

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



PROSPEKTET GODKÄNDES AV FINANSINSPEKTIONEN DEN 5 augusti 2025

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 163 266 173 units med företrädesrätt för befintliga aktieägare i Episurf, där varje unit (en "Unit" och flera "Units") består av sex (6) B-aktier och tre (3) teckningsoptioner av serie TO14 B (en "Teckningsoption" och flera "Teckningsoptioner") ("Företrädesemissionen"). Med "uniträtter" avses i Prospektet en eller flera antal uniträtter i Företrädesemissionen.

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, betalda tecknade 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 bedömer kan innebära 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.

DNB Carnegie SME, DNB Carnegie Investment Bank AB (publ) ("DNB Carnegie SME") agerar inte, i samband med Företrädesemissionen, 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 Företrädesemissionen.

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.

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", "planerar", "uppskattar" 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 uttåtelser 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 utvärdera 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	23
Inbjudan till teckning av Units i Episurf Medical AB (publ)	24
Bakgrund och motiv	26
Villkor och anvisningar	29
Marknadsöversikt.....	35
Verksamhetsbeskrivning	41
Kapitalstruktur och annan finansiell information	56
Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer.....	60
Aktiekapital och ägarförhållanden	70
Bolagsordning.....	76
Legala frågor och kompletterande information.....	79
Definitioner och ordlista.....	85
Adresser.....	88

Erbjudandet i sammandrag

Företrädesrätt	Aktieägare i Episurf erhåller för varje befintlig A- eller B-aktie innehavd på avstämningsdagen en (1) unirätt. Fyra (4) unirätter berättigar till teckning av en (1) Unit. En (1) Unit består av sex (6) B-aktier och tre (3) Teckningsoptioner.
Teckningskurs	Teckningskursen är 0,18 kronor per Unit, vilket motsvarar en teckningskurs om 0,03 kronor per B-aktie. Teckningsoptionerna emitteras vederlagsfritt. Courtaget utgår ej.
Avstämningsdag för deltagande i Företrädesemissionen med företrädesrätt	6 augusti 2025
Teckningsperiod	8 augusti 2025 – 22 augusti 2025
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	8 augusti 2025 – 19 augusti 2025
Handel med BTUs	8 augusti 2025 – 4 september 2025.
Information om värdepapperen	
ISIN-kod B-aktie	SE0003491562
Kortnamn (ticker) B-aktie	EPIS B
ISIN-kod unirätt	SE0025667462
ISIN-kod BTU	SE0025667470
ISIN-kod Teckningsoption	SE0025667454
Finansiell kalender	
Delårsrapport Q3 1 juli 2025 – 30 september 2025	30 oktober 2025
Delårsrapport Q4 1 oktober 2025 – 31 december 2025	6 februari 2026

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 kående 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 5 augusti 2025.

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 skraddarsydda 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 Medical AB (publ) är moderbolag i Koncernen och har sex direkt helägda dotterbolag: Episurf IP-Management AB, Episurf Operations AB, Episurf DE GmbH, Episurf Medical Inc, Episurf India Private limited och Episurf Europe AB.
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 30 juni 2025. Såvitt Bolagets styrelse känner till har det inte skett några förändringar av ägandet sedan den 30 juni 2025 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.

		Antal A-aktier	Antal B-aktier	Andel av kapital (%)	Andel av röster (%)
Aktieägare					
Ilija Batljan, privat och genom det helägda bolaget Health Runner AB	-	70 868 096		10,85	10,84
Sebastian Jahreskog	-	42 002 013		6,43	6,42
Totalt, övriga aktieägare		473 357	495 260 858	75,91	75,94
Totalt antal aktier		473 357	652 591 335	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. Utöver de teckningsförbindelser och garantiåtaganden som har ingåtts i samband med Företrädesemissionen, känner Bolagets styrelse 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) och Annette Brodin Rampe (ledamot). Bolagets ledande befattningshavare består av Pål Ryfors (VD och tillförordnad 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 2025 omvaldes för perioden intill slutet av årsstämman 2026.				

Finansiell nyckelinformation för emittenten

Finansiell nyckelinformation i sammandrag	Informationen för räkenskapsåren 2024 och 2023 i nedanstående tabeller är hämtad från Årsredovisningen 2024, vilken har reviderats av Bolagets revisor, medan informationen för perioderna 1 jan – 30 juni 2025 och 1 jan – 30 juni 2024 i nedanstående tabeller är hämtad från Bolagets delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2025, vilken är oreviderad.				
	Utvalda resultaträkningsposter (koncernen)				
		<i>Reviderat</i>		<i>Oreviderat</i>	
		1 jan – 31 dec		1 jan – 30 juni	
	MSEK, om inte annat anges	2024	2023	2025	2024
	Rörelsens intäkter	20,7	20,1	11,8	9,7
	Rörelseresultat	-77,2	-96,7	-33,8	-41,9
	Periodens resultat	-76,0	-94,8	-34,3	-42,0
	Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK	-0,15	-0,30	-0,05	-0,13
		Utvalda balansräkningsposter (koncernen)			
	<i>Reviderat</i>		<i>Oreviderat</i>		
	31 dec		30 juni		
MSEK	2024	2023	2025	2024	
Summa tillgångar	97,8	104,3	68,2	133,6	
Eget kapital	83,8	84,5	49,4	117,7	
	Utvalda kassaflödesposter (koncernen)				
	<i>Reviderat</i>		<i>Oreviderat</i>		
	1 jan – 31 dec		1 jan – 30 juni		
MSEK	2024	2023	2025	2024	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-71,4	-84,8	-29,6	-41,2	
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-7,6	-9,5	-3,9	-3,4	
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	71,6	-3,0	-1,2	73,5	
Periodens kassaflöde	-7,4	-97,4	-34,7	28,8	
Likvida medel vid periodens början	57,9	155,3	50,5	57,9	
Likvida medel vid periodens slut	50,5	57,9	15,8	86,7	

Specifika nyckelrisker för emittenten

Väsentliga riskfaktorer specifika för emittenten	<p>Konkurrensutsatthet och marknadsacceptans 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>Risker relaterade till IT och cybersäkerhet 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>Komplexa och föränderliga ersättningssystem 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 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 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 VÄRDEPAPPAREN

Värdepapperens viktigaste egenskaper

Erbjudna värdepapper	<p>Erbjudandet omfattar Units där en (1) Unit består av sex (6) B-aktier och tre (3) Teckningsoptioner. B-aktierna har ISIN-kod SE0003491562 och Teckningsoptionerna har ISIN-kod SE0025667454. Värdepappren är denominerade i svenska kronor och varje aktie har ett kvotvärde om 0,01 kronor.</p> <p>En (1) Teckningsoption berättigar till teckning av en (1) ny B-aktie i Bolaget till en teckningskurs om 0,03 kronor per B-aktie, under perioden från och med den 9 februari 2026 till och med den 20 februari 2026.</p>
----------------------	--

Totalt antal aktier i Bolaget	Per dagen för detta Prospekt finns totalt 653 064 692 aktier i Bolaget, varav 473 357 A-aktier och 652 591 335 B-aktier. Aktiekapitalet uppgår till 6 530 646,92 kronor. Företrädesemissionen avser högst 163 266 173 Units i Bolaget, totalt innefattande högst 979 597 038 B-aktier och högst 489 798 519 Teckningsoptioner. Efter Företrädesemissionens genomförande kommer Bolagets aktiekapital att uppgå till högst 16 326 617,30 kronor fördelat på högst 1 632 661 730 aktier, varav 473 357 A-aktier och 1 632 188 373 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 Företrädesemissionen har registrerats hos Bolagsverket kommer Bolaget att ansöka om upptagande till handel på Nasdaq Stockholm av B-aktierna och Teckningsoptionerna som emitteras till följd av Företrädesemissionen.
------------------------	--

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?

<p>Allmänna villkor</p>	<p>Företrädesrätt och uniträtter – Aktieägarna har företrädesrätt att teckna Units i förhållande till det antal aktier de äger på avstämningsdagen den 6 augusti 2025. För en (1) befintlig A- eller B-aktie som innehas på avstämningsdagen erhålls en (1) uniträtt. Fyra (4) uniträtter berättigar till teckning av en (1) Unit.</p> <p>Teckningskurs – Teckningskursen för en Unit uppgår till 0,18 kronor, motsvarande 0,03 kronor per B-aktie. Teckningsoptionerna emitteras vederlagsfritt. Courtage utgår ej.</p> <p>Avstämningsdag – Avstämningsdag hos Euroclear Sweden AB för rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 6 augusti 2025. Sista dag för handel i Episurfs aktie med rätt till deltagande i Företrädesemissionen var den 4 augusti 2025. Första dag för handel i Episurfs aktie utan rätt till deltagande i Företrädesemissionen var den 5 augusti 2024.</p> <p>Teckningsperiod – Teckning av Units kommer att ske från och med den 8 augusti 2025 till och med den 22 augusti 2025. 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 8 augusti 2025 till och med den 19 augusti 2025. Värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd står till tjänst med förmedling av köp och försäljning av uniträtter. ISIN-koden för uniträtterna är SE0025667462.</p> <p>Tilldelning – För det fall att inte samtliga Units tecknats med stöd av uniträtter ska styrelsen, inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av Units tecknade utan stöd av uniträtter (det vill säga utan företrädesrätt), varvid tilldelning ska ske i följande ordning:</p> <ul style="list-style-type: none"> • i första hand till de som tecknat Units med stöd av uniträtter, oaktat om tecknaren var aktieägare på avstämningsdagen i Företrädesemissionen eller inte, och vid överteckning, pro rata i förhållande till det antal Units som tecknats med stöd av uniträtter, och i den mån detta inte kan ske, genom lottnings, • i andra hand till de som tecknat Units utan stöd av uniträtter, och vid överteckning, pro rata i förhållande till antalet Units anmälda för sådan teckning i anmälan, och i den mån detta inte kan ske, genom lottnings, och • i tredje hand till vissa aktieägare och andra investerare som har ingått garantiåtaganden, pro rata i förhållande till respektive garants garanterade belopp, och i den mån detta inte kan ske, genom lottnings. 																						
<p>Förväntad tidsplan för erbjudandet</p>	<p>Nedanstående preliminära tidplan anger och sammanfattar vissa viktiga datum avseende Företrädesemissionen.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Händelse</th> <th>Datum</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Sista handelsdag i B-aktien med rätt att erhålla uniträtter</td> <td>4 augusti 2025</td> </tr> <tr> <td>Första handelsdag i B-aktien utan rätt att erhålla uniträtter</td> <td>5 augusti 2025</td> </tr> <tr> <td>Avstämningsdag för rätt att erhålla uniträtter i Företrädesemissionen</td> <td>6 augusti 2025</td> </tr> <tr> <td>Teckningsperioden inleds</td> <td>8 augusti 2025</td> </tr> <tr> <td>Handel med uniträtter inleds</td> <td>8 augusti 2025</td> </tr> <tr> <td>Handel med BTUs inleds</td> <td>8 augusti 2025</td> </tr> <tr> <td>Handel med uniträtter avslutas</td> <td>19 augusti 2025</td> </tr> <tr> <td>Teckningsperioden avslutas</td> <td>22 augusti 2025</td> </tr> <tr> <td>Beräknad dag för offentliggörande av utfall i Företrädesemissionen</td> <td>22 augusti 2025</td> </tr> <tr> <td>Beräknad första dag för handel i nya B-aktier respektive i Teckningsoptioner</td> <td>10 september 2025</td> </tr> </tbody> </table>	Händelse	Datum	Sista handelsdag i B-aktien med rätt att erhålla uniträtter	4 augusti 2025	Första handelsdag i B-aktien utan rätt att erhålla uniträtter	5 augusti 2025	Avstämningsdag för rätt att erhålla uniträtter i Företrädesemissionen	6 augusti 2025	Teckningsperioden inleds	8 augusti 2025	Handel med uniträtter inleds	8 augusti 2025	Handel med BTUs inleds	8 augusti 2025	Handel med uniträtter avslutas	19 augusti 2025	Teckningsperioden avslutas	22 augusti 2025	Beräknad dag för offentliggörande av utfall i Företrädesemissionen	22 augusti 2025	Beräknad första dag för handel i nya B-aktier respektive i Teckningsoptioner	10 september 2025
Händelse	Datum																						
Sista handelsdag i B-aktien med rätt att erhålla uniträtter	4 augusti 2025																						
Första handelsdag i B-aktien utan rätt att erhålla uniträtter	5 augusti 2025																						
Avstämningsdag för rätt att erhålla uniträtter i Företrädesemissionen	6 augusti 2025																						
Teckningsperioden inleds	8 augusti 2025																						
Handel med uniträtter inleds	8 augusti 2025																						
Handel med BTUs inleds	8 augusti 2025																						
Handel med uniträtter avslutas	19 augusti 2025																						
Teckningsperioden avslutas	22 augusti 2025																						
Beräknad dag för offentliggörande av utfall i Företrädesemissionen	22 augusti 2025																						
Beräknad första dag för handel i nya B-aktier respektive i Teckningsoptioner	10 september 2025																						

<p>Utspädning till följd av erbjudandet</p>	<p>Före Företrädesemissionens genomförande uppgår Bolagets aktiekapital till 6 530 646,92 kronor fördelat på 653 064 692 aktier, varav 473 357 A-aktier och 652 591 335 B-aktier.</p> <p>Genom Företrädesemissionen kommer antalet aktier i Episurf att öka med högst 979 597 038 B-aktier, till sammanlagt högst 1 632 188 373 B-aktier och sammanlagt högst 1 632 661 730 aktier. Aktiekapitalet kommer att öka med högst 9 795 970,38 kronor, till högst 16 326 617,30 kronor. För befintliga aktieägare som inte deltar i Företrädesemissionen innebär detta vid full teckning en utspädningseffekt om 60,0 procent av kapitalet och cirka 60,0 procent av rösterna i Bolaget efter Företrädesemissionen.</p> <p>Vid fullt utnyttjande av Teckningsoptionerna kommer antalet B-aktier att öka med 489 798 519, till sammanlagt högst 2 121 986 892 B-aktier och sammanlagt högst 2 122 460 249 aktier. Aktiekapitalet kommer att öka med högst 4 897 985,19 kronor, till högst 21 224 602,49 kronor. För befintliga aktieägare innebär detta en utspädningseffekt vid fullt utnyttjande om cirka 23,1 procent av kapitalet och cirka 23,1 procent av rösterna i Bolaget efter sådant utnyttjande.</p> <p>Om samtliga investerare som har ingått garantiåtaganden, och som inte på förhand av sagt sig rätten att välja Units som garantiersättning, 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 55 011 402 B-aktier och aktiekapitalet kommer att öka med cirka 550 114,02 kronor, vilket, under förutsättning att Företrädesemissionen fulltecknas och samtliga tillhörande Teckningsoptioner utnyttjas, motsvarar en utspädningseffekt om cirka 2,5 procent av aktierna och cirka 2,5 procent av rösterna i Bolaget.</p>
<p>Kostnader och emissionslikvid</p>	<p>Om Företrädesemissionen fulltecknas kommer Bolaget att tillföras högst cirka 29,4 miljoner kronor före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 5,7 miljoner kronor. Vid fullt utnyttjande av Teckningsoptionerna kommer Bolaget att tillföras ytterligare högst cirka 14,7 miljoner kronor.</p>

Varför upprättas detta prospekt?

