



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

Öhman

E. ÖHMAN J:OR FONDKOMMISSION AB

Villkor i sammandrag

Företrädesrätt: En (1) befintlig aktie av serie A ger rätt att teckna två (2) nya aktier av serie A. En (1) befintlig aktie av serie B ger rätt att teckna två (2) nya aktier av serie B.

Teckningskurs: För varje tecknad aktie av serie A eller serie B skall 1,90 SEK erläggas kontant.

Avstämningsdag: 23 maj 2011.

Teckningstid: 25 maj till och med 9 juni 2011.

Teckning med företrädesrätt och betalning: Teckning med stöd av teckningsrätter sker genom kontant betalning under teckningstiden och senast den 9 juni 2011.

Handel med teckningsrätter: 25 maj till och med 3 juni 2011.

Handel i BTA: 25 maj 2011 till dess aktiekapitalökningen registrerats, vilket beräknas ske i slutet av juni 2011.

Likviddag vid teckning med subsidiär företrädesrätt eller utan

företrädesrätt: Betalning för aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter skall erläggas senast tredje bankdagen efter det att besked om tilldelning avsänts till tecknaren.

Beräknad första handelsdag på First North: 1 juli 2011.

Viktig Information

Med "**Företrädesemissionen**" avses inbjudan till teckning av aktier med företrädesrätt för befintliga aktieägare i Episurf Medical AB (publ). Referenser till "**Episurf**" eller "**Bolaget**" avser i detta prospekt Episurf Medical AB (publ) (organisationsnummer 556767-0541). Referenser till styrelsen, aktierna, och aktieägarna avser i detta prospekt Episurfs styrelse, aktier respektive aktieägare.

Referenser till "**AktieTorget**" avser handelsplattformen AktieTorget som ägs och drivs av AktieTorget Holding AB. Referenser till "**First North**" avser handelsplattformen First North som ägs och drivs av NASDAQ OMX Stockholm AB. Med "**Euroclear**" avses Euroclear Sweden AB (tidigare VPC AB). Referenser till "**Öhman**" avser E. Öhman J:or Fondkommission AB (organisationsnummer 556206-8956) som i samband med Företrädesemissionen och ansökan om upptagande till handel på First North agerar finansiell rådgivare till Bolaget samt emissionsinstitut. Med "**Diamorph**" avses Diamorph AB (publ) och med "**Serendipity**" avses Serendipity Innovations AB (publ). "**SEK**" avser svenska kronor, "**USD**" avser amerikanska dollar och "**EUR**" avser euro.

Detta prospekt ("**Prospektet**") har godkänts och registrerats hos Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap 25 § och 26 § lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Det erinras om att sådant godkännande och sådan registrering inte innebär någon garanti från Finansinspektionen att sakuppgifterna i Prospektet är korrekta eller fullständiga.

Företrädesemissionen riktar sig inte till personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Prospektet får inte distribueras i något land där distributionen eller Företrädesemissionen kräver åtgärd enligt föregående mening eller strider mot regler i sådant land. Varken teckningsrätterna, betalda tecknade aktier eller de nya aktierna har registrerats enligt United States Securities Act of 1933 ("**Securities Act**") enligt dess senaste lydelse, och inte heller enligt någon motsvarande lag i någon enskild stat i Amerikas Förenta Stater ("**USA**"), Hong Kong, Kanada, Japan, Nya Zeeland, Singapore, Sydafrika och Australien, och får därför inte utbjudas till försäljning eller försäljas i USA, Hong Kong, Kanada, Japan, Nya Zeeland, Singapore, Sydafrika eller Australien eller till personer med hemvist där eller för sådan persons räkning. Anmälan om teckning av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig.

Vissa belopp och procental som anges i Prospektet har avrundats varför de i vissa fall inte summerar korrekt. Förutom vad som uttryckligen anges, har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisorer. Tvist med anledning av innehållet i Prospektet eller därmed sammanhängande rättsförhållanden skall avgöras enligt svensk lag och av svensk domstol exklusivt. Prospektet finns tillgängligt i pappersform på Episurfs huvudkontor samt elektroniskt på Episurfs hemsida www.episurf.com, Öhmans hemsida www.ohman.se och Finansinspektionens hemsida www.finansinspektionen.se.

First North är en handelsplattform som ägs och drivs av NASDAQ OMX Stockholm AB. Bolag vars aktier handlas på First North är inte skyldiga att följa samma regler som bolag noterade på en reglerad marknad är. Istället skall bolagen följa ett mindre omfattande regelverk anpassat till mindre tillväxtbolag. En investering i ett bolag vars aktier handlas på First North kan därför vara mer riskfylld än en investering i ett bolag noterat på en reglerad marknad. Alla bolag vars aktier handlas på First North har en Certified Adviser som övervakar att bolaget lever upp till First Norths regelverk. Det är NASDAQ OMX Stockholm AB som godkänner ansökan om upptagande till handel. Öhman är utsedd till Certified Adviser åt Episurf, förutsatt att Episurf upptas till handel på First North.

Framtidsinriktade uttalanden

Prospektet innehåller uttalanden av framåtriktad karaktär som återspeglar styrelsens aktuella syn avseende framtida händelser samt operativ och finansiell utveckling. Även om styrelsen anser att de förväntningar som återspeglas i framåtriktade uttalanden är rimliga, kan inga garantier lämnas att dessa förväntningar kommer att infrias. Framåtriktade uttalanden uttrycker endast styrelsens bedömningar och antaganden vid tidpunkten för Prospektet. Styrelsen gör ingen utfästelse om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framtidsinriktade uttalanden till följd av ny information, framtida händelser eller dylikt. Presumptiva investerare uppmanas att ta del av den samlade informationen i Prospektet och samtidigt ha i åtanke att framtida resultat, utveckling eller framgång kan skilja sig väsentligt från styrelsens förväntningar. I kapitel "Riskfaktorer" finns en beskrivning, dock inte fullständig, av faktorer som kan medföra att faktiska resultat eller presentationer skiljer sig avsevärt från framtidsinriktade uttalanden.

Branschfakta och information från tredje part

Prospektet innehåller historisk marknadsdata och branschprognoser avseende den marknad där Bolaget är verksamt. Bolaget har hämtat denna information från ett flertal källor, bland annat branschpublikationer och marknadsundersökningar från tredje part samt även allmänt tillgänglig information. Även om branschpublikationerna uppger att de är baserade på information som inhämtats genom ett antal olika källor och med olika metoder som anses tillförlitliga kan inga garantier lämnas för att informationen är korrekt och fullständig. Branschprognoser är till sin natur vidhäftade med stor osäkerhet och ingen garanti kan lämnas att sådana prognoser kommer att infrias. Information från tredje part har återgivits korrekt och, såvitt styrelsen kan känna till och försäkra genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje man, har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

ISIN-koder

Aktie av serie A: SE0003523869

Aktie av serie B: SE0003491562

Teckningsrätt av serie B: SE0003989136

BTA av serie B: SE0003989144

Ticker

Aktie av serie B: EPIS B

Teckningsrätt av serie B: EPIS TR B

BTA av serie B: EPIS BTA B

Finansiell kalender

Delårsrapport för perioden jan - jun 2011: 22 augusti 2011

Delårsrapport för perioden jan - sep 2011: 21 november 2011

Handlingar införlivade genom hänvisning

Bolagets reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2009 och 2010, hänvisning ges till sidorna 6-18 avseende 2009 respektive till sidorna 11-27 avseende 2010.

Delårsrapporten för perioden 1 januari - 31 mars 2011, hänvisning ges till samtliga sidor.

Innehåll

Sammanfattning	4
Risikfaktorer	8
Inbjudan till teckning av aktier	11
Bakgrund och motiv	12
VD har ordet	13
Villkor och anvisningar	14
Marknadsöversikt	19
Verksamhetsbeskrivning	25
Finansiell information i sammandrag	36
Kommentarer till den finansiella utvecklingen	40
Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer	44
Aktien och ägarförhållanden	48
Legal information och kompletterande upplysningar	51
Skattefrågor i Sverige	57
Bolagsordning	60
Ordlista	62
Adresser	63

Sammanfattning

Sammanfattningen skall ses som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att teckna aktier i Bolaget skall grunda sig på en bedömning av Prospektet i dess helhet. En investerare som väcker talan vid domstol med anledning av uppgifterna i Prospektet kan bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av Prospektet. En person får göras ansvarig för uppgifter som ingår i eller saknas i sammanfattningen eller en översättning av den bara om sammanfattningen eller översättningen är vilseledande eller felaktig i förhållande till de andra delarna av Prospektet.

Företrädesemissionen i korthet

Den som på avstämningsdagen den 23 maj 2011 är registrerad som aktieägare i Episurf äger företrädesrätt att teckna nya aktier i Företrädesemissionen, varvid en (1) befintlig aktie av serie A ger rätt att teckna två (2) nya aktier av serie A och en (1) befintlig aktie av serie B ger rätt att teckna två (2) nya aktier av serie B. Teckning av aktier med stöd av teckningsrätter skall ske genom kontant betalning under perioden 25 maj till och med 9 juni 2011. Teckningskursen är fastställd till 1,90 SEK per aktie.

Genom Företrädesemissionen kan Bolagets aktiekapital ökas med högst 1 280 000 SEK genom emission av sammanlagt högst 25 600 000 aktier. Bolagets aktiekapital kan således komma att öka från 640 000 SEK till högst 1 920 000 SEK och antalet aktier i Bolaget från 12 800 000 aktier till sammanlagt högst 38 400 000 aktier. Vid full teckning i Företrädesemissionen tillförs Bolaget cirka 48,6

miljoner SEK före emissionskostnader vilka beräknas uppgå till cirka 5,0 miljoner SEK.¹

Villkor och anvisningar i sammandrag

» Företrädesrätt:

En (1) befintlig aktie av serie A ger rätt att teckna två (2) nya aktier av serie A.

En (1) befintlig aktie av serie B ger rätt att teckna två (2) nya aktier av serie B.

» Teckningskurs:

1,90 SEK per aktie.

» Sista dag för handel inklusive rätt att delta i Företrädesemissionen:

18 maj 2011.

» Avstämningsdag:

23 maj 2011.

» Teckningstid:

25 maj – 9 juni 2011.

» Teckning med primär företrädesrätt och betalning:

Teckning med stöd av teckningsrätter sker genom kontant betalning under teckningstiden.

» Teckning med subsidiär företrädesrätt eller utan företrädesrätt:

Betalning för aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter skall erläggas senast tredje bankdagen efter det att besked om tilldelning avsänts till tecknaren.

» Handel med teckningsrätter av serie B:

25 maj – 3 juni 2011.

» Handel med BTA av serie B:

25 maj 2011 till dess aktiekapitalökningen registrerats, vilket beräknas ske i slutet av juni 2011.

» Aktier, teckningsrätter och BTA av serie A

Bolagets aktier av serie A är inte upptagna till handel på en handelsplattform eller börs och är därför inte föremål för någon särskild handel. Teckningsrätter av serie A och BTA av serie A kommer därvid inte heller att vara föremål för någon särskild handel.

Teckningsrätterna av serie B kommer under perioden 25 maj till och med 3 juni 2011 att handlas på AktieTorget. För att inte förlora värdet på teckningsrätterna måste de antingen säljas senast den 3 juni 2011 eller utnyttjas för att teckna nya aktier i Episurf senast den 9 juni 2011. För ytterligare information se kapitel "Villkor och anvisningar".

¹) Varav cirka 1,8 miljoner SEK avser garantikostnader

Motiv för Företrädesemissionen

Mot bakgrund av de positiva delresultat som erhållits från den pågående prekliniska studien avser Episurf att, i tillägg till knäimplantatsprodukten Episealer™ Knee, utveckla en tåimplantatsprodukt (Episealer™ Toe) samt operationsinstrument för mosaikplastikoperationer (Epiguide™ MOS). Företrädesemissionen genomförs i syfte att finansiera utvecklingen av dessa tre produkter fram till marknadsgodkännande på den europeiska marknaden.

Styrelsen för Episurf har beslutat ansöka om att ansluta Bolagets aktie av serie B till First North då en anslutning till First North bedöms främja Episurfs fortsatta utveckling och expansion.

Risikfaktorer

Episurfs verksamhet och ägandet av aktier i Episurf är förenat med risker. Dessa risker hänförs till bland annat till att Bolaget är ett relativt nystartat bolag utan färdiga produkter, nyckelpersoner, samarbetspartners, prekliniska och kliniska prövningar, myndighetsgodkännanden, marknadsacceptans, kommersialisering, ersättningssystem, tillverkning, immateriella rättigheter, sekretess, intjäningsförmåga och kapitalbehov, aktiekurs och likviditet, Bolaget har hittills inte lämnat någon utdelning, aktieägares risk för ekonomisk förlust och utspädning i samband med Företrädesemissionen, risker relaterade till teckning i Företrädesemissionen, handel på Aktietorget respektive First North samt emissionsgarantier och teckningsför-

bindelser. Dessa risker beskrivs utförligare i kapitel "Riskfaktorer" och är inte rangordnade. Beskrivningen av risker gör inte anspråk på att vara heltäckande och varje aktietecknare måste ta hänsyn till övrig information i Prospektet och göra sin egen bedömning av riskernas betydelse för Bolagets framtida utveckling, resultat och finansiella ställning, samt göra en allmän omvärldsbedömning.

Episurf i korthet

Episurf är ett medicintekniskt bolag med inriktning mot utveckling och kommersialisering av individanpassade produkter för reparation av lokala broskskador i människors leder. Bolaget har till dags dato varit fokuserat mot produktutveckling och har därvid utvecklat produktkoncepten Episealer™ (implantat) och Epiguide™ (operationsinstrument). Episurfs produktkoncept befinner sig för närvarande i preklinisk verifieringsfas där studiefokus är knäleden. Studien beräknas vara avslutad i juni 2011 och resultaten kommer, tillsammans med valideringsdata från väsentliga produktionsprocesser, att ligga till grund för en ansökan om att initiera kliniska studier avseende en knäimplantatsprodukt, Episealer™ Knee, en tåimplantatsprodukt, Episealer™ Toe och operationsinstrument för mosaikplastikoperationer, Epiguide™ MOS. De kliniska studierna avseende implantatprodukterna kommer även att omfatta operationsinstrumenten, Epiguide™, för motsvarande indikationer. Episurf bedömer att de kliniska studierna kommer att kunna påbörjas under det första kvartalet 2012 avseende implantatprodukterna och under andra kvartalet 2012 avseende Epiguide™ MOS. De kliniska

prövningarna syftar till att erhålla marknads-godkännande i form av CE-märkning vilket krävs för att få sälja produkterna på den europeiska marknaden. Bolaget har i dagsläget ännu inga beviljade patent, men har 15 aktiva patentansökningar avseende sju olika patentfamiljer, vilka för närvarande är under behandling. En av dessa patentansökningar avser en uppfinning som för närvarande inte används i Episurfs produkter.

Finansiell information

Resultaträkningar

(SEK)	2011-01-01 -2011-03-31 ¹ 3 månader	2010-01-01 -2010-03-31 3 månader	2010-01-01 -2010-12-31 ² 12 månader	2008-10-06 -2009-12-31 ² 15 månader
Nettoomsättning	-	-	-	-
Aktiverade utvecklingskostnader	1 002 989	38 163	2 470 930	690 690
Rörelsens kostnader	-1 677 117	-474 512	-5 127 743	-1 227 258
Avskrivningar	-40 752	-3 640	-121 339	-3 961
Rörelseresultat	-714 880	-439 989	-2 778 152	-540 529
Finansnetto	8	-	-8 101	288
Resultat före skatt	-714 872	-439 989	-2 786 253	-540 241
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat	-714 872	-439 989	-2 786 253	-540 241

Balansräkningar

(SEK)	2011-03-31 ¹	2010-03-31	2010-12-31 ²	2009-12-31 ²
Immateriella anläggningstillgångar	4 727 946	828 952	3 626 073	719 748
Materiella anläggningstillgångar	20 645	-	16 942	-
Övriga omsättningstillgångar	265 738	249 989	613 806	189 915
Likvida medel	5 176 928	333 497	7 015 894	295 291
Tillgångar	10 191 257	1 412 438	11 272 715	1 204 954
Eget Kapital	9 022 493	319 770	9 737 365	759 759
Kortfristiga skulder	1 168 764	1 092 668	1 535 350	445 195
Eget kapital och skulder	10 191 257	1 412 438	11 272 715	1 204 954

Kassaflödesanalyser

(SEK)	2011-01-01 -2011-03-31 ¹ 3 månader	2010-01-01 -2010-03-31 3 månader	2010-01-01 -2010-12-31 ² 12 månader	2008-10-06 -2009-12-31 ² 15 månader
Kassaflöden från den löpande verksamheten				
före förändring i rörelsekapitalet	-674 120	-436 349	-2 664 913	-536 280
Förändring i rörelsekapitalet	-18 518	587 398	666 262	255 281
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 146 328	-112 843	-3 044 606	-723 710
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-	11 763 860	1 200 000
Periodens kassaflöde	-1 838 966	38 206	6 720 603	195 291

1) Räkenskaper för räkenskapsperioden har översiktligt granskats av Bolagets revisorer.

2) Räkenskaper för räkenskapsåret har reviderats av Bolagets revisorer.

Likviditet och finansiella resurser

På kort sikt utgörs Bolagets finansiella resurser främst av dess kassa. Den 31 mars 2011 uppgick de likvida medlen till 5 176 928 SEK.

Episurf saknar för närvarande tillräckligt rörelsekapital för dess aktuella behov för den kommande tolv månadersperioden. Det befintliga rörelsekapitalet bedöms tillräckligt för att bedriva verksamheten enligt gällande prövnings- och registreringsplan till augusti 2011. Rörelsekapitalbehovet för de kommande tolv månaderna, som uppgår till cirka 19 miljoner SEK, förväntas kunna tillgodoses genom Företrädesemissionen.

Större aktieägare

Bolagets största aktieägare är Serendipity som före Företrädesemissionen innehar 19,1 procent av aktiekapitalet och 27,5 procent av rösterna i Bolaget. Serendipity har förbundit sig att teckna aktier motsvarande sin pro rata-andel och därutöver ingått garantiåtagande avseende cirka 73,6 procent av Företrädesemissionen. Serendipity kan således utöva ett betydande inflytande i frågor som är föremål för beslut av aktieägarna. För

ytterligare information om ägandet i Bolaget se kapitel "Aktien och ägarförhållanden".

Styrelse, ledande

befattningshavare och revisorer

Styrelsen består av följande personer: Saeid Esmaeilzadeh (styrelseordförande), Leif Ryd (styrelseledamot), Thomas Nortoft (styrelseledamot) och Björn Varnestig (styrelseledamot). Nina Bake är VD för Bolaget sedan 2009. Bolagets revisorer är sedan 2009 Ernst & Young AB, med Jens Noaks-son (auktoriserad revisor och medlem i FAR) som huvudansvarig revisor.

Riskfaktorer

En investering i Bolaget är i likhet med alla former av investeringar förenat med vissa risker. Vid bedömningen av Bolagets framtida värdeutveckling är det därför viktigt att ta hänsyn till de risker som verksamheten är förknippad med. I det följande redovisas en samlad redogörelse för riskfaktorer som kan komma att påverka Bolagets framtida verksamhet, resultat och finansiella ställning. De riskfaktorer som följer nedan anges utan prioriteringsordning och gör inte anspråk på att vara heltäckande. Ytterligare risker som för närvarande inte är kända för Bolaget kan få väsentlig betydelse för Bolagets verksamhet, finansiella ställning och/eller resultat. Potentiella investerare bör därför noggrant analysera övriga delar av Prospekt jämte en allmän omvärldsanalys innan beslut fattas om förvärv av aktier i Bolaget.

