. I arbetet med patent- och varumärkesintrång har Laura biträtt, bland annat, bolagen InvaCare, Cross Medical, Biomet, OrthoHelix Surgical Designs, Tornier och Wright Medical.

Pågående uppdrag: Styrelseordförande i SCI Engineered Materials, Inc. Styrelseledamot i SiNaptic Holdings, LLC.

Avslutade uppdrag under de senaste fem åren: –

Oberoende: Oberoende i förhållande till Bolaget, dess ledning och huvudägare.



Annette Brodin Rampe

Styrelseledamot sedan 2021

Aktieinnehav i Bolaget: 240 000 B-aktier (via bolag)

Född: 1962

Utbildning och erfarenhet: Annette Brodin Rampe har en magisterexamen i kemiteknik från Chalmers tekniska högskola. Hon har tidigare varit verkställande direktör för Internationella Engelska Skolan och dessförinnan var hon European Managing Partner för Brunswick Group, en PR-byrå inriktad mot strategisk kommunikation. Annette Brodin Rampe har tidigare varit ordförande för Stillfront Group AB och suttit i styrelsen för bland annat PEAB AB och Ernströmgruppen AB. Hon agerar även rådgivare för TechBuddy AB.

Pågående uppdrag: Styrelseordförande i Storskogen Group AB (publ) och Stiftelsen Global Child Forum. Styrelseledamot och VD i Sund1 AB, Hus1 AB, Jobb1 AB, ImagineCare AB och Kusthjärtat AB. Styrelseledamot i Ferronordic AB och PION Group AB (publ).

Avslutade uppdrag under de senaste fem åren: Styrelseledamot i HerGyn Sweden AB, HerCare Sweden AB och British-Swedish Chamber of Commerce. Styrelsesuppleant i BRNSWK Nordic AB.

Oberoende: Oberoende i förhållande till Bolaget, dess ledning och huvudägare.



Jess Lonner

Styrelseledamot sedan 2024

Aktieinnehav i Bolaget: -

Född: 1965

Utbildning och erfarenhet: Examen (honors) från Boston University School of Medicine, utbildning i ortopedkirurgi vid Hospital for Joint Diseases i New York. Harvard-stipendiat vid Massachusetts General Hospital i Boston.

Pågående uppdrag: Professor i ortopedkirurgi vid Sidney Kimmel Medical College vid Thomas Jefferson University i Philadelphia, och arbetar som ortoped vid Rothman Orthopedic Institute, där han är specialiserad på kirurgisk behandling av knäartros. Han är för närvarande medlem i Knee Societys verkställande styrelse. Han är också en aktiv medlem av American Academy of Orthopedic Surgeons.

Avslutade uppdrag under de senaste fem åren: –

Oberoende: Oberoende i förhållande till Bolaget, dess ledning och huvudägare.

Ledande befattningshavare



Pål Ryfors

VD sedan 2017

Aktieinnehav i Bolaget: 3 000 000 B-aktier, 872 734 personaloptioner, 2 627 431 prestationsoptioner samt 1 661 427 teckningsoptioner

Född: 1983

Utbildning och erfarenhet: Pål har en kandidatexamen i ekonomi från Handelshögskolan i Göteborg. Han har stor erfarenhet från ledande befattningar inom finans- och banksektorn både i Norden och

internationellt.

Pål har arbetat som CFO vid Marginalen Bank, en svensk bank med cirka 350 anställda. Tidigare var han Head of Group Controlling på Hoist Finance. Innan han tillträdde tjänsten på Hoist Finance var Ryfors investment banker på Societe Generale i London, dit han anslöt efter att ha haft flera ledande befattningar vid omstruktureringen av den svenska verksamheten i Kaupthing Bank.

Pågående uppdrag: Styrelseordförande i Aros Kapital AB. Styrelseledamot i Vivesto AB.

Avslutade uppdrag under de senaste 5 åren: Styrelseledamot i Aros Kapital Europe Holding AB och Doxa Aktiebolag.



Veronica Wallin

CFO sedan 2017

Aktieinnehav i Bolaget: 112 148 B-aktier, 140 000 personaloptioner, 934 799 prestationsoptioner samt 10 000 teckningsoptioner

Född: 1986

Utbildning och erfarenhet: Veronica Wallin är civilekonom från Stockholms universitet och anställdes hos Episurf Medical i augusti 2016 som ekonomichef. Veronica Wallin tog i juni 2017 över rollen som CFO

efter Pål Ryfors som då blev verkställande direktör. Tidigare var Veronica ekonomichef på ApoEx under 2013–2016.

Pågående uppdrag: Styrelseledamot i IRLAB Therapeutics AB (publ) och Integrative Research Laboratories Sweden AB.

Avslutade uppdrag under de senaste 5 åren: Styrelseledamot i Alligator Bioscience AB (publ).



Katarina Flodström

COO sedan 2019

Aktieinnehav i Bolaget: 103 125 B-aktier (inklusive innehav via närstående personer), 140 000 personaloptioner, 924 148 prestationsoptioner samt 10 000 teckningsoptioner

Född: 1975

Utbildning och erfarenhet: Katarina har doktorexamen i fysikalisk kemi från Lunds universitet och civilingenjörsexamen i kemiteknik från Kungliga Tekniska Högskolan. Hon är anställd av Episurf Medical sedan 2014.

Katarina har över 15 års erfarenhet av forskning och utveckling i start-upföretag. Hon var forskningschef och kvalitetschef för Diamorph AB, från vilket Episurf är ett spinn-off-bolag.

Pågående uppdrag: -

Avslutade uppdrag under de senaste fem åren: –



Fredrik Zetterberg

Marknadsdirektör sedan 2017

Aktieinnehav i Bolaget: 26 500 B-aktier, 140 000 personaloptioner, 936 902 samt 10 000 teckningsoptioner

Född: 1975

Utbildning och erfarenhet: Studier i allmän företagsekonomi vid FEI, Företagsekonomiska Institutet. Fredrik Zetterberg anställdes hos Episurf Medical i februari 2016 och har 20 års erfarenhet från medicinteknikbolag som Baxter, Cardinal Health, ArthroCare och Smith & Nephew. Sedan 2008 har fokus varit på ortopedi där han haft ledande befattningar inom säljledning och internationell marknadsföring.

Pågående uppdrag: –

Avslutade uppdrag under de senaste fem åren: –



Patrick Jamnik

President Episurf Medical Inc. sedan 2021

Aktieinnehav i Bolaget: 68 050 B-aktier samt 678 814 prestationsoptioner

Född: 1983

Utbildning och erfarenhet: Patrick har en BA och en MBA från University of Wisconsin-Madison. Patrick har nära 20 års erfarenhet av global marknadsutveckling och att bygga bolag inom flera ortopediska dicipliner i både Europa och USA. Han har tidigare haft kommersiella ledarpositioner på Stryker, Zimmer-Biomet, Stanmore Implants och InspireMD. Under sin tid hos Storbritannien-baserade Stanmore Implants spelade han en central roll för att etablera, kommersialisera och expandera den amerikanska verksamheten, vilket bidrog att bolaget slutligen förvärvades av Stryker.

Pågående uppdrag: Styrelseledamot Askel Healthcare Oy.

Avslutade uppdrag under de senaste fem åren: –



Ylva Bonde

Head of Q&R sedan 2024

Aktieinnehav i Bolaget: -

Född: 1979

Utbildning och erfarenhet: Ylva har en doktorsexamen i medicinsk vetenskap från Karolinska Institutet och en magisterexamen i nutrition från Stockholms universitet, samt utöver detta 6 års erfarenhet av medicinsk forskning. Ylva har sedan fyra år arbetat på företag som kvalitetschef och konsult inom kvalitetssäkring och det regulatoriska området som rör medicinteknik. Hon är anställd av Episurf Medical sedan 2024.

Pågående uppdrag: -

Avslutade uppdrag under de senaste fem åren: -

Övrig information om styrelsen och ledande befattningshavare

Samtliga av styrelsens ledamöter och ledande befattningshavare kan kontaktas via Bolagets adress Karlavägen 60, 114 49 Stockholm, Sverige.

Under de senaste fem åren har ingen av styrelsens ledamöter eller ledande befattningshavare varit föremål för några anklagelser och/eller sanktioner från myndighet eller organisation som företräder viss yrkesgrupp som är offentligrättsligt reglerad. Ingen av styrelsens ledamöter eller någon ledande befattningshavare har under de senaste fem åren försatts i konkurs. Vidare har ingen av styrelsens ledamöter eller någon ledande befattningshavare varit inblandad i konkurs eller likvidation i förhållande till bolag som de har representerat de senaste fem åren. Ingen av styrelsens ledamöter eller någon ledande befattningshavare har dömts i något fall rörande bedrägeri de senaste fem åren. Ingen av styrelsens ledamöter eller någon ledande befattningshavare har under de senaste fem åren varit föremål för verksamhetsförbud.

Det har inte förekommit några särskilda överenskommelser mellan huvudaktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter, enligt vilka någon ledande befattningshavare eller styrelseledamot har tillsatts. Ingen av styrelsens ledamöter eller ledande befattningshavare har några familjerelationer till någon annan styrelseledamot eller någon ledande befattningshavare. Det föreligger inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan de uppgifter någon av styrelseledamöterna och ledande befattningshavare utför för Episurfs räkning och deras privata intressen eller andra uppdrag. Vissa av styrelseledamöterna och ledande befattningshavare har dock vissa ekonomiska intressen i Bolaget som en följd av deras aktieinnehav.

Revisorer

Enligt Episurfs bolagsordning ska Bolaget utse en eller två revisorer, med eller utan revisorssuppleanter, eller ett registrerat revisionsbolag.

Den oberoende revisorn utses på årsstämman för att granska Bolagets räkenskaper och styrelsens och VD:s förvaltning av Bolaget. På årsstämman den 9 april 2024 valdes revisionsbolaget Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB till Bolagets revisor intill slutet av årsstämman som hålls år 2025, med Tobias Strähle som huvudansvarig revisor. Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB har varit Bolagets revisor, med Tobias Strähle som huvudansvarig revisor, sedan årsstämman 2022.

Tobias Strähle är auktoriserad revisor och medlem i FAR. Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB:s adress är Torsgatan 21, 113 21 Stockholm, Sverige.

BOLAGSSTYRNING

Allmänt

Episurf är ett svenskt aktiebolag. Bolagsstyrningen i Episurf baseras på svensk lag, främst aktiebolagslagen (2005:551), Bolagets bolagsordning, interna regler, föreskrifter och policys och Nasdaq Stockholms Regelverk för aktieemittenter på huvudmarknaden samt Svensk kod för Bolagsstyrning ("**Koden**").