<p>Motiv och användning av emissionslikvid</p>	<p>Bolagets bedömning är att det befintliga rörelsekapitalet (det vill säga före genomförandet av Företrädesemissionen) 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 samt upplupna kostnader och förutbetalda intäkter. Bolagets likvida medel uppgick per den 30 juni 2025 till cirka 15,8 miljoner kronor, enligt Bolagets oreviderade delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2025. Befintligt rörelsekapital bedöms tillräckligt för att bedriva verksamheten fram till september 2025. Bristen för den resterande perioden av de 12 månaderna från och med dagen för detta Prospekt bedöms uppgå till cirka 34,5 miljoner kronor, under förutsättning att Bolaget följer den affärsplan som utarbetats. Om Företrädesemissionen som beskrivs i Prospektet fulltecknas kommer Bolaget tillföras högst cirka 29,4 miljoner kronor före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 5,7 miljoner kronor. Vid fullt utnyttjande av Teckningsoptionerna beräknas Bolaget tillföras ytterligare cirka 13,9 miljoner kronor efter kostnader. I samband med Företrädesemissionen har befintliga aktieägare ingått avtal om att teckna sin andel i Företrädesemissionen om cirka 5,2 miljoner kronor, motsvarande cirka 17,8 procent av Företrädesemissionen. Därtill har ett antal befintliga aktieägare och externa investerare ingått avtal om garantiåtaganden med Bolaget uppgående till cirka 24,2 miljoner kronor, motsvarande cirka 82,2 procent av Företrädesemissionen. Sammanlagt omfattas Företrädesemissionen därmed fullt ut av teckningsförbindelser</p>
--	--

	<p>och garantiåtaganden. Dessa åtaganden är emellertid inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang. Bolaget bedömer att den förväntade totala emissionslikviden i Företrädesemissionen, inklusive nettolikviden från Teckningsoptionerna, vid full teckning i Företrädesemissionen samt fullt utnyttjande av Teckningsoptionerna kommer att vara tillräcklig för att Bolaget ska klara rörelsekapitalbehovet för den affärsplan som utarbetats för Bolaget till och med juli 2026, dvs för de kommande 12 månaderna. För det fall inga Teckningsoptioner utnyttjas bedömer Bolaget att den förväntade totala emissionslikviden vid full teckning i Företrädesemissionen kommer att vara tillräcklig för att Bolaget ska klara rörelsekapitalbehovet för den affärsplan som utarbetats för Bolaget till och med mars 2026, dvs för de kommande 8 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. 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 Företrädesemissionen. Extra bolagsstämman den 4 augusti 2025 beslutade att godkänna styrelsens beslut. Episurf har identifierat tre investeringsområden som har potential att ta Bolaget signifikant närmare en position av hållbar lönsamhet inom den etablerade affärsstrategin. Nettolikviden från Företrädesemissionen, förutsatt att Företrädesemissionen tecknas till det belopp som täcks av teckningsförbindelser och garantiåtaganden, är avsedd att disponeras för följande användningsområden:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Avslutande av 510(k)-processen hos FDA avseende Episealer[®] MTP samt förberedande aktiviteter inför kommersialisering (cirka 33 procent), 2. Stödja försäljning av Episealer[®] Patellofemoral System i USA (cirka 33 procent), samt 3. Stödja försäljning utanför USA (cirka 33 procent). <p>Om Företrädesemissionen tecknas till ett belopp som understiger det belopp som täcks av teckningsförbindelser och garantiåtaganden, kommer intäkterna att användas för att finansiera aktiviteterna enligt (1) till (3) proportionellt. Vid fullt utnyttjande av Teckningsoptionerna i februari 2026, förväntas Bolaget tillföras en likvid om upp till ytterligare cirka 14,7 miljoner kronor. Denna nettolikvid är avsedd att disponeras för följande användningsområden:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Stödja försäljning av Episealer[®] MTP (cirka 33 procent), 2. Stödja försäljning av Episealer[®] Patellofemoral System i USA (cirka 33 procent), samt 3. Stödja försäljning utanför USA (cirka 33 procent). <p>Detta Prospekt upprättas med anledning av Företrädesemissionen och ansökan om upptagande till handel på Nasdaq Stockholm av B-aktier och Teckningsoptioner som emitteras i Företrädesemissionen.</p>
Intressekonflikter	<p>Episurfs finansiella rådgivare i samband med Företrädesemissionen är DNB Carnegie SME. DNB Carnegie SME 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 hänförs 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

Risker relaterade till konkurrens och 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 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 hög och att riskerna, om de materialiseras, skulle ha en hög påverkan på Koncernen.

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 *Risker relaterade till 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.

Risker relaterade till 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 alls, eller ersättning som inte är tillräckligt gynnsam, från det nationella ersättningssystemet och inte erhåller klinisk acceptans för metoderna kan det ha en väsentlig negativ påverkan på Koncernens 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.

Risker relaterade till intern försäljningsorganisation.

Vid sidan av försäljning genom fristående distributörer bedriver Episurf även försäljning av Bolagets produkter genom intern en försäljningsorganisation. 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.

Risker relaterade till pandemier.

Pandemier kan leda till att elektiv kirurgi 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 pandemier inträffa 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.

Risker relaterade till distribution.

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. 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 alls eller 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 hög påverkan på Koncernen.

Risker relaterade till begränsade historiska intäkter.

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, fördröjas 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.

Risker relaterade till resultat av kliniska prövningar.

Episurfs produkter används i pågående kliniska prövningar på människor och ytterligare kliniska prövningar planeras. Kliniska studier är av stor betydelse för Episurfs produkter och samarbetet med olika läkare och kliniker är viktigt för Bolagets verksamhet. Resultaten av kliniska prövningar utgör till exempel grunden för myndigheters godkännande av Bolagets produkter och andra regulatoriska godkännanden. Därutöver är resultaten viktiga för Bolagets arbete med att introducera sina produkter för ortopedier, vilket i sin tur är viktigt för att erhålla marknadens acceptans. 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.

Risker relaterade till 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 ledningspersoner och annan 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.

Risker relaterade till makroekonomiska faktorer.

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 och patienter) och leda till en försämrad betalningsvilja för medicintekniska produkter. Detta skulle kunna innebära att Episurfs försäljningsintäkter minskar. Det rådande världsekonomiska läget präglas bland annat av oförutsebarhet, hög inflation och vissa störningar i försörjningskedjorna, bland annat till följd av de pågående konflikterna i Ukraina och mellanöstern. Detta gör att Episurfs försäljningsprognoser kan bli felaktiga och kan ha en väsentlig negativ påverkan på Koncernens resultat. Världshandeln, aktiemarknaden och det övriga affärs- och/eller ekonomiska klimatet har vidare påverkats av utvecklingen i USA, inklusive landets höjda handelstullar och andra länders och aktörers åtgärder. Utvecklingen i USA skulle även kunna få en mer direkt påverkan på Koncernens verksamhet i USA.

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.

Risker relaterade till samarbetspartners.

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.

Risker relaterade till underleverantörer.

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. Om Bolaget inte kan leverera produkter av rätt kvalitet och i rätt 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 leverantörer avslutar samarbetet med Bolaget 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 medelhög påverkan på Koncernen.

Risker relaterade till marknadsförändringar.

Marknaden för medicinteknik utvecklas ständigt vad avser befintlig teknologi, nya teknologiska framsteg och förbättringar av industriell know-how, och sådana utvecklingar kan 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 finansiella ställning, 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.

Risker relaterade till produktansvar och patientskador.

Bolagets verksamhet är föremål för olika ansvarsrisker såsom risken för produktansvars- eller andra skadeståndskrav 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.

Risker relaterade till 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 de 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 finansiella ställning, 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

Risker relaterade till tillstånd och godkännanden.

För att kunna marknadsföra och sälja medicintekniska produkter måste tillstånd och godkännanden erhållas samt registrering ske hos berörda myndigheter och andra aktörer på respektive marknad, såsom exempelvis United States Food and Drug Administration ("FDA") på den amerikanska marknaden. Vidare pågår per dagen för detta Prospekt en process rörande CE-märkning av Bolagets medicintekniska produkter inom EU mot bakgrund av att det under Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/745 om medicintekniska produkter ("MDR") numera ställs mer omfattande krav i detta hänseende. 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 hög påverkan på Koncernen.

Risker relaterade till 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.

Risker relaterade till lagar och regler samt intern kontroll.

Episurfs verksamhet regleras bland annat av regelverk som utfärdats av FDA i USA, regelverk för ISO13485:2016-certifiering, MDR, regler rörande offentlig upphandling samt regelverk för prekliniska och kliniska prövningar och marknadsföring av Episurfs produktportfölj. Dessa regler är komplexa och förändras över tid. Vidare har Episurf Medical 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. Förändringar i lagstiftning eller andra regler och klassificeringar, eller ändrad praxis hos myndigheter, försäkringsbolag och andra beslutsfattare kan leda till ökade kostnader eller annars försvåra Episurf Medicals produktlanseringar. 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.

Den komplexa och föränderliga regulatoriska miljön 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 dessa risker skulle materialiseras, kan det ha en väsentlig negativ påverkan på Bolagets intäkter 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.

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 är beroende av dess förmåga att erhålla och bibehålla fullgott immaterialrättsligt skydd, huvudsakligen patentskydd, men även designskydd, i USA, EU, Asien och andra områden för de immateriella rättigheter som är hänförliga till Bolagets nuvarande och framtida produkter. Förutsättningarna för att patentskydda uppfinningar inom området för medicintekniska produkter är generellt sett svårbedömda och innefattar komplexa

juridiska och vetenskapliga frågor, och det kan således krävas att Bolaget anlitar sakkunniga externa rådgivare. Episurf kan komma att inte erhålla patent för delar av sina produkter eller sin teknologi och patent har dessutom en begränsad livslängd. Således finns en risk att Episurf inte kommer att erhålla fullgott 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.

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 bli föremål för anspråk relaterade till exempelvis immateriella rättigheter, patientskador eller vilseledande och otillbörlig marknadsföring, eller på annat sätt bli involverat i rättsprocesser. 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.

Risker relaterade till teckningsförbindelser och garantiåtaganden.

Befintliga aktieägare har åtagit sig att teckna Units som representerar cirka 17,8 procent av Företrädesemissionen, eller cirka 5,2 miljoner kronor, varav medlemmar av Bolagets styrelse och ledande befattningshavare med aktieäggande i Bolaget har åtagit sig att teckna Units motsvarande cirka 4,9 procent av Företrädesemissionen, eller cirka 1,4 miljoner kronor.

Härutöver har ett antal befintliga aktieägare och externa investerare åtagit sig att garantera cirka 82,2 procent av Företrädesemissionen, motsvarande cirka 24,2 miljoner kronor, för en garantiersättning om 12,0 procent av det garanterade beloppet i kontant ersättning eller 12,0 procent av det garanterade beloppet i Units där teckningskursen för sådana Units kommer att motsvara teckningskursen per Unit i Företrädesemissionen.

Bolaget har således erhållit teckningsförbindelser och garantiåtaganden om sammanlagt 100,0 procent av Företrädesemissionen, vilket motsvarar cirka 29,4 miljoner kronor.

Varken teckningsförbindelserna eller garantiåtagandena i Företrädesemissionen är dock säkerställda genom bankgaranti, spärmedel, pantsättning eller liknande arrangemang.

Åtagandena/förbindelserna innehåller villkor för fullföljande och bestämmelser om upphörande. Om aktieägarna eller garanterna av någon anledning skulle bryta mot sina åtaganden/förbindelser att teckna Units i Företrädesemissionen eller om deras fullgörande av åtagandena/förbindelserna 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 Företrädesemissionen, vilket i sin tur kan få en negativ påverkan på Bolagets kassaflöde, finansiella ställning och rörelsekapital.

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

Risker relaterade till 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 – Risker relaterade till 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.

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 2024 uppgår värdet av dessa immateriella anläggningstillgångar till cirka 35,2 miljoner kronor att sättas i relation till det totala värdet av Bolagets tillgångar om cirka 97,8 miljoner kronor enligt samma årsredovisning. Det åligger Bolaget att årligen undersöka nedskrivningsbehovet av immateriella tillgångar. Sådan 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.

Risker relaterade till ränte- och valutafluktuationer.