Verksamhets- och branschrelaterade risker

Bolaget är ett relativt nystartat bolag utan färdiga produkter

Episurf är ett relativt nystartat bolag som inte har några färdiga produkter och därför inte heller någon befintlig försäljning. Företrädesemissionen genomförs i syfte att finansiera utvecklingen av tre av Bolagets produkter fram till marknadsgodkännande på den europeiska marknaden. Bolaget är därför, i högre utsträckning än ett etablerat bolag med befintliga produkter och befintlig försäljning, beroende av ett framgångsrikt utvecklings- och kommersialiseringsarbete. Det kan inte uteslutas att utvecklingen av Bolagets produkter tar längre tid än förväntat eller att kostnaderna för utveckling blir högre än förväntat, vilket kan påverka Episurf negativt. Om det skulle visa sig

att en produkt inte är säker eller effektiv eller om bedömningen görs att det föreligger en försämrad marknadsutsikt eller konkurrenssituation kan detta ha en negativ påverkan på Episurf.

Nyckelpersoner

Bolaget är i hög grad beroende av ett antal nyckelpersoner. Det finns inga garantier för att Bolaget lyckas behålla sådana personer. En eventuell förlust av någon eller några av dessa nyckelpersoner kan leda till en negativ utveckling av Bolagets verksamhet.

Samarbetspartners

Episurf har en liten organisation och Bolaget samarbetar därför med ett flertal olika partners för att kunna bibehålla en hög flexibilitet samt tillgång till rätt expertis och kompetens. Episurf är beroende av fortsatt nära samarbete med nuvarande samt framtida partners såsom forskare, teknik-konsulter, distributörer, kliniska prövningsledare och underleverantörer vad gäller produktion. Det finns inga garantier för att nuvarande och framtida samarbetspartners på ett framgångsrikt sätt kommer uppfylla sina åtaganden eller att partners med rätt expertis och kompetens finns tillgängliga, vilket kan försena eller försvåra utvecklingen av produkterna.

Prekliniska och kliniska prövningar

Episurf är i sin verksamhet beroende av att genomföra prekliniska och kliniska prövningar av sina produkter för att erhålla regulatoriska godkännanden och marknadsacceptans i den utsträckning som krävs för att verksamheten ska utvecklas enligt plan. Det kan inte garanteras att någon av de prekliniska och kliniska studier som ska utföras av Episurf, självständigt eller i samarbete med partners, kommer att kunna påbörjas eller genomföras som planerat eller att de kan påvisa tillräcklig säkerhet och effekt för att erforderliga

myndighetstillstånd för vidare prövning ska erhållas eller att prövningarna kommer att leda fram till produkter som kan säljas på marknaden. Episurf genomför sedan juni 2010 en längre preklinisk studie med beräknat avslut under juni 2011 med efterföljande analysarbete. Studien är en del i den prekliniska forskning som behöver genomföras inför klinisk prövning för att visa att metoden är säker och lever upp till förväntad prestanda. I denna studie studerar Episurf implantatets funktion i leden, förankring i kringliggande benvävnad samt djurens rörelse och välbefinnande. Om studien skulle resultera i oförutsedda eller negativa resultat kan detta ha en negativ inverkan på Episurf.

Myndighetsgodkännanden

För att kunna marknadsföra och sälja medicintekniska produkter måste tillstånd/godkännanden erhållas och registrering ske hos berörda myndigheter på respektive marknad. Episurf kan inte garantera att sådana tillstånd/godkännanden erhålls i den omfattning som krävs för att kunna uppnå lönsamhet eller uppfylla målsättningar för framtiden.

Marknadsacceptans

Marknadsacceptansen för Episurfs produkter beror på flera faktorer. Episurfs produkter omfattar ny teknologi som tidigare inte har använts och måste konkurrera med mera etablerade behandlingar som för närvarande är accepterade som standard. Bolagets produkter kan kräva förändringar av etablerad praxis inom läkarkåren, vilket tar tid att ändra. Bolaget kan inte garantera utfallet av någon studie. Rapporter om utebliven effekt eller misslyckade resultat vid användning av Bolagets produkter kan påverka försäljningen av Episurfs produkter negativt eller medföra att försäljningen blir lägre än förväntat eller helt uteblir.

Kommersialisering

Även om Episurf erhåller nödvändiga myndighetstillstånd/godkännanden finns det inga garantier för att Bolagets produkter kommer att vara en kommersiell framgång, oavsett om Bolaget bedriver arbetet i egen regi eller ingår avtal med samarbetspartners för utveckling eller kommersialisering av produkterna.

Ersättningssystem

Olika länder har olika ersättningssystem för sjukvård och de produkter som sjukvården använder. Det finns ingen garanti för att Episurf kommer att få sina produkter inkluderade i olika länders ersättningssystem. Förändringar i ersättningssystem, till exempel USA:s pågående hälsoreform, skulle kunna påverka Bolagets försäljning negativt.

Tillverkning

Den framtida försäljningen av Episurfs produkter kommer att vara beroende av Bolagets förmåga att tillverka produkterna i kommersiella kvantiteter på ett kostnadseffektivt sätt. Bolaget avser att träffa avtal med vissa tillverkare avseende kontraktstillverkning av Bolagets produkter. Det kan inte garanteras att Episurf kan träffa avtal med kontraktstillverkare på fördelaktiga villkor eller att dessa tillverkare kommer att fullgöra sina åtaganden gentemot Bolaget, vilket kan ha en negativ effekt på Bolaget.

Legala risker

Immateriella rättigheter

Immateriellt skydd är i den medicintekniska branschen viktigt för att kunna förhindra att produkter kopieras och för att försvara sig mot eventuella intrång. Episurf har i dagsläget ännu inga beviljade patent men har 15 aktiva ingivna inter-

nationella patentansökningar avseende sju olika patentfamiljer som befinner sig i olika faser. En av dessa patentsökningar avser en uppfinning som för närvarande inte används i Episurfs produkter. Episurf kan inte garantera att dessa ansökningar resulterar i godkända patent, att beviljade patent kommer att kunna vidmakthållas, att framtida upptäckter kommer att leda till patent eller att beviljade patent kommer att utgöra tillräckligt skydd för Episurfs rättigheter vilket kan ha en väsentligt negativ effekt på Bolaget. Utvecklingen inom det område där Bolaget är verksamt går fort och även om Bolaget har eller erhåller patentskydd för sina produkter kan det utvecklas konkurrerande lösningar, vilket kan ha en väsentlig negativ effekt på Bolaget.

Det kan inte heller uteslutas att det redan existerar patent vars skyddsomfång omfattar Episurfs patentansökningar. Om så är fallet kan innehavaren till sådant patent eventuellt hindra Episurfs framtida kommersialisering av produkter vilket kan ha en väsentligt negativ effekt på Bolaget. Om Episurf inom ramen för sin forskning skulle använda substanser eller förfaranden som är patenterade av annan, kan innehavaren eventuellt vidta rättsliga åtgärder och begära ersättning av Episurf. Det föreligger även risk att konkurrenter gör intrång i Episurfs rättigheter och att tvister därmed kan uppstå. Det är svårt att förutsäga utgången av rättsprocesser rörande patent. Kostnaden för sådana processer är ofta avsevärda, varför de i förekommande fall kan komma att påverka Episurfs resultat och finansiella ställning negativt.

En uppfinnare har inte skriftligen överlåtit sina immateriella rättigheter avseende patentansökan EP08155701.9. Episurf kan därför inte garantera äganderätten till denna uppfinning och patentansökan. Denna uppfinning används dock inte i Bolagets produkter idag.

Avtalet med Diamorph avseende överlåtelse av uppfinningarna definierade i patentansökningarna EP08155701.9 och PCT/EP2009/055506 innehåller en ansvarsfriskrivning avseende eventuella tvister avseende uppfinningarna.

Sekretess

Episurf är beroende av sin forskning och att information om utvecklingen av Bolagets produkter behandlas konfidentiellt. Episurf kan inte garantera att Bolagets anställda, konsulter, rådgivare eller andra personer inte agerar i strid med sekretessåtaganden avseende konfidentiell information, eller att konfidentiell information avslöjas på annat sätt och utnyttjas av konkurrenter.

Finansiella risker

Intjäningsförmåga och kapitalbehov

Det kan inte uteslutas att det tar längre tid än beräknat innan Bolaget når ett positivt kassaflöde. Ett misslyckande med att generera vinster i tillräcklig omfattning kan påverka Bolagets marknadsvärde. Det kan inte heller uteslutas att Episurf i framtiden kan komma att behöva nytt externt kapital. Episurf bedömer att Bolagets rörelsekapital inte är tillräckligt för att möta Bolagets åtaganden för den kommande tolv månadersperioden om inte Företrädesemissionen genomförs. Det finns inga garantier för att nytt kapital kan anskaffas när behov uppstår eller kan anskaffas på fördelaktiga villkor eller att sådant kapital kommer att vara tillräckligt för att finansiera den planerade verksamheten.

Aktiekurs och likviditet

Marknadspotentialen på Bolagets aktier kan, bland annat på grund av det ökade antalet aktier, falla efter det att Företrädesemissionen är genomförd. Begränsad likviditet i Bolagets aktie kan medföra ökade aktiekursfluktuationer. Aktiernas begränsade likviditet kan resultera i svårigheter för enskilda aktieägare att avyttra större aktieposter. Det kan inte garanteras att Episurfs aktier alltid kan säljas till ett för innehavaren godtagbart pris. En positiv aktiekursutveckling kan inte garanteras.

Bolaget har hittills inte lämnat någon vinstutdelning

Bolaget har sedan dess bildande inte lämnat någon vinstutdelning till aktieägarna. Mot bakgrund av att det kan förväntas dröja till tidigast första halvåret 2013 innan Bolaget kan förväntas ha en färdig produkt för försäljning och med beaktande av aktiebolagens vinstutdelningsregler kan utdelning på aktierna i Bolaget även i framtiden komma att helt eller delvis utebli. För ytterligare

information om vinstutdelning, se kapitel "Aktien och ägarförhållanden".

Risker relaterade till Företrädesemissionen

Aktieägares risk för ekonomisk förlust och utspädning i samband med Företrädesemissionen

Om en aktieägare inte säljer sina teckningsrätter senast den 3 juni 2011, eller inte utnyttjar någon av eller alla sina teckningsrätter senast den 9 juni 2011, kommer aktieägarens teckningsrätter att gå förlorade utan värde eller kompensations. Innehavare och finansiella mellanhänder måste därför se till att alla instruktioner avseende utnyttjande av teckningsrätter i kapitel "Villkor och anvisningar" efterlevs. Om en aktieägare inte utnyttjar sina teckningsrätter kommer dessutom dennes proportionella ägande och röstetal i Episurf att minska i motsvarande grad.

Risker relaterade till teckning i Företrädesemissionen

Aktieäggande är alltid förknippat med risk och risktagande. Eftersom en aktieinvestering både kan stiga och sjunka i värde är det inte säkert att en investerare kan komma att få tillbaka investerat kapital. Investeringar i aktier bör därför föregås av en noggrann analys. Trots att Episurf inte för närvarande har några planer att genomföra någon ytterligare emission under den kommande tolv månadersperioden efter publicering av detta Prospekt kan Episurf komma att behöva emittera ytterligare aktier i framtiden. Detta skulle kunna ha en negativ inverkan på aktiekursen. Dessutom skulle ytterligare emissioner av aktier kunna leda till en utspädning av ägandet för aktieägare som av någon anledning inte kan delta i en sådan emission eller väljer att inte utöva sin rätt att teckna aktier.

Handel på AktieTorget respektive First North

Episurfs aktier av serie B upptogs till handel på AktieTorget den 5 november 2010. Episurf avser att ansöka om upptagande till handel av Bolagets B-aktier på First North. Det kan inte garanteras att NASDAQ OMX Stockholm AB kommer att bevilja ansökan om upptagande till handel eller att en likvid handel av dessa aktier kommer att etableras. Om ansökan inte beviljas kommer Bolagets B-aktier att fortsätta att handlas på AktieTorget även efter genomförandet av Företrädesemissionen. Bolagets A-aktier är inte upptagna till handel.

Emissionsgarantier och teckningförbindelser

Episurf har erhållit teckningsåtaganden från vissa aktieägare. Dessutom har emissionsgarantier från vissa aktieägare motsvarande cirka 75,0 procent av det totala emissionsbeloppet erhållits. Emissionsgarantier och teckningsåtaganden uppgår till sammanlagt cirka 100,6 procent av det totala emissionsbeloppet. Teckningsåtagandena och emissionsgarantierna enligt ovan är dock inte säkerställda via deponering av likvid, bankgarantier eller liknande. Följaktligen finns risk att de inte kommer att uppfyllas.

Om emissionen inte tecknas fullt ut och ovan nämnda teckningsförbindelser och/eller garantiåtagande inte uppfylls enligt avtal skulle det kunna påverka Bolagets finansiella ställning och verksamhet negativt. För ytterligare information om teckningsåtagandena och emissionsgarantier, se kapitel "Legala frågor och kompletterande upplysningar".

Inbjudan till teckning av aktier

Härmed inbjuds, i enlighet med villkoren i Prospektet, aktieägarna i Episurf att med företrädesrätt teckna aktier i Bolaget. Styrelsen för Episurf beslutade den 13 maj 2011, med stöd av bemyndigande från extra bolagsstämma den 30 augusti 2010, att genomföra en ökning av aktiekapitalet genom nyemission av högst 25 600 000 aktier. Genom emission av aktierna kan aktiekapitalet komma att öka med högst 1 280 000 SEK från 640 000 SEK till högst 1 920 000 SEK. Utspädningen uppgår till högst 66,7 procent för de aktieägarna som avstår att teckna aktier i Företrädesemissionen motsvarande deras ägardel i Bolaget på avstämningsdagen. Emissionen sker med företrädesrätt för aktieägarna, varvid en (1) befintlig aktie av serie A ger rätt att teckna två (2) nya aktier av serie A och en (1) befintlig aktie av serie B ger rätt att teckna två (2) nya aktier av serie B. För varje nytecknad aktie skall erläggas 1,90 SEK kontant. Genom Företrädesemissionen tillförs Bolaget högst cirka 48,6 miljoner SEK före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till maximalt cirka 5,0 miljoner SEK.¹ De nya aktierna ska medföra samma rätt som de förutvarande aktierna i Bolaget. För det fall att inte samtliga nyemitterade aktier tecknas med stöd av teckningsrätter äger styrelsen, inom ramen för emissionens högsta belopp, rätt att besluta om tilldelning av aktier till dem som anmält sig för teckning av aktier med stöd av subsidiär företrädesrätt eller utan företrädesrätt. Det är därför möjligt att, utöver den teckning som sker med stöd av teckningsrätter, anmäla sig för teckning med stöd av subsidiär företrädesrätt eller utan företrädesrätt genom användande av särskild anmälningssedel.

Teckningsförbindelser och garantiåtaganden

Vissa befintliga aktieägare i Episurf, däribland Serendipity, har avgivit teckningsförbindelser och därigenom förbundit sig att teckna aktier motsvarande 25,6 procent av Företrädesemissionen.² Därutöver har Serendipity och Mikael Lönn, åtagit sig att upp till ett visst belopp teckna ett ytterligare antal aktier i Företrädesemissionen på Bolagets begäran. Sammantaget uppgår teckningsförbindelser och garantiåtaganden till 100,6 procent av Företrädesemissionen som därmed är garanterad i sin helhet.

Stockholm den 19 maj 2011
 Episurf Medical AB (publ)
 Styrelsen

1) Varav cirka 1,8 miljoner SEK avser garantikostnader

2) Björn Varnestig och Stig Larsson har avgivit teckningsförbindelser om 150 000 SEK respektive 100 000 SEK. Övriga teckningsförbindelser avser teckning av aktier motsvarande respektive aktieägares andel av Företrädesemissionen

Bakgrund och motiv

Episurf utvecklar individanpassade produkter för reparation av lokala broskskador i människors leder. Bolaget har sedan verksamheten etablerades varit fokuserat mot produktutveckling och har därvid utvecklat produktkoncepten Episealer™ (implantat) och Epiguide™ (operationsinstrument) samt den tekniska plattformen, µiFidelity™. Genomförda och pågående prekliniska studier har varit/är inriktade mot knäleden och utveckling av produkten Episealer™ Knee.

Mot bakgrund av de positiva delresultat som erhållits från den pågående prekliniska studien avser Episurf att, i tillägg till knäimplantatsprodukten Episealer™ Knee, utveckla en tåimplantatsprodukt, Episealer™ Toe, samt operationsinstrument för mosaikplastikoperationer, Epiguide™ MOS.

Genom att i närtid initiera kliniska studier även för dessa produkter kan Bolaget komma att ha tre produkter klara för marknadsintroduktion vid ungefär samma tidpunkt. Ansökan om att få påbörja kliniska studier avseende Episealer™ Knee och Episealer™ Toe beräknas kunna inges under tredje kvartalet 2011 med beräknad studiestart under första kvartalet 2012. Ansökan om att få påbörja kliniska studier avseende Epiguide™ MOS beräknas kunna inges under första kvartalet 2012 med beräknad studiestart i andra kvartalet 2012. Bolaget bedömer att marknadsgodkännande

på den europeiska marknaden, i form av CE-märkning, kan komma att erhållas för samtliga produkter under första halvåret 2013.

Bolaget avser att huvudsakligen använda netto-likviden från emissionen om cirka 43,6 miljoner SEK enligt följande:

» **Kliniska studier och validering av produktion** (9-11 miljoner SEK) – Innefattande slutvalidering av samtliga produktionsprocesser, sammanställning av dokumentation från prekliniska studier, ansökan om och genomförande av kliniska prövningar, sammanställning av klinisk dokumentation samt ansökan om marknadsgodkännande på den europeiska marknaden avseende Episealer™ Knee, Episealer™ Toe och Epiguide™ MOS.

» **Produktutveckling och patent** (20-21 miljoner SEK) – Innefattande vidareutveckling av Bolagets produkter, vidareutveckling av mjukvara för design och planering av individanpassade implantat och operationsinstrument samt breddning av Bolagets patentportfölj.

» **Marknad, organisation och övrigt** (13-14 miljoner SEK) – Innefattande marknadsaktiviteter, kompetensförstärkning inom operativ styrning, immateriella rättigheter samt försäljning och marknad genom ytterligare personalrekrytering. Därutöver innefattas löpande rörelsekostnader såsom kostnader för löner och administration.

Episurf saknar för närvarande tillräckligt rörelsekapital för dess aktuella behov för den kommande

tolvmånadersperioden. Rörelsekapitalbehovet för de kommande tolv månaderna förväntas kunna tillgodoses genom Företrädesemissionen som därutöver, givet att den fulltecknas, beräknas tillföra Bolaget tillräckliga finansiella resurser för att ta tre produkter fram till marknadsgodkännande på den europeiska marknaden.

Styrelsen för Episurf har beslutat ansöka om att ansluta Bolagets aktie av serie B till First North. En anslutning av Bolagets aktier till First North bedöms medföra förutsättningar för en mer likvid handel i Bolagets aktier samt ökad uppmärksamhet från investerare, samarbetspartners, media och andra intressenter. Därtill förväntas bättre förutsättningar för framtida potentiella kapitalmarknadstransaktioner. Sammantaget bedöms en anslutning till First North främja Episurfs fortsatta utveckling och expansion.