Koden gäller för samtliga svenska bolag vars aktier är noterade på en reglerad marknad i Sverige. Episurf har tillämpat Koden sedan noteringen på Nasdaq Stockholms huvudlista. Bolaget behöver inte följa reglerna i Koden, förutsatt att sådana avvikelser och alternativa lösningar beskrivs samt att anledningen därtill förklaras i bolagsstyrningsrapporten (enligt den så kallade "följ- eller förklara"-principen). Avvikelser beskrivs i Bolagets årliga bolagsstyrningsrapport. Enligt Bolagets bolagsstyrningsrapport avseende 2023 är Bolagets uppfattning att Episurf har följt Koden med undantag för avvikelse för valberedningen. Enligt Koden ska valberedningens sammansättning offentliggöras senast sex månader före årsstämman. Bolaget har genom pressmeddelande den 17

oktober 2023 offentliggjort sammansättningen vilket är knappt sex månader innan årsstämman. Bolaget motiverar avvikelserna med att det inte fanns möjlighet att få ihop valberedningen tidigare.

Bolagsstämman

Enligt aktiebolagslagen är bolagsstämman Bolagets högsta beslutsfattande organ. På bolagsstämman utövar aktieägarna sin rösträtt i viktiga frågor, såsom fastställande av resultat- och balansräkning, disposition av Bolagets resultat, ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och VD, val av styrelseledamöter och revisorer samt ersättning till styrelseledamöter och revisorer.

Årsstämman måste hållas inom sex månader från utgången av varje räkenskapsår. Utöver årsstämman kan det kallas till extra bolagsstämma. Enligt Bolagets bolagsordning ska kallelse till bolagsstämmor offentliggöras i Post- och Inrikes Tidningar och på Bolagets webbplats. Vid tidpunkten för kallelsen ska information om bolagsstämman även publiceras i Dagens Industri.

Rätt att delta i bolagsstämma

Aktieägare som önskar delta i bolagsstämma måste vara införda i den av Euroclear förda aktieboken sex bankdagar före bolagsstämman och anmäla sitt deltagande hos Bolaget senast den dag som anges i kallelsen till bolagsstämman. Aktieägare kan närvara vid bolagsstämman antingen personligen eller genom ombud och kan biträdas av högst två personer. Vanligtvis är det möjligt för en aktieägare att anmäla sig till bolagsstämman på olika sätt, vilka närmare anges i kallelsen till bolagsstämman. En aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som innehas eller representeras av aktieägaren.

Initiativ från aktieägare

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på bolagsstämman och upptaget på dagordningen måste skicka en skriftlig begäran därom till styrelsen. En sådan begäran ska normalt vara styrelsen tillhanda senast sju veckor före bolagsstämman.

Valberedningen

Enligt Koden ska Bolaget ha en valberedning vilken har till syfte att på årsstämman ge förslag till ordförande på bolagsstämman, förslag till styrelseledamöter inklusive styrelseordförande, ersättning till styrelseledamöterna samt ersättning för utskottsarbete, val av och ersättning till revisorn, och, i den utsträckning det anses nödvändigt förslag till ändring av instruktioner för valberedningen.

Vid Bolagets årsstämma den 9 april 2024 beslutades bland annat följande principer för Episurfs valberedning vilka gäller till dess att de ändras av framtida bolagsstämma.

Valberedningen ska ha fyra ledamöter. De tre röstmässigt största aktieägarna/ägargrupperna ("**Största Ägarna**") i Bolaget per den 31 augusti året före det år årsstämma hålls, enligt ägaruppgifterna i den av Euroclear upprättade aktieboken eller som på annat sätt vid denna tidpunkt visar sig tillhöra de Största Ägarna, äger utse en ledamot var. Därutöver ska styrelsens ordförande utses att ingå i valberedningen. Styrelsens ordförande ska senast den 15 oktober före det år årsstämma hålls sammankalla de Största Ägarna. Om någon av dessa aktieägare avstår sin rätt att utse ledamot till valberedningen ska nästa aktieägare/ägargrupp i storleksordning beredas tillfälle att utse ledamot till valberedningen.

Verkställande direktören eller annan person från bolagsledningen ska inte vara ledamot av valberedningen. Styrelsens ordförande ska sammankalla till valberedningens första sammanträde.

Till ordförande i valberedningen ska inte styrelsens ordförande utses. Valberedningens mandatperiod sträcker sig fram till dess att ny valberedning utsetts. Valberedningens sammansättning ska offentliggöras senast sex månader före årsstämman.

Om det blir känt att någon av de aktieägare som utsett ledamot till valberedningen till följd av förändringar i ägarens aktieinnehav eller till följd av förändringar i andra ägares aktieinnehav inte längre tillhör de Största Ägarna, ska den ledamot som aktieägaren utsett, om valberedningen så beslutar, avgå och ersättas av ny ledamot som utses av den aktieägare som vid tidpunkten är den största registrerade aktieägaren som inte redan har utsett ledamot i valberedningen.

Om de registrerade ägarförhållandena annars väsentligen ändras innan valberedningens uppdrag slutförts ska, om valberedningen så beslutar, ändring ske i sammansättningen av valberedningen enligt ovan angivna principer.

Valberedningens uppgifter är att, i förekommande fall, inför bolagsstämma lämna förslag till beslut om:

- val av ordförande vid stämman
- antal styrelseledamöter
- arvode till av bolagsstämman utsedda styrelseledamöter, inklusive för utskottsarbete
- arvode till revisor
- val av styrelseledamöter och styrelseordförande
- val av revisor
- principer för hur valberedning ska utses
- instruktion för valberedningen

Bolaget ska svara för skäliga kostnader som av valberedningen bedöms nödvändiga för att valberedningen ska kunna fullfölja sitt uppdrag.

Styrelsen

Styrelsens ansvar och arbete

Styrelsen är det högst beslutande organet efter aktieägarna på bolagsstämman. Styrelsens ledamöter väljs vanligen på årsstämman för tiden till nästa årsstämma. Enligt Bolagets bolagsordning ska antalet styrelseledamöter vara minst tre och högst åtta utan några suppleanter.

Styrelseledamöternas ansvar följer av aktiebolagslagen, Bolagets bolagsordning, Koden och styrelsens arbetsordning. Styrelsens arbetsordning revideras årligen och antas av det konstituerade styrelsemötet varje år. Arbetsordningen fördelar arbetet mellan styrelseledamöterna, styrelsens ordförande och VD. Styrelsen fastställer instruktioner för styrelsens utskott samt instruktioner för VD.

Styrelsen fastställer Bolagets mål, strategier, budget och affärsplan. Styrelsen ansvarar för Bolagets organisation och förvaltning och för att säkerställa att kvaliteten av finansiell rapportering och den interna kontrollen. Dessutom ska styrelsen behandla och godkänna finansiella rapporter och fastställa viktiga policyer och regelsystem. Styrelsen ska även besluta om större beslut utanför den löpande förvaltningen, så som större investeringar och förändringar. Styrelsen ska följa upp Bolagets verksamhet utifrån fastställda mål och riktlinjer. Arbetet styrs av aktiebolagslagen, Bolagets bolagsordning, Koden och styrelsens arbetsordning.

Per dagen för detta Prospekt består Episurfs styrelse av fem ledamöter, dessa presenteras i avsnittet "*Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer – Styrelse*".

Bolagets styrelse har ansetts möta kraven på oberoende, eftersom fyra av fem ledamöter är oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning och samtliga ledamöter är oberoende i

förhållande till större aktieägare. Leif Ryd är inte oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning eftersom han stadigvarande är verksam som konsult i Bolaget.

Styrelsens ordförande utses av bolagsstämman och ordföranden ska säkerställa att styrelsen arbetar effektivt och fullgör sina åtaganden i enlighet med aktiebolagslagen, Bolagets bolagsordning, Koden och styrelsens arbetsordning. Ulf Grunander är styrelsens ordförande sedan den 17 maj 2023.

Styrelsens ordförande ska bland annat leda styrelsens arbete, säkerställa att styrelsens ledamöter ständigt fördjupar sin kunskap om Bolaget, motta synpunkter från Bolagets ägare, se till att styrelseledamöterna regelbundet får tillfredsställande information om Bolaget, finnas tillgänglig för Bolagets VD, fastställa en agenda för styrelsen och säkerställa att styrelsens beslut verkställs och att dess arbete utvärderas.

Styrelseutskott och utskottsarbete

Ersättningsutskott

Enligt Koden ska ledamöterna i ersättningsutskottet vara oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning. Styrelsens ersättningsutskott ska kontinuerligt, utifrån rådande marknadsförhållanden, utvärdera ersättningen till ledningen. Ersättningsutskottet består för närvarande av tre ledamöter: Ulf Grunander, Christian Krüeger och Annette Brodin Rampe vilka alla anses vara oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning. Ledamöterna i ersättningsutskottet utses årligen av styrelsen. Ersättningsutskottets huvudsakliga uppgifter är att (a) förbereda och föreslå beslut avseende ersättning och andra anställningsvillkor till Bolagets ledande befattningshavare, (b) övervaka och utvärdera ersättningsstrukturer, ersättningsnivåer och program för olika ersättningsprogram till ledande befattningshavare och (c) att övervaka och utvärdera utfallet av rörlig ersättning och Bolagets efterlevnad av riktlinjerna avseende ersättning som antagits av bolagsstämman.

VD och andra ledande befattningshavare

VD är underordnad styrelsen och sköter Bolagets löpande förvaltning. Ansvarsfördelningen mellan styrelsen och VD beskrivs i styrelsens arbetsfördelning och i VD-instruktionen.

VD ansvarar för att leda verksamheten i enlighet med de riktlinjer och direktiv som lagts fram av styrelsen som är föremål för årlig revision. VD är även ansvarig för att tillhandahålla styrelsen med information och nödvändig dokumentation för deras beslutsfattande. VD leder arbetet för övriga ledande befattningshavare och fattar beslut efter samråd med dessa. Vidare informerar VD vid styrelsemöten och försäkrar att styrelseledamöterna fortlöpande får den information som krävs för att följa Bolagets finansiella ställning, resultat, likviditet och utveckling.

VD och andra ledande befattningshavare presenteras i avsnittet "*Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer – Ledande befattningshavare*".

Aktiekapital och ägarförhållanden

Generell information

Bolagets aktier kan ges ut i två aktieslag. Per dagen för detta Prospekt uppgår Bolagets registrerade aktiekapital till 80 187 450,799808 kronor fördelat på 473 357 A-aktier (ISIN: SE0003523869) och 266 592 090 B-aktier (ISIN: SE0003491562), motsvarande totalt 267 065 447 aktier. Enligt Episurfs bolagsordning, per dagen för Prospektet, ska aktiekapitalet utgöra lägst 27 302 316,80 kronor och högst 109 209 267,20 kronor, fördelat på lägst 90 930 755 och högst 363 723 020 aktier.²⁶ Kvotvärdet på respektive aktie är cirka 0,3 kronor.²⁷ Bolagets aktier har emitterats i enlighet med svensk lag och är denominerade i svenska kronor. Aktierna är fullt betalda och fritt överlåtbara.

För att möjliggöra genomförandet av Emissionen beslutade den extra bolagsstämman den 22 maj 2024 om:

- (i) att ändra bolagsordningen på ett sådant sätt att aktiekapitalet ska utgöra lägst 2 670 000 och högst 10 680 000 kronor,
- (ii) att minska aktiekapitalet med 77 516 796,329808 kronor, från 80 187 450,799808 till 2 670 654,47 kronor,
- (iii) att ändra bolagsordningen på ett sådant sätt att antalet aktier ska vara lägst 500 000 000 och högst 2 000 000 000,
- (iv) att godkänna styrelsens beslut den 22 april 2024 om Emissionen,
- (v) att ändra bolagsordningen på ett sådant sätt att aktiekapitalet ska utgöra lägst 50 000 000 och högst 200 000 000 kronor, och
- (vi) fondemission utan utgivande av aktier, varigenom aktiekapitalet ökas med 78 000 000 kronor.