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 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 RELATERADE TILL VÄRDEPAPPAREN

Risker relaterade till aktiekurs.

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 värdepappersanalysers 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.

Risker relaterade till framtida emissioner och 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.

Risker relaterade till framtida utdelning.

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.

Risker relaterade till handel av uniträtter och BTU.

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 22 augusti 2025 eller säljer uniträtterna senast den 19 augusti 2025. Efter den 22 augusti 2025 kommer, utan avisering, utnyttjade 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 utnyttjade uniträtter kommer den ersättning som erhålls eventuellt inte spegla den omedelbara utspädningen av det proportionella aktieäggandet i Episurfs aktiekapital när Företrädesemissionen 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. Prisbildningen 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.

Risker relaterade till aktieägare i USA och andra jurisdiktioner.

Bolagets aktier är noterade i kronor och eventuell framtida utdelning relaterad till aktierna kommer att utbetalas i kronor. Investering med en annan referensvaluta än kronor kan därför påverkas negativt av en nedgång i värdet på kronor i förhållande till respektive investerarens referensvaluta. Därutöver kan sådana investering 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 vissa 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.

Risker relaterade till verkställandet av utländska domar.

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 2024 ("**Årsredovisningen 2024**"), vilken har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards såsom dessa antagits av EU ("**IFRS**"). Årsredovisningen 2024 har reviderats av Öhrlings Pricewaterhousecoopers AB. Årsredovisningen 2024 införlivas häri genom hänvisning och utgör en del av detta Prospekt.

Utöver Årsredovisningen 2024 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 eventuellt 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 bekvämlighets skull 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 2 juli 2025, under förutsättning av extra bolagsstämmans godkännande, att öka Bolagets aktiekapital genom en emission av Units med företrädesrätt för Bolagets befintliga aktieägare. Styrelsens beslut om Företrädesemissionen godkändes vid extra bolagsstämma den 4 augusti 2025. Aktieägarna i Episurf inbjuds härmed, i enlighet med villkoren i detta Prospekt, att med företrädesrätt teckna Units i Episurf.

De som på avstämningsdagen den 6 augusti 2025 är registrerade som aktieägare i den av Euroclear Sweden AB ("Euroclear") för Episurfs räkning förda aktieboken har företrädesrätt att teckna Units i Företrädesemissionen i förhållande till det antal A- och B-aktier som innehas på avstämningsdagen. Sådana aktieägare i Bolaget erhåller en (1) uniträtt för varje innehavd aktie, oavsett aktieslag. Fyra (4) uniträtter berättigar till teckning av en (1) Unit. Varje unit består av sex (6) nya B-aktier och tre (3) Teckningsoptioner. En (1) Teckningsoption berättigar till teckning av en (1) ny B-aktie i Bolaget till en teckningskurs om 0,03 kronor per B-aktie, under perioden från och med den 9 februari 2026 till och med den 20 februari 2026.

Units emitteras till en teckningskurs om 0,18 kronor, motsvarande 0,03 kronor per B-aktie. Courtaget utgår ej. Teckningsoptioner emitteras vederlagsfritt.

Teckning av Units med stöd av uniträtter ska ske genom betalning under tiden från och med den 8 augusti 2025 till och med den 22 augusti 2025. Under denna period kan också anmälan om teckning av Units göras utan stöd av uniträtter. Styrelsen för Bolaget förbehåller sig rätten att förlänga teckningstiden.

Före Företrädesemissionens genomförande uppgår Bolagets aktiekapital till 6 530 646,92 kronor fördelat på 653 064 692 aktier, varav 473 357 A-aktier och 652 591 335 B-aktier.

Genom Företrädesemissionen kommer antalet aktier i Episurf att öka med högst 979 597 038 B-aktier, till sammanlagt högst 1 632 188 373 B-aktier och sammanlagt högst 1 632 661 730 aktier. Aktiekapitalet kommer att öka med högst 9 795 970,38 kronor, till högst 16 326 617,30 kronor. För befintliga aktieägare som inte deltar i Företrädesemissionen innebär detta vid full teckning en utspädningseffekt om 60,0 procent av kapitalet och cirka 60,0 procent av rösterna i Bolaget efter Företrädesemissionen.

Vid fullt utnyttjande av Teckningsoptionerna kommer antalet B-aktier att öka med 489 798 519, till sammanlagt högst 2 121 986 892 B-aktier och sammanlagt högst 2 122 460 249 aktier. Aktiekapitalet kommer att öka med högst 4 897 985,19 kronor, till högst 21 224 602,49 kronor. För befintliga aktieägare innebär detta en utspädningseffekt vid fullt utnyttjande om cirka 23,1 procent av kapitalet och cirka 23,1 procent av rösterna i Bolaget efter sådant utnyttjande.

Teckningsförbindelser och garantiåtaganden

Befintliga aktieägare har åtagit sig att teckna Units som representerar cirka 17,8 procent av Företrädesemissionen, eller cirka 5,2 miljoner kronor.

Härutöver har ett antal befintliga aktieägare och externa investerare åtagit sig att garantera cirka 82,2 procent av Företrädesemissionen, motsvarande cirka 24,2 miljoner kronor, för en garantiersättning om 12,0 procent av det garanterade beloppet i kontant ersättning eller 12,0 procent av det garanterade beloppet i Units där teckningskursen för sådana Units kommer att motsvara teckningskursen per Unit i Företrädesemissionen. Garantiåtagandena bortfaller om teckningsperioden i Företrädesemissionen inte har avslutats före den 30 september 2025, varvid

hälften av den överenskomna garantiersättningen om 12,0 procent av det garanterade beloppet ska utbetalas kontant.

Bolaget har således erhållit teckningsförbindelser och garantiåtaganden om sammanlagt 100,0 procent av Företrädesemissionen, vilket motsvarar cirka 29,4 miljoner kronor.

Om samtliga investerare som har ingått garantiåtaganden, och som inte på förhand avsagt sig rätten att välja Units som garantiersättning, 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 55 011 402 B-aktier och aktiekapitalet kommer att öka med cirka 550 114,02 kronor, vilket, under förutsättning att Företrädesemissionen fulltecknas och samtliga tillhörande Teckningsoptioner utnyttjas, motsvarar en utspädningseffekt om cirka 2,5 procent av kapitalet och cirka 2,5 procent av rösterna i Bolaget.

Stockholm, den 5 augusti 2025

Episurf Medical AB (publ)

Styrelsen

Bakgrund och motiv

Episurf är ett svenskt med tech-bolag inom den ortopediska industrin med en egenutvecklad portfölj av individanpassade implantat och tillhörande kirurgiska instrument. Baserat på avancerad bildbehandlingsteknik i 3D möjliggörs skräddarsydda lösningar från planeringsstadiet till genomförd operation för patienter med ihållande ledbesvär. Individanpassningen och den höga kvaliteten på Bolagets produkter medför att Episurf adresserar det nuvarande gapet i behandlingsalgoritmen för artrospatienter mellan tidiga biologiska ingrepp och mer omfattande proteser vilket innebär att även yngre (medelålders) patienter lämpar sig för kirurgiska lösningar. Utöver knäproteser (Episealer® Knee) och patellofemorala implantat vid smärta mellan knäskålen och lårbenet (Episealer® Patellofemoral System) erbjuder Episurf fotledsimplantat (Episealer® Talus). I regulatorisk granskning återfinns även ett implantat för stortåleden (Episealer® MTP) som avses lanseras i nära anslutning till ett potentiellt 510(k)-godkännande från FDA, vilket Bolaget förväntar sig erhålla under 2025.

Episurf har under 2024 genomfört ett första kostnadsbesparingsprogram vilket sänkte Bolagets kostnader med cirka 20 miljoner kronor på årsbasis. En viktig del av programmet har varit en omställning från försäljning i egen regi till ett geografiskt bredare system av distributörsförsäljning med utvalda partners – bl.a. exklusiva DePuy Synthes-distributörer i USA och, sedan februari 2025, Joint Operations i flera europeiska länder (Tyskland, Österrike, Storbritannien och Irland), med möjlighet att addera fler marknader. I juli 2025 meddelades ett andra kostnadsbesparingsprogram vilket syftar till att sänka Bolagets kostnader med ytterligare uppemot 20 miljoner kronor för att skapa ett finansiellt starkare Episurf.

Med ett växande och aktivt nätverk av distributörer äntrar Episurf nu en fas av accelererad tillväxt med försäljning som huvudfokus. Försäljningsökningen ska primärt komma från en expansion av verksamheten i USA där Bolagets Episealer® Patellofemoral System uppvisar en allt starkare efterfrågan bland kirurger samtidigt som kommande Episealer® MTP förväntas bidra till försäljningen under kommande år och på sikt har potential att bli en av Bolagets viktigaste produkter. Då den huvudsakliga behandlingsmetoden för patienter med leddskador i stortåleden är steloperation är bedömningen att en lösning som möjliggör en bibehållen ledfunktion har en stor potential att bli en föredragen behandlingsmetod. I Europa ska distributören Joint Operations driva försäljningstillväxten framöver. Omsättningstillväxten på de båda huvudmarknaderna ska komma dels genom att fler kirurger anammar Bolagets produktkatalog, dels genom ett ökat antal operationer per kirurg och år. Kliniskt kan Episurf uppvisa starka kliniska resultat, vilket är fundamentalt för att övertyga kirurger att använda nya system.

Bolagets bedömning är att det befintliga rörelsekapitalet (det vill säga före genomförandet av Företrädesemissionen) 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 samt upplupna kostnader och förutbetalda intäkter. Bolagets likvida medel uppgick per den 30 juni 2025 till cirka 15,8 miljoner kronor, enligt Bolagets oreviderade delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2025. Befintligt rörelsekapital bedöms tillräckligt för att bedriva verksamheten fram till september 2025. Bristen för den resterande perioden av de 12 månaderna från och med dagen för detta Prospekt bedöms uppgå till cirka 34,5 miljoner kronor, under förutsättning att Bolaget följer den affärsplan som utarbetats. Om Företrädesemissionen som beskrivs i Prospektet fulltecknas kommer Bolaget tillföras högst cirka 29,4 miljoner kronor före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 5,7 miljoner kronor. Vid fullt utnyttjande av Teckningsoptionerna beräknas Bolaget tillföras ytterligare cirka 13,9 miljoner kronor efter kostnader. I samband med Företrädesemissionen har befintliga aktieägare ingått avtal om att teckna sin andel i Företrädesemissionen om cirka 5,2 miljoner kronor, motsvarande cirka 17,8 procent av Företrädesemissionen. Därtill har ett antal befintliga aktieägare och externa investerare

ingått avtal om garantiåtaganden med Bolaget uppgående till cirka 24,2 miljoner kronor, motsvarande cirka 82,2 procent av Företrädesemissionen. Sammanlagt omfattas Företrädesemissionen därmed fullt ut av teckningsförbindelser och garantiåtaganden. Dessa åtaganden är emellertid inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang.

Bolaget bedömer att den förväntade totala emissionslikviden i Företrädesemissionen, inklusive nettolikviden från Teckningsoptionerna, vid full teckning i Företrädesemissionen samt fullt utnyttjande av Teckningsoptionerna kommer att vara tillräcklig för att Bolaget ska klara rörelsekapitalbehovet för den affärsplan som utarbetats för Bolaget till och med juli 2026, dvs för de kommande 12 månaderna. För det fall inga Teckningsoptioner utnyttjas bedömer Bolaget att den förväntade totala emissionslikviden vid full teckning i Företrädesemissionen kommer att vara tillräcklig för att Bolaget ska klara rörelsekapitalbehovet för den affärsplan som utarbetats för Bolaget till och med mars 2026, dvs för de kommande 8 månaderna. För det fall Företrädesemissionen 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 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. Kommersialiseringsarbetet 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 bolagsstämmans godkännande, genomföra Företrädesemissionen. Extra bolagsstämman den 4 augusti 2025 beslutade att godkänna styrelsens beslut. Episurf har identifierat tre investeringsområden som har potential att ta Bolaget signifikant närmare en position av hållbar lönsamhet inom den etablerade affärsstrategin. Nettolikviden från Företrädesemissionen, förutsatt att Företrädesemissionen tecknas till det belopp som täcks av teckningsförbindelser och garantiåtaganden, är avsedd att disponeras för följande användningsområden:

1. Avslutande av 510(k)-processen hos FDA avseende Episealer[®] MTP samt förberedande aktiviteter inför kommersialisering (cirka 33 procent),
2. Stödja försäljning av Episealer[®] Patellofemoral System i USA (cirka 33 procent), samt
3. Stödja försäljning utanför USA (cirka 33 procent).

Om Företrädesemissionen tecknas till ett belopp som understiger det belopp som täcks av teckningsförbindelser och garantiåtaganden, kommer intäkterna att användas för att finansiera aktiviteterna enligt (1) till (3) proportionellt.

Vid fullt utnyttjande av Teckningsoptionerna i februari 2026, förväntas Bolaget tillföras en likvid om upp till cirka 14,7 miljoner kronor. Denna nettolikvid är avsedd att disponeras för följande användningsområden:

1. Stödja försäljning av Episealer® MTP (cirka 33 procent),
2. Stödja försäljning av Episealer® Patellofemoral System i USA (cirka 33 procent), samt
3. Stödja försäljning utanför USA (cirka 33 procent).

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

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 5 augusti 2025

Episurf Medical AB (publ)

Styrelsen

Villkor och anvisningar

Företrädesrätt och uniträtter

De som på avstämningsdagen den 6 augusti 2025 är registrerade som aktieägare i den av Euroclear för Episurfs räkning förda aktieboken äger företrädesrätt att teckna nya Units i förhållande till det antal aktier innehavaren äger på avstämningsdagen.