För ytterligare information hänvisas till Prospektet i dess helhet, vilket har upprättats av styrelsen i Episurf med anledning av Företrädesemissionen samt anslutningen av Bolagets aktier till First North. Styrelsen för Episurf är ansvarig för innehållet i Prospektet. Härmed försäkras att styrelsen har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt de vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Stockholm den 19 maj 2011
Episurf Medical AB (publ)
Styrelsen

VD har ordet

Verksamheten har under våren 2011 varit intensiv och fokuserad på färdigställandet av den pågående prekliniska studien. Studien påbörjades i juni 2010 och löper under ett år med beräknat avslut i juni 2011. Vi har även arbetat med vidareutvecklingen av våra MR-protokoll för 3D-bilder av knän, identifiering, utvärdering och initiering av samarbeten med underleverantörer för tillverkning, coatning, paketering och sterilisering av Episealer™.

Pågående preklinisk studie

Gällande vår pågående prekliniska studie har vi kunnat leverera två viktiga styrkebesked. Delresultaten från vår studie ger stöd för att Episurfs implantat förankrar väl vid implantation, har god infästning till omkringliggande benvävnad (osseointegrerar) och dessutom omsluts väl av kringliggande brosk. Ytterligare en indikation vi har fått är att Episurfs operationsverktyg bidrar till att öka precisionen väsentligt i jämförelse med traditionellt operationsförfarande. Det faktum att den pågående och tidigare studier visar på goda resultat indikerar att konceptet är långsiktigt hållbart. Därmed kan vi nu med stor optimism se fram emot slutresultatet när studien avslutas i sin helhet i juni 2011. Därefter kommer Episurf att ansöka om tillstånd att gå in i klinisk fas.

Fler produkter utifrån befintlig teknisk data

Vi har även arbetat med att förfina och produkti-

fiera patientunika operationsinstrument och vi har allokerat ytterligare tid för att tillsammans med potentiella samarbetspartners undersöka möjligheten att med basen i Episurfs μ Fidelity™-system ta fram nya produkter för andra indikationer än knän. Fördelen med Episurfs μ Fidelity™-system är att det utifrån befintligt tekniskt koncept är möjligt att spinna av fler produkter för andra indikationer (implantat för att laga broskskador i andra leder) och behandlingsmetoder (behandlingsmetoder som inte inkluderar implantat). Befintliga genomförda och pågående prekliniska aktiviteter samt valideringar på produktionsidan kan återanvändas även för sådana andra indikationer och behandlingsmetoder. Vi anser att det nu är lämpligt att bredda produktportföljen med en tåimplantatsprodukt, Episealer™ Toe, och operationsinstrument för mosaikplastikoperationer, Epiguide™ MOS, som kan följa Episealer™ Knees framtida utvecklingsväg då vi utifrån befintlig teknisk data nu kan starta ytterligare kliniska prövningar och på så sätt, i samma tidshärad, ha fler produkter klara för CE-märkning.

För mig är vägen fram till CE-märkning och säljstart tydlig. Efter avslutad preklinisk studie ansöker vi om tillstånd hos Läkemedelsverket samt berörd etisk kommitté för att gå in i klinisk fas för genomförande av studier inför CE-märkning. Parallellt med dessa kliniska studier färdigställer vi den första generationens semiautomerade mjukvara för individanpassning och påbörjar arbetet med att bygga upp en säljorganisation. Vi stärker vår IP-portfölj och breddar vårt nätverk med kliniker som blir de första att

använda våra produkter. Efterslutvalidering av produktionskedjan och certifiering enligt ISO 13485 är produkterna redo för marknadsintroduktion.

Jag anser att det vi utvecklar på Episurf är ett lovande alternativ för tidig behandling av traumatiska och i vissa skeden degenerativa broskskador i leder och att Episurf, efter CE-märkning och initial försäljning inom Europa, kommer att vara i en attraktiv position för att tillsammans med en större aktör ta sig in på den amerikanska marknaden.



Nina Bake
VD i Episurf Medical AB (publ)

Villkor och anvisningar

Företrädesrätt till teckning

Den som på avstämningsdagen den 23 maj 2011 är registrerad som aktieägare i Episurf äger företrädesrätt att teckna nya aktier i Företrädesemissionen, varvid en (1) befintlig aktie av serie A ger rätt att teckna två (2) nya aktier av serie A och en (1) befintlig aktie av serie B ger rätt att teckna två (2) nya aktier av serie B.

Teckningskurs

För varje tecknad aktie av serie A respektive serie B skall erläggas 1,90 SEK kontant.

Avstämningsdag

Avstämningsdag är den 23 maj 2011. Aktierna i Episurf handlas med rätt till deltagande i Företrädesemissionen till och med den 18 maj 2011 och utan rätt till deltagande i Företrädesemissionen från och med den 19 maj 2011.

Teckningsrätter

För varje befintlig aktie av serie A erhålls två (2) nya teckningsrätter av serie A och för varje befintlig aktie av serie B erhålls två (2) nya teckningsrätter av serie B. För teckning av en (1) aktie av serie A respektive serie B erfordras en (1) teckningsrätt av serie A respektive serie B.

Handel med teckningsrätter

Handel med teckningsrätter av serie B kommer att ske på AktieTorget under perioden 25 maj till och med 3 juni 2011. Teckningsrätter av serie A kommer inte att vara föremål för någon särskild handel. *Teckningsrätterna måste säljas senast den 3 juni 2011 eller användas för teckning av aktier senast den 9 juni 2011 för att inte bli ogiltiga och förlora sitt värde.*

Teckningstid

Teckning av aktier skall ske genom kontant betalning under perioden 25 maj till och med 9 juni 2011. Observera att teckning och betalning skall ske senast den 9 juni 2011. Efter teckningstidens utgång blir ej utnyttjade teckningsrätter ogiltiga och saknar därmed värde. Dessa kommer därefter att avregistreras från VP-kontot utan avisering. För att inte förlora värdet på teckningsrätterna måste dessa således antingen:

- » säljas senast den 3 juni 2011, eller
- » utnyttjas för att teckna nya aktier i Episurf senast den 9 juni 2011.

Styrelsen för Episurf förbehåller sig rätten att förlänga den tid under vilken teckning och betalning kan ske. En sådan eventuell förlängning av teckningstiden kommer att offentliggöras genom pressmeddelande senast den 9 juni 2011.

Aktier, teckningsrätter och BTA av serie A

Bolagets aktier av serie A är inte upptagna till handel på en handelsplattform eller börs och är därför inte föremål för någon särskild handel. Teckningsrätter av serie A och BTA av serie A kommer därvid inte heller att vara föremål för någon särskild handel.

Direktregistrerade aktieägare

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen är registrerade i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktieboken, erhåller emissionsredovisning med vidhängande förtryckt inbetalningsavi samt prospekt. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat antalet erhållna teckningsrätter. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckningen över panthavare med flera underrättas separat. Någon separat VP-avi som redovisar registrering av teckningsrätter på aktieägarnas aktiekonto ("VP-konto") kommer ej att skickas ut.

Förvaltarregistrerade aktieägare

Aktieägare vars innehav av aktier i Episurf är förvaltarregistrerat erhåller ingen emissionsredovisning från Euroclear. Teckning och betalning skall då istället ske i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare.

Teckning med företrädesrätt och betalning

Teckning sker genom kontant betalning senast den 9 juni 2011 via valfri bank genom ett av följande alternativ:

A. Inbetalningsavi från Euroclear

I de fall samtliga på avstämningsdagen erhållna teckningsrätter utnyttjas för teckning skall endast den från Euroclear erhållna inbetalningsavin användas som underlag för teckning genom betalning.

Anmälningssedeln användes därvid inte.

B. Anmälningssedel (I) för teckning med företrädesrätt

I de fall teckningsrätter har förvärvats eller avyttrats eller av annan anledning ett annat antal teckningsrätter än det som framgår av emissionsredovisningen från Euroclear utnyttjas för teckning, skall anmälningssedel (I) för teckning med företrädesrätt användas som underlag för teckning genom betalning. Sådan anmälningssedel kan erhållas från Öhman på telefonnummer 08-402 51 32.

Anmälningssedeln skall inlämnas eller sändas med post till:

E. Öhman J:or Fondkommission AB
Emissionsavdelningen/Episurf
Box 7415
103 91 Stockholm
Besöksadress: Berzelii Park 9, Stockholm.

Tecknare som inte är en befintlig kund hos Öhman skall bifoga vidimerad kopia på ID-handling för den som undertecknar anmälningssedeln. I det fall tecknaren är en juridisk person som inte är en befintlig kund hos Öhman skall anmälningssedeln åtföljas av behörighetshandlingar vilka utvisar rätt att underteckna anmälningssedeln.

Anmälningssedeln och betalning skall vara Öhman tillhanda senast kl. 17.00 den 9 juni 2011. Anmälningssedlar som sänds med post bör avsändas i god tid före sista teckningsdag. Observera att anmälan är bindande. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan, liksom anmälningssedel som inte åtföljs av erforderliga identitets- och behörighetshandlingar, komma att lämnas utan beaktande.

Den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear skall därvid inte användas.

Detsamma gäller de som på avstämningsdagen ej var registrerade som aktieägare, men som har förvärvat teckningsrätter under teckningstiden. För det fall att inbetald likvid överstiger teckningsbeloppet kommer överskjutande belopp att återbetalas så snart detta är möjligt.

Teckning med subsidiär företrädesrätt eller utan företrädesrätt

Aktier som inte tecknas med stöd av teckningsrätter (primär företrädesrätt) vid teckningstidens utgång ska erbjudas samtliga aktieägare till

teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt skall aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger i Bolaget och, i den mån detta inte kan ske, genom lottnings.

För det fall inte samtliga aktier tecknas med primär och/eller subsidiär företrädesrätt enligt ovan skall styrelsen, inom ramen för emissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av aktier till annan som har anmält intresse att teckna aktier utan stöd av företrädesrätt. Aktierna skall fördelas i förhållande till antalet aktier som intresseanmälan avser.

I sista hand ska eventuella återstående aktier tilldelas personer som garanterat emissionen enligt avtal med Bolaget, med fördelning i förhållande till ställda garantiutfästelser.

Teckning med subsidiär företrädesrätt eller utan företrädesrätt skall ske under samma tidsperiod som teckning med företrädesrätt, det vill säga under perioden 25 maj till och med 9 juni 2011.

Anmälan om att teckna med subsidiär företrädesrätt eller utan företrädesrätt skall göras på särskild anmälningsedel. Sådan anmälningsedel kan erhållas från Öhman på telefonnummer 08-402 51 32. Anmälningssedeln skall vara Öhman tillhanda på ovan angivna adress senast kl. 17.00 den 9 juni 2011. Tecknare som inte är en befintlig kund hos Öhman skall bifoga vidimerad kopia på ID-handling för den som undertecknar anmälningssedeln. I det fall tecknaren är en juridisk person som inte är en befintlig kund hos Öhman skall anmälningssedeln åtföljas av behörighetshandlingar vilka utvisar rätt att underteckna anmälningssedeln. Observera att anmälan är bindande samt att ofullständigt eller felaktigt ifyllt anmälningsedel kan komma att lämnas utan avseende, liksom då anmälan inte medföljs av erforderliga identitets- och behörighetshandlingar. Endast en anmälningsedel per tecknare beaktas; i det fall flera anmälningsedlar inkommer från samma tecknare kommer den senast inkomna anmälningssedeln att beaktas.

Besked om eventuell tilldelning av aktier med subsidiär företrädesrätt eller utan företrädesrätt lämnas genom översändande av en avräkningsnota. Aktier som tecknats med subsidiär företrädesrätt eller utan företrädesrätt skall betalas kontant senast tredje bankdagen efter det att avräkningsnota utsänts. Aktier som ej betalats i tid kan komma att överlåtas till annan. Skulle priset vid sådan överlåtelse komma att understiga teckningskursen enligt Företrädesemissionen, kan den som erhållit tilldelning komma att tvingas svara för mellanskillnaden. Något meddelande utgår inte till dem som inte erhållit tilldelning.

Observera att för aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat hos bank eller förvaltare gäller att teckning och betalning med subsidiär företrädesrätt eller utan företrädesrätt skall ske genom förvaltaren.

Betalda tecknade aktier (BTA)

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta är möjligt, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av betalda tecknade aktier ("BTA") skett på tecknarens VP-konto. Så snart aktiekapitalökningen har registrerats av Bolagsverket omvandlas BTA till nya aktier av serie A respektive serie B utan särskild avisering från Euroclear. Omvandlingen beräknas ske i slutet av juni 2011.

Handel i BTA

Handel i BTA av serie B kan ske på AktieTorget från och med den 25 maj 2011 fram till det att Bolagsverket registrerat aktiekapitalökningen.

Handel i nya aktier

Handel i nya aktier av serie B beräknas påbörjas omkring det datum då de nya aktierna beräknas registreras på tecknarens VP-konto.

Offentliggörande av emissionsresultat

Resultatet av Företrädesemissionen beräknas offentliggöras genom pressmeddelande omkring den 15 juni 2011.

Rätt till utdelning

De nyemitterade aktierna berättigar till utdelning från och med för räkenskapsåret 2010. Utbetalning av eventuell utdelning ombesörjes av Euroclear. Se vidare avsnitt "Utdelning" under kapitel "Aktien och ägarförhållanden".

Handel i Episurfs aktier

Episurfs aktier av serie B handlas under kortnamnet EPIS B på AktieTorget. Episurfs aktier av serie A är inte föremål för handel på handelsplattform eller börs.

Styrelsen för Episurf har beslutat ansöka om att ansluta Bolagets aktie av serie B till First North. Beräknad första dag för handel på First North är i juli 2011 under förutsättning av godkännande från NASDAQ OMX Stockholm AB. Episurf har i samband därmed ingått avtal med Öhman i dess egenskap av godkänd rådgivare, så kallad Certified Adviser. Öhman övervakar i egenskap av Certified Adviser att Bolaget såväl initialt som kontinuerligt lever upp till First Norths regelverk. Episurf kommer fortsatt att handlas under kortnamn EPIS B efter anslutning till First North.

First North är en handelsplattform som drivs och övervakas av NASDAQ OMX Stockholm AB. Handeln på First North sker elektroniskt i NASDAQ OMX:s handelssystem INET, det vill säga i samma system som för de aktier som handlas på den reglerade marknaden. Även samma clearing- och avvecklingsförfarande tillämpas. Information om priser, volym och orderdjup offentliggörs i realtid genom samma kanaler som för aktier noterade på den reglerade marknaden.

Likviditetsgaranti

I samband med upptagande till handel på First North har Episurf utsett Öhman till likviditetsgarant för Bolagets aktie av serie B. Syftet är att främja en god likviditet i aktien samt säkerställa en liten skillnad mellan köp- och säljkurs i den löpande handeln. Enligt avtalet skall Öhman ställa en köp- respektive säljvolym om vardera minst 15 000 SEK så att en skillnad om högst 4 procent mellan köp- och säljkurs beräknat på säljkursen erhålls. Åtagandet påbörjas i samband med Bolagets anslutning till First North och löper med en initial avtalstid om tre månader.

Så här gör du

Villkor:

För varje aktie av serie A erhålles två (2) teckningsrätter av serie A. En (1) teckningsrätt av serie A ger rätt till nyteckning av en (1) aktie av serie A.

För varje aktie av serie B erhålles två (2) teckningsrätter av serie B. En (1) teckningsrätt av serie B ger rätt till nyteckning av en (1) aktie av serie B.

Teckningskurs:

1,90 SEK kontant

Avstämningsdag:

23 maj 2011

Teckningsperiod:

25 maj - 9 juni 2011

Handel med teckningsrätter av serie B:

25 maj - 3 juni 2011

1. Tilldelning av teckningsrätter

På avstämningsdagen den 23 maj 2011



2. Teckning och betalning vid teckning med företrädesrätt

Under teckningstiden 25 maj - 9 juni 2011



3. Så här utnyttjas teckningsrätterna

Direktregistrerade aktieägare

De aktieägare som har aktierna på ett VP-konto hos Euroclear erhåller emissionsredovisning från Euroclear där antalet erhållna teckningsrätter framgår

I de fall samtliga erhållna teckningsrätter utnyttjas för teckning, använd inbetalningsavin från Euroclear som underlag för teckning genom betalning

Betalning senast 9 juni 2011

I de fall ett annat antal teckningsrätter än det som framgår av emissionsredovisningen från Euroclear utnyttjas för teckning, skall anmälningsedel för teckning med företrädesrätt användas som underlag för teckning genom betalning. Sådan anmälningsedel kan erhållas från Öhman på telefonnummer 08-402 51 32

Förvaltarregistrerade aktieägare

Förvaltarregistrerade aktieägare erhåller ingen emissionsredovisning från Euroclear, teckning sker istället i enlighet med instruktioner från förvaltare

Betalning i enlighet med instruktioner från förvaltare

Sista dag för handel inklusive rätt att erhålla teckningsrätter

Avstämningsdag för erhållande av teckningsrätter

Sista dag för teckning



Marknadsöversikt

Introduktion¹

Artros eller osteoartrit är en vanligt förekommande ledsjukdom som bryter ned brosk i en eller flera leder. Artros är vanligast förekommande i den äldre delen av befolkningen men utvecklas även av yngre, vanligtvis som en följd av en skada. Sjukdomen är i vissa fall ärftligt betingad.² Av de personer som diagnostiseras med artros är två tredjedelar yngre än 65 år och sjukdomen drabbar i högre utsträckning kvinnor än män.³ Långvarig upprepad eller tung belastning på framförallt höft- och knäleder medför ökad risk för artros. Andra riskfaktorer är övervikt och fysisk inaktivitet. Normal idrottsutövning ökar inte risken för att sjukdomen skall uppstå, dock finns det en koppling mellan idrottsskador och utveckling av artros.²

Artros leder till smärta vid rörelse och belastning och är vanligast förekommande i hand-, höft-, knä- och tåleder. Det uppskattas att cirka tolv procent av den amerikanska befolkningen över 25 år lider av sjukdomen i någon form och att cirka sex procent har denna specifikt i sina knän.⁴ Artros är en vanligare orsak till begränsningar i aktivitet än hjärtsjukdom, cancer eller diabetes.⁵ Sjukdomen är ett utbredande problem som medför stora samhällskostnader. I Sverige beräknas den årliga kostnaden (direkta och indirekta kostnader) uppgå till 12,5 miljarder SEK.⁶ Den stigande medelåldern i västvärlden kommer att medföra ett ökat antal människor med artrosbesvär. År 2030 beräknas

cirka 67 miljoner amerikaner över 18 år vara drabbade av artros.⁷

Broskskador i knäleden

Introduktion

Broskskador i knäet är en av de vanligaste källorna till kronisk ledvärk. Smärta, svullnad och låsning påverkar berörda individers förmåga att röra sig, arbeta, utöva sport, samt att utföra dagliga sysslor. Många av dessa knärelaterade symtom beror på att brosket i knäet skadats. I ett hälsosamt tillstånd är broskytan i en led helt slät. Små bitar av brosk kan slitas bort till exempel genom utövande av sport, yttre våld, arbetsskador eller dagligt slitage. En ond cirkel börjar i och med att redan slitet brosk medför större slitage. Brosket saknar en naturlig förmåga att läka och om dessa skador inte behandlas kan de utvecklas till ett mer allvarligt tillstånd, såsom artros, det vill säga generell förslitning i knäleden.