För att sänka kvotvärdet för Bolagets aktier efter genomförandet av Emissionen beslutade den extra bolagsstämman den 22 maj 2024 om:

- (vii) att ändra bolagsordningen på ett sådant sätt att aktiekapitalet ska utgöra lägst 5 000 000 och högst 20 000 000 kronor, och
- (viii) att minska aktiekapitalet med högst 90 000 000 kronor utan indragning av aktier.

Anledningen till att ovan bolagsordningsändringar, minskningar av aktiekapitalet och fondemission genomförs i samband med Emissionen är att minska aktiens kvotvärde, och därigenom möjliggöra genomförandet av Emissionen med en teckningskurs som understiger aktiens tidigare kvotvärde. Emissionen och ovan bolagsordningsändringar, minskningar av aktiekapitalet och fondemission har per dagen för Prospektet inte registrerats hos Bolagsverket.

Förutsatt att Emissionen fulltecknas kommer Emissionen innebära att aktiekapitalet ökar med cirka 5 007 477 kronor, från cirka 80 187 450,799808 kronor till cirka 85 194 927,799808 kronor, genom nyemission av 500 747 700 B-aktier, vilket resulterar i att det totala antalet aktier ökar från 267 065 447 aktier till 767 813 147 aktier, uppdelat i 473 357 A-aktier och 767 339 790 B-aktier. Aktieägare som väljer att inte delta i Emissionen kommer att få sin ägarandel utspädd med upp till 65,2 procent av antalet aktier och 65,1 procent av antalet röster genom Emissionen (baserat på det totala maximala antalet utestående aktier efter Emissionen). Dessa aktieägare har möjlighet att

²⁶ Utan beaktande av de bolagsordningsändringar, minskningar av aktiekapitalet, Emissionen och den fondemission som beslutades vid den extra bolagsstämman den 22 maj 2024 och som per dagen för Prospektet ännu inte har registrerats.

²⁷ Utan beaktande av de bolagsordningsändringar, minskningar av aktiekapitalet, Emissionen och den fondemission som beslutades vid den extra bolagsstämman den 22 maj 2024 och som per dagen för Prospektet ännu inte har registrerats.

kompensera sig ekonomiskt för utspädningseffekten genom att sälja sina uniträtter, se vidare avsnittet "*Villkor och anvisningar*".

Vid fullt utnyttjande av Teckningsoptionerna kommer antalet aktier maximalt att öka med 200 299 080 B-aktier och aktiekapitalet kommer maximalt att öka med cirka 2 002 991 kronor, vilket, under förutsättning att Emissionen fulltecknas, motsvarar en utspädningseffekt om cirka 20,7 procent av aktierna och cirka 20,7 procent av rösterna i Bolaget, för aktieägare som väljer att inte utnyttja sina Teckningsoptioner.

Om samtliga investerare som har ingått garantiförbindelser väljer att erhålla sin garantiersättning i Units, och förutsatt att alla Teckningsoptioner som ingår i dessa Units fullt utnyttjas, kommer antalet aktier att öka med 59 616 648 B-aktier och aktiekapitalet kommer att öka med cirka 596 166 kronor, vilket, under förutsättning att Emissionen fulltecknas, motsvarar en utspädningseffekt om cirka 5,8 procent av aktierna och cirka 5,8 procent av rösterna i Bolaget.

För det fall att Emissionen fulltecknas, att Teckningsoptionerna fullt utnyttjas, att samtliga investerare som har ingått garantiförbindelser väljer att erhålla sin garantiersättning i Units, och förutsatt att alla Teckningsoptioner som ingår i dessa Units fullt utnyttjas, motsvarar den totala utspädningseffekten cirka 74,0 procent av aktierna och cirka 73,9 procent av rösterna i Bolaget.

Teckningsoptionerna som omfattas av Emissionen emitteras i enlighet med svensk rätt och är fritt överlåtbara. För Teckningsoptionernas villkor hänvisas till avsnittet "*Villkor och anvisningar*" och "*Handlingar som hålls tillgängliga för inspektion*". Teckningsoptionernas fullständiga villkor återfinns på Bolagets webbplats, www.episurf.com.

Bolagets B-aktie är noterad på den reglerade marknaden Nasdaq Stockholm sedan den 11 juni 2014 under symbolen "EPIS B". De B-aktier som emitteras i Emissionen kommer att tas upp till handel på den reglerade marknaden Nasdaq Stockholm efter att de registrerats hos Bolagsverket.

Lag (2006:451) om offentliga uppköpserbudanden på aktiemarknaden ("**LUA**") är tillämplig på offentliga uppköpserbudanden avseende Bolagets aktier. Enligt LUA måste den som lämnar ett offentligt uppköpserbudande åta sig att följa Aktiemarknadens självregleringskommittés Takeover-regler för Nasdaq Stockholm och Nordic Growth Market NGM ("**Takeover-reglerna**"). Genom åtagandet åtar sig den som lämnar ett offentligt uppköpserbudande att följa såväl Takeover-reglerna som Aktiemarknadsnämndens avgörande om uttalanden om tolkning och tillämpning. Inget offentligt uppköpserbudande har lämnats för de erbjudna aktierna under innevarande eller föregående räkenskapsår och aktierna är inte föremål för erbjudande som har lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller inlösen skyldighet.

Bolagets aktier är registrerade i ett avstämningsregister i enlighet med lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Registret förs av Euroclear. Inga aktiebrev har utfärdats för Bolagets aktier.

Vissa rättigheter kopplade till aktierna

De rättigheter som är förknippade med aktierna utgivna av Bolaget, inklusive de som framgår av bolagsordningen, kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i aktiebolagslagen.

Rösträtt

Varje A-aktie i Bolaget berättigar innehavare till tre röster på bolagsstämma och varje B-aktie berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämma. Varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget.

Företrädesrätt till aktierna

Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller kvittningsemision har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till det antal aktier som innehades före emissionen. Det finns inget i Bolagets bolagsordning som begränsar möjligheten att i enlighet med aktiebolagslagen emittera nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Rätt till utdelning och behållning vid likvidation

Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation. Samtliga aktieägare som är registrerade i den av Euroclear förda aktieboken på den avstämningsdag som beslutas av bolagsstämman är berättigade till utdelning.

Inlösen

En aktieägare som själv eller genom dotterbolag innehar mer än 90 procent av aktierna i ett svenskt aktiebolag ("Majoritetsaktieägaren") har rätt att lösa in resterande aktier i aktiebolaget. Ägare till de resterande aktierna ("Minoritetsaktieägarna") har en motsvarande rätt att få sina aktier inlösta av Majoritetsaktieägaren. Förfarandet för inlösen av Minoritetsaktieägarnas aktier regleras närmare i aktiebolagslagen (2005:551).

Omvandling

A-aktier kan omvandlas till B-aktier i nedan angiven ordning. Begäran om omvandling skall av aktieägare framställas skriftligen till Bolaget, med angivande av hur många A-aktier som önskas omvandlade. Omvandlingen skall därefter utan dröjsmål anmälas för registrering vid Bolagsverket och är verkställd när registrering har skett samt antecknats i avstämningsregistret.

Teckningsoptioner och konvertibler

Optioner för incitamentsprogram

I Bolaget finns per dagen för detta Prospekt sammanlagt 17 124 864 utestående teckningsoptioner avsedda för incitamentsprogram, som berättigar till teckning av B-aktier i Bolaget.

Personal- och teckningsoptionsprogram 2023/2026

På årsstämman den 4 maj 2023 beslutades att införa ett personal- och teckningsoptionsprogram. Programmet omfattade högst 3 898 159 prestationsoptioner av serie 2023/2026, av vilka 2 479 537 prestationsoptioner fortfarande är utestående per dagen för detta Prospekt. De personaloptioner som har förfallit beror på avslutade anställningar. Prestationsoptionerna av serie 2023/2026 tilldelades enligt följande:

- a) den verkställande direktören tilldelades 1 042 277 prestationsoptioner,
- b) övriga medlemmar i ledningsgruppen (sex personer) tilldelades totalt 1 941 181 prestationsoptioner, varav ingen deltagare inom denna kategori fick tilldelas mer än 540 548 prestationsoptioner, och
- c) övriga deltagare (upp till 16 personer) tilldelades totalt 829 651 prestationsoptioner, varav ingen deltagare inom denna kategori fick tilldelas mer än 77 823 prestationsoptioner.

Förutsatt att deltagaren är fortsatt anställd i Episurf-koncernen efter utgången av en treårig intjänandeperiod berättigar varje prestationsoption den anställde till att köpa en B-aktie i Bolaget till ett pris om 2,04 kronor per B-aktie under perioden från och med den 1 juni 2026 till och med den 31 maj 2027. Vidare är prestationsoptionerna föremål för vissa prestationsmål för räkenskapsåret 2023, vilka avgör i vilken utsträckning de anställda har rätt att behålla och utnyttja prestationsoptionerna. Prestationsmålen för prestationsperioden inkluderar (i) försäljningsökning på Episurfs kärnmarknader, (ii) ökningen i antalet kliniska publikationer tillgängliga för Bolagets Episealer®-teknologi, (iii) graden av framsteg i de kliniska studier som Bolaget sponsrar, och (iv) graden av framsteg inom Bolagets produktutveckling. Bolaget har emitterat 3 898 159 teckningsoptioner av

serie 2023/2026 till Bolaget självt för att säkra leverans av aktier under personal- och teckningsoptionsprogrammet, som dock per dagen för detta Prospekt endast omfattar 2 479 537 prestationsoptioner 2023/2026.

Personal- och teckningsoptionsprogram 2022/2025

På årsstämman 4 april 2022 beslutades att införa ett incitamentsprogram för vissa anställda. Programmet omfattade högst 2 556 392 prestationsoptioner av serie 2022/2025, av vilka 1 456 340 prestationsoptioner fortfarande är utestående per dagen för detta Prospekt. Prestationsoptionerna av serie 2022/2025 tilldelades enligt följande:

- a) den verkställande direktören tilldelades 593 098 prestationsoptioner,
- b) övriga medlemmar i ledningsgruppen (sex personer) tilldelades totalt 1 359 568 prestationsoptioner, varav ingen deltagare inom denna kategori fick tilldelas mer än 388 970 prestationsoptioner, och
- c) övriga deltagare (upp till 15 personer) tilldelades totalt 603 726 prestationsoptioner, varav ingen deltagare inom denna kategori fick tilldelas mer än 46 180 prestationsoptioner.