De som på avstämningsdagen är registrerade som aktieägare i Bolaget erhåller en (1) uniträtt för varje innehavd aktie, oavsett aktieslag. Fyra (4) uniträtter berättigar till teckning av en (1) Unit. Varje unit består av sex (6) nya B-aktier och tre (3) Teckningsoptioner.

Före Företrädesemissionens genomförande uppgår Bolagets aktiekapital till 6 530 646,92 kronor fördelat på 653 064 692 aktier, varav 473 357 A-aktier och 652 591 335 B-aktier.

Genom Företrädesemissionen kommer antalet aktier i Episurf att öka med högst 979 597 038 B-aktier, till sammanlagt högst 1 632 188 373 B-aktier och sammanlagt högst 1 632 661 730 aktier. Aktiekapitalet kommer att öka med högst 9 795 970,38 kronor, till högst 16 326 617,30 kronor. För befintliga aktieägare som inte deltar i Företrädesemissionen innebär detta vid full teckning en utspädningseffekt om 60,0 procent av kapitalet och cirka 60,0 procent av rösterna i Bolaget efter Företrädesemissionen.

Vid fullt utnyttjande av Teckningsoptionerna kommer antalet B-aktier att öka med 489 798 519, till sammanlagt högst 2 121 986 892 B-aktier och sammanlagt högst 2 122 460 249 aktier. Aktiekapitalet kommer att öka med högst 4 897 985,19 kronor, till högst 21 224 602,49 kronor. För befintliga aktieägare innebär detta en utspädningseffekt vid fullt utnyttjande om cirka 23,1 procent av kapitalet och cirka 23,1 procent av rösterna i Bolaget efter sådant utnyttjande.

Om samtliga investerare som har ingått garantiåtaganden, och som inte på förhand avsagt sig rätten att välja Units som garantiersättning, 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 55 011 402 B-aktier och aktiekapitalet kommer att öka med cirka 550 114,02 kronor, vilket, under förutsättning att Företrädesemissionen fulltecknas och samtliga tillhörande Teckningsoptioner utnyttjas, motsvarar en utspädningseffekt om cirka 2,5 procent av kapitalet och cirka 2,5 procent av rösterna i Bolaget.

Teckningskurs

Units emitteras till en teckningskurs om 0,18 kronor, motsvarande 0,03 kronor per B-aktie. Courtage utgår ej. Teckningsoptioner emitteras vederlagsfritt.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear för fastställande av vilka som äger rätt att erhålla uniträtter i Företrädesemissionen är den 6 augusti 2025. Aktierna i Bolaget handlades inklusive rätt att erhålla uniträtter till och med den 4 augusti 2025. Aktierna i Bolaget handlades exklusive rätt att erhålla uniträtter i Företrädesemissionen från och med den 5 augusti 2025.

Teckningsperiod

Teckning av Units med stöd av uniträtter ska ske genom betalning under tiden från och med den 8 augusti 2025 till och med den 22 augusti 2025. Under denna period kan också anmälan om teckning av Units göras utan stöd av uniträtter. Styrelsen för Bolaget förbehåller sig rätten att förlänga teckningstiden vilket, om det blir aktuellt, kommer att offentliggöras av Bolaget via pressmeddelande

senast den 22 augusti 2025. Pressmeddelandet kommer att finnas tillgängligt på Episurfs hemsida, www.episurf.com.

Teckningsoptioner av serie TO14 B

En (1) Teckningsoption berättigar till teckning av en (1) ny B-aktie i Bolaget till en teckningskurs om 0,03 kronor per B-aktie, under perioden från och med den 9 februari 2026 till och med den 20 februari 2026.

Emissionsredovisning

Direktregistrerade aktieägare

Förtryckt emissionsredovisning med vidhängande bankgiroavi skickas till de aktieägare, eller företrädare för aktieägare, i Bolaget som på avstämningsdagen den 6 augusti 2025 var registrerade i den av Euroclear förda aktieboken. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat antal erhållna uniträtter och det hela antal Units som kan tecknas. Någon separat VP-avi som redovisar registrering av uniträtter på aktieägarens VP-konto kommer inte att skickas ut.

Förvaltarregistrerade innehav

Aktieägare vars innehav av aktier i Bolaget är förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning från Euroclear. Anmälan om teckning och betalning ska i stället ske i enlighet med anvisning från respektive förvaltare.

Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner

Tilldelning av uniträtter och utgivande av nya Units vid utnyttjande av uniträtter till personer som är bosatta utanför Sverige kan påverkas av värdepapperslagstiftningar i sådana länder, se avsnittet "*Viktig information till investerare*". Med anledning härav kommer, med vissa undantag, aktieägare som har sina befintliga aktier direktregistrerade på VP-konton och har registrerade adresser 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 åtgärder än de som följer av svensk rätt, inte att erhålla några uniträtter på sina respektive VP-konton eller tillåtas teckna nya Units. De uniträtter som annars skulle ha registrerats för dessa aktieägare kommer att säljas och försäljningslikviden, med avdrag för kostnader, kommer att utbetalas till sådana aktieägare. Belopp understigande 100 kronor kommer inte att utbetalas.

Handel med uniträtter

Handel med uniträtter äger rum på Nasdaq Stockholm under perioden från och med den 8 augusti 2025 till och med den 19 augusti 2025. DNB Carnegie SME och värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd står till tjänst med förmedling av köp och försäljning av uniträtter. ISIN-koden för uniträtterna är SE0025667462.

Teckning av Units med stöd av uniträtter

Teckning av Units med stöd av uniträtter ska ske genom betalning under perioden från och med 8 augusti 2025 till och med den 22 augusti 2025. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade uniträtter ogiltiga och saknar därmed värde. Efter den 22 augusti 2025 kommer ej utnyttjade uniträtter, utan avisering från Euroclear, att bokas bort från innehavares VP-konto.

För att inte värdet av uniträtterna ska gå förlorat måste innehavaren antingen:

- utnyttja uniträtterna för att teckna Units senast den 22 augusti 2025, eller enligt instruktioner från respektive förvaltare, eller
- sälja de uniträtter som inte utnyttjats senast den 19 augusti 2025.

En teckning av nya Units med stöd av uniträtter är oåterkallelig och förvärvaren kan inte återta eller ändra sådan teckning av Units.

Direktregistrerade aktieägare bosatta i Sverige

Teckning av Units med stöd av uniträtter sker genom kontant betalning, antingen genom att använda den förtryckta bankgiroavin eller genom användning av särskild anmälningssedel, med samtidig betalning enligt något av följande alternativ:

Bankgiroavin ska användas om samtliga uniträtter enligt emissionsredovisningen från Euroclear ska utnyttjas. Inga tillägg eller ändringar kan göras på bankgiroavin.

Anmälningssedeln märkt "*Anmälningssedel för teckning av units med stöd av uniträtter*" ska användas om uniträtter köpts, sålts eller överförts från annat VP-konto, eller av annan anledning ett annat antal uniträtter än det som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen ska utnyttjas för teckning av Units. Samtidigt som den ifyllda anmälningssedeln skickas in ska betalning ske för tecknade Units, vilket ska ske på samma sätt som för andra bankgirobetalningar, till exempel via internetbank, genom girering eller på bankkontor. Vid betalning måste VP-kontonummer där uniträtterna innehas anges.

Anmälningssedel enligt ovan kan beställas från DNB Carnegie SME under kontorstid på telefon 08-5886 8510 eller laddas ner från DNB Carnegie SME:s hemsida www.carnegie.se. Anmälningssedel och betalning ska vara DNB Carnegie SME tillhanda senast kl. 15.00 den 22 augusti 2025. Vänligen observera att betalning för teckning av Units med stöd av uniträtter som ej är DNB Carnegie SME tillhanda senast kl. 15.00 den 22 augusti 2025, kommer att lämnas utan avseende varför betalning måste ske i god tid dessförinnan.

Direktregistrerade aktieägare ej bosatta i Sverige och berättigade att teckna units med stöd av uniträtter

Direktregistrerade aktieägare som är berättigade att teckna Units med stöd av uniträtter samt inte är bosatta i Sverige, inte föremål för de restriktioner som beskrivs ovan under rubriken "*Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner*" och som inte kan använda den förtryckta bankgiroavin, kan betala i kronor genom bank i utlandet i enlighet med instruktionerna nedan:

DNB Carnegie Investment Bank AB (publ)

Transaction Support

SE-103 38 Stockholm, Sverige

SWIFT adress: ESSESESS

IBAN: SE3850000000052211000363

Bankkontonummer: 5221 10 003 63

Vid betalning måste förvärvarens namn, adress, VP-kontonummer och referens från emissionsredovisningen anges. Sista dag som betalningen ska vara mottagaren tillhanda är den 22 augusti 2025.

Om teckning avser ett annat antal Units än vad som framgår av emissionsredovisningen ska istället "*Anmälningssedel för teckning av units med stöd av uniträtter*" användas, vilken kan beställas från

DNB Carnegie SME under kontorstid på telefon 08-5886 8510 eller laddas ner på DNB Carnegie SME:s hemsida www.carnegie.se. Betalningen ska ske enligt ovan angiven instruktion med VP-kontonummer där uniträtterna innehas som referens. Anmälningssedeln (enligt adress ovan) och betalningen ska vara DNB Carnegie SME tillhanda senast kl. 15.00 den 22 augusti 2025.

Förvaltarregistrerade förvärvare

Innehavare av depå hos förvaltare som önskar teckna Units med stöd av uniträtter måste anmäla sig för teckning i enlighet med instruktion från sin eller sina respektive förvaltare.

Betalda tecknade units (BTU)

Efter teckning och erlagd betalning kommer Euroclear att sända ut en VP-avi som en bekräftelse på att BTU bokats in på förvärvarens VP-konto.

Units kommer att bokföras som BTU på VP-kontot till dess att registreringen av Företrädesemissionen skett vid Bolagsverket. Registrering av Units tecknade med stöd av uniträtter förväntas ske hos Bolagsverket omkring vecka 36, 2025. Därefter kommer BTU att bokas om till B-aktier och Teckningsoptioner vilket beräknas ske omkring den 10 september 2025 utan särskild avisering från Euroclear. Depåkunder hos förvaltare erhåller BTU och information i enlighet med respektive förvaltares rutiner. BTU kommer att tas upp till handel på Nasdaq Stockholm från och med den 8 augusti 2025 till och med den 4 september 2025. DNB Carnegie SME och övriga värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd står till tjänst med förmedling och köp av BTU. ISIN-koden för BTU är SE0025667470.

Teckning av Units utan stöd av uniträtter

Teckning av Units kan även göras utan stöd av uniträtter.

Direktregistrerade aktieägare och övriga

Anmälan om teckning av Units utan stöd av uniträtter ska göras på därför avsedd anmälningssedel, benämnd "*Teckning utan stöd av uniträtter*". Det är tillåtet att ge in fler än en anmälningssedel, varvid dock endast den senast daterade anmälningssedeln kommer att beaktas.

Om anmälan avser annan person än undertecknaren skall även en särskild blankett "*Förmyndare och fullmaktshavare*" fyllas i och skickas tillsammans med anmälningssedeln "*Teckning utan stöd av uniträtter*".

Anmälningssedlar och blanketter kan erhållas från något av DNB Carnegie SME:s kontor i Sverige eller laddas ned från DNB Carnegie SME:s hemsida, www.carnegie.se, samt från Episurfs hemsida, www.episurf.com. Anmälningssedel kan skickas per post till DNB Carnegie Investment Bank AB, Transaction Support, 103 38 Stockholm, lämnas till något av DNB Carnegie SME:s kontor i Sverige eller skickas per e-post till transactionsupport@carnegie.se. Anmälningssedeln måste vara DNB Carnegie SME, Transaction Support, tillhanda senast kl. 15.00 den 22 augusti 2025.

Legal Entity Identifier (LEI-nummer) & National Client Identifier (NID-nummer)

Legal Entity Identifier (LEI) är en global identifieringskod för juridiska personer som är obligatorisk vid värdepapperstransaktioner. Tänk på att ansöka om registrering av LEI-kod i god tid om sådan inte innehas då koden behöver anges på anmälningssedeln. Mer information om LEI-kraven finns bland annat på Finansinspektionens hemsida www.fi.se. För att få delta i Företrädesemissionen och tilldelas units som tecknas utan stöd av uniträtter måste juridiska personer inneha och uppge sitt LEI-nummer.

Nationellt ID eller National Client Identifier (NID-nummer) är en global identifieringskod för privatpersoner som är obligatorisk vid värdepapperstransaktioner. Har du enbart svenskt medborgarskap består ditt NID-nummer av beteckningen "SE" följt av ditt personnummer. Har du

flera eller något annat än svenskt medborgarskap kan ditt NID-nummer vara något annat typ av nummer. För mer information om hur NID-nummer erhålls vänligen kontakta ditt bankkontor. Tänk på att ta reda på ditt NID-nummer i god tid då numret behöver anges på anmälningssedeln.

Förvaltarregistrerade aktieägare

Depåkunder hos förvaltare som önskar teckna Units utan stöd av uniträtter måste anmäla sig för teckning till och i enlighet med instruktioner från sin eller sina förvaltare, som även kommer att hantera besked om tilldelning eller andra frågor.

Tilldelning av Units tecknade utan stöd av uniträtter

För det fall att inte samtliga Units tecknats med stöd av uniträtter ska styrelsen, inom ramen för Företrädesemissionens 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 tecknat Units med stöd av uniträtter, oaktat om tecknaren var aktieägare på avstämningsdagen i Företrädesemissionen eller inte, och vid överteckning, 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 de som tecknat Units utan stöd av uniträtter, och vid överteckning, pro rata i förhållande till antalet Units anmälda för sådan teckning i anmälan, och i den mån detta inte kan ske, genom lottning, och
- i tredje hand till vissa aktieägare och andra investerare som har ingått garantiåtaganden, pro rata i förhållande till respektive garants garanterade belopp, och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Som bekräftelse på tilldelning av Units tecknade utan stöd av uniträtter kommer avräkningsnota skickas till förvärvaren omkring den 26 augusti 2025. Förvaltarregistrerade aktieägare erhåller besked om tilldelning i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Inget meddelande kommer att skickas till förvärvare som inte erhållit någon tilldelning. Tecknade och tilldelade Units ska betalas kontant i enlighet med instruktionerna på avräkningsnotan som skickas till förvärvaren.