Idag finns ingen universell effektiv metod som kan bota artros, men symtomen kan lindras genom ett antal olika behandlingsmetoder. Sådana metoder innefattar injektioner av lubricerande medel och antiinflammatoriska preparat såsom kortison vilket lindrar smärtan under en kortare period. Ytterligare vanligen förekommande behandlingsmetoder är mikrofrakturering samt olika typer av broskcellstransplantationer, exempelvis autolog broskcellstransplantation (ACI) och allografter. Mikrofrakturering är den vanligast förekommande behandlingsmetoden för min-

dre skador i knäleden. Mikrofrakturering fungerar bäst på personer under 40 år, men har en begränsad tidsmässig effekt. I flertalet av fallen används denna metod i brist på bättre behandlingsalternativ. I senare skeden av sjukdomen erbjuds patienten att få sina leder ersätta med en protes. Oftast får patienten vänta tills denne är mellan 50 och 60 år gammal innan en protesoperation utförs. Det finns därför ett stort behov av att effektivt kunna behandla dessa skador vid skadans uppkomst. För ett stort antal patienter är befintliga behandlingsmetoder inte tillräckliga och de tvingas leva med kronisk ledvärk och begränsad aktivitetsnivå som följd. Fler än 1 200 000 knäprotesoperationer görs årligen på global basis.⁸ Under 2007 gjordes i USA 543 000 knäprotesoperationer, i Tyskland var motsvarande siffra 170 000 och i England 90 000.⁹ I Sverige gjordes cirka 12 000 knäprotesoperationer under 2009.¹⁰ Uppskattningar gör gällande att det genomförs fler än 400 000 operationer med mikrofrakturering eller andra broskregenererande metoder i USA och Europa varje år.¹¹

1) Informationen i följande kapitel härrör från Bolaget om inte annat anges

2) Reumatikerförbundet

3) MMWR 2010;59(39):1261-1296

4) www.niams.nih.gov

5) American Academy of Orthopaedic Surgeons (1999).

Musculoskeletal Conditions in the United States, Rosemont, IL: AAOS

6) Reumatikerförbundet, CMT rapport 2003:5

7) Centers for Disease Control and Prevention

8) www.machinery.co.uk/article/22120/Cutting-tools-for-composites-wind-energy-medical-milling-turning-grooving-and-threadi.aspx

9) Centers for Disease Control and Prevention, OECD

10) Svenska Knäprotesregistret, Årsrapport 2009

11) www.cartilageoc.org/downloads/knee/Overview_Existing_Cartilage_Repair.pdf

Icke-kirurgiska behandlingsmetoder

De icke-kirurgiska behandlingsmetoder som vanligen används för behandling av artros och broskskador i knäleden är främst sjukgymnastisk och träning och i andra hand smärtstillande och inflammationsdämpande läkemedel. Om symtomen fortskrider övervägs kirurgiska ingrepp.

Kirurgiska behandlingsmetoder

Några kirurgiska tekniker som vanligen används för behandling av artros och broskskador i knäleden är vinkelosteotomi där en del av underbenet sågas av och vinklas upp för att minska ledförslitning. Vidare finns metoder som stimulerar broskläkning samt metoder för att ersätta brosk. Symtomens svårighetsgrad styr val av behandling.

Mikrofrakturering

Mikrofrakturering är den vanligast förekommande kirurgiska behandlingsmetoden för mindre broskskador i knäleden och görs med artroskopi. Behandlingen går ut på att reparera skadan genom att rekrytera benmärgsceller från mörgrummet. För att stimulera regenerering av brosk borrar eller pickar man hål på benplattan i syfte att locka upp stamceller samtidigt som skadat brosk avlägsnas. Metoden kan vara en lämplig kortvarig behandling för skador som täcker ett område som är mindre än 15 mm i diameter. Rapporter visar dock att denna metod inte är en bra lösning för större skador och studier visar även att det nybildade brosket är av relativt dålig kvalitet.¹ Andra studier har visat att patienter börjar försämr

18 månader efter mikrofrakturkirurgi och att försämringen är mer uttalad hos patienter över 40 år samt att brosket förtunnas över tid och att knäet ger upphov till smärta.² I flertalet av fallen används denna metod i brist på bättre behandlingsalternativ. När de ytliga broskdefekterna är större än 15 mm i diameter krävs i allmänhet mer aggressiv intervention och dessa fall behandlas vanligtvis med någon av de efterföljande metoderna som företrädesvis utförs via öppen kirurgi.

Mosaikplastik

Vid operationen stansas tuber av ben med brosk ut från frisk vävnad och implanteras i det skadade området. Ingreppet utförs endast av ett begränsat antal kirurgiska institutioner och är tekniskt mycket utmanande. Rehabilitering har visat sig vara viktig för resultatet, som tillsammans med smärtlindring har varierat beroende på kirurgisk expertis och val av patienter. Det opererade knäet får ej belastas under två till sex månader efter operationen.

Autolog broskcellstransplantation (ACI)

Vid denna metod skördas friska hyalina broskceller i en första operation från patienten. Broskcellerna odlas i ett cellodlingslaboratorium och injiceras sedan i det skadade området vid en andra operation. Tekniken betraktas fortfarande som experimentell och den kräver två kirurgiska ingrepp, tillgång till en skicklig kirurg, och medför en relativt lång sjukhusvistelse. Utöver detta så är patientens rehabilitering dyr, lång och svår. Denna behandling görs hu-

vudsakligen med privat finansiering och kostar cirka 100 000–130 000 SEK³ exklusive rehabilitering. Tekniken började användas redan under 1980-talet och sedan dess har ett tiotusental patienter behandlats. Anledningen till att metoden inte har fått större genomslag bedöms vara att det inte finns tillräckliga bevis för att det återskapade brosket bildar och bibehåller en långvarigt hållbar ledyta samt att metoden kräver komplex kirurgi.

Knäledsprotos

Vid kraftig knäledsartros som ger upphov till värk och belastningssmärta kan det bli aktuellt med en protesersättning av leden. Det finns i huvudsak två typer av knäproteser. En där båda huvudledytorna i knäet ersätts, helprotes, och en där endast den ena huvudledytan ersätts, halvprotes. Halvprotes görs i huvudsak på patienter som är mellan 60 och 70 år, medan äldre patienter och patienter som har en förslitning i hela knäet får helprotes. Operationen kräver avlägsnandet av stora mängder ben följt av implantation av en protes. Rehabiliteringsperioden är vanligtvis sex till tolv månader lång och protesens har en förväntad livslängd på 20 år vilket gör att det finns en ovilja att använda knäproteser för patienter under 60 år. Resultaten är för de allra flesta patienter mycket bra och smärtan reduceras samtidigt som rörligheten ökas, dock går det inte att idrotta hårt eller lägga stor belastning på den nya leden. I Sverige räknar man med att en knäprotesoperation kostar samhället i genomsnitt cirka 70 000 SEK per vårdtillfälle.⁴

1) Saris D, Vanlauwe J, Victor J, Haspl M, Bohnsack M, Fortems Y et al. Characterized Chondrocyte implantation results in better structural repair when treating symptomatic cartilage defects of the knee in a randomized controlled trial versus microfracture. *Am J Sports Med* 2008 Feb; 36(2):235-46

2) Asik, Ciftci et al. 2008, Mithoefer 2006, Gudas 2005, Solheim 2010, Steadman et al, 2003

3) www.sbu.se/upload/Publikationer/Content0/3/Broskcellstransplantation_skador_knaleden_2000.pdf

4) www.llo.se/pages/32123/OJ_web_1118%5B1%5D.pdf

Marknadens storlek

Sen artros

Den globala knäimplantatsmarknaden uppgick till cirka 6 miljarder USD år 2009. Den amerikanska marknaden svarade för cirka 60 procent (3,6 miljarder USD) och den europeiska marknaden för cirka 19 procent (1,1 miljarder USD).¹ Trots att marknaden i USA i viss mån är fragmenterad så står de tre ledande bolagen för cirka två tredjedelar av försäljningen.² I Europa domineras marknaden av internationella aktörer. Tyskland är den största marknaden inom Europa med cirka 29 procent (320 miljoner USD) av försäljningen.¹ År 2008 uppgick värdet av den asiatiska knäprotesmarknaden till cirka 400 miljoner USD.²

Tidig artros

Episurf bedömer att marknaden för behandling av tidig artros kommer att bli Bolagets primära marknad.

Symtomatisk knäledsartros i västvärlden uppskattas förekomma hos 2,5-5 procent av befolkningen.³ Globalt genomförs varje år cirka två miljoner artroskopier på enbart knäled.⁴ En undersökning av 31 616 knäartroskopier genomförda i USA mellan 1991 och 1995, påvisar lokala broskskador i 63 procent av fallen, med genomsnittligen 2,7 broskskador per knä.⁵ Vidare studier avseende knäartroskopier har visat att broskskador av grad III- och IV-karaktär förekommer i cirka elva procent av de studerade knäartroskopierna⁶ och dessa bedöms vara potentiellt behandlingsbara med Episealer™.

1995 genomfördes cirka 380 000 procedurer i USA för att reparera mindre fragment av brosk i en knäled.⁷ Bolaget bedömer att antalet är högre idag då internationellt intresse för dessa skador har ökat. Marknadspotentialen för en metod för att reparera begränsade broskskador som visar sig ge bättre behandlingsresultat än befintliga alternativ som exempelvis mikrofrakturering bedöms ha en marknadspotential om cirka 980 miljoner USD enbart i USA.⁷ Nya brosktransplantationsteknologier beräknas 2006 att ha använts i cirka 30 000 operationer i USA till ett värde om 178 miljoner USD. År 2009 var motsvarande siffror cirka 45 000 operationer och 285 miljoner USD.⁷

Broskregenereringsmarknaden uppskattas vara värd cirka 1,6 miljarder USD och fler än 400 000 ingrepp genomförs varje år i USA och i Europa.⁸

Konkurrenssituation

Konkurrenssituationen för behandling av broskskador i knän varierar beroende på behandlingstyp. Episurf riktar sig mot en patientgrupp där det i dagsläget är svårt att överblicka konkurrenssituationen eftersom det inte finns några allmänt accepterade behandlingsmetoder. Patientgruppen som avses är en betydande grupp patienter med broskskador där tidiga konventionella metoder såsom rehabilitering, smärtstillande behandlingar, artroskopi samt tidiga kirurgiska ingrepp misslyckats och patienterna fortsätter att uppleva kronisk smärta och nedsatt rörelseförmåga. Denna patientgrupp tenderar att bestå av relativt unga och fysiskt aktiva patienter som söker en be-

handlingsmetod som kan hjälpa dem att behålla sin aktiva livsstil. Patientgruppen kan anses vara för gamla för biologiska behandlingsmetoder (mikrofrakturering, autolog broskcellstransplantation och mosaikplastik), men samtidigt för unga och har för begränsade skador för ett så pass invasivt behandlingsalternativ som ledplastik (protes), som vanligtvis erbjuds patienter över 60 år.

En typisk patient som är lämplig för Episealer™ har följande attribut:

- » Är i medelåldern eller äldre
- » Har en posttraumatisk, degenerativ sjukdom i tidigt skede
- » Kan ha en artikulär skada upp till grad III
- » Kan ha en instabilitet upp till grad II
- » Har exponerat ben över ett begränsat område
- » Har hög sannolikhet för att behöva knäprotes längre fram i livet
- » Traditionella behandlingsmetoder har misslyckats

1) Data monitor, Global Orthopedics, Industry profile, reference code: 0199-0570, publication date: July 2009

2) Stryker Fact Book 2009

3) OA of the Knee – State of the Condition, American Academy of Orthopaedic Surgeons, 2004.

4) 2005 Healthpoint Capital Orthopedic Market Report; 2008; Articular Cartilage Defects in 1,000 Knee Arthroscopies

– K. Hjelle et al., 2002 and TiGenix' estimate

5) Current status of the articular cartilage repair, Vladimir Bobic, M.D., Volume 1-2000, April 13, 2000

6) A. Åroen et al, Am J Sports Med, Vol 32, N 0 1, 2004: 211-215. Studien omfattade 75 000 patienter

7) www.liebertonline.com/doi/abs/10.1089/152489000414570?journalCode=ebi

8) www.regentis.co.il

Bolaget bedömer att bevisad klinisk nytta i kombination med precision och enkelhet avseende det kirurgiska ingreppet är särskilt viktiga faktorer för att nå bred acceptans inom behandling av lokala broskskador.

Episurf har identifierat bland annat följande bolag som delvis riktar sig mot samma målgrupp och därför är potentiella konkurrenter, ArthroSurface Inc. ("ArthroSurface"), TiGenix N.V. ("TiGenix"), Smith & Nephew Plc. ("Smith & Nephew"), Zimmer Inc. ("Zimmer") och Genzyme Corporation ("Genzyme").

ArthroSurface, grundat 2002, är ett onoterat amerikanskt bolag som utvecklar och tillverkar implantat för broskdefekter och skador på stora leder. Bolaget utvecklar produkter för knän, höfter, tår och axlar och fokuserar, i likhet med Episurf, på minimalt invasiv kirurgi samt individuell anpassning av implantat. Bolagets system, HemiCAP®, består av implantat i koboltkrom, en central fixeringskomponent samt instrument för kartläggning av den skadade ytan, förberedelse av benet och fixering av implantatet. Implantatet har sålts i fler än 25 000 exemplar.¹ Smith & Nephew är ett brittiskt FTSE-100 bolag grundat år 1856. Smith & Nephew har utvecklat en produkt som benämns TRUFIT BGS PLUG. Denna är en cylindrisk porös plugg som används för att fylla igen cirkulära hål genom brosk och ben. Pluggen är tänkt att fungera som en "byggnadsställning" för ben att växa in i. Pluggarna finns i olika längder och storlekar (5-11 mm i diameter) och sätts in i leden genom presspassning. Pluggarna är tänkta för lokala skador hos yngre patienter med mycket små broskskador. Pluggarna testas för närvarande i klinik och säkerheten för reparation av fokala broskskador är ännu ej fastställd. Under 2010 uppgick om-

sättningen till 4 miljarder USD varav drygt hälften är hänförligt till affärsområdet Orthopaedics.²

Vidare finns produkter som bygger på försök att regenerera brosk till exempel genom att erbjuda odlingar av broskceller. Några av dessa är ChondroCelect (TiGenix), DeNovo (Zimmer) samt Carticel (Genzyme).

TiGenix är ett belgiskt bolag, grundat år 2000, som är noterat på Euronext. TiGenix fokuserar på biologiska behandlingsmetoder (cellbaserade terapier). Bolagets produkt ChondroCelect använder patientens egna celler som grund för ett läkemedel för broskförnyelse. Produkten erhöll CE-märkning under 2009 och kommersialiserades 2010. TiGenix uppskattar den potentiella marknaden för ChondroCelect till 130 000 behandlingar per år i USA och Europa, vilket motsvarar en potentiell marknad på över 1 miljard EUR. TiGenix omsatte 1 miljon EUR under 2009, varav 46 000 EUR var relaterade till försäljning.³

Nyligen genomförda regelförändringar i både Europa och USA har medfört ökade krav på klinisk dokumentation avseende bland annat effekt och säkerhet för godkännande av cellbaserade terapier till att mer likna utvecklingskrav för läkemedel. Detta är i enlighet med principerna om "evidensbaserad medicin", vilket bland annat innebär att kliniska fas III studier behöver genomföras innan regulatoriskt godkännande kan erhållas.

Broskskador i stortån

Introduktion

Osteoartrit är ofta förekommande i den första knogen av stortån, där tån fäster in mot foten (metatarsofalangealeden eller MTP 1). Denna led är

mycket viktig både från ett strukturellt och funktionellt perspektiv. Leden är täckt med slätt brosk som underlättar rörligheten i leden. Den största delen av kroppsvikten överförs genom detta område till marken precis innan tån lättar, snabbare rörelse kräver större rörelsespann i denna led. Broskförändringar i MTP 1 medför symtom så som smärta, ömhet, stelhet och förlust av rörlighet i leden, vilket försämrar vardagliga aktiviteter och försämrar den enskilde patientens livskvalitet.

Oavsett vad som är orsaken till en broskskada, kan ledskada eller inflammation uppstå. En liten broskskada blir med tiden allt större och leder till utbredd broskförslitning och/eller degenerativ ledsjukdom. Vanligtvis utvecklas även benpålagringar (osteofyter) i utkanten av leden samtidigt som broskskadan, på grund av inflammation och naturlig friktion i leden, breder ut sig. Dessa benpålagringar kan försämra rörligheten i leden som i sin tur orsakar smärta.

Hallux Limitus och Hallux Rigidus är termer som används för att beskriva graden av smärta och begränsning i rörlighet i samband med artros i MTP 1. Hallux Limitus är ett mildare tillstånd av artros, men kan avancera till ett gravt tillstånd av Hallux Rigidus där rörligheten i leden begränsas fullständigt. Tillståndet kan komma smygande eller uppstå till följd av en traumatisk skada på leden. Denna typ av artros kännetecknas av smärta och stelhet i leden och har påverkan på normala promenader samt livskvalitet.

1) arthroSurface.com
2) global.smith-nephew.com
3) www.tigenix.com

Behandlingsmetoder

Nedan presenteras ett antal befintliga behandlingsalternativ för stortåleden.

Youngswick

Youngswick-metoden går ut på att förkorta samt förskjuta ledhuvudet. Målet är att öka rörligheten i leden genom att vinkla om den samt öka avståndet i leden.

Cheilektomi

Denna operation behandlar en styv smärtsam stortåled då tidig artros har utvecklats och syftar till att minska den smärta som patienten upplever när stortån böjs uppåt. Ingreppet går ut på att man tar bort benpålagringar i leden. Förutom lindring av smärtan, är avsikten att förbättra rörligheten i leden, detta är dock inte alltid möjligt på grund av artros. Operationen är mest framgångsrik om artrosen är i ett tidigt skede och då bara en liten del av ledytan är drabbad. Det har rapporterats att cirka 25 procent av de patienter som genomgår denna operation kommer att utveckla artros.¹

Steloperation

Steloperation av leden utförs främst då en cheilektomi har fallerat, alternativt då artrosen nått ett mycket avancerat stadium. Här fixerar man leden med till exempel två skruvar och begränsar rörligheten i leden vilket försvårar exempelvis idrottsaktiviteter och utförande av vissa arbeten. Metoden används helst inte på yngre patienter och är således vanligast bland mindre aktiva äldre personer.

Hel- och halvproteser

Helproteser används främst då artrosen är väl utbredd i leden. Implantaten som används är gjorda av metall, plast och i vissa fall silikon. Stora områden ben och brosk avlägsnas vilket försvårar patientens utgångsläge om proteserna skulle behövas tas bort. Kliniska studier på höftsystem har visat att nötningspartiklar från silikonproteser kan orsaka följdproblem i leden.² Existerande produkter är stora och inte fullt ut individanpassade, kräver invasiva kirurgiska ingrepp och leder inte sällan till komplikationer. Nuvarande kirurgiska metoder kräver många steg och resultaten är ofta beroende av kirurgens erfarenhet och skicklighet. Prematur förslitning av implantatet, inflammation, smärta och nedsatt rörlighet är komplikationer som patienter riskerar att drabbas av. Rehabiliteringsperioden uppgår till fyra till sex månader.

Marknadens storlek

Episurf bedömer att marknaden för behandling av olika skeden av artros i MTP 1 kommer att bli Bolagets primära marknad. Bolaget bedömer att dess produkter kan vara lämpliga för behandling av svårare stadier av Hallux Limitus samt för de flesta fall av den mer allvarliga diagnosen Hallux Rigidus. Förekomsten av Hallux Rigidus ökar med ålder och det har rapporterats att radiologiska förändringar är synliga i cirka 46 procent av kvinnorna och 32 procent av männen vid 60 års ålder.³ Andra källor indikerar att tio procent av befolkningen i åldern 20-34 år och 44 procent av befolkningen äldre än 80 år drabbas.³ Statistik för 2009 visar att den globala marknaden för små ledimplantat (ledproteser för fingrar och hand, handled, armbåge, axlar, fotled och fot, samt skruvar för fixering som används för att stabilisera de små lederna) uppgick till 570 miljoner USD i USA, 336 miljoner USD i Europa och 158 miljoner USD i Asien och resten av världen.⁴ Prognoser indikerar att den amerikanska

marknaden år 2015 kommer att uppgå till cirka 1,8 miljarder USD, motsvarande siffra för den europeiska marknaden är 480 miljoner USD och för Asien och resten av världen 296 miljoner USD.⁵

Marknaden för små ledimplantat har under de senaste åren varit den som har vuxit snabbast inom den ortopediska industrin vilket är ett resultat av att marknaden har varit eftersatt på många olika sätt.⁶ Ortopeder väntas i högre grad efterfråga implantat med förbättrad design och material med förbättrad hållbarhet som kan komma att resultera i att yngre patienter kan genomgå operationer.