Förutsatt att deltagaren är fortsatt anställd i Episurf-koncernen vid utgången av en treårig intjänandeperiod berättigar varje utnyttjbar prestationsoption den anställde till att köpa en B-aktie i Bolaget till ett pris om 3,57 kronor per B-aktie under perioden från och med den 1 juni 2025 till och med den 31 maj 2026. Vidare är prestationsoptionerna föremål för vissa prestationsmål för räkenskapsåret 2022, vilka avgör i vilken utsträckning de anställda har rätt att behålla och utnyttja prestationsoptionerna. Prestationsmålen för prestationsperioden inkluderar (i) försäljningsökning på Episurfs kärnmarknader, (ii) ökningen i antalet kliniska publikationer tillgängliga för Bolagets Episealer®-teknologi, (iii) graden av framsteg i de kliniska studier som Bolaget sponsrar och (iv) graden av framsteg inom Bolagets produktutveckling. Bolaget har emitterat 2 556 392 teckningsoptioner av serie 2022/2025 till ett av Bolaget helägt dotterbolag för att säkra leverans av aktier under incitamentsprogrammet, som dock per dagen för detta Prospekt endast omfattar 1 456 340 prestationsoptioner 2022/2025.

Personal- och teckningsoptionsprogram 2021/2024

På årsstämman 10 maj 2021 beslutades att införa ett incitamentsprogram för vissa anställda. Programmet omfattade högst 2 355 988 prestationsoptioner av serie 2021/2024(A), av vilka 1 523 769 prestationsoptioner fortfarande är utestående per dagen för detta Prospekt. Prestationsoptionerna av serie 2021/2024(A) tilldelades enligt följande:

- a) den verkställande direktören tilldelades 785 499 prestationsoptioner,
- b) övriga medlemmar i ledningsgruppen (fyra personer) tilldelas totalt 886 346 prestationsoptioner, varav ingen deltagare inom denna kategori fick tilldelas mer än 250 355 prestationsoptioner, och
- c) övriga deltagare (upp till 15 personer) tilldelas totalt 684 143 prestationsoptioner, varav ingen deltagare inom denna kategori fick tilldelas mer än 66 208 prestationsoptioner.

Förutsatt att deltagaren är fortsatt anställd i Episurf-koncernen vid utgången av en treårig intjänandeperioden berättigar varje utnyttjbar prestationsoption den anställde till att köpa en B-aktie i Bolaget till ett pris om 4,07 kronor per B-aktie under perioden från och med den 1 juli 2024 till och med den 30 juni 2025. Vidare är prestationsoptionerna föremål för vissa prestationsmål för räkenskapsåret 2021, vilka avgör i vilken utsträckning de anställda har rätt att behålla och utnyttja prestationsoptionerna. Prestationsmålen för prestationsperioden inkluderar (i) försäljningsökning på Episurfs kärnmarknader, (ii) ökningen i antalet kliniska publikationer tillgängliga för Bolagets Episealer®-teknologi, (iii) graden av framsteg i de kliniska studier som Bolaget sponsrar och (iv) graden av framsteg inom Bolagets produktutveckling. Bolaget har emitterat 2 355 988 teckningsoptioner av serie 2021/2024(A) till ett av Bolaget helägt dotterbolag för att säkra leverans av aktier under incitamentsprogrammet, som dock per dagen för detta Prospekt endast omfattar

1 523 769 prestationsoptioner 2021/2024.

Incitamentsprogram för VD

På årsstämman 10 maj 2021 beslutades att införa ett incitamentsprogram för VD. Programmet omfattade högst 1 651 427 incitamentsteckningsoptioner av serie 2021/2024(B), av vilka samtliga incitamentsteckningsoptioner fortfarande är utestående per dagen för detta Prospekt, samt högst 732 734 personaloptioner, av vilka samtliga personaloptioner fortfarande är utestående per dagen för detta Prospekt. VD förvärvade samtliga 1 651 427 incitamentsteckningsoptioner samt fick samtliga 732 734 personaloptioner.

Varje incitamentsteckningsoption kommer, efter en treårig intjänandeperiod, att berättiga VD att teckna B-aktier till en teckningskurs per B-aktie som motsvarar aktiens kvotvärde. VD har förvärvat 1 651 427 incitamentsteckningsoptioner, vilket kommer att berättiga VD att teckna B-aktier upp till 1 279 875 B-aktier beroende på utvecklingen av aktiekursen för Bolagets B-aktie jämfört med den aktuella kursen för Bolagets B-aktie. Det antal B-aktier som incitamentsteckningsoptionerna ger rätt att teckna beräknas så att värdet på detta antal aktier motsvarar mellanskillnaden mellan priset på aktien vid tidpunkten för teckning minus 4,07 kronor (vilket motsvarar 120 procent av det genomsnittliga volymviktade priset för Bolagets B-aktie på Nasdaq Stockholm under perioden från och med den 3 maj 2021 till och med den 7 maj 2021).

Förutsatt att VD är fortsatt anställd i Episurf-koncernen vid utnyttjande av personaloptionerna berättigar varje personaloption VD till att köpa en B-aktie i Bolaget under perioden från och med den 1 juli 2024 till och med den 30 juni 2025 till ett pris om 4,07 kronor per B-aktie. Vidare är personaloptionerna föremål för vissa prestationsmål för räkenskapsåren 2021–2023, vilka avgör i vilken utsträckning VD har rätt att behålla och utnyttja personaloptionerna. Prestationsmålen inkluderar (i) försäljningsökning på Episurfs kärnmarknader, (ii) ökningen i antalet kliniska publikationer tillgängliga för Bolagets Episealer®-teknologi, (iii) graden av framsteg i de kliniska studier som Bolaget sponsrar och (iv) graden av framsteg inom Bolagets produktutveckling.

Bolaget har emitterat 962 959 hedgeoptioner av serie 2021/2024(C) till ett av Bolaget helägt dotterbolag vilka emitteras i syfte att säkra kostnader och leverans av aktier under personaloptionerna, som dock per dagen för detta Prospekt endast omfattar 962 959 personaloptioner. Programmet innebär att högst 2 012 609 B-aktier kan komma att ges ut till VD. Därtill kan hedgeoptionerna medföra att ytterligare 230 225 B-aktier emitteras. Programmet innebär således att högst 2 242 834 B-aktier kan komma att emitteras.

Personal- och teckningsoptionsprogram 2020/2023

På årsstämman 2 april 2020 beslutades att införa ett personal- och teckningsoptionsprogram för koncernens anställda. Programmet omfattade högst 220 000 incitamentsteckningsoptioner av serie 2020/2023(A), av vilka 182 800 teckningsoptioner fortfarande är utestående per dagen för detta Prospekt, och högst 5 699 939 personaloptioner (vilka består av personaloptioner och prestationsoptioner), av vilka 4 445 747 personaloptioner fortfarande är utestående per dagen för detta Prospekt.

Varje anställd i Episurf-koncernen (22 personer) var berättigade att teckna upp till 10 000 incitamentsteckningsoptioner. De anställda har betalat 0,3535 kronor i samband med tilldelningstillfället för teckningsoptionerna. Personaloptionerna tilldelades enligt följande: Varje anställd i Episurf-koncernen (22 personer) föreslogs vederlagsfritt tilldelas:

- a) 100 000 Personaloptioner, och
- b) fyra (4) Personaloptioner för varje incitamentsteckningsoption tecknad i enlighet med vad som anges ovan.

Prestationsoptionerna föreslås vederlagsfritt tilldelas deltagarna i enlighet med det följande:

- a) den verkställande direktören tilldelades 756 942 prestationsoptioner,
- b) övriga medlemmar i ledningsgruppen (fyra personer) tilldelades totalt 1 416 647 prestationsoptioner, varav ingen deltagare inom denna kategori fick tilldelas mer än 385 989 prestationsoptioner, och
- c) övriga deltagare (nio personer) tilldelades totalt 446 350 prestationsoptioner, varav ingen deltagare inom denna kategori fick tilldelas mer än 66,814 prestationsoptioner.

Förutsatt att deltagaren är fortsatt anställd i Episurf-koncernen vid utnyttjande av personaloptionerna berättigar varje personaloption den anställde till att köpa 1 B-aktie i Bolaget under perioden från och med den 1 juni 2023 till och med den 31 maj 2024 till ett pris om 1,73 kronor.

Graden av uppfyllandet av prestationsmålen för det kontantbaserade incitamentsprogrammet under 2020 avgjorde i vilken utsträckning de anställda skulle ha rätt att behålla och utnyttja de tilldelade prestationsoptionerna för att förvärva B-aktier i Bolaget efter utgången av en treårig intjänandeperiod. Prestationsmålen inkluderade (i) försäljningsökning på Episurfs kärnmarknader, (ii) ökningen i antalet kliniska publikationer tillgängliga för Bolagets Episealer®-teknologi och (iii) graden av framsteg i de kliniska studier som Bolaget sponsrar.

Bolaget har emitterat 5 699 939 teckningsoptioner av serie 2020/2023(B) till ett av Bolaget helägt dotterbolag för att säkra leverans av aktier under personaloptionsprogrammet, som dock per dagen för detta Prospekt endast omfattar 4 445 747 personaloptioner 2020/2023.

Nettotillgångsvärde

Av tabellen nedan framgår nettotillgångsvärde (eng. *net asset value*) per aktie före respektive efter Emissionen baserat på skillnaden mellan Episurfs totala tillgångar och skulder per den 31 mars 2024 och det högsta antalet aktier som kan komma att ges ut i Emissionen. Units i Bolaget emitteras till en teckningskurs om 3,60 kronor per Unit, vilket motsvarar en teckningskurs om 0,24 kronor per B-aktie. Teckningsoptionerna emitteras vederlagsfritt.

	Före Emissionen (per den 31 mars 2024)	Efter Emissionen
Eget kapital (SEK)	64,4	154,6 ¹⁾
Antal aktier	267 065 447	767 813 147

Nettotillgångsvärde per aktie (SEK) 0,24 0,20

¹⁾ Avser skillnaden mellan Koncernens totala tillgångar och totala skulder per den 31 mars 2024 ökat med emissionslikviden före avdrag för emissionskostnader, se avsnittet "Bakgrund och motiv".

Bemyndiganden

Vid årsstämman den 9 april 2024 beslöts att bemyndiga styrelsen att intill nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om nyemission av aktier och/eller emission av konvertibler och/eller teckningsoptioner i Bolaget. Bemyndigandet ska vara begränsat så att styrelsen inte får besluta om emission av aktier, konvertibler och/eller teckningsoptioner som vid full utspädning representerar mer än 20 procent av det totala antalet aktier i Bolaget. Betalning ska, förutom kontant, kunna ske med apportegendom, genom kvittning eller i övrigt med villkor till ett marknadsmässigt värde utifrån styrelsens bedömning vid vart och ett tillfälle.

Ägarstruktur

I nedanstående tabell visas Bolagets aktieägare som äger mer än fem procent av samtliga aktier eller av röstetalet för samtliga aktier i Bolaget per den 31 mars 2024. Såvitt Bolagets styrelse känner till har det inte skett några förändringar av ägandet sedan den 31 mars 2024 till datumet för Prospektets

godkännande innebärande att det tillkommit eller bortfallit ägare som innehar fem procent eller mer av samtliga aktier eller röster i Bolaget eller att de aktieägare som nedan innehar mer än fem procent av samtliga aktier eller röster i Bolaget har ändrat sitt innehav så att det passerar gräns för anmälningsplikt.

Aktieägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Andel av kapital (%)	Andel av röster (%)
Health Runner AB	-	34 771 101	13,0	13,0
Totalt, övriga aktieägare	473 357	231 820 989	87,0	87,0
Totalt antal aktier	473 357	266 592 090	100,0	100,0

Kontroll

Såvitt Episurfs styrelse känner till finns inga aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan Bolagets aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget. Bolagets styrelse känner inte heller till några överenskommelser eller motsvarande som kan komma att leda till att kontrollen över Bolaget förändras. Bolaget har inte vidtagit några särskilda åtgärder i syfte att garantera att kontroll inte missbrukas. De regler till skydd för minoritetsaktieägare som finns i aktiebolagslagen (2005:551) utgör dock skydd mot eventuellt missbruk av större aktieägares kontroll över ett bolag. I tillägg kan tillämpliga regler, bland annat reglerna om informationsgivning på Nasdaq Stockholm samt Finansinspektionens insynsregister, öka transparensen beträffande personer med kontroll över eller insyn i bolag på en reglerad marknad.

Utdelningar och utdelningspolicy

Allmänt

Aktieägare är berättigade till framtida utdelning under förutsättning att det har beslutats om utdelning. Samtliga aktier ger rätt till utdelning till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation. Under perioden från och med den 1 januari 2023 till och med dagen för detta Prospekt har ingen utdelning lämnats på Bolagets aktier.

Utdelningspolicy

Bolaget har för närvarande inte någon utdelningspolicy.

Legala krav

Beslut om utdelning eller annan form av värdeöverföring från svenska bolag fattas av aktieägarna på bolagsstämman. Utdelning eller annan form av värdeöverföring får endast beslutas om det finns fritt eget kapital tillgängligt, det vill säga att det efter värdeöverföringen kommer finnas full täckning för Bolagets bundna egna kapital. Bundet eget kapital innefattar bland annat Bolagets aktiekapital och reservfond. Utöver kravet på full täckning för Bolagets bundna egna kapital får utdelning eller annan form av värdeöverföring endast beslutas under förutsättning att vinstutdelningen framstår som försvarlig med hänsyn till: (a) de krav som verksamhetens, och i förekommande fall koncernens, art, omfattning och risker ställer på storleken Bolagets egna kapital, och (b) Bolagets, och i förekommande fall koncernens, konsolideringsbehov, likviditet och ställning.

Övrig information

Utdelning utbetalas normalt till aktieägarna i kontanter genom Euroclear, men betalning kan även ske genom sakutdelning. Samtliga aktieägare som är registrerade i den av Euroclear förda aktieboken på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag är berättigade till utdelning. Aktieägare som saknar avkastningskonto avsett för kronor bör kontakta sin bank avseende utdelningsvaluta. Om en aktieägare inte kan erhålla betalning genom Euroclear kvarstår aktieägarens fordran på utdelningsbeloppet och en sådan fordran är föremål för en legal tioårspreskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget.

Varken aktiebolagslagen eller Bolagets bolagsordning föreskriver några restriktioner avseende rätten till utdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige. Med förbehåll för begränsningar som införts av banker eller clearingsystem i relevant jurisdiktion, betalas utdelning på samma sätt till aktieägare utanför Sverige som till aktieägare bosatta i Sverige. Aktieägare som är begränsat skattskyldig i Sverige är dock normalt föremål för kupongskatt, se vidare avsnittet "*Vissa skattefrågor i Sverige*".

Bolagsordning

Nedan återges Episurf Medicals bolagsordning som för närvarande är gällande och registrerad hos Bolagsverket. På extra bolagsstämman den 22 maj 2024 beslutades om bolagsordningsändringar, som per dagen för Prospektet inte har registrerats hos Bolagsverket, vilka beskrivs närmare i avsnitt "Aktiekapital och ägarförhållanden".

Bolagsordning för Episurf Medical AB, org. nr: 556767-0541

§ 1 Firma

Bolagets firma är Episurf Medical AB. Bolaget är publikt (publ).

§ 2 Säte

Styrelsen skall ha sitt säte i Stockholms kommun.

§ 3 Verksamhet

Föremålet för bolagets verksamhet är att bedriva forskning, utveckling och kommersialisering av material för medicintekniska ändamål och därmed förenlig verksamhet.

§ 4 Aktiekapital

Aktiekapitalet skall utgöra lägst 27 302 316,80 och högst 109 209 267,20 kr.

§ 5 Antal aktier

Antalet aktier skall vara lägst 90 930 755 och högst 363 723 020.

§ 6 Aktieslag

Aktierna kan utges i två serier, serie A och serie B. A-aktie medför tre (3) röster per aktie och B-aktie medför en (1) röst per aktie.

A-aktier och B-aktier kan i vardera serien utges till högst det antal som motsvarar 100 procent av hela aktiekapitalet.

Aktierna av serie A och B skall medföra samma rätt till andel i bolagets tillgångar och vinst.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya aktier skall innehavare av aktier av serie A samt av aktier av 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 tecknas 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 totala antal aktier de förut äger i bolaget. I den mån detta inte kan ske vad avser viss aktie/vissa aktier, sker fördelning genom lottning.

Beslutar bolaget att 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 företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger.

Vad som sagts ovan skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om kontantemission och/eller kvittningsemission med avvikelse från aktieägares företrädesrätt.

Vad som föreskrivs ovan om aktieägares företrädesrätt skall äga motsvarande tillämpning vid emission av teckningsoptioner och konvertibler. 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 företrädesrätt till nya aktier av samma aktieslag. Vad som nu sagts skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

Aktier av serie A kan omvandlas till aktie av serie B i nedan angiven ordning. Begäran om omvandling skall av aktieägare framställas skriftligen till bolaget, med angivande av hur många aktier av serie A som önskas omvandlade. Omvandlingen skall därefter utan dröjsmål anmälas för registrering vid Bolagsverket och är verkställd när registrering har skett samt antecknats i avstämningsregistret.

§ 7 Styrelse

Styrelsen skall bestå av lägst 3 och högst 8 ledamöter.

§ 8 Revisor

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

§ 9 Kallelse till bolagsstämma

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 Anmälan till och deltagande vid bolagsstämma

Aktieägare som vill delta i förhandlingarna vid bolagsstämma ska anmäla sin avsikt att delta till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till bolagsstämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

Aktieägare får vid bolagsstämma medföra ett eller två biträden, dock endast om aktieägaren till bolaget anmäler antalet biträden på det sätt som anges i föregående stycke.

Styrelsen får besluta att personer som inte är aktieägare i bolaget ska ha rätt att, på de villkor som anges av styrelsen, närvara eller på annat sätt följa förhandlingarna vid en stämma.

§ 11 Fullmactsinsamling och poströstning

Styrelsen får samla in fullmakter i enlighet med det förfarande som anges i 7 kap. 4 § aktiebolagslagen.

Styrelsen får inför en bolagsstämma besluta att aktieägarna ska kunna utöva sin rösträtt per post i enlighet med 7 kap. 4 a § aktiebolagslagen.

§ 12 Årsstämma

Årsstämma skall hållas årligen inom sex (6) månader efter räkenskapsårets utgång. På årsstämma skall följande ärenden förekomma:

1. Val av ordförande vid stämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Val av en eller två justeringsmän.
4. Godkännande av dagordningen.
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
6. Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt i förekommande fall koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse.
7. Beslut
 - a. om fastställande av resultaträkning och balansräkning samt i förekommande fall koncernresultaträkning och koncernbalansräkning,
 - b. om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen, och
 - c. om ansvarsfrihet åt styrelsens ledamöter och verkställande direktör.
8. Beslut om antalet styrelseledamöter.
9. Fastställande av styrelse- och revisorsarvoden.
10. Val av styrelse samt av revisorer eller revisionsbolag och eventuella revisorssuppleanter.
11. Beslut om valberedningen.

12. Beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

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

§ 13 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår skall vara 0101 – 1231.

§ 14 Avstämningsförbehåll

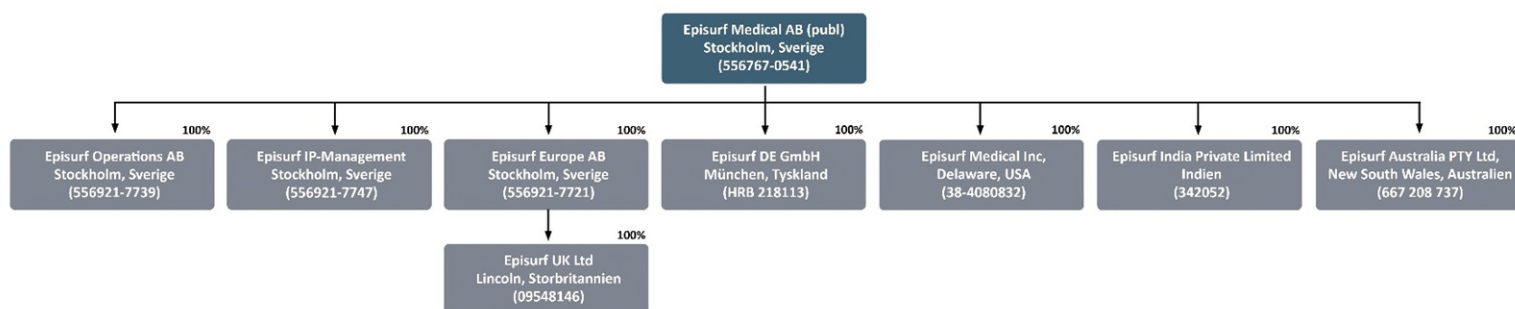
Den aktieägare eller förvaltare som på avstämningsdagen är införd i aktieboken och antecknad i ett avstämningsregister, enligt 4 kap. lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument eller den som är antecknad på avstämningskonto enligt 4 kap. 18 § första stycket 6 – 8 nämnda lag, ska antas vara behörig att utöva de rättigheter som framgår av 4 kap. 39 § aktiebolagslagen (2005:551).

Legala frågor och kompletterande information

Legal koncernstruktur för Episurf-koncernen

Bolagets verksamhet bedrivs i enlighet med aktiebolagslagen. Moderbolaget Episurf Medical AB (publ), organisationsnummer 556767-0541 och LEI-kod 549300GORBCSMHZB2J75, är ett svenskt publikt aktiebolag som bildades i Sverige den 30 september 2008 och registrerades hos Bolagsverket den 6 oktober 2008. Bolagets nuvarande firma, Episurf Medical AB (publ), registrerades hos Bolagsverket den 24 maj 2010. Bolaget använder handelsbeteckningarna Episurf och Episurf Medical. Bolaget har sitt säte i Stockholm, Sverige.

Koncernens struktur beskrivs i figuren nedan, med uppgift om koncernbolagens namn, säte och organisationsnummer, samt Episurfs ägarandel i dotterbolagen.