Efter erlagd betalning kommer Euroclear Sweden att sända ut en avi som bekräftelse på att BTU som tecknas utan stöd av uniträtter bokats in på direktregistrerad aktieägares eller förvaltares VP-konto. Tecknade och betalda Units kan komma att bokföras som BTU på VP-konto till dess att registrering av de nya B-aktierna och Teckningsoptionerna skett hos Bolagsverket. Sådana nya B-aktier och Teckningsoptioner förväntas bli registrerade hos Bolagsverket omkring vecka 36, 2025. Inbokning av nya B-aktier och Teckningsoptioner på VP-konton beräknas ske omkring den 10 september 2025. Någon VP-avi utsänds ej i samband med denna ombokning.

Handel med nya B-aktier och Teckningsoptioner

Bolagets B-aktier är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm. Efter att Bolagsverket registrerat de nya B-aktierna och Teckningsoptionerna kommer även dessa att handlas på Nasdaq Stockholm. Första dagen för handel i nya B-aktier, tecknade med och utan stöd av uniträtter, beräknas infalla omkring den 10 september 2025. Notera att beroende på enskilda rutiner hos banker och förvaltare kan handeln komma att påbörjas före eller efter detta datum.

Rätt till utdelning på B-aktier

Utdelning betalas ut efter beslut av bolagsstämman. Utbetalning av utdelning ombesörjs av Euroclear eller för förvaltarregistrerade innehav i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Rätt till utdelning tillfaller dem som på den fastställda avstämningsdagen var registrerad som ägare av B-aktier i den av Euroclear förda aktieboken. De nya B-aktierna medför rätt till utdelning första gången på den första

avstämningsdagen för utdelning till B-aktier som infaller närmast efter det att de nya B-aktierna registrerats hos Bolagsverket.

Oåterkallelig teckning

Bolaget äger inte rätt att avbryta Företrädesemissionen. Teckning av Units, med eller utan stöd av uninträtter, är oåterkallelig och förvärvaren får inte återkalla eller ändra en teckning av Units, såvida inte annat följer av tillämplig lag.

Offentliggörande av utfall i Företrädesemissionen

Teckningsresultatet i Företrädesemissionen kommer att offentliggöras omkring den 22 augusti 2025 genom ett pressmeddelande från Bolaget.

Information om behandling av personuppgifter

Den som tecknar, eller anmäler sig för teckning av, Units kommer lämna in personuppgifter till DNB Carnegie SME. Personuppgifter som lämnas till DNB Carnegie SME, till exempel kontaktuppgifter och personnummer eller som i övrigt registreras i samband med förberedelse eller administration av erbjudandet, behandlas av DNB Carnegie SME, som är personuppgiftsansvarig, för administration och utförande av uppdraget. Behandling av personuppgifter sker också för att DNB Carnegie SME ska kunna fullgöra sina förpliktelser enligt lag. Personuppgifter kan för angivna ändamål – med beaktande av reglerna om banksekretess – ibland komma att lämnas ut till andra bolag inom DNB Carnegie SME-koncernen eller till företag som DNB Carnegie SME samarbetar med, inom och utanför EU/EES i enlighet med EU:s godkända och lämpliga skyddsåtgärder. I vissa fall är DNB Carnegie SME också skyldig enligt lag att lämna ut uppgifter, t.ex. till Finansinspektionen och Skatteverket. Du kan läsa mer om hur DNB Carnegie SME behandlar personuppgifter på

<https://www.carnegie.se/personuppgifter/>.

Övrig information

DNB Carnegie SME agerar emissionsinstitut i anledning av Företrädesemissionen. Att DNB Carnegie SME är emissionsinstitut innebär inte att DNB Carnegie SME betraktar den som anmält sig för teckning i Företrädesemissionen som kund hos DNB Carnegie SME. För det fall ett för stort belopp betalats in av en förvärvare för de nya B-aktierna kommer Episurf att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Ingen ränta kommer att utbetalas för överskjutande belopp. Ofullständiga eller felaktigt ifyllda anmälningssedlar kan komma att lämnas utan beaktande. Om teckningslikvid inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på ett felaktigt sätt kan anmälan om teckning komma att lämnas utan beaktande eller teckning komma att ske med ett lägre belopp. Betald likvid som ej tagits i anspråk kommer i så fall att återbetalas. Ingen ränta kommer att utbetalas för en sådan likvid. Belopp understigande 100 kronor kommer inte att utbetalas.

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 aktieägares 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.

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 benskadorna (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.

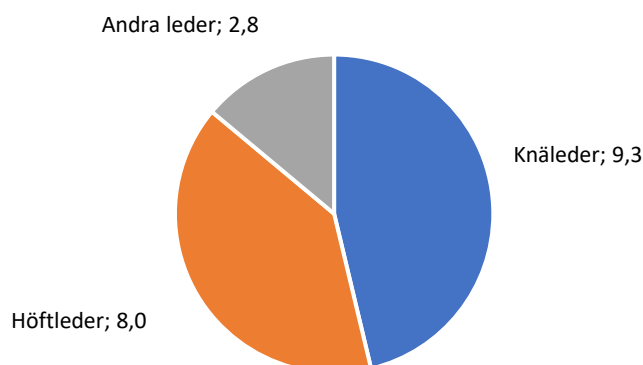
Drivkrafter i marknaden

Marknaden för behandling av brosk- och benskadorna 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 ortopederna, 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.

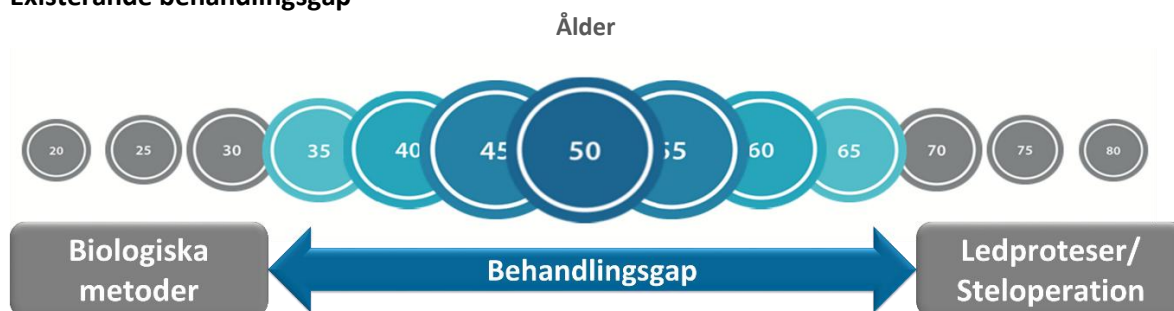
Existerande behandlingsgap

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, symptomets 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.

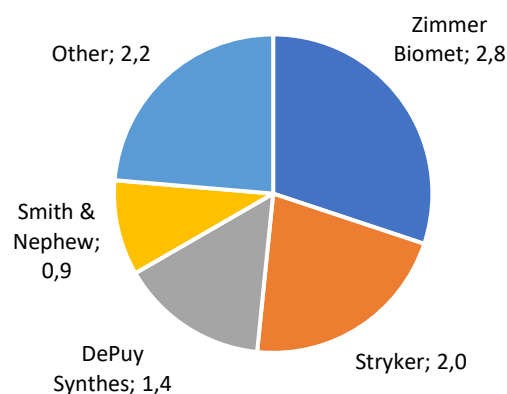
Tio procent av den amerikanska befolkningen över 25 år har tecken på artros i sina leder, varav hälften beräknas vara lokaliserat till knät.⁶ Enligt studier har fem procent av den amerikanska befolkningen över 50 år knäledsprotos⁷.

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 halvkänpoteser 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:

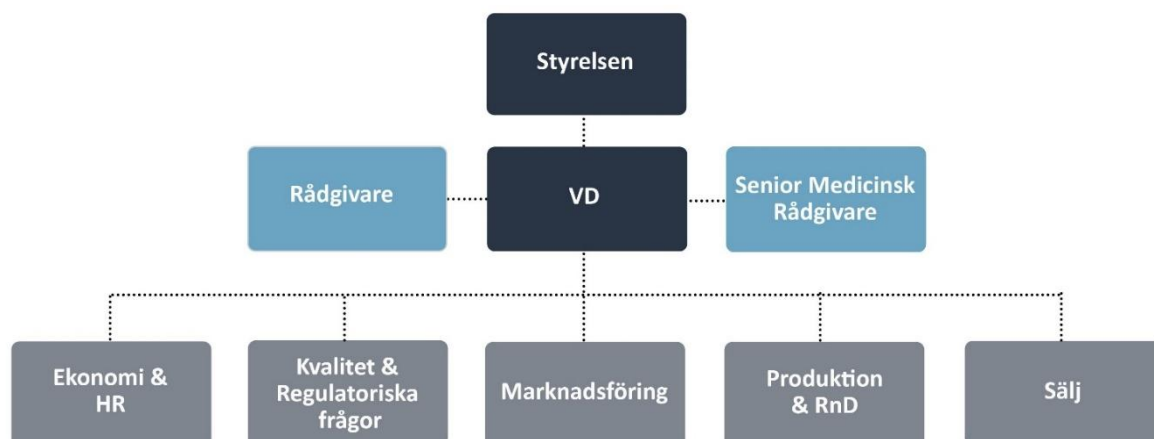
- som en ny produkt; eller
- som närbesläktad en befintlig produkt.

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 tillverknings teknikerna 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.

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 största marknaden för Bolaget. Den amerikanska marknaden uppvisade under första halvåret 2025 en ökad orderingång om 46 procent och en tillväxt i kundbasen (kirurger) om över 100 procent. Ytterligare marknadspenetration och ökade marknadsandelar kommer uppnås då Bolaget expanderar användarbasen i varje land. Bolagets försäljning sker huvudsakligen genom en distributionsmodell med utvalda distributörer med starka marknadspositioner inom sina respektive geografiska marknader. I USA har Bolaget signerat distributionsavtal med ett flertal distributörer varav exklusiva distributörer inom DePuy Synthes (ortopedidelen inom Johnson & Johnson-koncernen) distributörsnätverk utgör en viktig del. För närvarande finns Bolagets produkter tillgängliga i omkring 30 delstater. I Europa arbetar Bolaget med Joint Operations Ltd, en brittisk distributör av produkter och lösningar för bevarande av leder och extremiteter. Inledningsvis omfattas Tyskland, Storbritannien, Irland och Österrike, med möjlighet att lägga till ytterligare länder framöver. I Tyskland är Joint Operations verksam genom dotterbolaget 2med GmbH. Bolagets interna säljresurser nyttjas som utbildande och stödjande resurser till Bolagets distributörer. Detta möjliggör en kostnadseffektiv bearbetning av prioriterade marknader.

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



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.



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. 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 antagit 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

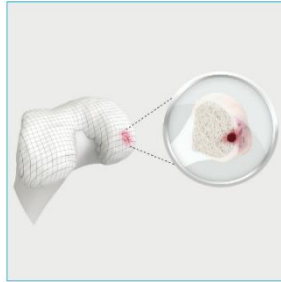
µiFidelity®-systemet

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.

Figurerna 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.

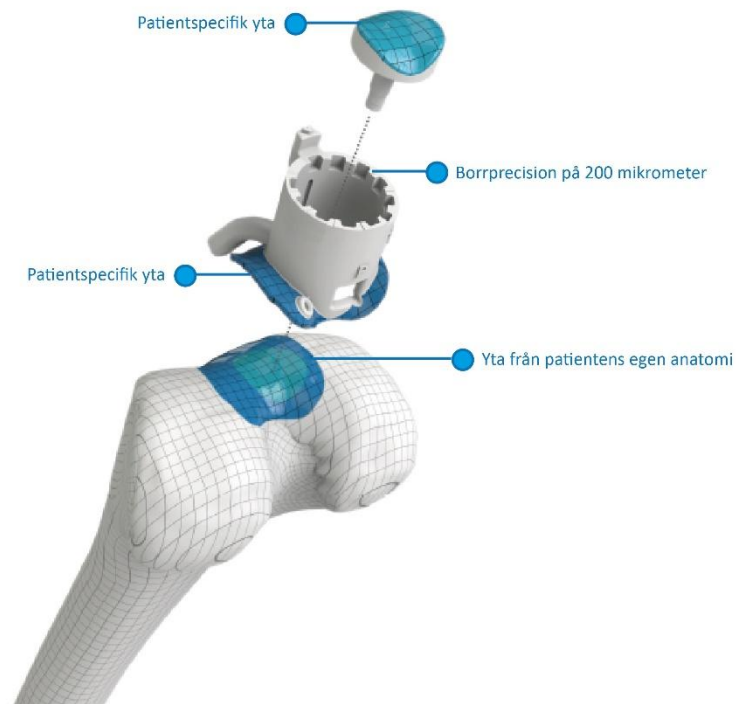
En av de viktigaste riskreduceringarna för Episealer® jämfört med andra ytersättningsimplantat är att det kliniska tillståndet i leden undersöks i förväg av en av Episurfs radiologer och sammanställs i en skademarkeringsrapport som kommuniceras direkt till ortoped. Det är därför osannolikt att olämplig 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