Den tekniska utvecklingen går mot mindre invasiva kirurgiska ingrepp och kortare konvalescens. Detta ställer krav på bättre anpassning av implantaten till individens unika anatomi samt större precision vid insättning.

1) www.bone-surgeon.co.uk

2) www.wmt.com/Physicians/prescribing/docs/sv/136288-6_SV.pdf

3) www.jfootankleres.com

4) lifescienceintelligence.com

5) medicaldevicenow.com

6) www.odtmag.com

Konkurrenssituation

Flera stora aktörer tillverkar implantat och proteser för foten och fotleden. De två främsta är Wright Medical Technology Inc. ("WMT") och DePuy Orthopaedics Inc. ("DePuy"). Den ledande aktören inom implantat för extremiteter (fot, ankel, arm-båge, vrist och finger) är det amerikanska bolaget DePuy som grundades år 1895. Depuy är ett dotterbolag till Johnson & Johnson. Bolaget omsatte 214 miljoner USD 2008, vilket motsvarade 23,3 procent av den globala marknaden.¹ WMT är ett amerikanskt bolag grundat 1950 som sedan 2001 är noterat på NASDAQ-börsen. WMT har en uttalad ambition om att bli ledande inom fot- och ankelprodukter. Bolaget omsatte cirka 500 miljoner USD år 2009.²

Marknadsaccess och ersättning

Episurf avser initialt att introducera sina produkter på några få utvalda nyckelmarknader i Europa, där Tyskland, England, Holland och Skandinavien bedöms vara särskilt intressanta. För en lansering av medicintekniska produkter på den europeiska marknaden krävs ett regulatoriskt godkännande i form av CE-märkning.

Prissättning och ersättning för medicintekniska produkter är inte harmoniserade i Europa utan styrs av nationella myndigheter. Följaktligen varierar ersättningsmekanismer för privat och offentlig vård från land till land. I de offentliga sjukförsäkringssystemen, bestäms ersättningsnivåer av riktlinjer som fastställs av lagstiftaren eller be-

hörig nationell myndighet. Generellt bestäms ersättningen till sjukhusen för en viss produkt baserat på produktens prestanda och effektivitet, medicinska behov hos patientgruppen samt de ekonomiska fördelarna för sjukvården i allmänhet. Flera länder har infört processer som syftar till att snabbare bestämma prissättning och ersättning till sjukhus när det gäller nya innovativa medicintekniska produkter.

I dagsläget finns det ingen generell ersättningsnivå för broskreparationsprodukter såsom Episealer™.

Drivkrafter i marknaden

Marknaden för behandling av lokala broskskador i leder drivs av en åldrande befolkning, ökande medelvikt och tekniska framsteg vid design och tillverkning av implantatkonstruktioner vilket möjliggör utökade behandlingsmöjligheter. Sedan 1990 har den förväntade livslängden på global basis ökat med sex år från 62 till 68 år.³

Studier visar att sju kilos övervikt fördubblar risken för att utveckla artros. Brosk är beroende av måttlig, dynamisk belastning för att bevara balansen mellan uppbyggnad och nedbrytning. Världshälsoorganisationen, WHO, har uppskattat att 1,5 miljarder vuxna över 20 år var överviktiga 2008 varav mer än 200 miljoner män och 300 miljoner kvinnor var gravt överviktiga. Motsvarande siffra för 2015 uppskattas till 2,3 miljarder överviktiga och fler än 700 miljoner gravt överviktiga.³

1) www.pearliverinc.com

2) www.wmt.com, Annual Report 2009

3) www.who.int

Verksamhetsbeskrivning

Episurf i korthet

Episurf är ett medicintekniskt bolag med inriktning mot utveckling och kommersialisering av individanpassade produkter för reparation av lokala broskskador i människors leder. Bolaget har till dags dato varit fokuserat mot produktutveckling och har därvid utvecklat produktkoncepten Episealer™ (implantat) och Epiguide™ (operationsinstrument). Episurfs produktkoncept befinner sig för närvarande i preklinisk verifieringsfas där studiefokus är knäleden. Bolaget har fram tills idag lämnat in 15 aktiva patentansökningar avseende sju olika patentfamiljer.

Historik

2007-2009

Episurfs verksamhet startades 2007 som ett internt projekt inom Diamorph, vilket syftade till att utveckla implantat med tillhörande operationsinstrument för att möjliggöra reparation av broskskador i människors knäleder.

Under 2008 lämnades en första patentansökan in.

Projektet utvecklades väl och Diamorph beslöt därför att göra detta till ett eget affärsområde och samtidigt överföra verksamheten till ett dotterbolag.

I januari 2009 bolagiserades verksamheten under namnet Diamorph Medtech AB. Bolagiseringen skedde genom förvärv av ett lagerbolag. Bolagets styrelse bestod initialt av Saeid Esmaeilzadeh och Leif Ryd, och verkställande direktör var Daniel Hahn. I samband med att verksamheten påbörjades i Bolaget tillträdde Nina Bake som verkställande direktör, efter att ha varit projektledare för Episurfprojektet i Diamorph. Vare sig avtal eller utrustning överläts i samband med bolagiseringen. Bolaget har ingått egna avtal och förvärvat utrustning i eget namn. Bolaget genomförde under 2009 en preklinisk pilotstudie, i en miljö snarlik människans knä, med syfte att utvärdera funktionalitet och infästning av implantatet. Fokus var riktat mot val av material och dess påverkan på kringliggande vävnad. Baserat på pilotstudien drogs slutsatsen att implantatets utformning i kombination med hög kirurgisk precision vid insättning av implantatet var av yttersta vikt för att erhålla ett tillfredsställande kliniskt resultat. Som en följd därav lade Bolaget fokus på att vidareutveckla implantatdesign och operationsinstrument. Under året erhöll det dåvarande moderbolaget Diamorph ett bidrag från Vinnova om 1,2 miljoner SEK för att genomföra ytterligare prekliniska verifieringsstudier av konceptet vilket belopp sedan tillfördes Bolaget genom ovillkorat aktieägartillskott. Under 2009 lämnades en andra patentansökan in, vilken under 2010 fullföljdes i ytterligare länder med två patentansökningar avseende samma patentfamilj. Under vintern 2009/2010 påbörjades en andra pilotstudie där hänsyn togs till resultaten från den första pilotstudien. Baserat på studieresultatet påbörjade

Bolaget arbetet med att ta fram och integrera ett system (µiFidelity™) för att kunna anpassa implantat samt operationsinstrument efter varje patients unika anatomi.

2010

I maj 2010 bytte Bolaget namn till Episurf Medical AB som en förberedelse inför Bolagets listning på AktieTorget. Under sommaren 2010 inledde Episurf en längre preklinisk verifieringsstudie (ettårsstudie) tillsammans med Sveriges Lantbruksuniversitet ("SLU") och ortopedier vid Karolinska Universitetssjukhuset med beräknat avslut i juni 2011. Studien kommer att ligga till grund för ansökan om tillstånd för start av kliniska prövningar.

Två stickprovskontroller, efter två månader respektive efter sex månader genomfördes under 2010 avseende ettårsstudien. Resultaten från dessa kontroller visade att Episurfs implantat förankrar väl vid implantation, har god infästning till omkringliggande benvävnad (osseointegrerar) och dessutom omsluts väl av kringliggande brosk. Ytterligare en slutsats som kunde dras var att Episurfs operationsverktyg bidrar till att öka precisionen väsentligt vid insättning av implantaten.

Under 2010 lades omfattande utvecklingsarbete ned på att optimera protokoll för MR-bilder med tyngdpunkt på att uppnå god upplösning avseende brosk i knäleden. Vidare identifierades och utvärderades produktionspartners för tillverkning, coating, paketering och sterilisering av Bolagets produkter.

Bolaget arbetade även med att vidareutveckla individanpassade operationsinstrument (Epi-guide™) och tillsammans med potentiella samarbetspartners undersöktes förutsättningarna för att utveckla instrument för andra indikationer än knäleder. Under tredje kvartalet 2010 införde Episurf rutiner som innebär att man arbetar efter vissa delar av kvalitetsledningssystemet ISO 13485, såsom konstruktionsstyrning, för medicintekniska produkter. I oktober 2010 delade Diamorph ut aktierna i Episurf till sina ägare varvid Episurf blev ett fristående bolag. Skälet därtill var att Episurf och Diamorphs övriga verksamhet hade begränsade synergier. Episurf listades på AktieTorget den 5 november 2010 och i samband därmed genomfördes en nyemission som inbringade 9 miljoner kronor till Bolaget före emissionskostnader. Under 2010 lämnades sammanlagt tio patentansökningar in avseende fem olika patentfamiljer.

Affärsidé

Episurfs affärsidé är att utveckla, tillverka och kommersialisera lösningar för reparation av lokala broskskador i människors leder.

Vision/mission

Att erbjuda människor med smärtsamma ledsador ett längre, aktivare samt friskare liv genom att tillgängliggöra effektiva, minimalt invasiva och skraddarsyddna behandlingsalternativ.

Mål

Episurfs övergripande mål är att dess produkter skall bli ett självklart val för ortopedier vid behandling av lokala broskskador i människors leder.

Operationella mål

- » Under första kvartalet 2012 påbörja kliniska studier avseende Episealer™ Knee och Episealer™ Toe
- » Under andra kvartalet 2012 påbörja kliniska studier avseende Epiguide™ MOS
- » Under 2012 ha identifierat lägst tio kliniker för initial produktlansering
- » Under första halvåret 2013 erhålla CE-märkning och därefter marknadsintroducera Episealer™ Knee, Episealer™ Toe och Epiguide™ MOS på den europeiska marknaden

Strategi

Episurfs strategi för att kostnadseffektivt utveckla lösningar för reparation av lokala broskskador och därefter kommersialisera dessa kan brytas ned på följande områden:

Produktutveckling

Ledande ortopedier och forskare engageras i ett tidigt utvecklingsskede för att identifiera kliniska behov och patientnytta. Under hela utvecklingsprocessen förs en tät dialog med involverade kliniker och ortopedier vilket möjliggör snabb återkoppling och produktanpassning. Episurf utvecklar, initialt med fokus på knäleden, produkt-

koncept som kan anpassas till specifika tillämpningsområden. Produktkonceptstrategin medför synergier genom att den grundläggande tekniska plattformen medger vidareutveckling till fristående produkter för ytterligare indikationer. Ur ett regulatoriskt perspektiv medför detta att data från genomförda prekliniska studier och valideringar av väsentliga produktionsprocesser kan återanvändas för de nya produkterna.

Episurf har valt att använda certifierade material i sina produkter vilket signifikant minskar utvecklingsrisken samt reducerar tiden fram till marknadsgodkännande.

Vidare arbetar Episurf aktivt med att bredda sin patentportfölj.

Produktion

Episurfs produktionsstrategi innebär att kontraktstillverkare används för all produktion. Bolaget bedömer att ett nära samarbete med kontraktstillverkarna möjliggör god kontroll över tillverkningsprocessen. Därutöver minskar risken för att tillväxtmöjligheterna skall begränsas av bristande produktionskapacitet.

Organisation

I syfte att minimera kostnader och upprätthålla stor flexibilitet använder sig Episurf i hög utsträckning av konsulter och andra samarbetspartners vilket medför att resurser kan allokeras efter behov samt att rätt expertis kan tas in vid rätt tillfälle. I takt med att Bolaget utvecklas och dess produkter kommer närmare kommersialisering avser Episurf att förlägga fler funktioner inom den egna organisationen.

Marknadsintroduktion

Bolaget avser att initialt, efter marknadsgodkännande i form av CE-märkning erhållits, introducera sina produkter i egen regi på den europeiska marknaden. På lite längre sikt då produkterna etablerats på den europeiska marknaden avser Bolaget att ansöka om marknadsgodkännande för den amerikanska marknaden, i form av godkännande från FDA. Bolaget avser att genomföra denna marknadsintroduktion i samarbete med en partner i form av en etablerad större aktör som har utvecklat försäljningskanaler.

När marknadsgodkännande erhållits avseende Europa, avser Episurf att lansera sina produkter genom en kontrollerad produktlansering. Detta innebär att endast en utvald grupp ortopedier och kliniker initialt får tillgång till produkterna.

Bolaget bedömer att en kontrollerad produktlansering har flera fördelar, särskilt viktigt är att erbjudandet kan optimeras avseende exempelvis logistik, produktion, order, operationsteknik etc.,

innan produkterna lanseras i större skala. Vidare ger förfarandet Bolaget viktig information för att kunna anpassa prismodellen till olika marknader och typer av sjukhus. En ytterligare fördel är att Bolaget har full kontroll över att ortopedier genomgått träning samt att produkterna används på rätt sätt.

I samband med den kontrollerade produktlanseringen avser Bolaget att initiera en multicenterstudie i Europa och USA vilken syftar till att utöka den kliniska dokumentationen inför ansökan om marknadsgodkännande i USA, anskaffa mer information för ansökan om reimbursement (ersättningssystem för privata och offentliga sjukhus) på olika marknader samt för att uppnå acceptans från en bredare massa av ortopedier.

I syfte att skapa kännedom om Episurfs produkter och dess fördelar kommer Bolaget att söka samarbeten med välrenommerade forskare och ortopedier. Fördelarna med sådana samarbeten är flera, bland annat kan dessa personer delta i Bolagets kliniska prövningar och ge sin syn på förbättringsmöjligheter samt sprida information om Episurfs produkter genom vetenskapliga artiklar och konferenser.

Verksamhet

Episurfs affärsmodell bygger på kostnadseffektiv utveckling av produktkoncept inom implantat och operationsinstrument som tillsammans med Bolagets μ Fidelity™-system ligger till grund för

framtagande av produkter med specifika tillämpningsområden. Utgångspunkten är att förenkla den kliniska processen för kirurgen och samtidigt optimera behandlingsresultatet för patienten.

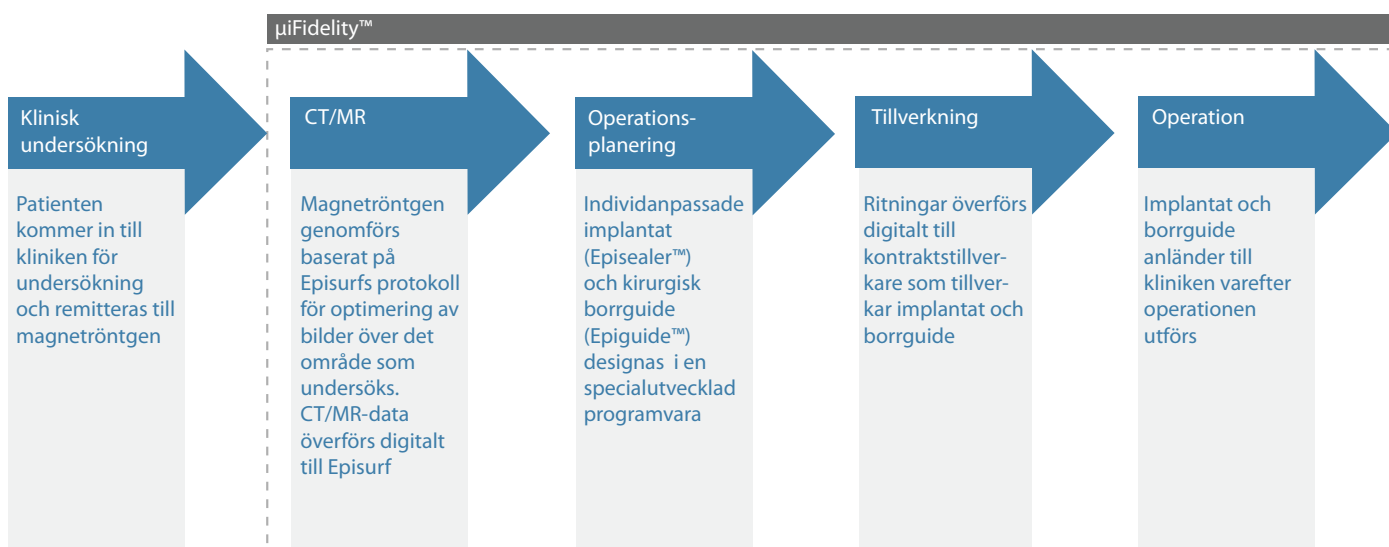
Mer specifikt har Episurf följande primära kriterier vid utveckling av produkter:

- » Implantat skall kunna anpassas perfekt till det skadade området
- » Kirurgiska ingrepp skall vara minimalt invasiva
- » Kirurgiska ingrepp skall kunna genomföras med hög precision
- » Kirurgiska ingrepp skall vara enkla att genomföra och patienten skall kunna lämna kliniken samma dag

Med hjälp av μ Fidelity™-systemet, vilket omfattar hela processen från CT- och/eller MR-undersökning till genomförd operation, skall produkterna kostnadseffektivt kunna anpassas till respektive persons unika skada för optimal passform och minimalt invasivt kirurgiskt ingrepp. Genom att erbjuda ortopedier ett komplett system (Episealer™ och Epiguide™) som är unikt anpassat till varje patient skapas förutsättningar för en bred och enkel användning.

En viktig del i μ Fidelity™-systemet är en programvara som används för virtuell patientspecifik preoperativ planering och utformning av Episealer™ och Epiguide™ från importerad CT- och/eller MR-data.

µiFidelity™-systemet



Med hjälp av programvaran lokaliserar den faktiska skadan i leden utifrån vilken implantat designas som passar den specifika patientens anatomi. En plan för den optimala placeringen av implantat skapas i 2D och 3D, samtidigt som hänsyn tas till kliniska överväganden. Programvaran används, förutom till konstruktionen av implantaten, även till att designa operationsinstrument i form av en kirurgisk borrguide som stöd för kirurgen i orientering, vinklar, djup och exakt fräsning under operationen. De patientunika ritningarna av implantat och guide överförs digitalt till Episurfs underleverantörer för omedelbar produktion.

µiFidelity™ möjliggör:

- » En patientunik design av implantat och kirurgiska instrument
- » En planerad kirurgi (mjukvaran bestämmer optimal positionering av implantat och därvid design av kirurgisk borrguide)
- » En snabb kirurgi då kirurgen erhåller ett komplett patientunikt operationspaket
- » Tillverkning sker på beställning vilket eliminerar behovet av produktlager

Bolaget befinner sig i en produktutvecklingsfas där nästa viktiga milstolpe är avslutandet av en pågående preklinisk studie som syftar till att validera produkter och koncept. Studien beräknas vara avslutad i juni 2011 och resultaten kommer, tillsammans med valideringsdata från väsentliga produktionsprocesser, att ligga till grund för en ansökan om att initiera kliniska studier avseende en knäimplantatsprodukt, Episealer™ Knee, en tåimplantatsprodukt, Episealer™ Toe, och operationsinstrument för mosaikplastikoperationer, Epiguide™ MOS. De kliniska studierna avseende implantatprodukterna kommer även att omfatta operationsinstrumenten, Epiguide™, för motsvarande indikationer. Ansökningshandlingar beräknas inges till Läke-medelsverket och berörd etisk kommitté under tredje kvartalet 2011 för implantatprodukterna och under första kvartalet 2012 avseende Epiguide™ MOS. Episurf bedömer att de kliniska studierna kommer att kunna påbörjas under det första kvartalet 2012 avseende implantatprodukterna och under andra kvartalet 2012 avseende Epiguide™ MOS. De kliniska prövning-

arna syftar till att erhålla marknadsgodkännande i form av CE-märkning vilket krävs för att få sälja produkterna på den europeiska marknaden.