Väsentliga avtal

Under en period av två år omedelbart före dagen för Prospektet, har varken Episurf eller något annat bolag i Koncernen, utanför ramen för den normala verksamheten, ingått några väsentliga avtal eller andra avtal som innehåller rättigheter eller skyldigheter som är av väsentlig betydelse för Koncernen.

Immateriella rättigheter

Episurf investerar kraftigt i forskning och utveckling av befintliga och framtida produkter. Patentskydd är därför väsentligt i Episurfs verksamhet, eftersom utvecklingsprocesserna av produkter ofta är långa samt de investeringar som gjorts i forskning och utveckling betydande. Episurf är således i hög utsträckning beroende av sina patent och skydd för immateriella rättigheter. Episurf söker patentskydd för befintliga och framtida produkter och metoder och Episurf expanderar genom systematiskt patentarbete kontinuerligt sin patentportfölj. Per dagen för detta Prospekt innehar Episurf över 200 patent och patentansökningar från mer än 35 patentfamiljer inom områdena bildbehandling, skadebedömning, patientspecifika implantatsystem, patientspecifika tekniker, patientspecifik instrumentering och tillverkning för kroppens alla leder. Cirka 85 procent av dessa är beviljade patent.

Eftersom Episurf kontinuerligt utvecklar sina produkter och metoder lämnas nya patentansökningar löpande in för att garantera en viss nivå av skydd för ny teknik och nya metoder som utvecklas av Bolaget. Bolaget samarbetar aktivt med patentombud för att bland annat lämna in patentansökningar runt om i världen, bevaka och hantera patentprocesser samt för strategiska diskussioner. Bolagets patentombud hjälper till att säkerställa att Bolagets innovationer beskrivs på ett korrekt och strategiskt sätt samt att såväl språket som ansökan är anpassat till det relevanta patentverket. Bolaget kan i vissa fall besluta att återkalla en patentansökan om ansökan i det inledande ansökningsskedet inte längre anses generera det förväntade värdet eller förväntad skyddsnivå för den aktuella produkten, eller om produkten inte längre anses vara av betydelse för Bolagets verksamhet.

Översikt över Episurfs patentfamiljer

Tabellen nedan visar information avseende Episurfs viktigaste patent, indelad i patentfamiljer, per dagen för detta Prospekt. Tabellen nedan innefattar information om typ av patentfamilj, i vilka länder och regioner som patentskydd finns och vilket år patentskyddet ungefärligen upphör.

Patentfamilj	Länder och regioner - registrerade patent	Länder och regioner - pågående ansökningar	Patentskyddets upphörande
Kirurgisk utrustning för broskreparation innefattande implantat och verktyg	USA, Japan, Schweiz, Tyskland, Frankrike, Storbritannien, Italien, Sverige		2030
Metod för att utforma ett kirurgiskt kit för broskreparation i en led	USA, Japan, Schweiz, Tyskland, Frankrike, Storbritannien, Italien, Sverige		2030
Implantat för broskreparation	USA, Japan, Schweiz, Tyskland, Frankrike, Storbritannien, Italien, Sverige		2030
Metod för att tillverka ett kirurgiskt kit för broskreparation i en led	USA, Japan, Schweiz, Tyskland, Frankrike, Storbritannien, Italien, Sverige		2030
Implantat för broskreparation innefattande utstående peg	Frankrike, Schweiz, Storbritannien, Tyskland		2030
Implantatspecifik borrar	USA, Schweiz, Tyskland, Frankrike, Storbritannien, Italien, Sverige, Belgien, Danmark, Australien, Kina		2032
Metod och nod för tillverkning av kirurgiskt kit för broskreparation	Kina, Japan, Australien, Kanada, Tyskland, Frankrike, Schweiz, Storbritannien, Sverige, Italien, Danmark, Belgien, USA, Indien, Hongkong		2034
System och metod att utforma ett beslutshjälpmedel, som visar på skada i en led	USA, Australien, Belgien, Kanada, Kina, Frankrike, Hongkong, Indien, Italien, Japan, Schweiz, Spanien, Storbritannien, Sverige, Sydkorea, Taiwan, Tyskland		2035
Anpassning av individualiserade implantat	USA, Sydafrika	Brasilien, Kanada	2041
Verktyg för assistering av osteotomioperedurer och metoder för utformning av osteotomiverktyg	USA, Belgien, Frankrike, Hongkong, Indien, Italien, Norge, Schweiz, Spanien, Storbritannien, Sverige, Tyskland		2038
CAD-automatisering	USA, Belgien, Frankrike, Indien, Kina, Storbritannien, Sverige, Tyskland		2037
Kirurgiskt ledimplantat och metod för att utforma ett individuellt anpassat implantat	USA, Australien, Belgien, Danmark, Kanada, Kina, Frankrike, Hongkong, Indien, Italien, Japan, Norge, Schweiz, Spanien, Storbritannien, Sverige, Sydkorea, Tyskland		2035
Kirurgisk utrustning för broskreparation	USA, Australien, Belgien, Danmark, Frankrike, Italien, Kina, Schweiz, Storbritannien, Sverige, Tyskland		2032

Försäkringsskydd

Bolaget innehar egendoms-, ansvars- och produktansvarsförsäkringar. Enligt styrelsens bedömning ger det föreliggande försäkringsskyddet, inklusive försäkringsnivå och försäkringsvillkor, ett tillfredsställande skydd med hänsyn tagen till försäkringspremierna och de potentiella riskerna som Bolagets verksamhet utsätts för. Bolaget kan emellertid inte lämna några garantier för att förluster inte uppstår eller att krav inte framställs mot Bolaget som går utöver vad som täcks av nuvarande försäkringsskydd.

Tvister

Koncernen är inte och har inte under de senaste 12 månaderna varit part till några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden som har haft, eller skulle kunna ha, en betydande effekt på Koncernens finansiella ställning eller lönsamhet.

Avsikter att teckna Units, teckningsåtaganden och garantiförbindelser

Befintliga aktieägare, inklusive Fjärde AP-fonden och LMK Forward AB, har åtagit sig, eller uttryckt sin avsikt, att teckna Units som representerar cirka 12,7 procent av Emissionen, eller cirka 15 miljoner kronor.

Medlemmar av Bolagets styrelse och ledande befattningshavare med aktieäggande i Bolaget, inklusive VD Pål Ryfors och styrelseordförande Ulf Grunander, har åtagit sig att teckna Units motsvarande cirka 1,6 procent av Emissionen, eller cirka 2 miljoner kronor.

Totalt representerar dessa teckningsåtaganden och teckningsavsikter cirka 14,3 procent av Emissionen, motsvarande cirka 17 miljoner kronor.

Härutöver har ett antal externa investerare åtagit sig att garantera cirka 60,7 procent av Emissionen, motsvarande cirka 73 miljoner kronor, för en garantiersättning om 12,0 procent av det garanterade beloppet i kontant ersättning eller 14,0 procent av det garanterade beloppet i Units där teckningskursen för sådana Units kommer att motsvara teckningskursen per Unit i Emissionen. Garantiåtagandena är oåterkalleliga men bortfaller om teckningsperioden i Emissionen inte har avslutats före den 31 augusti 2024 eller om Bolaget, vid tidpunkten då Bolaget begär att garantiåtagandet infrias, inte uppfyller de informationsgivningskrav som följer av tillämpliga lagar och regler (inklusive Nasdaq Stockholms regelverk) och sådan icke-uppfyllelse skäligen skulle förväntas få väsentlig negativ effekt för Bolaget.

Bolaget har således erhållit teckningsavsikter, teckningsåtaganden och garantiförbindelser om cirka 75,0 procent av Emissionen, vilket motsvarar cirka 90 miljoner kronor. Om Emissionen tecknas till minst denna andel kommer de ovannämnda garantiåtagandena inte att tas i anspråk (vare sig helt eller delvis).

Därtill har Bolagets största aktieägare, Health Runner AB, samt aktieägaren Sacajo Investments LLC (Niles Noblitt), uttryckt en ambition att teckna sina respektive pro rata-andelar i Emissionen.

Varken teckningsavsikterna, teckningsåtagandena eller garantiförbindelserna är dock säkerställda genom bankgaranti, spärmedel, pantsättning eller liknande arrangemang.

Samtliga teckningsavsikter, teckningsåtaganden och garantiförbindelser ingicks i april 2024.

Personer som har åtagit sig, eller uttryckt sin avsikt, att teckna Units samt åtagit sig att garantera Emissionen framgår av tabellen nedan.

Namn	Avsikt att teckna Units, SEK	Teckningsåtagande, SEK	Garantiförbindelse, SEK	Andel av Emissionen, %
Pål Ryfors	-	680 000,00	-	0,57
Leif Ryd	-	200 000,00	-	0,17
Ulf Grunander	-	680 000,00	-	0,57
Christian Krüeger	-	135 000,00	-	0,11
Annette Brodin Rampe	-	108 000,00	-	0,09
Veronica Wallin	-	50 464,80	-	0,04
Katarina Flodström	-	50 000,00	-	0,04
Fredrik Zetterberg	-	50 000,00	-	0,04
Fjärde AP-fonden	5 641 729,20	-	-	4,69
Sebastian Jahreskog	-	5 783 792,40	-	4,81
LMK Forward AB	2 700 000,00	-	-	2,25
Abanico Invest AB	1 080 000,00	-	-	0,90
Saeid Esmaeilzadeh	-	-	15 000 000,00	12,48
Nowo Global Fund	-	-	10 000 000,00	8,32
Shaps Capital AB	-	-	7 000 000,00	5,82
Formue Nord Markedsneutral A/S	-	-	6 000 000,00	4,99
Linus Berger	-	-	4 000 000,00	3,33
Zantoor AB	-	-	4 000 000,00	3,33
Karkas Capital AB	-	-	3 000 000,00	2,50
Mattias Svensson	-	-	3 000 000,00	2,50

Dariush Hosseinian	-	-	2 500 000,00	2,08
Tommy Ure	-	-	2 000 000,00	1,66
Selandia Alpha Invest A/S	-	-	2 000 000,00	1,66
JEQ Capital AB	-	-	2 000 000,00	1,66
Myacom Investment AB	-	-	1 500 000,00	1,25
Pensys AB	-	-	1 000 000,00	0,83
AD94 Holding Aktiebolag	-	-	1 000 000,00	0,83
JJV Investment Group AB	-	-	1 000 000,00	0,83
Kucing ApS	-	-	1 000 000,00	0,83
Patrick Bergström	-	-	1 000 000,00	0,83
Stefan Hansson	-	-	1 000 000,00	0,83
Thorbjörn Wennerholm	-	-	1 000 000,00	0,83
Totalt	9 421 729,20	7 737 257,20	73 000 000,00	75,02

Samtliga personer som har åtagit sig, eller uttryckt sin avsikt, att teckna Units samt åtagit sig att garantera Emissionen kan nås via Pareto Securities AB, adress Berzelii park 9, 111 47 Stockholm, eller via Bolaget, adress Karlavägen 60, 114 49 Stockholm.