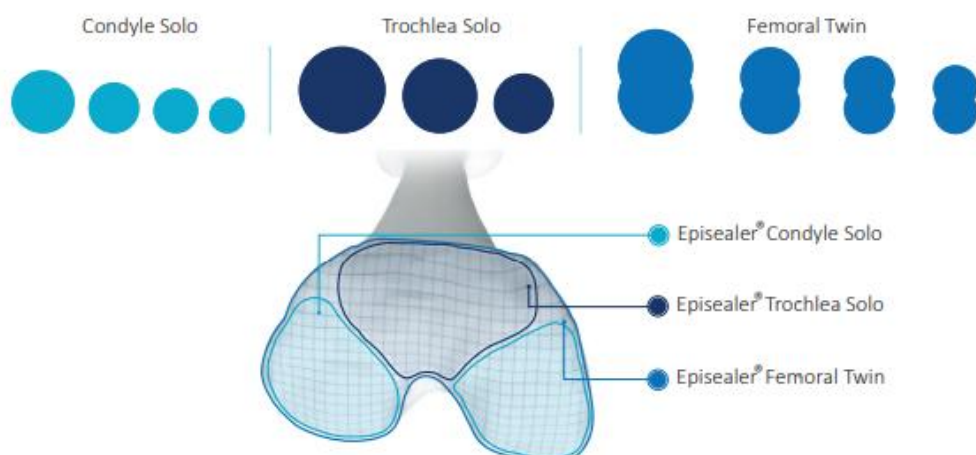
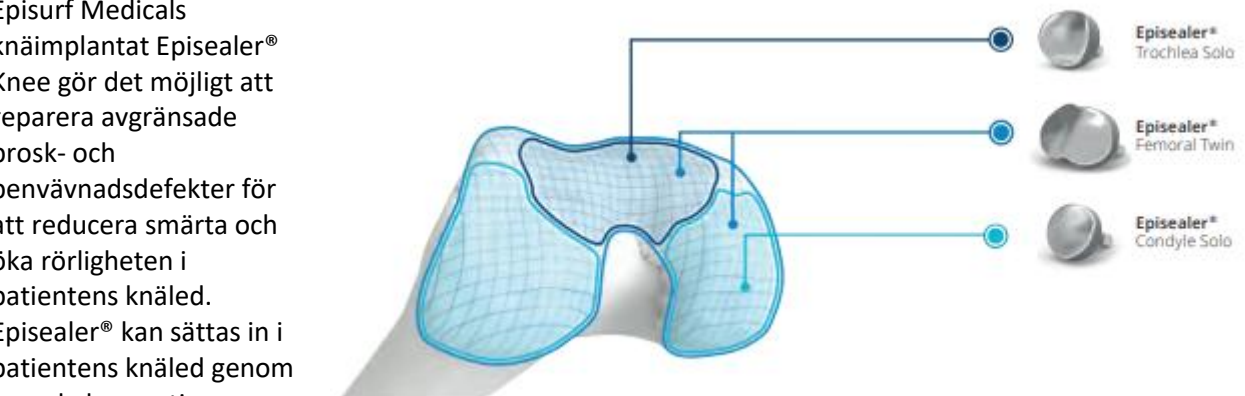
Episurf Medicals knäimplantat Episealer® Knee gör det möjligt att reparera avgränsade brosk- och benvävnadsdefekter för att reducera smärta och öka rörligheten i patientens knäled. Episealer® kan sättas in i patientens knäled genom en enkel operation,

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:

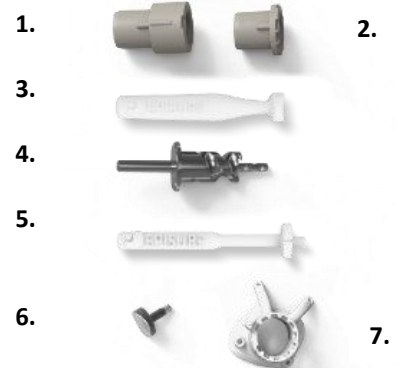
- » Episealer® Condyle Solo (CE-godkänt år 2013)
- » Episealer® Trochlea Solo (CE- godkänt år 2014)
- » Episealer® Femoral Twin (CE- godkänt år 2015)



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.

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 marknads lansering). 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.

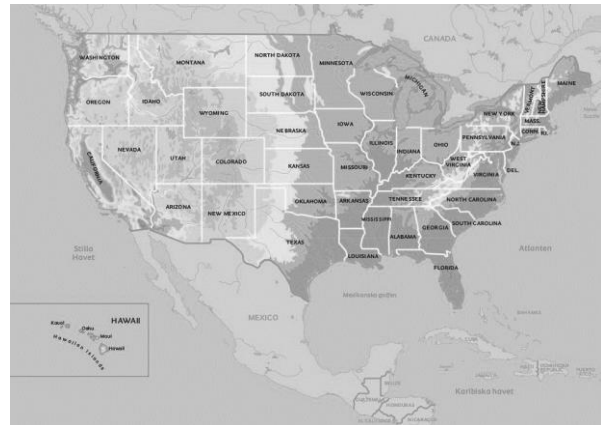
Vid Rizzoli Ortopaedic Institute, Bologna, Italien, genomförs en oberoende studie med uppföljning av 20 patienter som erhållit ett Episealer® Talus-implantat. Studien, som fullrekryterades under andra halvan av 2023, utförs under ledning av prof. S. Zaffagnini. Positiva preliminära resultat har presenterats 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 första steg på den amerikanska marknaden skedde genom ett nyutvecklat implantatssystem för knäleden, Episealer® Patellofemoral System. För det implantatssystemet erhöll 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. Produkten distribueras i ett stort antal delstater och under första halvåret 2025 uppgick tillväxten i orderingång till cirka 46 procent och tillväxten i antalet kunder (kirurger) till överstigande 100 procent.



Episurfs implantat för behandling av artros i stortån (MTP-leden) förväntas bli Bolagets nästa produkt att lanseras på den amerikanska marknaden. Bolaget är för närvarande i en granskningsprocess med FDA om marknadsgodkännande av Episealer® MTP. I juni 2025 erhöll Bolaget den senaste återkopplingen och arbetar nu för att adressera de återstående frågeställningarna.

Strategisk rådgivare USA



NILES NOBLITT

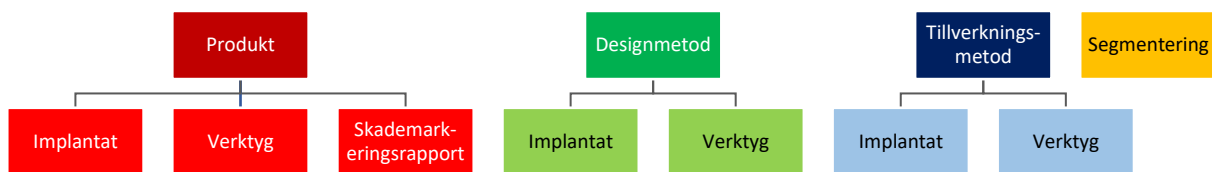
Niles Noblitt är Senior Advisor till Bolaget och är en av grundarna av Biomet, vilket är en del av Zimmer Biomet som är ett av de ledande bolagen inom den ortopediska industrin. Niles Noblitt var ordförande för Biomet under ca 30 års tid. Som Senior Advisor till Episurf Medical assisterar Niles Noblitt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

Kapitalstruktur och annan finansiell information

Finansiell ställning och kapitalstruktur

Redogörelse för kapitalisering		Redogörelse för skuldsättning	
MSEK	Per den 30 juni 2025	MSEK	Per den 30 juni 2025
Summa kortfristiga skulder	15,9	(A) Kassa och bank	15,8
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)	15,8
Summa långfristiga skulder	2,9	Kortfristiga finansiella skulder (inklusive skuldinstrument, men exklusive den kortfristiga andelen av långfristiga finansiella skulder)	7,0
Mot borgen	-	(E) exklusive den kortfristiga andelen av långfristiga finansiella skulder	7,0
Mot säkerhet	-	(F) Kortfristig andel av långfristiga finansiella skulder ¹⁾	2,8
Mot blankokrediter ¹⁾	2,9	(G) Kortfristig finansiell skuldsättning (E)+(F)	9,8
Summa eget kapital	49,4	(H) Kortfristig finansiell skuldsättning netto (G)-(D)	-6,0
Aktiekapital	6,5	Långfristiga finansiella skulder (exklusive kortfristig andel och skuldinstrument) ¹⁾	2,9
Reservfond	-	(I) skuldinstrument ¹⁾	2,9
Andra reserver	832,9	(J) Skuldinstrument	-
Balanserade vinstmedel	790,0	(K) Långfristiga leverantörsskulder och andra skulder	-
Totalt	68,2	(L) Långfristig finansiell skuldsättning (I)+(J)+(K)	2,9
		(M) Total finansiell skuldsättning (H)+(L)	-3,1

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 – 30 juni 2025 och omfattar både räntebärande och icke räntebärande skulder. Per den 30 juni 2025 hade Episurf, enligt Bolagets oreviderade delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2025, räntebärande skulder hänförliga till kortfristiga leasingskulder om 3,0 miljoner kronor och långfristiga leasingskulder om 2,9 miljoner kronor samt likvida medel om 15,8 miljoner kronor. Episurfs nettoskuld, beräknad på basis av både icke räntebärande och räntebärande skulder uppgick per samma datum till 3,1 miljoner kronor. Per den 30 juni 2025 hade Episurf, enligt Bolagets oreviderade delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2025, inga indirekta skulder eller eventalförpliktelser.

Rörelsekapital

Bolagets bedömning är att det befintliga rörelsekapitalet (det vill säga före genomförandet av Företrädesemissionen) 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 samt upplupna kostnader och förutbetalda intäkter. Bolagets likvida medel uppgick per den 30 juni 2025 till cirka 15,8 miljoner kronor, enligt Bolagets oreviderade delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2025. Befintligt rörelsekapital bedöms tillräckligt för att bedriva verksamheten fram till september 2025. Bristen för den resterande perioden av de 12 månaderna från och med dagen för detta Prospekt bedöms uppgå till cirka 34,5 miljoner kronor, under förutsättning att Bolaget följer den affärsplan som utarbetats. Om Företrädesemissionen som beskrivs i Prospektet fulltecknas kommer Bolaget tillföras högst cirka 29,4 miljoner kronor före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 5,7 miljoner kronor. Vid fullt utnyttjande av Teckningsoptionerna beräknas Bolaget tillföras ytterligare cirka 13,9 miljoner kronor efter kostnader. I samband med Företrädesemissionen har befintliga aktieägare ingått avtal

om att teckna sin andel i Företrädesemissionen om cirka 5,2 miljoner kronor, motsvarande cirka 17,8 procent av Företrädesemissionen. Därtill har ett antal befintliga aktieägare och externa investerare ingått avtal om garantiåtaganden med Bolaget uppgående till cirka 24,2 miljoner kronor, motsvarande cirka 82,2 procent av Företrädesemissionen. Sammanlagt omfattas Företrädesemissionen därmed fullt ut av teckningsförbindelser och garantiåtaganden. Dessa åtaganden är emellertid inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang.

Bolaget bedömer att den förväntade totala emissionslikviden i Företrädesemissionen, inklusive nettolikviden från Teckningsoptionerna, vid full teckning i Företrädesemissionen samt fullt utnyttjande av Teckningsoptionerna kommer att vara tillräcklig för att Bolaget ska klara rörelsekapitalbehovet för den affärsplan som utarbetats för Bolaget till och med juli 2026, dvs för de kommande 12 månaderna. För det fall inga Teckningsoptioner utnyttjas bedömer Bolaget att den förväntade totala emissionslikviden vid full teckning i Företrädesemissionen kommer att vara tillräcklig för att Bolaget ska klara rörelsekapitalbehovet för den affärsplan som utarbetats för Bolaget till och med mars 2026, dvs för de kommande 8 månaderna. För det fall Företrädesemissionen 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 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 2024 uppgick Koncernens materiella anläggningstillgångar till 2,8 miljoner kronor. Bolagets materiella anläggningstillgångar avser framför allt nyttjanderättstillgång och inventarier.

Immateriella tillgångar

Per den 31 december 2024 uppgick Koncernens immateriella anläggningstillgångar till 35,2 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 2024 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 ”Riskfaktorer” presenteras riskfaktorer som bedöms kunna ha betydelse för Episurfs verksamhet, finansiella ställning och framtidsutsikter.

Väsentliga händelser sedan den 31 december 2024

- Episurf Medical annonserar omstruktureringsinitiativ och ökat fokus på den amerikanska marknaden
- Episurf Medical offentliggör en företrädesemission av Units om högst cirka 29,4 MSEK

Inga betydande förändringar av Koncernens finansiella ställning eller resultat har inträffat sedan den 31 december 2024.

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 2024 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 2024 har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden 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 2024 (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 dessförinnan 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. Uppskjuten skattefordran hänförlig till underskottsavdraget upptas därför inte till något värde i balansräkningen. Redovisade värden för uppskjuten skattefordran för respektive balansdag framgår nedan. Per den 31 december 2024 hade koncernen förlustavdrag uppgående till 763,9 miljoner kronor (685,4) vilka inte beaktats vid beräkningen av uppskjuten skattefordran.

Investeringar

2024

Investeringarna 2024 uppgick till 7,6 miljoner kronor varav 7,6 miljoner kronor avsåg investeringar i immateriella tillgångar. Inga investeringar i materiella tillgångar genomfördes under 2024.

Investeringarna i immateriella tillgångar utgjordes av aktiverade utvecklingskostnader med 5,3 miljoner kronor och resterande 2,3 miljoner kronor hänförde sig till patent.

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.

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.

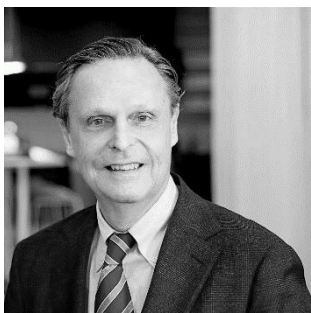
Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

Styrelse

Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen bestå av tre till åtta ledamöter valda av aktieägarna på bolagsstämma. Styrelsen består för närvarande av fem ledamöter som alla är valda för tiden intill slutet av årsstämman som hålls 2026.