Bolagets fokus under 2011 ligger på att avsluta den pågående prekliniska studien och färdigställa dokumentation avseende kliniska resultat samt produktionsprocesser för att därefter ansöka om att få påbörja kliniska studier. Vidare arbetar Bolaget med att effektivisera den programvara som ingår i µiFidelity™ genom att öka graden av automatisering vid behandling av patientdata. Episurf fokuserar även på att utöka sin patentportfölj och bredda nätverket av kliniker där produkterna initialt avses att lanseras.

Produktportfölj

Episurf utvecklar små individanpassade implantat (Episealer™) och kirurgiska borrguider (Epiguide™). Episealer™ kommer uteslutande att

säljas tillsammans med Epiguide™ för att säkerställa bästa möjliga kliniska resultat. Episurf bedömer att dess koncept kan tillämpas på ett flertal leder såsom knän, axlar, tår och eventuellt även höftled. Vidare bedömer Bolaget att det finns goda förutsättningar för att anpassa Epiguide™ för

fristående kirurgiska ingrepp som inte involverar Episealer™, däribland mosaikplastikoperationer.

Episurf bedömer att dess produkter har följande primära fördelar:

För patienten	För vårdgivaren	För kirurgerna
Möjlighet till behandling i tidigare skeden	Hundratusentals människor som väntar på en ny knäled, kan erbjudas behandling i ett tidigare skede utan att påverka framtida möjligheter att få en protes vid behov	Möjlighet att behandla patienter i smärta som idag saknar tillräckliga behandlingsalternativ
Smärtlindring	Behandlingen kan utföras som en dagkirurgisk verksamhet, patienterna kan gå hem samma dag som de opererats	Individanpassade implantat innebär att kirurgen slipper svåra överväganden avseende att anpassa patienten efter implantatet
Återskapar en jämn och kontinuerlig ledyta	Snabbt ingrepp som uppskattas ta cirka 15-20 minuter	Endast ett litet antal instrument behövs
Relativt snabb återgång till normal aktivitet	Enkel kirurgi medför att fler ortopedier kan utföra operationen	Enkel, snabb och reproducerbar kirurgi
Relativt kort och okomplicerad rehabilitering	Behöver inte lagerhålla implantat eller instrument då dessa tillverkas specifikt för varje patient vilket innebär minskad kapitalbindning	Bibehåller mjuk vävnad och normala ledmekanismer samt bevarar ben för eventuella framtida kirurgiska ingrepp
Möjlighet att helt slippa, alternativt förskjuta, en knäprotesoperation framåt i livet	Begränsad instrumenthantering såsom tvätt och resterilisering behövs	
Minimalt ingrepp som bevarar leden för eventuella framtida kirurgiska ingrepp	Relativt litet operationsteam krävs	

Episealer™

- individanpassade implantat

Episurfs implantat är små och utformas från patientspecifika CT- och/eller MR-data, där implantatets höjd samt topografi anpassas efter varje patients anatomi, storlek och djup på skada för att återskapa en jämn kontinuerlig ledyta. Implantaten designas för att enbart ersätta den skadade ytan. Implantaten är tillverkade av en koboltkromlegering med en central peg för primärfixering. Koboltkrom är ett material som har använts i knäproteser i över två decennier. Detta material har visat sig ge en säker, effektiv och vikt bärande

ledyta. Den sida som förankras i underliggande ben (inklusive peggen) är belagd med hydroxylapatit, vilket är en bioaktiv beläggning som stimulerar ben att växa ihop med implantatets yta. Att implantaten växer fast ger en stabil och långsiktig fixering i benet. Episurf utvecklar för närvarande två implantatprodukter:

- » Episealer™ Knee
- » Episealer™ Toe



Epiguide™

- kirurgiska borrguider

För att säkerställa en enkel, snabb och precis kirurgi och därmed att Episurfs implantat, Episealer™, sätts in (sänks in i leden) på rätt sätt (rätt placering och höjd i förhållande till kringliggande broskyta), utvecklar Episurf operationsinstrument i form av individanpassade kirurgiska borrguider, vilka benämns Epiguide™. Borrguiderna levereras tillsammans med implantaten och utformas efter patientspecifika CT- och/eller MR-data på samma sätt som Episealer™. Guiderna utformas så att de får en unik passform och därav lätt placeras in i leden över det skadade området. Guiderna är i princip en avspiegling av patientens ledyta kring det skadade området. Guiden är designad så att borrh- och fräsvinklar samt djup är förutbestämt, vilket innebär att detta inte blir en bedömningsfråga för kirurgen. Epiguide™ vägleder kirurgen genom hela operationen, förenklar genomförandet och ökar precisionen i ingreppet och möjliggör därmed att implantatets placering blir korrekt samt att ingreppet blir enkelt och snabbt.

Episurf utvecklar för närvarande två versioner av Epiguide™:

- » Epiguide™ Knee
- » Epiguide™ Toe

Episurf avser att under 2011 påbörja utvecklingen av en guide för mosaikplastikoperationer, Epiguide™ MOS.

Kort om Episurfs produktutvecklingsfaser

I pilotstadiet genomförs grundläggande forskning och utveckling i syfte att ta fram ett produktkoncept. Vidare genomförs biomekaniska studier, simuleringar och kortare prekliniska djurstudier för att finna stöd för konceptets hållbarhet.

I den prekliniska fasen genomförs längre prekliniska studier på djur som syftar till att validera det valda produktkonceptet. Därutöver utförs produktionsförberedande validerings- och verifieringsarbeten. Bolaget genomför även biokompatibilitetstester och vid behov ytterligare mekaniska beräkningar, tester och simuleringar. Bolaget ansöker om att få initiera kliniska studier.

I den kliniska fasen testas produkten för första gången på människa varvid säkerhet och prestanda är de primära parametrarna som utvärderas. Bolaget finaliserar produktions- och logistikprocesser samt vidtar marknadsförberedande åtgärder. Efter avslutad klinisk prövning ansöker Bolaget om marknadsgodkännande, i form av CE-märkning, på den europeiska marknaden.

I marknadsintroduktionsfasen erhåller Bolaget CE-märkning och kan därefter påbörja försäljning av produkten. Bolaget genomför ytterligare kliniska studier i syfte att utöka mängden kliniska data och i ett senare skede ansöka om marknadsgodkännande på den amerikanska marknaden.

Nedan presenteras en indikativ prövnings- och registreringsplan för de av Bolagets produkter som först förväntas erhålla marknadsgodkännande på den europeiska marknaden. Marknadsgodkännande för Episealer™ inkluderar även godkännande för Epiguide™. Prövnings- och registreringsplanen är indikativ och bland annat beroende av Bolagets finansiering och att pågående och framtida studier utvecklas i enlighet med Bolagets förväntningar. Prövnings- och registreringsplanen kan således komma att förskjutas.

Prövnings- och registreringsplan

Indikativ prövnings- och registreringsplan för Episealer™ Knee, Episealer™ Toe och Epiguide™ MOS fram till marknadsgodkännande på den europeiska marknaden														
	2010		2011				2012				2013			
	Kv.3	Kv.4	Kv.1	Kv.2	Kv.3	Kv.4	Kv.1	Kv.2	Kv.3	Kv.4	Kv.1	Kv.2	Kv.3	Kv.4
Prekliniska studier	Episealer™ Knee													
Ansökan om att påbörja kliniska studier				Episealer™ Knee Episealer™ Toe			Epiguide™ MOS							
Kliniska studier och framtagande av dokumentation för ansökan om marknadsgodkännande							Klinisk fas Episealer™ Knee Klinisk fas Episealer™ Toe Klinisk fas Epiguide™ MOS							
Ansökan om marknadsgodkännande											Episealer™ Knee Episealer™ Toe Epiguide™ MOS			
Marknadsgodkännande (CE-märkning)														Episealer™ Knee Episealer™ Toe Epiguide™ MOS
	Utför					Planerat								

Intäktsmodell

Episurf har i dagsläget inga intäkter då dess produkter ännu inte har erhållit marknadsgodkännande. Bolaget kommer, när marknadsgodkännande erhållits, att sälja implantat (Epi-sealer™) tillsammans med operationsinstrument (Epiguide™) för specifika indikationer. Epiguide™ MOS kommer att säljas som en separat produkt. Episurf avser därvid att generera försäljningsintäkter vid varje enskild försäljning av produktpaket innehållande Episealer™ och Epiguide™ samt vid varje enskild försäljning av Epiguide™ MOS.

Episurf bedömer att Bolagets implantatlösning kommer att kosta sjukhusen cirka 30 000–40 000 SEK per behandling, av vilket Episurfs produktpaket beräknas utgöra cirka hälften.

Produktion

Episurf har i dagsläget samarbeten med tre europeiska kontraktstillverkare vilka samtliga är certifierade enligt ISO 13485. Episurf bedömer att avtal avseende kommersiell produktion av Bolagets produkter kommer att kunna ingås med dessa tidigast under slutet av 2011. Verifierings- och valideringsarbete av väsentliga produktionsprocesser pågår.

Kunder

Episurfs framtida potentiella kunder utgörs av de privata och offentliga kliniker och sjukhus som bedriver ortopedisk verksamhet.

Patent

Episurf har sedan starten fokuserat på att bygga upp en bred patentportfölj för att i möjligaste mån skydda Bolagets forskning, utveckling och framtida produkter. Under 2008-2009 lämnades fyra stycken patentansökningar in avseende två olika patentfamiljer, gällande utformning av implantat samt val av material, i Europa (EPO) och USA. En av dessa patentansökningar avser en uppfinning som för närvarande inte används i Episurfs produkter. Ytterligare tio patentansökningar avseende fem olika patentfamiljer lämnades in under 2010, även dessa i Europa (EPO) och USA. De senare patentansökningarna gäller utformning, design och tillverkning av implantat och tillhörande operationsinstrument samt unika designlösningar rörande implantat som förväntas förbättra de kliniska resultaten. De fem patentansökningarna i USA kommer under 2011 att drivas vidare som PCT-ansökningar. Under 2011 har två patentansökningar lämnats in i Europa (EPO) respektive i USA avseende en patentfamilj rörande operationsinstrument för individanpassad och guddad mosaikplastikoperation av brosk. Samtliga patentansökningar är under behandling och i dagsläget finns ännu inga beviljade patent.

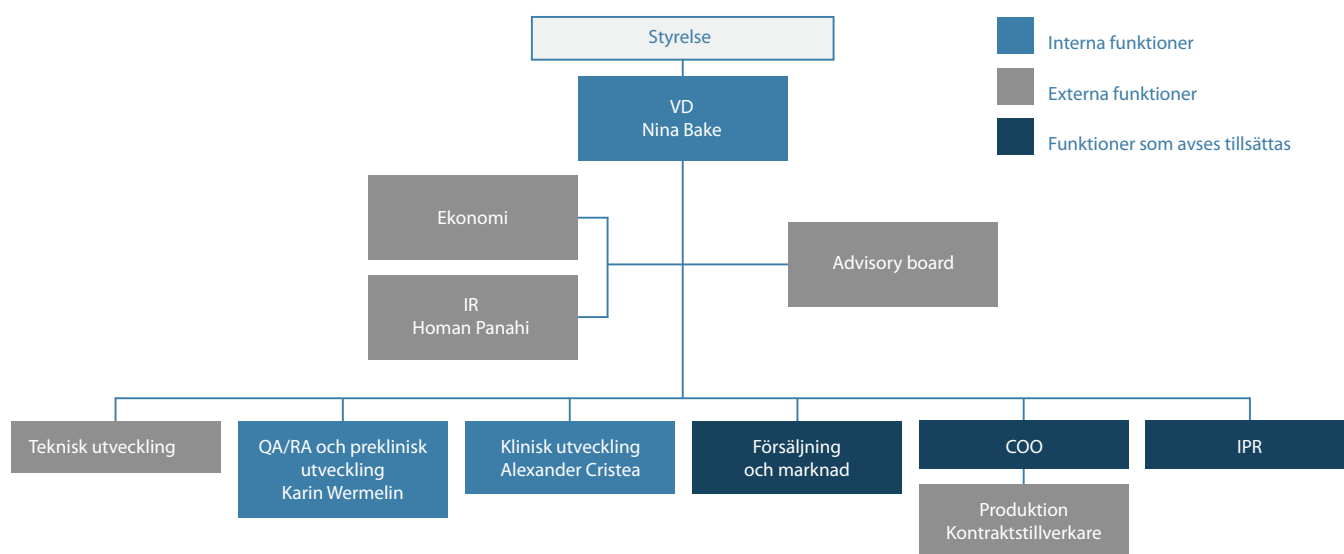
Organisation

Episurfs organisation består i dagsläget av tre anställda inklusive VD. Bolaget bedriver en stor del av sin verksamhet genom samarbeten med ett antal etablerade konsulter inom bland annat produktutveckling, medicinteknik och godkännan-

defrågor. Vidare har Bolaget ett antal samarbeten med experter inom olika områden, delvis genom sitt eget advisory board. Denna struktur möjliggör en kostnadseffektiv och flexibel organisation där resurser kan allokeras efter behov. I takt med att Bolagets produkter kommer närmare kommersialisering avser Episurf att utöka den egna

organisationen. Episurf avser att senast under det första halvåret 2012 rekrytera en operativt ansvarig (COO), en ansvarig för Bolagets immateriella rättigheter (IPR) samt personal till försäljning och marknad.

Organisationsstruktur



Advisory board

Episurfs advisory board består av experter med erfarenhet inom olika områden som är relevanta för Bolagets verksamhet så som regulatoriska frågor, materialvetenskap, biomekanik, effektiv tillverkning av individanpassade medicintekniska produkter, forskning och utveckling rörande implantat etc. Episurf konsulterar medlemmar av advisory board regelbundet i frågor som rör deras respektive expertområde. Vid behov kan hela eller delar av advisory board sammankallas. Advisory board har enbart en rådgivande roll och har således inga befogenheter eller beslutsrätt.

Följande personer ingår för närvarande i Bolagets advisory board:

Jeppe Magnusson

Jeppe Magnusson har en civilingenjörsexamen och en doktorsexamen i kemisk reaktionsteknik från Chalmers tekniska högskola. Jeppe har 30 års industriell erfarenhet från ledande positioner i internationella organisationer såsom Nobel Industries, Union Carbide, SCA Hygiene Products och Nobel Biocare, där han har arbetat med grundforskning och utveckling, teknik och innovation, immaterialrättsfrågor, klinisk forskning samt marknadsintroduktion av nya produkter.

Stig Larsson

Stig Larsson utbildade sig till civilingenjör vid Chalmers tekniska högskola fram till 1960, då en karriär inom Ericsson tog vid. Stig var bland annat drivande i utvecklingen av AXE och VD för Ericsson Information Systems AB 1985-88. Stig utsågs till ny generaldirektör för SJ 1988 och drev igenom omorganiseringen och moderniseringen av SJ från ett statligt verk till ett statligt ägt företag. Stig är sedan 1986 ledamot av Ingenjörsvetenskapsakademien och promoverades 1996 till hedersdoktor vid Chalmers tekniska högskola. Idag är Stig verksam som styrelseordförande i Center for Molecular Medicine (CMM) och styrelseledamot i Center for Technology in Medicine and Health (CTMH).

Jonas Salomonsson

Jonas Salomonsson har en doktorsexamen i materialkemi och mer än fjorton års industriell erfarenhet från den medicintekniska branschen. Jonas har under många år varit ansvarig för produkt- och processutveckling för en högteknologisk datorstyrd tillverkningskedja för bland annat individanpassade produkter för Nobel Biocare. Jonas har mångårig erfarenhet från forskning, tillverkning samt projektledning på senior nivå vad gäller utveckling och sourcing av medicintekniska produkter. Jonas har även praktisk erfarenhet av implementering av kvalitetssystem såsom ISO 13485 samt ISO 14000.

Peter Landvall

Peter Landvall har doktorsexamen i medicinsk mikrobiologi och har lång erfarenhet av regelverk för medicintekniska produkter, både från den offentliga och privata sektorn. Peter har erfarenhet som revisionsledare på Anmänt Organ, han har arbetat på behörig myndighet för medicintekniska produkter och deltagit i EU Kommissionsgruppen NBOG (Notified Operations Body Group). Idag arbetar Peter som expert hos SWEDAC vid revision av Anmälda Organ och som konsult för uppbyggande av kvalitetssystem, kvalitetssäkring och uppfyllande av regelverk för medicintekniska produkter hos ett flertal företag bland annat för Episurf.

Mats Nygren

Mats Nygren är professor emeritus i materialkemi. Mats har arbetat vid Stockholms universitet sedan 1964 och har i samarbete med olika inhemska och utländska industrier utvecklat nya material och processer. Mats har publicerat fler än 300 vetenskapliga artiklar och konferensbidrag inom ämnesområdet materialkemi och är en av uppfinnarna till ett tiotal patent.

Per Möller

Per Möller har en civilekonomexamen från Lunds universitet samt mer än 20 års erfarenhet från olika life science-bolag. Per har bred erfarenhet inom lansering av nya produkter och behandlingssystem efter sina år som både nationell och internationell produktchef i bolag som Pfizer och Biora. Per har arbetat för globala bolag som Astra och Johnson & Johnson och var ansvarig för uppbyggnaden av det svenska bioteknologiska bolaget BioGaias distributionsnätverk i Asien och delar av Europa. Sedan 2010 arbetar Per som oberoende konsult och har exempelvis arbetat med lansering av medicinska produkter på den europeiska marknaden för ett amerikanskt bolag.

Finansiell information i sammandrag

Nedanstående tabeller avser historisk finansiell information i sammandrag för Episurf för vart och ett av de räkenskapsår som slutade den 31 december 2010 och 2009 samt för perioderna 1 januari–31 mars 2011 och 1 januari–31 mars 2010. Nedanstående tabeller är hämtade från och skall

läsas tillsammans med Bolagets årsredovisningar för räkenskapsåren 2010 och 2009 samt delårsrapporten för perioden 1 januari–31 mars 2011, vilka är införlivade i Prospektet genom hänvisning, samt kapitel "Kommentarer till den finansiella utvecklingen", vilket återfinns på annan plats i Prospektet.

För information om dokument som införlivats i Prospektet genom hänvisning, se avsnitt "Införlivande genom hänvisning" under kapitel "Legal information och kompletterande upplysningar".

Räkenskaperna för räkenskapsåren 2010 och 2009 samt delårsrapporten är upprättade i enlighet med Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd. När allmänna råd från Bokföringsnämnden saknas har vägledning hämtats från Redovisningsrådets rekommendationer. Räkenskaperna för räkenskapsåren 2010 och 2009 har reviderats och delårsrapporten för perioden 1 januari–31 mars 2011 har översiktligt granskats av Bolagets revisorer.