Lock-up-åtaganden

Aktieägande medlemmar i Episurf Medicals styrelse och ledningsgrupp har ingått lock-up-åtaganden vilka, bland annat och med sedvanliga undantag (såsom exempelvis i vissa fall vid offentligt uppköpserbjudande, Bolagets återköp av aktier och utnyttjande av optioner/teckningsoptioner), innebär att de har åtagit sig att inte utan medgivande från Pareto Securities AB sälja aktier i Bolaget. Därutöver har Bolaget ingått lock-up-åtagande som, med undantag för aktier som emitteras eller avyttras i enlighet med redan utställda aktieoptioner, teckningsoptioner eller liknande rätter allteftersom de förfaller, innebär att Bolaget har åtagit sig att inte utan medgivande från Pareto Securities AB emittera nya aktier eller sälja egna aktier. Lock-up-åtagandena löper ut den dag som faller 180 dagar efter dagen för offentliggörande av utfallet i Emissionen.

Transaktioner med närstående

Under perioden från början av räkenskapsåret 2023 och datumet för detta Prospekt har, med undantag för vad som anges nedan, inga transaktioner mellan Bolaget och närstående parter förekommit.

Under 2023 har till aktieägaren och styrelseledamoten Leif Ryd (genom bolaget Aktiebolaget Gile Medicinkonsult) konsultarvode för löpande arbete samt arbete i Clinical Advisory Board utgått med 0,6 miljoner kronor. Konsultarvodet till Leif Ryd har avsett rådgivning som tillhandahållits Bolaget avseende frågor där styrelseledamotens specialkompetens har varit nödvändig. Bolaget bedömer att den ovanstående transaktionen med närstående har skett på marknadsmässiga villkor.

Vissa väsentliga intressen

Episurfs finansiella rådgivare i samband med Emissionen är Pareto Securities AB. Pareto Securities AB har tillhandahållit, och kan även i framtiden komma att tillhandahålla, rådgivning och olika finansiella tjänster till Episurf, för vilka det erhållit, och kan komma att erhålla, ersättning. Följaktligen kan intressekonflikter existera eller uppstå som följd av att Pareto Securities AB tidigare har åtagit sig eller i framtiden åtar sig att genomföra transaktioner för andra parter där Pareto Securities AB har flera olika roller eller utför andra transaktioner för tredje parter med motstående intressen.

Beskattning

Skattelagstiftningen i investerarens hemland och Sverige kan inverka på eventuella inkomster som erhålls från Bolagets värdepapper. Beskattning av eventuell utdelning, liksom kapitalvinstbeskattning och regler om kapitalförluster vid avyttring av värdepapper, beror på varje enskild aktieägars specifika situation. Särskilda skatteregler gäller för vissa typer av skattskyldiga, exempelvis

investmentföretag och försäkringsföretag, och visa typer av investeringsformer. Varje innehavare av värdepapper bör därför rådfråga skatterådgivare för att få information om de särskilda konsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska skatteavtal.

Lagstadgade offentliggöranden

Nedan följer en sammanfattning av den för Prospektet relevanta informationen som offentliggjorts i enlighet med Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 596/2014 av den 16 april 2014 om marknadsmissbruk sedan 12 månader före dagen för detta Prospekt.

Finansiell information

- Årsredovisning 2023, publicerades den 7 mars 2024
- Bokslutskommuniké januari-december 2023, publicerades den 9 februari 2024.

Övrig information

Episurf Medical offentliggör en partiellt garanterad företrädesemission av units om högst cirka 120 miljoner kronor, publicerades den 22 april 2024

Episurf Medical meddelade att styrelsen i Episurf Medical beslutat, villkorat av godkännande från en extra bolagsstämma, att genomföra en företrädesemission av units med företrädesrätt för befintliga aktieägare om högst cirka 120 miljoner kronor.

Nya patentbeviljanden för Episurf Medical, publicerades den 28 november 2023

Episurf Medical meddelade att de erhållit besked om fyra nya patentbeviljanden. Två patent beviljades i Indien, det ena rör implantatsmaterial och ytbehandling, medan det andra relaterar till Episurfs skadevisualiseringsprocess för kirurgisk förplanering och individanpassad design av medicintekniska produkter. Australiensiska patentverket meddelade att de ämnar bevilja ett patent som rör den implantatsspecifika borrhå som används för Episurfs implantatsteknologi. Det fjärde patentet beviljades i Sydafrika och rör ett system för individanpassning av implantat för behandling av leddskada.

Förändring av antalet aktier och röster i Episurf Medical, publicerades den 31 augusti 2023

Episurf Medical meddelade att på begäran av aktieägare i Bolaget skedde omvandling av A-aktier till B-aktier under augusti 2023 i enlighet med bolagsordningen. I och med omvandlingen minskade antalet A-aktier med 6 000 och antalet B-aktier ökade med lika många. Det totala antalet aktier uppgick efter omvandlingen till 267 065 447, varav 473 357 A-aktier och 266 592 090 B-aktier. Det totala antalet röster uppgick efter förändringen till 268 012 161.

Episurf Medical: Strategiuppdatering för att ta nästa kommersiella steg och förbättra finansiellt resultat, publicerades den 14 juli 2023

Episurf Medical meddelade att Bolaget genomför en strategisk fokusering som innebär ett ökat fokus mot den amerikanska marknaden, samt en övergång till en distributörsmodell för övriga nyckelmarknader. Den strategiska fokuseringen innebär: (i) operationella åtgärder för att avsevärt förbättra Bolagets finansiella position och löpande kostnader, (ii) påskynda vägen mot, samt öka transparens för, operationell lönsamhet, (iii) ökat fokus mot distributörsförsäljning och samarbeten. Bolagets strategi bygger framöver på följande huvudaktiviteter: (i) lansering av Episealer® Patellofemoral System på den amerikanska marknaden, (ii) färdigställa och lämna in 510(k)-ansökan för Episurfs implantatsystem för stortån, Episealer® MTP-System, till amerikanska FDA inom kort, med siktet inställt på en snabb lansering under 2024, (iii) fortsätta driva försäljning för Episealer® Knee och Episealer® Talus i ett flertal länder utanför USA, genom primärt distributörskanaler.

Förändring av antalet aktier och röster i Episurf Medical, publicerades den 30 juni 2023

Episurf Medical meddelade att under juni har aktieägare nyttjat 153 527 teckningsoptioner (TO4B). Antal aktier har under denna teckningsperiod ökat med 153 527 B-aktier och antalet röster har ökat med 153 527. Då det var sista teckningsperioden har övriga teckningsoptioner (TO4B) förfallit.

Episealer® Patellofemoral System tillgängligt i Förenade Arabemiraten, publicerades den 20 juni 2023

Episurf Medical meddelade att Förenade Arabemiratens myndighet Ministry of Health & Prevention har utfärdat ett klassificeringsbrev för Bolagets implantatteknologi Episealer® Patellofemoral System, vilket tillåter försäljning i Förenade Arabemiraten.

Episurf Medical uppdaterar om etablering av en amerikansk kommersiell organisation, publicerades den 11 april 2023

Episurf Medical meddelade en uppdatering om etableringen av en kommersiell organisation i USA. I linje med strategin för den amerikanska marknaden och för den första produkten i USA, Episealer® Patellofemoral System, bygger Episurf Medical nu ett nätverk av distributörer. Bolaget har nyligen ingått avtal med ett flertal distributörer vilka täcker en befolkningssmängd om nästan 50 miljoner människor, och bolaget förväntar sig att ytterligare avtal kommer ingås inom de kommande veckorna och månaderna.

Nytt patentbeviljande i Kanada för Episurf Medical, publicerades den 3 april 2023

Episurf Medical meddelade att det Kanadensiska patentverket har meddelat sin avsikt att bevilja ytterligare en av Bolagets patentansökningar. Patentet, benämnt "System and method for creating a decision support material indicating damage to an anatomical joint", relaterar till 3D-baserad bedömning av ledsador.

Prospektets godkännande

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen som behörig myndighet enligt Prospektförordningen. Finansinspektionen godkänner Prospektet enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen och detta godkännande ska inte betraktas som något slags stöd för den emittent som avses i Prospektet. Detta godkännande bör inte heller betraktas som något slags stöd för kvaliteten på de värdepapper som avses i Prospektet och investerare bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper. Prospektet har upprättats som en del av ett förenklat prospekt i enlighet med artikel 14 i Prospektförordningen.

Handlingar införlivade genom hänvisning

Följande handlingar, vilka tidigare har publicerats på Bolagets webbplats

<http://episurf.com/sv/investors/reports/> införlivas i detta Prospekt genom hänvisning och utgör därmed en del av detta Prospekt:

1. Koncernens resultaträkning på sida 57, balansräkning på sida 58, förändringar i eget kapital på sida 59, kassaflödesanalys på sida 60, noter på sida 65–86 och revisionsberättelse på sida 88–93 i Årsredovisningen 2023.
2. Koncernens resultaträkning på sida 58, balansräkning på sida 59, förändringar i eget kapital på sida 60, kassaflödesanalys på sida 61, noter på sida 66–87 och revisionsberättelse på sida 89–94 i Årsredovisningen 2022.
3. Koncernens resultaträkning på sida 9, balansräkning i sammandrag på sida 11–12, förändringar i eget kapital på sida 13, rapport över kassaflöden på sida 14 och noter på sida 20–21 i Delårsrapport 1 januari – 31 mars 2024 (oreviderad).

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 detta Prospekt.

Handlingar tillgängliga för inspektion

Kopior av följande handlingar finns tillgängliga under Prospektets giltighetstid på Bolagets huvudkontor på Karlavägen 60, 114 49 Stockholm, Sverige för granskning på ordinarie kontorstid under vardagar.

1. Bolagets bolagsordning;
2. Bolagets registreringsbevis;
3. Fullständiga villkor för Teckningsoptionerna;
4. Årsredovisningen 2023 (inklusive revisionsberättelse);
5. Årsredovisningen 2022 (inklusive revisionsberättelse);
6. Episurfs dotterbolags upprättade årsredovisningar för 2022 och 2023;
7. Prospektet; och
8. Finansinspektionens beslut om godkännande av Prospektet.

Ovanstående dokument finns också tillgängliga elektroniskt på Bolagets webbplats www.episurf.com (informationen på webbplatsen utgör inte en del av Prospektet, med undantag för handlingar som införlivas genom hänvisning och som beskrivs ovan under ”– Handlingar införlivande genom hänvisning”, och har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen).

Vissa skattefrågor i Sverige

Nedan sammanfattas vissa svenska skattefrågor som aktualiseras med anledning av Emissionen. Sammanfattningen är avsedd för aktieägare som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat särskilt anges. Sammanfattningen är inte heltäckande, exempelvis behandlas inte onoterade andelar och inte heller situationer då aktier innehas via handelsbolag eller som lagertillgång i näringsverksamhet. Inte heller behandlar denna sammanfattning regler om skattefria kapitalvinster (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) eller utdelning i bolagssektorn då investerare innehar aktier som anses vara näringsbetingade andelar. Inte heller redogörs för de särskilda regler som kan tillämpas på kvalificerade aktier i fåmansbolag. Sammanfattningen behandlar inte heller aktier som förvaras på ett investeringsparkonto eller ägs via kapitalförsäkring, vilka är föremål för särskilda regler. Särskilda skattekonsekvenser kan gälla för andra typer av aktieägare såsom investmentbolag, försäkringsbolag, banker och investeringsfonder.