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	6 142 240 B-aktier
Christian Krüeger	1966	2016	Styrelseledamot	Ja	Ja	862 500 B-aktier
Laura Shunk	1957	2017	Styrelseledamot	Ja	Ja	800 000 B-aktier
Leif Ryd	1949	2009	Styrelseledamot	Nej	Ja	669 A-aktier, 1 001 880 B-aktier (varav 3 000 närstående), 421 185 A-aktier (via bolag), 1 432 384 (B-aktier (via bolag)
Annette Brodin Rampe	1962	2021	Styrelseledamot	Ja	Ja	690 000 B-aktier (via bolag)

**Ulf Grunander**

Styrelseordförande sedan 2023 och styrelseledamot sedan 2021

Aktieinnehav i Bolaget: 6 142 240 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. Styrelseordförande i Djurgårdsbutiken AB och Nyströms Gastronomi & Catering AB. (publ). Styrelseledamot i Arjo AB (publ), DIF Hockey Partners Sweden AB, Djurgården Hockey AB, GREG Capital AB, Lifco AB (publ) och Nyströms på Örestad AB.

Avslutade uppdrag under de senaste fem åren: Styrelseordförande i Djurgården Hockey AB. Styrelseledamot i AMF Fonder AB, AMF Tjänstepension AB och Hockey Invest Europe AB. VD i DIF Hockey Partners Sweden AB (publ).

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

**Leif Ryd**

Styrelseledamot sedan 2009

Aktieinnehav i Bolaget: 669 A-aktier, 1 001 880 B-aktier (varav 3 000 närstående) och 421 185 A-aktier samt 1 432 384 B-aktier (via bolag)

Född: 1949

Utbildning och erfarenhet: Leif Ryd är ortopedisk kirurg och har en lång karriär som klinisk forskare kring ledförslitning (artros) och tidigare professor vid Karolinska Institutet. Leif Ryds viktigaste kliniska expertis omfattar degenerativa ledsjukdomar i höft och knä samt traumatiska skador i knä. Leif 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: Styrelseledamot i Aktiebolaget Gile Medicinkonsult.

Avslutade uppdrag under de senaste fem åren: Styrelseledamot i Crage AB. Styrelsesuppleant i Marion Gullstrand Konsult AB.

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

**Christian Krüeger**

Styrelseledamot sedan 2016

Aktieinnehav i Bolaget: 862 500 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 arbetar för närvarande som Senior Advisor hos E. Öhman J:or 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 Solnaberg Property AB. Styrelsesuppleant i Krueger Liljefors Konsult AB.

Avslutade uppdrag under de senaste fem åren: Styrelseledamot och VD i LMK Venture Partners AB och LMK Venture Partners Utveckling AB. Styrelseledamot i Mälåråsen AB och Rocker AB.

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



Laura Shunk

Styrelseledamot sedan 2017

Aktieinnehav i Bolaget: 800 000 B-aktier

Född: 1957

Utbildning och erfarenhet: Laura Shunk 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. 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: 690 000 B-aktier (via bolag)

Född: 1962

Utbildning och erfarenhet: Annette Brodin Rampe har en magisterexamen i kemiteknik från Chalmers tekniska högskola. Annette Brodin Rampe 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.

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

Avslutade uppdrag under de senaste fem åren: Styrelseledamot och VD i Jobb1 AB. Styrelseledamot i HerGyn Sweden AB och HerCare Sweden AB.

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

Ledande befattningshavare



Pål Ryfors

VD sedan 2017

Tillförordnad CFO sedan 2025

Aktieinnehav i Bolaget: 17 533 095 B-aktier (8 006 925 personligen och 9 526 170 är föremål för en köp- och säljoption till Niles Noblitts trust Sacajo Investments LLC) samt 1 257 800 prestationsoptioner

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.



Katarina Flodström

COO sedan 2019

Aktieinnehav i Bolaget: 296 955 B-aktier (inklusive innehav via närstående personer) samt 363 423 prestationsoptioner (inklusive innehav via närstående personer)

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 mer än 20 års erfarenhet av forskning och utveckling i start-up-företag. Hon var forskningschef och kvalitetschef för Diamorph AB, från vilket Episurf är ett spin-off-bolag.

Pågående uppdrag: -

Avslutade uppdrag under de senaste fem åren: –



Fredrik Zetterberg

Marknadsdirektör sedan 2017

Aktieinnehav i Bolaget: 234 820 B-aktier samt 363 423 prestationsoptioner

Född: 1975

Utbildning och erfarenhet: Fredrik Zetterberg anställdes hos Episurf Medical i februari 2016 och har 25 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: 891 550 B-aktier samt 678 814 prestationsoptioner

Född: 1983

Utbildning och erfarenhet: Patrick har över 20 års erfarenhet av global marknadsutveckling och att bygga bolag inom flera ortopediska discipliner 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. Patrick har en BA och en MBA från University of Wisconsin-Madison.

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 doktorexamen 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 fem år arbetat på företaget 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 10 april 2025 valdes revisionsbolaget Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB till Bolagets revisor intill slutet av årsstämman som hålls år 2026, 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. 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 2024 är Bolagets uppfattning att Episurf har följt Koden.

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 10 april 2025 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: Annette Brodin Rampe, Christian Krüeger och Ulf Grunander 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 Bolaget 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 6 530 646,92 kronor fördelat på 473 357 A-aktier (ISIN: SE0003523869) och 652 591 335 B-aktier (ISIN: SE0003491562), motsvarande totalt 653 064 692 aktier. Enligt Episurfs bolagsordning, per dagen för Prospektet, ska aktiekapitalet utgöra lägst 5 000 000,00 kronor och högst 20 000 000,00 kronor, fördelat på lägst 500 000 000 och högst 2 000 000 000 aktier.²⁶ Kvotvärdet på respektive aktie är 0,01 kronor. Bolagets aktier har emitterats i enlighet med svensk lag och är denominerade i svenska kronor. Aktierna är fullt betalda och fritt överlåtbara.

Den extra bolagsstämman i Bolaget den 4 augusti 2025 beslutade:

- (i) att ändra bolagsordningen på ett sådant sätt att aktiekapitalet ska utgöra lägst 8 500 000 och högst 34 000 000 kronor och att antalet aktier ska vara lägst 850 000 000 och högst 3 400 000 000, villkorat av att Företrädesemissionen tecknas i sådan utsträckning att aktiekapitalet och antalet aktier i Bolaget är förenliga med bolagsordningens nya lydelse enligt denna punkt,
- (ii) att ändra bolagsordningen på ett sådant sätt att aktiekapitalet ska utgöra lägst 15 000 000 och högst 60 000 000 kronor och att antalet aktier ska vara lägst 1 500 000 000 och högst 6 000 000 000, villkorat av att Företrädesemissionen tecknas i sådan utsträckning att aktiekapitalet och antalet aktier i Bolaget är förenliga med bolagsordningens nya lydelse enligt denna punkt; enligt bolagsstämmans beslut ska, för det fall att såväl nyssnämnda villkor som villkoret för bolagsordningsändringar enligt punkten (i) ovan är uppfyllda, bolagsordningsändringarna enligt denna punkt gälla istället för bolagsordningsändringarna enligt punkten (i) ovan oavsett om bolagsordningsändringarna enligt punkten (i) ovan registrerats eller inte, och
- (iii) att godkänna styrelsens beslut den 2 juli 2025 om Företrädesemissionen.

Genom Företrädesemissionen kommer antalet aktier i Episurf att öka med högst 979 597 038 B-aktier, till sammanlagt högst 1 632 188 373 B-aktier och sammanlagt högst 1 632 661 730 aktier. Aktiekapitalet kommer att öka med högst 9 795 970,38 kronor, till högst 16 326 617,30 kronor. För befintliga aktieägare som inte deltar i Företrädesemissionen innebär detta vid full teckning en utspädningseffekt om 60,0 procent av kapitalet och cirka 60,0 procent av rösterna i Bolaget efter Företrädesemissionen. Dessa aktieägare har möjlighet att kompensera sig ekonomiskt för utspädningseffekten genom att sälja sina uniträtter, se vidare avsnittet "*Villkor och anvisningar*".

Vid fullt utnyttjande av Teckningsoptionerna kommer antalet B-aktier att öka med 489 798 519, till sammanlagt högst 2 121 986 892 B-aktier och sammanlagt högst 2 122 460 249 aktier. Aktiekapitalet kommer att öka med högst 4 897 985,19 kronor, till högst 21 224 602,49 kronor. För befintliga aktieägare innebär detta en utspädningseffekt vid fullt utnyttjande om cirka 23,1 procent av kapitalet och cirka 23,1 procent av rösterna i Bolaget efter sådant utnyttjande.

Om samtliga investerare som har ingått garantiåtaganden, och som inte på förhand avsagt sig rätten att välja Units som garantiersättning, väljer att erhålla sin garantiersättning i Units kommer antalet aktier initialt att öka med 36 674 268 B-aktier och aktiekapitalet kommer att öka med cirka 366 742,68 kronor, vilket, under förutsättning att Företrädesemissionen fulltecknas, motsvarar en utspädningseffekt om cirka 2,2 procent av kapitalet och cirka 2,2 procent av rösterna i Bolaget. Om

²⁶ Utan beaktande av de bolagsordningsändringar som beslutades vid den extra bolagsstämman den 4 augusti 2025 och som per dagen för Prospektet inte har registrerats hos Bolagsverket.

alla Teckningsoptioner som ingår i dessa Units, motsvarande 18 337 134 aktier och 183 371,34 kronor, fullt utnyttjas, motsvarar den ytterligare utspädningseffekten cirka 0,8 procent av kapitalet och cirka 0,8 procent av rösterna i Bolaget. Sammanlagt kan antalet aktier som emitteras genom garantiersättning i Units öka med 55 011 402 B-aktier och aktiekapitalet med 550 114,02 kronor, vilket motsvarar cirka 2,5 procent av kapitalet och cirka 2,5 procent av rösterna i Bolaget.

För det fall att Företrädesemissionen fulltecknas, att Teckningsoptionerna fullt utnyttjas, att samtliga investerare som har ingått garantiåtaganden, och som inte på förhand av sagt sig rätten att välja Units som garantiersättning, väljer att erhålla sin garantiersättning i Units, och förutsatt att alla Teckningsoptioner som ingår i dessa Units fullt utnyttjas, motsvarar den totala utspädningseffekten cirka 70,0 procent av kapitalet och cirka 70,0 procent av rösterna i Bolaget.

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

Lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden ("**LUA**") är tillämplig på offentliga uppköpserbjudanden avseende Bolagets aktier. Enligt LUA måste den som lämnar ett offentligt uppköpserbjudande 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 uppköpserbjudande att följa såväl Takeover-reglerna som Aktiemarknadsnämndens avgörande om uttalanden om tolkning och tillämpning. Inget offentligt uppköpserbjudande 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 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.

Företrädesrätt till aktierna

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. 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

I Bolaget finns per dagen för detta Prospekt sammanlagt 3 212 094 utestående teckningsoptioner avsedda för incitamentsprogram, som berättigar till teckning av B-aktier i Bolaget. Bolaget har per dagen för detta prospekt inga utestående konvertibler.

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 2 024 596 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 2 024 596 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 1 187 498

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 1 187 498 prestationsoptioner 2022/2025.

Nettotillgångsvärde

Av tabellen nedan framgår nettotillgångsvärde (eng. *net asset value*) per aktie före respektive efter Företrädesemissionen baserat på skillnaden mellan Episurfs totala tillgångar och skulder per den 30 juni 2025 och det högsta antalet aktier som kan komma att ges ut i Företrädesemissionen. Units i Bolaget emitteras till en teckningskurs om 0,18 kronor per Unit, vilket motsvarar en teckningskurs om 0,03 kronor per B-aktie. Teckningsoptionerna emitteras vederlagsfritt.

	Före Företrädesemissionen (per den 30 juni 2025)	Efter Företrädesemissionen
Eget kapital (SEK)	49 414 057	78 801 968 ¹⁾
Antal aktier	653 064 692	1 632 661 730
Nettotillgångsvärde per aktie (SEK)	0,08	0,05

¹⁾ Avser skillnaden mellan Koncernens totala tillgångar och totala skulder per den 30 juni 2025 ökat med emissionslikviden före avdrag för emissionskostnader, se avsnittet "Bakgrund och motiv".

Bemyndiganden

Vid årsstämman den 10 april 2025 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 30 juni 2025. Såvitt Bolagets styrelse känner till har det inte skett några förändringar av ägandet sedan den 30 juni 2025 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 (%)
Ilija Batljan, privat och genom det helägda bolaget Health Runner AB	-	70 868 096	10,85	10,84
Sebastian Jahreskog	-	42 002 013	6,43	6,42
Totalt, övriga aktieägare	473 357	495 260 858	75,91	75,94
Totalt antal aktier	473 357	652 591 335	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. Utöver de teckningsförbindelser och garantiåtaganden som har ingåtts i samband med Företrädesemissionen (och som beskrivs i avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information – Teckningsförbindelser och garantiåtaganden samt budpliktsdispens*"), känner Bolagets styrelse 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 beslutas 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 2024 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.

Bolagsordning

Nedan återges Episurf Medicals AB (publ):s bolagsordning som för närvarande är gällande och registrerad hos Bolagsverket. På extra bolagsstämman den 4 augusti 2025 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 (publ), 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 5 000 000 och högst 20 000 000 kr.

§ 5 Antal aktier

Antalet aktier skall vara lägst 500 000 000 och högst 2 000 000 000.