Resultaträkningar

(SEK)	2011-01-01 -2011-03-31 3 månader	2010-01-01 -2010-03-31 3 månader	2010-01-01 -2010-12-31 12 månader	2008-10-06 -2009-12-31 15 månader
<i>Rörelsens intäkter</i>				
Nettoomsättning	–	–	–	–
Aktiverade utvecklingskostnader	1 002 989	38 163	2 470 930	690 690
Summa intäkter	1 002 989	38 163	2 470 930	690 690
<i>Rörelsens kostnader</i>				
Övriga externa kostnader	-1 275 772	-230 433	-3 793 433	-876 038
Personalkostnader	-401 345	-244 079	-1 334 310	-351 220
Avskrivningar materiella och immateriella anläggningstillgångar	-40 752	-3 640	-121 339	-3 961
Rörelsens kostnader	-1 717 869	-478 152	-5 249 082	-1 231 219
Rörelseresultat	-714 880	-439 989	-2 778 152	-540 529
<i>Resultat från finansiella poster</i>				
Ränteintäkter och liknande resultatposter	428	–	18 255	288
Räntekostnader och liknande resultatposter	-420	–	-26 356	–
Resultat efter finansiella poster	-714 872	-439 989	-2 786 253	-540 241
Resultat före skatt	-714 872	-439 989	-2 786 253	-540 241
Skatt på periodens resultat	–	–	–	–
Periodens resultat	-714 872	-439 989	-2 786 253	-540 241

Balansräkningar

(SEK)	2011-03-31	2010-03-31	2010-12-31	2009-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>				
Utvecklingskostnader	4 164 609	728 854	3 161 620	690 690
Patent	563 337	100 098	464 453	29 058
<i>Summa immateriella anläggningstillgångar</i>	<i>4 727 946</i>	<i>828 952</i>	<i>3 626 073</i>	<i>719 748</i>
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Inventarier	20 645	–	16 942	–
<i>Summa materiella anläggningstillgångar</i>	<i>20 645</i>	<i>–</i>	<i>16 942</i>	<i>–</i>
Summa anläggningstillgångar	4 748 591	828 952	3 643 015	719 748
Omsättningstillgångar				
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
Övriga fordringar	212 925	249 989	594 981	189 915
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	52 813	–	18 825	–
<i>Summa kortfristiga fordringar</i>	<i>265 738</i>	<i>249 989</i>	<i>613 806</i>	<i>189 915</i>
Kassa och bank	5 176 928	333 497	7 015 894	295 291
Summa omsättningstillgångar	5 442 666	583 486	7 629 700	485 206
SUMMA TILLGÅNGAR	10 191 257	1 412 438	11 272 715	1 204 954

Balansräkningar

(SEK)	2011-03-31	2010-03-31	2010-12-31	2009-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
<i>Bundet eget kapital</i>				
Aktiekapital	640 000	100 000	640 000	100 000
<i>Summa bundet eget kapital</i>	<i>640 000</i>	<i>100 000</i>	<i>640 000</i>	<i>100 000</i>
<i>Fritt eget kapital</i>				
Överkursfond	11 655 860	–	11 655 860	–
Balanserat resultat	-2 558 495	659 759	227 758	1 200 000
Periodens resultat	-714 872	-439 989	-2 786 253	-540 241
<i>Summa fritt eget kapital</i>	<i>8 382 493</i>	<i>219 770</i>	<i>9 097 365</i>	<i>659 759</i>
Summa eget kapital	9 022 493	319 770	9 737 365	759 759
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Leverantörsskulder	323 369	178 897	647 023	249 698
Övriga skulder	142 022	851 526	146 770	34 007
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	703 373	62 245	741 557	161 490
<i>Summa kortfristiga skulder</i>	<i>1 168 764</i>	<i>1 092 668</i>	<i>1 535 350</i>	<i>445 195</i>
Summa skulder	1 168 764	1 092 668	1 535 350	445 195
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	10 191 257	1 412 438	11 272 715	1 204 954
Poster inom linjen				
Ställda säkerheter	Inga	Inga	Inga	Inga
Ansvarsförbindelser	Inga	Inga	Inga	Inga

Kassaflödesanalyser

(SEK)	2011-01-01 -2011-03-31 3 månader	2010-01-01 -2010-03-31 3 månader	2010-01-01 -2010-12-31 12 månader	2008-10-06 -2009-12-31 15 månader
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat	-714 880	-439 989	-2 778 151	-540 529
Avskrivningar	40 752	3 640	121 339	3 961
Erhållen ränta	428	-	18 255	288
Erlagd ränta	-420	-	-26 356	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet	-674 120	-436 349	-2 664 913	-536 280
Förändringar i rörelsekapitalet				
Minskning/ökning av kortfristiga fordringar	348 068	-60 075	-423 892	-189 914
Ökning av kortfristiga skulder	-366 586	647 473	1 090 154	445 195
Förändringar i rörelsekapitalet	-18 518	587 398	666 262	255 281
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-692 638	151 049	-1 998 651	-280 999
Investeringsverksamheten				
Förvärv av immateriella tillgångar	-1 141 315	-112 843	-3 023 429	-723 710
Förvärv av materiella tillgångar	-5 013	-	-21 177	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 146 328	-112 843	-3 044 606	-723 710
Finansieringsverksamheten				
Nyemission	-	-	11 763 860	-
Ovillkorat aktieägartillskott	-	-	-	1 200 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-	11 763 860	1 200 000
Förändring av likvida medel	-1 838 966	38 206	6 720 603	195 291
Likvida medel vid periodens början	7 015 894	295 291	295 291	100 000
Likvida medel vid periodens slut	5 176 928	333 497	7 015 894	295 291

Nyckeltal

	2011-01-01 -2011-03-31 (SEK)	2010-01-01 -2010-03-31 3 månader	2010-01-01 -2010-12-31 12 månader	2008-10-06 -2009-12-31 15 månader
Rörelsemarginal ¹	neg.	neg.	neg.	neg.
Nettomarginal ¹	neg.	neg.	neg.	neg.
Soliditet	88,5%	22,6%	86,4%	63,1%
Skuldsättningsgrad ¹	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Kassalikviditet	465,7%	53,4%	496,9%	109,0%
Avkastning på eget kapital ¹	neg.	neg.	neg.	neg.
Avkastning på totalt kapital ¹	neg.	neg.	neg.	neg.
Antal anställda	3	1	2	1
Antal aktier vid periodens slut ¹	12 800 000	10 000 000	12 800 000	10 000 000
Eget kapital per aktie före utspädning ¹ , SEK	0,70	0,03	0,76	0,08
Eget kapital per aktie efter utspädning ¹ , SEK	0,69 ²	0,03 ³	0,74 ²	0,08
Resultat per aktie före utspädning ¹ , SEK	-0,06	-0,04	-0,22	-0,05
Resultat per aktie efter utspädning ¹ , SEK	-0,05 ²	-0,04 ³	-0,21 ²	-0,05
Utdelning per aktie, SEK	-	-	-	-

Definitioner

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen.

Nettomarginal

Nettoresultat i procent av nettoomsättningen.

Soliditet

Eget kapital vid periodens slut dividerat med Bolagets balansomslutning vid periodens slut.

Skuldsättningsgrad

Räntebärande skulder dividerat med eget kapital.

Kassalikviditet

Omsättningstillgångar dividerat med kortfristiga skulder.

Avkastning på eget kapital

Periodens resultat i procent av genomsnittligt eget kapital.

Avkastning på totalt kapital

Rörelseresultat plus finansiella intäkter i procent av genomsnittlig balansomslutning.

Antal anställda

Antalet anställda vid periodens slut.

Eget kapital per aktie före utspädning

Eget kapital dividerat med antalet aktier före utspädning vid periodens slut.

Eget kapital per aktie efter utspädning

Eget kapital dividerat med antalet aktier efter utspädning vid periodens slut.

Resultat per aktie före utspädning

Periodens resultat dividerat med antalet utestående aktier före utspädning vid periodens slut.

Resultat per aktie efter utspädning

Periodens resultat dividerat med antalet utestående aktier efter utspädning vid periodens slut.

1) Uppgiften utgör inte en del av Bolagets räkenskaper och har varken reviderats eller översiktligt granskats av Bolagets revisorer

2) Utspädning utgörs av 300 000 teckningsoptioner vilka berättigar till teckning av motsvarande antal aktier i Bolaget, se vidare kapitel "Aktien och ägarförhållanden"

3) Utspädning utgörs av konvertibelt lån om nominellt 4 000 000 SEK vilket berättigar till teckning av 800 000 aktier i Bolaget, se vidare kapitel "Kommentarer till den finansiella utvecklingen"

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Jämförelse mellan perioderna 1 januari 2011–31 mars 2011 och 1 januari 2010–31 mars 2010

Rörelsens intäkter

Bolagets nettoomsättning under delårsperioden uppgick till 0 SEK (0) och aktiverade utvecklingskostnader uppgick till 1 002 989 SEK (38 163). Ökningen i aktiverade utvecklingskostnader var främst hänförlig till intensifierade utvecklingsinsatser avseende Episealer™ Knee.

Rörelsekostnader

Bolagets rörelsekostnader under delårsperioden uppgick till 1 717 869 SEK (478 152). Av de totala rörelsekostnaderna utgjorde övriga externa kostnader 1 275 772 SEK (230 433), varav 901 595 SEK (38 163) avsåg aktiverade utvecklingskostnader, personalkostnader 401 345 SEK (244 079), inklusive aktiverade utvecklingskostnader om 101 394 SEK (0), samt avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar 40 752 SEK (3 640). De ökade kostnaderna under delårsperioden var främst hänförliga till den pågående prekliniska studien, ökade konsultkostnader avseende produktutveckling samt utökning av den egna organisationen med två personer.

Resultat

Rörelseresultatet för perioden försämrades och uppgick till -714 880 SEK (-439 989). Periodens re-

sultat uppgick till -714 872 SEK (-439 989). Försämringen förklaras huvudsakligen av ökade rörelsekostnader.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten för delårsperioden uppgick till -692 638 SEK (151 049) vilket var en följd av dels ett försämrat resultatet och dels ökad rörelsekapitalbindning. Kassaflödet från investeringsverksamheten för delårsperioden uppgick till -1 146 328 SEK (-112 843). Ökningen var främst hänförlig till intensifierad utveckling avseende Episealer™ Knee. Kassaflödet från finansieringsverksamheten för delårsperioden uppgick till 0 SEK (0).

Tillgångar¹

Anläggningstillgångarna uppgick den 31 mars 2011 till 4 748 591 SEK (3 643 015), varav patent och utvecklingskostnader utgjorde 4 727 946 SEK (3 626 073) och inventarier utgjorde 20 645 SEK (16 942). Den 31 mars 2011 uppgick omsättningstillgångarna till 5 442 666 SEK (7 629 700) varav kassa och bank utgjorde 5 176 928 SEK (7 015 894). Skillnaden i omsättningstillgångar var främst hänförlig till en minskning av kassa och bank samt lägre kapitalbindning i kortfristiga fordringar.

Eget kapital och skulder¹

Den 31 mars 2011 uppgick eget kapital till 9 022 493 SEK (9 737 365). Minskningen var hänförlig till den redovisade förlusten för delårsperioden. Bolagets kortfristiga skulder uppgick per 31 mars 2011 till 1 168 764 SEK (1 535 350). Skillnaden var främst hänförlig till minskade leverantörsskulder.

Investeringar

Under delårsperioden uppgick Bolagets investeringar till 1 146 328 SEK (112 843) och utgjordes av investeringar i patent och utvecklingskostnader om 1 141 315 SEK (112 843) samt av investeringar i inventarier om 5 013 SEK (0).

Jämförelse mellan räkenskapsåren 2010 och 2009

Rörelsens intäkter

Bolagets nettoomsättning under räkenskapsåret 2010 uppgick till 0 SEK (0) och aktiverade utvecklingskostnader uppgick till 2 470 930 SEK (690 690). Ökningen i aktiverade utvecklingskostnader var främst hänförliga till intensifierade utvecklingsinsatser avseende Episealer™ Knee.

Rörelsekostnader

Bolagets rörelsekostnader för räkenskapsåret 2010 uppgick till 5 249 082 SEK (1 231 219). Av de totala rörelsekostnaderna utgjorde övriga externa kostnader 3 793 433 SEK (876 038), varav 2 021 184 SEK (690 690) avsåg aktiverade utvecklingskostnader, personalkostnader 1 334 310 SEK (351 219), inklusive aktiverade utvecklingskostnader om 449 746 SEK (0), samt avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar 121 339 SEK (3 961). De ökade personalkostnaderna för räkenskapsåret 2010 var hänförliga till att Bolaget anställt ytterligare en person samt haft kostnader för VD för hela räkenskapsåret. Ökningen av övriga externa kostnader förklaras främst av ökade konsultkostnader och prekliniska studier i samband med intensifierade utvecklingsinsatser avseende Episealer™ Knee.

Resultat

Rörelseresultatet försämrades för räkenskapsåret 2010 och uppgick till -2 778 152 SEK (-540 529) och årets resultat uppgick till -2 786 253 SEK (-540 241). Försämringen förklaras främst av ökade rörelsekostnader.

1) Jämförelsesiffror för balansräkningsposter avser den 31 december 2010

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten för räkenskapsåret 2010 uppgick till -1 998 651 SEK (-280 999) vilket var en följd av det försämrade resultatet. Kassaflödet från investeringsverksamheten för räkenskapsåret 2010 uppgick till -3 044 606 SEK (-723 710). Ökningen var främst hänförlig till intensifierad utveckling avseende Episealer™ Knee. Kassaflödet från finansieringsverksamheten för räkenskapsåret 2010 uppgick till 11 763 860 SEK (1 200 000) och utgjordes dels av en nyemission om 7 763 860 SEK, efter avdrag för emissionskostnader, som riktades till allmänheten i samband med Bolagets listning på AktieTorget och dels av ett konvertibelt lån om nominellt 4 000 000 SEK som under året konverterades till aktier i Bolaget.

Tillgångar

Anläggningstillgångarna uppgick den 31 december 2010 till 3 643 015 SEK (719 748), varav patent och utvecklingskostnader utgjorde 3 626 073 SEK (719 748) och inventarier utgjorde 16 942 SEK (0). Per 31 december 2010 uppgick omsättningstillgångarna till 7 629 700 SEK (485 206) varav kassa och bank utgjorde 7 015 894 SEK (295 291).

Eget kapital och skulder

Eget kapital uppgick den 31 december 2010 till 9 737 365 SEK (759 759). Skillnaden förklaras av de nyemissioner som Bolaget genomförde samt den redovisade förlusten för räkenskapsåret 2010.

Bolagets kortfristiga skulder uppgick per 31 december 2010 till 1 535 350 SEK (445 195), ökningen var främst hänförlig till ökade leverantörskulder samt ökade upplupna kostnader och förutbetalda intäkter.

Investeringar

Under räkenskapsåret 2010 uppgick Bolagets investeringar till 3 044 606 SEK (723 710) och utgjordes av investeringar i patent och utvecklingskostnader om 3 023 429 SEK (723 710) samt av investeringar i inventarier om 21 177 SEK (0).

Väsentliga pågående investeringar

Episurf har inga väsentliga pågående investeringar i materiella anläggningstillgångar och har ej heller förbundit sig att genomföra sådana investeringar. Bolaget har pågående investeringar i immateriella anläggningstillgångar i form av balanserade utgifter för utvecklingsarbeten. Utgifter avseende utvecklingsprojekt tas i balansräkningen upp till anskaffningsvärde.

Finansiering

Episurf har sedan Bolaget grundades huvudsakligen finansierats med eget kapital. Under 2008 finansierade Diamorph verksamheten som då utgjorde ett internprojekt. Under räkenskapsåret 2009 erhöll Bolaget ett ovillkorat aktieägartillskott om 1 200 000 SEK. Under räkenskapsåret 2010 tog Bolaget upp ett konvertibelt lån om nominellt 4 000 000 SEK, från dåvarande moderbolaget Diamorph, vilket sedermera konverterades till aktier i Bolaget. Vidare genomförde Episurf under 2010 en nyemission om 7 763 860 SEK, efter emissionskostnader, i samband med att Bolagets aktier togs upp till handel på AktieTorget.

Likviditet och finansiella resurser

På kort sikt utgörs Bolagets finansiella resurser främst av dess kassa som per 31 mars 2011 uppgick till 5 176 928 SEK. Bolaget saknar långsiktiga finansiella resurser.

Redogörelse för rörelsekapital

Tillräckligt befintligt rörelsekapital för Bolagets aktuella behov under den kommande tolv månadersperioden saknas.

Det befintliga rörelsekapitalet bedöms tillräckligt för att bedriva verksamheten enligt gällande prövnings- och registreringsplan till augusti 2011. Rörelsekapitalbehovet för de kommande tolv månaderna, som uppgår till cirka 19 miljoner SEK, förväntas kunna tillgodoses genom Företrädesemissionen.

Mot bakgrund av de teckningsförbindelser och teckningsåtaganden som erhållits hyser styrelsen en stark tilltro till att Företrädesemissionen kommer att tecknas fullt ut och därmed tillgodose Bolagets rörelsekapitalbehov för den kommande tolv månadersperioden. För det fall Företrädesemissionen ej skulle komma att tecknas i erforderlig omfattning skulle Bolaget tvingas söka alternativa finansieringsmöjligheter i form av lånat och/eller eget kapital från i första hand befintliga aktieägare.

Nettoskudsättning

(SEK)	31 mars 2011
A. Kassa	–
B. Andra likvida medel ¹	5 176 928
C. Lätt realiserbara värdepapper	–
D. Likviditet (A)+(B)+(C)	5 176 928
E. Kortfristiga fordringar	–
F. Kortfristiga bankkulder	–
G. Kortfristig del av långfristiga skulder	–
H. Andra kortfristiga skulder	–
I. Kortfristiga skulder (F)+(G)+(H)	–
J. Netto kortfristig skuldsättning (I)-(E)-(D)	-5 176 928
K. Långfristiga banklån	–
L. Emitterade obligationer	–
M. Andra långfristiga lån	–
N. Långfristig skuldsättning (K)+(L)+(M)	–
O. Nettoskudsättning (J)+(N)	-5 176 928

Eget kapital och skulder

(SEK)	31 mars 2011
Kortfristiga räntebärande skulder	
Mot borgen	–
Mot säkerhet	–
Blancokrediter	–
Summa kortfristiga räntebärande skulder	–
Långfristiga räntebärande skulder	
Mot borgen	–
Mot säkerhet	–
Blancokrediter	–
Summa långfristiga räntebärande skulder	–
Eget kapital	
Aktiekapital	640 000
Överkursfond	11 655 860
Balanserat resultat inklusive periodens resultat	-3 273 367
Summa eget kapital	9 022 493

1) Andra likvida medel består av bankmedel

Tendenser och väsentliga förändringar

Såvitt Bolaget känner till föreligger inte några ytterligare kända tendenser eller osäkerhetsfaktorer utöver de som framgår av kapitel "Riskfaktorer". Några andra kända potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser, förväntas inte ha väsentlig inverkan på Bolaget och dess affärsutsikter under innevarande år.

Väsentliga händelser efter den 31 mars 2011

Inga väsentliga förändringar har inträffat vad gäller Episurfs finansiella ställning eller ställning på marknaden sedan Bolagets delårsrapport för perioden 1 januari–31 mars 2011 till och med dagen för Prospektets datering.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

Styrelse

Namn	Född	Funktion	Invald	A-aktier	B-aktier	Teckningsoptioner
Saeid Esmailzadeh	1974	Ordförande	2009	2 444 333 ¹	–	–
Leif Ryd	1949	Ledamot	2009	751 333	532 393	–
Thomas Nortoft	1950	Ledamot	2010	–	–	–
Björn Varnestig	1956	Ledamot	2009	106 667	–	–

Saeid Esmailzadeh, född 1974

Saeid Esmailzadeh är adjungerad professor i materialkemi vid Stockholms Universitet. Saeid disputerade vid samma universitet år 2000 och år 2002 utsågs han till Sveriges yngste docent. Saeid har mottagit ett stort antal priser och utmärkelser för sin forskning och sina insatser som entreprenör. Saeid är serieentreprenör och har medverkat i uppbyggnaden av flera forskningsbaserade företag.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Diamorph AB, Diamorph Bearings AB, Prozeo AB, ScienceSmiths AB och Xbrane Bioscience AB; styrelseledamot i Binary Bio AB, Boxit Robotics AB, Rootberg AB, SciLife Clinic AB, Avanture AB och Vator Capital AB; styrelseledamot och VD i Serendipity Innovations AB; samt styrelsesuppleant i OrganoClick AB och ProzeoVascular Implant AB.