Skattekonsekvenserna för varje enskild aktieägare beror på de specifika omständigheterna i det enskilda fallet, skattelagstiftningen i Sverige och skattelagstiftningen i det land där aktieägaren har sin skatterättsliga hemvist inklusive tillämpligheten av skatteavtal. Varje enskild aktieägare bör därför rådfråga en oberoende skatterådgivare om de skattekonsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet.

Beskattning av uniträtter

Utnyttjas uniträtter för teckning av Units utlöses inte någon beskattning. För den innehavare av uniträtter som inte önskar utnyttja sin företrädesrätt att delta i Emissionen och avyttrar sina uniträtter ska kapitalvinsten tas upp till beskattning. Uniträtter som grundas på innehav av aktier i Episurf anses anskaffade för 0 kronor. Hela försäljningsintäkten efter avdrag för försäljningsutgifter ska således tas upp till beskattning. Omkostnadsbeloppet för de ursprungliga aktierna påverkas inte. För uniträtter förvärvade på annat sätt än genom deltagande i Emissionen utgör vederlaget anskaffningsutgiften vid beräkningen av skatteunderlaget.

Beskattning vid avyttring av aktier

Fysiska personer

För fysiska personer beskattas kapitalvinster på marknadsnoterade aktier och Units (BTUs) i inkomstlaget kapital med en skattesats på 30 procent. Kapitalvinster och kapitalförluster vid avyttring av aktier beräknas normalt som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet. Med omkostnadsbelopp avses utgifter för anskaffningen (anskaffningsutgifter) ökad med eventuella tillskott.

Omkostnadsbeloppet för bland annat aktier och liknande värdepapper beräknas enligt den s.k. genomsnittsmetoden. Enligt denna ska omkostnadsbeloppet för en aktie utgöras av det genomsnittliga omkostnadsbeloppet för samtliga aktier av samma slag och sort. Det kan i detta sammanhang noteras att betalda tecknade Units (BTU) inte anses utgöra samma slag och sort av andelar som de slutliga aktierna och teckningsoptionerna. Vid försäljning av marknadsnoterade aktier och andra marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier (s.k. delägarrätter) får alternativt schablonmetoden användas. Denna metod innebär att omkostnadsbeloppet får bestämmas till 20 procent av ersättningen vid avyttringen efter avdrag för försäljningskostnader.

Kapitalförlust på marknadsnoterade delägarrätter får dras av fullt ut mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer på andra marknadsnoterade aktier och värdepapper som beskattas som aktier, dock inte andelar i investeringsfonder som innehåller svenska fordringsrätter (s.k. räntefonder). Kapitalförlust som inte kan dras av på detta sätt kan dras av med 70 procent mot övriga

Definitioner och ordlista

A-aktie:	Aktie av serie A i Bolaget (ISIN: SE0003523869).
ACI:	Autolog kondrocytimplantation, är en kirurgisk teknik som kan användas vid behandling av lokala broskskador. En tvåstegsteknik, där broskceller först skördas från patientens knä, tillåts växa, och vid en andra operation planteras vid skadan i knät.
Artros:	Artros är en ledsjukdom som karaktäriseras av smärta och sviktande ledfunktion med varierande destruktions av ledbrosk och deformation av närliggande ben.
Artroskopi:	Undersökning, ibland tillsammans med behandling, av insidan av en led med hjälp av ett artroskop (en typ av titthålskirurgi).
B-aktie:	Aktie av serie B i Bolaget (ISIN: SE0003491562).
Brosk:	Stötdämpande och friktionsminskande vävnad. I lederna finns ledbrosk som är ett tunt lager vävnad som täcker änden av benen och möjliggör rörelse med låg friktion.
Broskskada av ICRS-grad III:	Broskskada som sträcker sig till mellan >50 procent av brosktjockleken och ned till exponerat underliggande ben.
Broskskada av ICRS-grad IV:	Skada i brosk och underliggande ben.
BTU:	Betald tecknad unit (ISIN: SE0022060950).
CE-märkning:	CE-märkning betyder att tillverkaren eller importören intygar att produkten uppfyller Europeiska unionens grundläggande hälso-, miljö- och säkerhetskrav. Därefter genomgår produkten ifråga en granskning av anmält organ (Notified Body) som beslutar om produkten uppfyllt de produktkrav som ställs på produkten ifråga inom EU. CE-märkningen innebär att tillverkaren eller importören har de formella godkännanden som krävs för att få sälja och marknadsföra produkten på den europeiska marknaden.
Debridement:	Debridering, avlägsnande av skadad vävnad.
Degenerativt ursprung:	Förhållanden under vilka celler, vävnader eller organ försämras och förlorar funktion. I degenerativ ledsjukdom (artros) sker försämringen på grund av förslitning eller nedbrytning av brosk.
Euroclear:	Euroclear Sweden AB.
Emissionen:	Emissionen av högst 33 383 180 Units med företrädesrätt för befintliga aktieägare.
Episurf, Episurf Medical, Bolaget eller Koncernen:	Episurf Medical AB (publ) (organisationsnummer 556767-0541 och LEI-kod 549300GORBCSMH2B2J75) och dess dotterbolag, såvida inte annat framgår av sammanhanget.
EU:	Den Europeiska unionen.
EUWA:	European Union (Withdrawal) Act 2018.
FDA:	United States Food and Drug Administration.
Financial Promotion Order:	Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005.
FSMA:	Financial Services and Markets Act 2000, i dess ändrade lydelse.
Försäkringsdistributionsdirektivet	Europaparlamentets och rådets direktiv 2016/97/EU.
GDPR:	Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2016/679.
Hydroxiapatit:	Även hydroxylapatit, en mineralförening som är huvudkomponenten i mänsklig benvävnad samt huvudmineralen i tandemalj och tandben.

IFRS:	International Financial Reporting Standards såsom dessa antagits av EU.
Indikation:	Inom medicin är en indikation en giltig anledning att använda ett visst test, en medicinering, ett förfarande eller en operation.
Invasiva behandlingsalternativ:	Behandlingar som innebär kirurgiska ingrepp.
Investigational Device Exemption:	ett tillstånd som tillåter att produkten under prövning får användas i en klinisk studie för att samla data om säkerhet och klinisk effektivitet.
Koden:	Svensk kod för bolagsstyrning.
LEI:	Legal Entity Identifier.
LUA:	Lag (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden.
Majoritetsaktieägaren:	Aktieägare som äger mer än 90 procent av aktierna i ett svenskt aktiebolag.
MDD:	Rådets direktiv 93/42/EEG.
MDR:	Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/745.
MIFID II:	Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU.
Mikrofrakturering:	Kirurgisk behandlingsmetod som kan användas vid behandling av avgränsade broskskador (inte utbredd artros), i ett försök att stimulera tillväxt av nytt brosk.
Minoritetsaktieägarna:	Aktieägare som har rätt att få sina aktier inlösta av Majoritetsaktieägaren.
MR/MRI:	Magnetisk resonanstomografi, eller i dagligt tal magnetkameraundersökning. En medicinsk avbildningsteknik där anatomibilder erhålls med hjälp av ett starkt magnetfält.
MSEK:	Miljoner kronor.
Nordic Issuing:	Nordic Issuing AB.
Ortopedi:	Den medicinska specialitet som fokuserar på skador och sjukdomar i kroppens muskeloskeletala system. Detta komplexa system innefattar ben, leder, ligament, senor, muskler och nerver.
Osteokondrala skador:	Skador i brosk och underliggande ben.
PRIPs-förordningen:	Europaparlamentet och rådets förordning (EU) nr 1286/2014.
PMA-ansökan:	FDA:s process för vetenskaplig och regulatorisk granskning för att utvärdera säkerheten och den kliniska effektiviteten hos medicintekniska produkter av klass III. En framgångsrik PMA-ansökan resulterar i marknadsgodkännande i USA för produkten.
Prospektet:	Detta prospekt.
Prospektförordningen:	Europaparlamentet och rådets förordning (EU) 2017/1129.
Protes:	En konstgjord kroppsdel, till exempel en konstgjord arm eller ett ben. Benämningen protes används för vissa av de implantat som används i kroppen, till exempel höft- och knäproteser.
Relevant Stat Reimbursement:	En medlemsstat i EES dit inbjudan till teckning i Emissionen riktas. Är samlingsnamnet för de finansiella ersättningssystem som är av betydelse för hur betalning sker för olika medicinska ingrepp.
RFR:	Rådet för finansiell rapportering.
Securities Act:	United States Securities Act från 1933 i dess nuvarande lydelse.
SEK:	Den lagliga valutan i Sverige.
Största Ägarna:	De tre röstmässigt största aktieägarna/ägargrupperna i Bolaget per den 31 augusti året före det år årsstämma hålls, enligt

	ägaruppgifterna i den av Euroclear Sweden AB upprättade aktieboken.
Takeover-reglerna:	Aktiemarknadens självregleringskommittés Takeover-regler för Nasdaq Stockholm och Nordic Growth Market NGM.
Teckningsoption:	Teckningsoption av serie TO13 B (ISIN: SE0022060927).
TKA:	Total knäplastik, en kirurgisk behandlingsmetod främst använd för att behandla knäartros. Hela knäleden ersätts med en konstgjord knäledsprotos.
UHMWPE:	Ett kompositmaterial med polyeten med ultrahög molekylvikt.
UKA:	Ensidig knäplastik, partiell knäledsersättning, vilket är en kirurgisk behandlingsmetod främst använd för att behandla enkelsidig knäartros. Delar av knäleden ersätts med en konstgjord knäledsprotos.
Unit:	Det emitterade värdepappret innehållande femton (15) B-aktier och sex (6) teckningsoptioner av serie TO13 B.
Uniträtter:	En eller flera uniträtter i Emissionen (ISIN: SE0022060943).
USD:	Den lagliga valutan i USA.
Värdepapper:	BTU, uniträtter eller Units.
ÅRL:	Årsredovisningslagen (1995:1554).
Årsredovisningen 2022:	Bolagets reviderade årsredovisning för räkenskapsåret som slutade 31 december 2022.
Årsredovisning 2023:	Bolagets reviderade årsredovisning för räkenskapsåret som slutade 31 december 2023.

Adresser

Episurf Medical AB (publ)

Karlavägen 60
114 49 Stockholm, Sverige
+46 (0)8 612 00 20
www.episurf.com

Finansiell rådgivare

Pareto Securities AB
Berzelii Park 9
103 91 Stockholm, Sverige

Emissionsinstitut

Nordic Issuing AB
Stortorget 3
211 22 Malmö, Sverige

Legal rådgivare till Bolaget

Hannes Snellman Advokatbyrå AB
Kungsträdgårdsgatan 20
111 47 Stockholm, Sverige

Legal rådgivare till den finansiella rådgivaren

Advokatfirman Vinge KB
Smålandsgatan 20
111 46 Stockholm, Sverige

Revisor

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB
Torsgatan 21
113 97 Stockholm, Sverige

Kontoförande institut

Euroclear Sweden AB
Box 7822
109 97 Stockholm, Sverige