§ 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

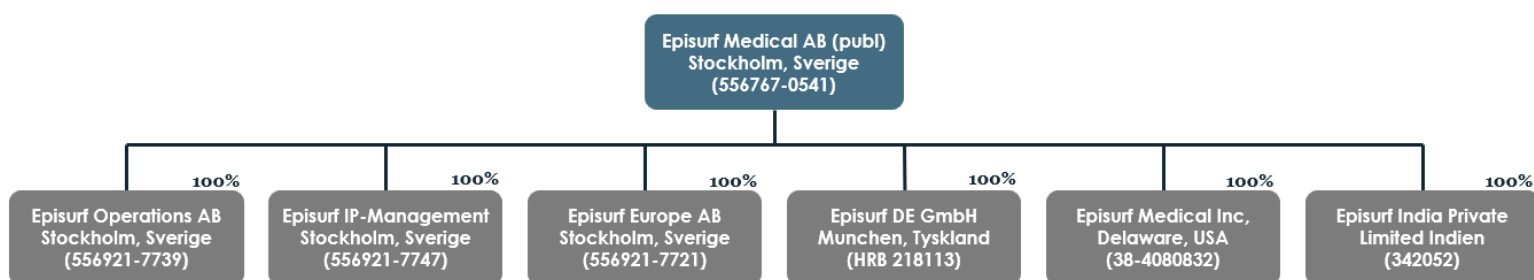
Den aktieägare eller förvaltare som på avstämningsdagen är införd i aktieboken och antecknad i ett avstämningsregister, enligt 4 kap. lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument eller den som är antecknad på avstämningskonto enligt 4 kap. 18 § första stycket 6 – 8 nämnda lag, ska antas 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, utaför 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 borr	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 osteotomiprocedurer 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.

Teckningsförbindelser och garantiåtaganden samt budpliktsdispens

Bolaget har erhållit teckningsförbindelser från befintliga aktieägare, inklusive personer i Bolagets styrelse och ledning, om totalt cirka 5,2 miljoner kronor, motsvarande cirka 17,8 procent av Företrädesemissionen. Ingen ersättning utgår för teckningsförbindelserna.

Bolaget har därutöver ingått avtal med vissa befintliga och externa investerare om emissionsgarantier uppgående till cirka 24,2 miljoner kronor, motsvarande cirka 82,2 procent av Företrädesemissionen. Sammantaget omfattas Företrädesemissionen därmed av teckningsförbindelser och garantiåtaganden uppgående till cirka 29,4 miljoner kronor, motsvarande 100 procent av Företrädesemissionen. För emissionsgarantier utgår en kontant ersättning enligt garantiavtalen om tolv (12) procent av garanterat belopp, alternativt tolv (12) procent av garanterat belopp i form av nyemitterade Units.

Teckningsförbindelserna och garantiåtagandena är inte säkerställda genom bankgaranti, deponerade medel, pantsättning eller liknande arrangemang.

Teckningsförbindelser och garantiåtaganden har erhållits från de parter som anges i nedanstående tabell. Garantiåtagandena har ingåtts i juli 2025. Garantikonsortiet har samordnats av Bolagets finansiella rådgivare DNB Carnegie SME och samtliga garantier kan nås via följande adress: Regeringsgatan 56, 103 38 Stockholm.

Namn	Teckningsförbindelse (SEK)	Andel av Företrädesemissionen	Garantiåtagande (SEK)	Andel av Företrädesemissionen	Totalt åtagande (SEK)	Andel av Företrädesemissionen
Ilija Batljan (privat och, i förekommande fall, genom det helägda bolaget Health Runner AB) (se vidare nedan)	3 189 064,32	10,9 %	15 000 000,00	51,0 %	18 189 064,32	61,9 %
John Bäck	76 577,22	0,3 %	5 000 000,00	17,0 %	5 076 577,22	17,3 %
Pål Ryfors	861 131,36	2,9 %	1 808 868,64	6,2 %	2 670 000,00	9,1 %
Mangold Fondkommission AB ²⁷	–	–	1 774 912,60	6,0 %	1 774 912,60	6,0 %
Ulf Grunander	276 400,80	0,9 %	423 599,20	1,4 %	700 000,00	2,4 %
Mats Andersson	526 500,00	1,8 %	–	–	526 500,00	1,8 %
Christian Krüeger	38 812,50	0,1 %	161 187,50	0,5 %	200 000,00	0,7 %
Patrick Jamnik	94 807,00	0,3 %	–	–	94 807,00	0,3 %
Laura Shunk	75 000,00	0,3 %	–	–	75 000,00	0,3 %
Leif Ryd, privat och via bolag	50 000,00	0,2 %	–	–	50 000,00	0,2 %
Anette Brodin Rampe	31 050,00	0,1 %	–	–	31 050,00	0,1 %
Totalt	5 219 343,20	17,8 %	24 168 567,94	82,2 %	29 387 911,14	100,0 %

I egenskap av aktieägare i Bolaget har Ilija Batljan ("Aktieägaren") och det av honom helägda bolaget Health Runner AB (det "Närstående Bolaget") åtagit sig att teckna sina pro rata-andelar av Företrädesemissionen, motsvarande totalt cirka 10,85 procent av Företrädesemissionen. Därutöver har Aktieägaren (men inte det Närstående Bolaget) åtagit sig att garantera teckning av Units som inte tecknas med eller utan företrädesrätt av övriga aktieägare eller andra, motsvarande 15 MSEK.

Aktiemarknadsnämnden har, genom uttalandet AMN 2025:34 som finns tillgängligt på Aktiemarknadsnämndens webbplats (www.aktiemarknadsnamnden.se), (i) beviljat dispens från den budplikt som kan uppkomma i samband med att Aktieägaren och det Närstående Bolaget infriar sina teckningsförbindelser och, i förekommande fall, utnyttjar de Teckningsoptioner som ingår i de Units som Aktieägaren och det Närstående Bolaget kan komma att erhålla till följd av Teckningsförbindelserna och (ii) beviljat dispens, på nedan beskrivna villkor, från den budplikt som

²⁷ Nås via Nybrogatan 55, 114 40 Stockholm.

kan uppkomma i samband med att Aktieägaren därutöver infriar sitt garantiåtagande och, i förekommande fall, utnyttjar de Teckningsoptioner som ingår i de Units som Aktieägaren kan komma att erhålla till följd av garantiåtagandet.

Den sistnämnda dispensen från budplikt beviljades på villkor (i) att aktieägarna i Bolaget inför den extra bolagsstämman den 4 augusti 2025 informerades om hur stor kapital- respektive röstandel som Aktieägaren och det Närstående Bolaget sammantaget högst kan få genom att teckna aktier utöver företrädesandelen av Företrädesemissionen (detta villkor uppfylldes genom Bolagets pressmeddelande den 1 augusti 2025 som finns tillgängligt på Bolagets webbplats, www.episurf.com) och (ii) att den extra bolagsstämmans beslut att godkänna styrelsens beslut om Företrädesemissionen biträdades av aktieägare som representerade minst två tredjedelar (2/3) av såväl de avgivna rösterna som de aktier som var företrädde på den extra bolagsstämman, varvid rösträkningen skulle bortse från aktier som innehades och på den extra bolagsstämman företräddes av Aktieägaren och det Närstående Bolaget (detta villkor uppfylldes vid den extra bolagsstämman den 4 augusti 2025 – varken Aktieägaren eller det Närstående Bolaget deltog i eller var företrädde vid stämman och deltog således inte i stämmans beslut).

Om Aktieägaren och det Närstående Bolaget fullt ut infriar sina teckningsförbindelser, kommer Aktieägarens och det Närstående Bolagets sammantagna kapital- respektive röstandel i Bolaget efter Företrädesemissionen att uppgå till cirka 23,33 procent respektive cirka 23,30 procent. Om Aktieägaren därutöver fullt ut infriar sitt garantiåtagande, kommer Aktieägarens och det Närstående Bolagets sammantagna kapital- respektive röstandel i Bolaget efter Företrädesemissionen att uppgå till cirka 53,77 procent respektive cirka 53,73 procent. Om Aktieägaren och det Närstående Bolaget därutöver utnyttjar samtliga av de Teckningsoptioner som ingår i de Units som Aktieägaren och det Närstående Bolaget skulle erhålla till följd av fullt infriande av sina teckningsförbindelser och Aktieägarens garantiåtagande, kommer Aktieägarens och det Närstående Bolagets sammantagna kapital- respektive röstandel i Bolaget efter Företrädesemissionen och utnyttjandet av Teckningsoptionerna att uppgå till cirka 62,74 procent respektive cirka 62,70 procent. Samtliga ovan angivna kapital- respektive röstandelar förutsätter att ingen annan aktieägare eller annan investerare deltar i Företrädesemissionen (och de övriga tecknings- och garantiåtaganden som har ingåtts i samband med Företrädesemissionen således inte infrias) och följaktligen inga andra Teckningsoptioner kan utnyttjas (eftersom i så fall inga andra Teckningsoptioner skulle emitteras än de som skulle erhållas av Aktieägaren och det Närstående Bolaget).

Om och i den mån andra aktieägare och övriga investerare deltar i Företrädesemissionen (innefattande att de övriga aktieägare och investerare som ingått tecknings- och garantiåtaganden i samband med Företrädesemissionen infriar dessa åtaganden, vilket de är skyldiga att göra) och utnyttjar Teckningsoptioner kommer Aktieägarens och det Närstående Bolagets kapital- och röstandelar i Bolaget efter Företrädesemissionen och utnyttjandet av Teckningsoptionerna att minska i motsvarande mån. Det kan även noteras att Aktieägaren och det Närstående Bolaget inte har någon skyldighet att utnyttja Teckningsoptioner och att den ökning av Aktieägarens och det Närstående Bolagets kapital- och röstandelar i Bolaget som skulle kunna följa av sådant utnyttjande således kan bli lägre eller helt utebli.

Transaktioner med närstående

Under perioden från början av räkenskapsåret 2024 och datumet för detta Prospekt har, med undantag för vad som anges nedan, inga transaktioner mellan Bolaget och närstående parter förekommit.

Under 2024 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 Företrädesemissionen är DNB Carnegie SME. DNB Carnegie SME 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 DNB Carnegie SME tidigare har åtagit sig eller i framtiden åtar sig att genomföra transaktioner för andra parter där DNB Carnegie SME har flera olika roller eller utför andra transaktioner för tredje parter med motstående intressen.

Lagstadgade offentliggöranden

Nedan följer en sammanfattning av den för Prospektet relevanta informationen, utöver finansiella rapporter, 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.

Episurf Medical offentliggör en företrädesemission av units om högst cirka 29,4 miljoner kronor, publicerades den 2 juli 2025

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 29,4 miljoner kronor.

Episurf Medical annonserar omstruktureringsinitiativ och ökat fokus på den amerikanska marknaden, publicerades den 2 juli 2025

Episurf Medical meddelade att Bolaget inleder omstruktureringsåtgärder för att kraftigt minska rörelsekostnaderna samt att Bolagets fokus på den amerikanska marknaden ökat. Den europeiska försäljningsorganisationen ska omstruktureras och försäljningen kommer i stället hanteras genom distributörer. Detta kommer att leda till en mindre personalstyrka och därmed en mer kostnadseffektiv organisation. Kostnadsbesparingarna förväntas få full effekt från och med det tredje kvartalet 2025. Episurf Medical meddelade också att antalet kunder i USA dittills under året mer än fördubblats och att kommersialiseringen förblir Bolagets högsta prioritet. Med hänvisning till den stora marknadspotentialen för Bolagets produkter i USA kommer arbetet med att identifiera internationella partnerskapsmöjligheter intensifieras.

Prospektets godkännande

Prospektet har godkänts den 5 augusti 2025 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 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 2024.

2. 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 – 30 juni 2025 (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 2024 (inklusive revisionsberättelse);
5. Delårsrapport 1 januari – 30 juni 2025 (oreviderad);
6. Prospektet; och
7. 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).

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 implanteras vid skadan i knät.
Aktieägaren	Ilija Batljan
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: SE0025667470).
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.
Företrädesemissionen:	Företrädesemissionen av högst 163 266 173 Units med företrädesrätt för befintliga aktieägare.
Episurf, Episurf Medical, Bolaget eller Koncernen:	Episurf Medical AB (publ) (organisationsnummer 556767-0541 och LEI-kod 549300GORBCSMHZB2J75) 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.

Försäkrings- distributionsdirektivet	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: Investigational Device Exemption:	Behandlingar som innebär kirurgiska ingrepp. 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 uppköpserbudanden på aktiemarknaden.
Majoritetsaktieägaren:	Aktieägare som äger mer än 90 procent av aktierna i ett svenskt aktiebolag.
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.
Närstående Bolaget	Health Runner 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	En medlemsstat i EES dit inbjudan till teckning i Företrädesemissionen riktas.
Reimbursement:	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 TO14 B (ISIN: SE0025667454).
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 sex (6) B-aktier och tre (3) teckningsoptioner av serie TO14 B.
Uniträtter:	En eller flera uniträtter i Företrädesemissionen (ISIN: SE0025667462).
USD:	Den lagliga valutan i USA.
Värdepapper:	BTU, uniträtter eller Units.
ÅRL:	Årsredovisningslagen (1995:1554).
Årsredovisningen 2024:	Bolagets reviderade årsredovisning för räkenskapsåret som slutade 31 december 2024.

Adresser

Episurf Medical AB (publ)

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

Finansiell rådgivare och emissionsinstitut

DNB Carnegie Investment Bank AB
Regeringsgatan 56
103 38 Stockholm, Sverige

Legal rådgivare

Snellman Advokatbyrå AB
Kungsträdgårdsgatan 20
111 47 Stockholm, Sverige

Revisor

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB
Torsgatan 21
113 97 Stockholm, Sverige

Kontoförande institut

Euroclear Sweden AB
Box 7822
109 97 Stockholm, Sverige