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: Styrelseordförande i Boxit Robotics AB; styrelseledamot och VD Diamorph AB, styrelseledamot i Nanologica AB och Prozeo AB.

Innehav i Episurf: 2 444 333 aktier av serie A genom Serendipity Innovations AB.

Leif Ryd, född 1949

Leif Ryd är ortopedisk kirurg och forskar inom ortopedi vid Karolinska Universitetssjukhuset. Leifs viktigaste kliniska expertis omfattar degenerativa ledsjukdomar i höft och knä, samt traumatiska skador i knä. Leifs främsta forskningsintresse omfattar fixering av implantat och proteser i leder, med särskilt fokus på knän.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Gile Medicinkonsult AB.

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: -

Innehav i Episurf: 751 333 aktier av serie A och 532 393 aktier av serie B, privat och genom Gile Medicinkonsult AB.

Thomas Nortoft, född 1950

Thomas Nortoft är utbildad civilekonom från Handelshögskolan i Göteborg. Thomas arbetar idag som tillförordnad VD för Älvsborgshamnar Ro/Ro AB. Thomas har tio års erfarenhet från ledningsgruppen på Nobel Biocare med olika ansvarsområden såsom: Europa och Asien, affärsområde dentala implantat, affärsutveckling, VD för USA och Kanada. Dessförinnan arbetade Thomas som managementkonsult för Indevo, och innan dess arbetade han tio år på Mölnlycke AB (SCA) inom ekonomi och finans.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Syspiro Diagnostics AB; styrelseledamot i Styrelsepartner Nortoft AB samt extern VD i Älvsborg Ro/Ro AB.

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: Styrelseordförande i Civo Bioscreening AB; styrelseledamot i Ospol AB och Svenska Keraminstitutet AB (Svenska Keraminstitutet AB försattes i konkurs 2005).

Innehav i Episurf: -

Björn Varnestig, född 1956

Björn Varnestig har en doktorsexamen i fysik och har erfarenhet från ett antal befattningar inom teknik- och affärsledning inom bioteknik, tillämpad fysik och IT.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Symcel Sverige AB och SymCel AB; Styrelseledamot i Lightlab Sweden AB och VD i Flemingsberg Science.

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: Styrelseordförande i Bioservo Technologies AB; VD i LightLab Sweden AB; styrelseledamot i Diamorph AB och Diamorph Bearings AB; VD i Innovationsbron Stockholm AB; styrelseordförande i Stockholm Innovation & Growth Capital AB; samt styrelsesuppleant och VD i Bright Europe AB.

Innehav i Episurf: 106 667 aktier av serie A.

1) Avser indirekt ägande genom Serendipity Innovations AB

Ledande befattningshavare

Namn	Född	Position	Anställd sedan	A-aktier	B-aktier	Teckningsoptioner
Nina Bake	1982	VD	2009	–	50 905	300 000

Nina Bake, född 1982

Nina Bake anställdes våren 2008 i Diamorph AB som affärsutvecklare/projektledare för att driva Episurf-projektet. Vid bolagiseringen 2009 tillträdde Nina som VD för Episurf (dåvarande Diamorph Medtech AB). Nina har en examen i industriell ekonomi, med fokus på bioteknik och entreprenörskap (Chalmers School of Entrepreneurship). Nina har en bakgrund som projektledare från innovationsprojekt såsom SPR Biosensor och Euroweb. Vidare har Nina under ett flertal år seglat matchracing på elitnivå med mycket goda internationella framgångar, där hennes team har varit rankad etta i världen under flera perioder.

Övriga uppdrag: Bolagsman i Sail Acc i Göteborg HB

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: -

Innehav i Episurf: 50 905 aktier av serie B och 300 000 teckningsoptioner.

Revisorer

Bolagets revisorer är sedan 2009 Ernst & Young AB, med Jens Noaksson som huvudansvarig revisor. Jens Noaksson är auktoriserad revisor och medlem av FAR. Ansvarig revisor kan nås på adress Ernst & Young AB, Box 7850, 103 99 Stockholm.

Ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt årsstämmans beslut. För 2010 har stämman beslutat att styrelsens ordförande och ledamöter skall erhålla ett totalt belopp om 130 000 SEK att fördelas enligt följande:

Saeid Esmailzadeh: 23 000 SEK
Björn Varnestig: 42 000 SEK
Thomas Nortoft: 42 000 SEK
Leif Ryd: 23 000 SEK

Till den verkställande direktören har under 2010 utgått en fast lön om 475 000 SEK och en diskretionär bonus om sammanlagt 90 000 SEK. Under 2010 uppgick pensionskostnaderna för den verkställande direktören till cirka 36 000 SEK.

Bolaget beslutade vid årsstämma den 16 juni 2010 att emittera 300 000 teckningsoptioner till Bolagets verkställande direktör, se vidare avsnitt "Teckningsoptioner" under kapitel "Aktien och ägarförhållanden". Ingen av styrelsens ledamöter eller Bolagets verkställande direktör har ingått avtal eller slutit någon överenskommelse med Bola-

get om förmåner efter det att respektive uppdrag eller anställning avslutats.

Bolaget har inte några avsatta eller upplupna belopp för pensioner eller liknande förmåner efter avträdande av tjänst.

Bolagsstyrning

Episurfs bolagsorgan består av bolagsstämman, styrelse, verkställande direktör och revisor. Styrelseledamöterna väljs genom val på årsstämma i Bolaget och deras respektive förordnanden löper ut, i enlighet med vad som stadgas i lag, vid utgången av nästkommande årsstämma i Bolaget. Bolagsstämman utser även revisor. Styrelsen tillsätter verkställande direktören.

Bolagsstämman är Bolagets högsta beslutande organ och under 2010 hölls årsstämma samt två extra bolagsstämmor i Bolaget. På årsstämman behandlades bland annat Bolagets resultat och balansräkning, val av styrelse, arvode till styrelseledamöterna samt övriga lagstadgade ärenden. Därutöver fattades beslut om fondemission, att Bolaget skulle vara publikt, ändring av bolagsordningen innefattande att Bolagets aktier uppdelades i A- och B-aktier och riktad emission av teckningsoptioner till Bolagets VD. På de extra bolagsstämmorna behandlades (i) upptagande av ett konvertibellån genom emission av konvertibler samt (ii) riktad nyemission av aktier, bolagsordningsändring och bemyndigande för styrelsen att besluta om emission. Styrelsen skall årligen hålla konstituerande sammanträde efter årsstämma. Därutöver skall sty-

relsen sammanträda vid behov. Vid det konstituerande styrelsemötet skall bland annat styrelsens ordförande utses, Bolagets firmatecknare fastställas samt styrelsens arbetsordning gås igenom och fastställas. Under 2010 höll styrelsen sammanlagt tolv möten. På Bolagets styrelsemöten behandlas normalt Bolagets finansiella situation samt frågor av större ekonomisk eller principiell betydelse eller annan större betydelse för Bolaget. Verkställande direktör redogör löpande för affärsplaner och strategiska frågeställningar. Styrelsen är enligt styrelsens arbetsordning beslutför när minst tre ledamöter är närvarande.

Episurfs verkställande direktör ansvarar för Bolagets löpande förvaltning i enlighet med reglerna i aktiebolagslagen (2005:551). I enlighet med aktiebolagslagen har Episurfs styrelse fastställt en skriftlig arbetsordning för sitt arbete. Den nu gällande arbetsordningen och VD-instruktionen antogs vid styrelsens sammanträde den 11 april 2011. Arbetsordningen reglerar bland annat hur styrelsens arbete skall bedrivas och vilka ärenden som skall behandlas av styrelsen.

Bolaget tillämpar i dagsläget inte Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") då Bolagets aktier inte är upptagna till handel på en reglerad marknad i Sverige.

Anställningsavtal avseende ledande befattningshavare

Nina Bake

Anställningsavtalet för Bolagets verkställande direktör Nina Bake är ett tillsvidareavtal från den 1 juli 2009. Nina Bake uppbär en fast månatlig lön, samt sedvanliga pensionsavsättningar. Anställningsavtalet löper med en ömsesidig uppsägningstid om sex månader.

ter gentemot Episurf och deras privata intressen och/eller andra plikter. Ingen av styrelseledamöterna har någon familjerelation med någon annan styrelseledamot eller ledande befattningshavare.

För uppgift om närståendetransaktioner, se kapitel "Legal information och kompletterande upplysningar".

Bolagets verkställande direktör och styrelseledamöter har kontorsadress Episurf Medical AB, Roslagstullsbacken 11, 114 21 Stockholm.

Övriga upplysningar avseende styrelse och ledande befattningshavare

Förutom såvitt avser Thomas Nortoft har ingen av Bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare varit inblandade i någon konkurs, konkursförvaltning eller likvidation i ställning av styrelseledamot eller ledande befattningshavare under de fem senaste åren. Thomas Nortoft har varit styrelseledamot i Svenska Keraminstitutet AB, som försattes i konkurs 2005 (konkursen avslutades i december 2006). Ingen av de ledande befattningshavarna eller styrelseledamöterna har under de fem senaste åren dömts för bedrägeri eller varit utsatt för officiella anklagelser eller sanktioner av övervakande eller lagstiftande myndigheter och ingen av dessa har av domstol förbjudits agera som ledamot i styrelse eller ledning eller på annat sätt idka näringsverksamhet de fem senaste åren. Det föreligger inga intressekonflikter mellan ledningsgruppens eller styrelsens plik-

Aktien och ägarförhållanden

Aktien

Bolagets aktier är utgivna i två serier, serie A och serie B. Aktier av varje aktieslag kan ges ut till ett antal motsvarande hela aktiekapitalet. Bolagets aktier är anslutna till Euroclear, vilket innebär att Euroclear administrerar Bolagets aktiebok. Samtliga aktier är denominerade i SEK.

Aktierna regleras av aktiebolagslagen (2005:551) och aktieägarnas rätt kan endast ändras i enlighet med bestämmelserna i denna. Vid bolagsstämma skall varje aktie av serie A berättiga till tre röster och varje aktie av serie B berättiga till en röst. Aktieägare har rätt att rösta för det fulla antal aktier som han eller hon äger utan några begränsningar. Varje aktie ger aktieägarna samma företrädesrätt vid nyemission av aktier, teckningsoptioner och konvertibler i förhållande till det antal aktier de äger och medför lika rätt till vinstutdelning samt till eventuellt överskott vid likvidation.

Det föreligger inga restriktioner för utdelning eller särskilda förhållanden för aktieägare bosatta utanför Sverige och utbetalning sker på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige.

Aktiekapital

Episurfs registrerade aktiekapital uppgår till 640 000 SEK fördelat på 12 800 000 fullt inbetalda aktier, varav 6 914 484 aktier av serie A och 5 885 516 aktier av serie B. Kvotvärdet är 0,05 SEK per aktie. Enligt bolagsordningen skall aktiekapitalet vara lägst 540 000 SEK och högst 2 160 000 SEK fördelat på lägst 10 800 000 aktier och högst 43 200 000 aktier.

Aktier av serie A kan omvandlas till aktier av serie B. 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 aktieboken.

Under förutsättning att Företrädesemissionen fulltecknas kommer aktiekapitalet att öka med 1 280 000 SEK till 1 920 000 SEK, fördelat på 38 400 000 aktier. För de aktieägare som avstår att teckna aktier i Företrädesemissionen uppstår en utspädningseffekt om 66,7 procent.

Aktiekapitalets utveckling sedan Bolagets bildande framgår av nedanstående tabell.

Aktiekapitalets utveckling

År	Transaktion	Kvotvärde per aktie, SEK	Förändring A-aktier	Förändring B-aktier	Totalt antal A-aktier	Totalt antal B-aktier	Totalt aktiekapital, SEK
2008	Bildande	100	–	–	1 000	–	100 000
2009	Split	0,01	1:10 000	–	10 000 000	–	100 000
2010	Utbyte konvertibel	0,01	800 000	–	10 800 000	–	108 000
2010	Fondemission	0,05	–	–	10 800 000	–	540 000
2010	Nyemission	0,05	–	2 000 000	10 800 000	2 000 000	640 000
2010	Omvandling av aktier	0,05	-184 084	184 084	10 615 916	2 184 084	640 000
2010	Omvandling av aktier	0,05	-2 618 511	2 618 511	7 997 405	4 802 595	640 000
2011	Omvandling av aktier	0,05	-515 754	515 754	7 481 651	5 318 349	640 000
2011	Omvandling av aktier	0,05	-550 500	550 500	6 931 151	5 868 849	640 000
2011	Omvandling av aktier	0,05	-16 667	16 667	6 914 484	5 885 516	640 000
2011	Företrädesemissionen ¹	0,05	13 828 968	11 771 032	20 743 452	17 656 548	1 920 000

Ägarförhållanden

Den 31 mars 2011, inklusive därefter kända förändringar, var ägandet i Bolaget fördelat bland de tio största ägarna enligt följande:

Ägare	A aktier	B aktier	Totalt antal aktier	Kapital, %	Röster, %
Serendipity Innovations AB	2 444 333	–	2 444 333	19,1%	27,5%
Diamorph AB	–	1 564 551	1 564 551	12,2%	5,9%
Gile Medicinkonsult AB	750 000	532 393	1 282 393	10,0%	10,4%
First Kraft AB	1 180 000	–	1 180 000	9,2%	13,3%
Arion Custode Services HF	–	1 002 667	1 002 667	7,8%	3,8%
Tindaf AB	510 000	–	510 000	4,0%	5,7%
Mikael Lönn	481 667	–	481 667	3,8%	5,4%
AB Varenne	–	420 667	420 667	3,3%	1,6%
EFG Private Bank S.A.	415 625	–	415 625	3,2%	4,7%
SEB Life	33 334	382 004	415 338	3,2%	1,8%
<i>Totalt, tio största ägarna</i>	<i>5 814 959</i>	<i>3 902 282</i>	<i>9 717 241</i>	<i>75,9%</i>	<i>80,2%</i>
Övriga	1 099 525	1 983 234	3 082 759	24,1%	19,8%
Totalt	6 914 484	5 885 516	12 800 000	100,0%	100,0%

1) Under antagande om att Företrädesemissionen fulltecknas

Teckningsoptioner

Episurf har vid årsstämman den 16 juni 2010 emitterat 300 000 teckningsoptioner i tre olika serier till Bolagets VD, varav

- » 100 000 teckningsoptioner av serie A, vilka envar berättar till teckning av en aktie av serie B i Bolaget till en teckningskurs om 10 SEK under tiden 16 juni 2011–30 juni 2011;
- » 100 000 teckningsoptioner av serie B, vilka envar berättar till teckning av en aktie av serie B i Bolaget till en teckningskurs om 20 SEK under tiden 16 juni 2012–30 juni 2012; och
- » 100 000 teckningsoptioner av serie C, vilka envar berättar till teckning av en aktie av serie B i Bolaget till en teckningskurs om 40 SEK under tiden 16 juni 2013–30 juni 2013.

Bolagets VD har förvärvat 100 000 teckningsoptioner av vardera serie A, B och C. Teckningsoptionerna har förvärvats för 0,025 SEK för varje teckningsoption av serie A, 0,007 SEK för varje teckningsoption av serie B och 0,002 SEK för varje teckningsoption av serie C. Förvärvspriset för respektive teckningsoption motsvarar marknadsvärdet enligt Black & Scholes värderingsmodell.

Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna ökar aktiekapitalet med 15 000 SEK. Villkoren för teckningsoptionerna föreskriver även en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna bland annat för det fall Bolaget genomför en split/sammanslagning eller en nyemission av aktier med företrädesrätt för aktieägarna.

Aktieägaravtal

Episurfs styrelse känner inte till några aktie-

ägaravtal eller andra överenskommelser mellan befintliga eller blivande aktieägare i Episurf som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget.

Huvudägare

Serendipity innehar 2 444 333 aktier av serie A vilket motsvarar cirka 19,1 procent av kapitalet och 27,5 procent av rösterna i Bolaget. Serendipity har förbundit sig att teckna aktier motsvarande bolagets pro rata-andel och därutöver åtagit sig att teckna ytterligare aktier som inte tecknas med eller utan stöd av teckningsrätter motsvarande högst cirka 73,6 procent av Företrädesemissionen, se vidare avsnitt "Teckningsförbindelser och garantiåtaganden" under kapitel "Legala frågor och kompletterande information". Serendipity har av Aktiemarknadsnämnden (AMN 2011:11) erhållit undantag från budplikt i händelse av att Serendipitys aktieinnehav i Bolaget skulle uppgå till 30 procent eller mer av röstetalet i Episurf till följd av att Serendipity tecknar aktier i och infriar sitt garantiåtagande i Företrädesemissionen. Serendipity kan således, både före och efter Företrädesemissionen, utöva ett betydande inflytande över Bolaget i frågor som är föremål för godkännande av aktieägarna. Inflytandet begränsas emellertid av bestämmelserna i aktiebolagslagen.

Emissionsbemyndiganden

Styrelsen har enligt beslut vid extra bolagsstämman den 30 augusti 2010 bemyndigats att fatta beslut om nyemission av sammantaget högst ett antal aktier och/eller konvertibla skuldebrev och/eller teckningsoptioner som berättigar till konvertering till respektive nyteckning av, eller innebär utgivande av, högst ett antal A- och/eller B-aktier som vid var tid tillåts enligt bolagsordningens

aktiekapitalgräns, med eller utan avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt. Nyemission kan ske med eller utan bestämmelse om apport eller kvittningsrätter eller andra villkor. Bemyndigandet kan utnyttjas vid ett eller flera tillfällen och gäller längst fram till nästa årsstämma. Bemyndigandet registrerades hos Bolagsverket den 30 september 2010.

Utdelning

Utdelning beslutas av bolagsstämman och utbetalning hanteras av Euroclear. Om någon aktieägare inte skulle komma att nås genom Euroclear kvarstår aktieägarens fordran på utdelningsbeloppet mot Bolaget och begränsas endast genom regler om preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget. Några särskilda restriktioner eller förfaranden för aktieägare bosatta utanför Sverige avseende rätt till utdelning förekommer inte. För aktieägare som i skatterettsligt avseende inte är hemmahörande i Sverige utgår dock i normala fall svensk kupongskatt. Om mottagaren av utdelning är ett bolag så innebär skatteavtal mellan de aktuella länderna ofta att kupongskatten reduceras eller sätts ner till 0 SEK. Rätt till utdelning tillfaller den som vid av bolagsstämman fastställd avstämningsdag var registrerad som aktieägare i den då av Euroclear förda aktieboken.

Episurf har historiskt aldrig lämnat någon utdelning och då Bolaget under de närmaste åren kommer att befinna sig i en fas av utveckling av Bolagets produktportfölj kommer eventuellt överskott av kapital att investeras i verksamheten. Styrelsen har till följd av detta inte för avsikt att föreslå någon utdelning för innevarande år eller binda sig vid en fast utdelningsandel.

Legal information och kompletterande upplysningar

Emittenten

Bolaget, Episurf Medical AB (publ) (organisationsnummer 556767-0541), bildades i enlighet med svensk rätt den 30 september 2008 och inregistrerades hos Bolagsverket den 6 oktober 2008. Enligt bolagsordningen skall Bolagets säte vara i Stockholms kommun, Sverige. Bolaget är ett publikt aktiebolag och avser att bedriva verksamhet under denna associationsform, vilken regleras av den svenska aktiebolagslagen (2005:551).

Episurf har inga dotterbolag eller intressebolagsinnehav.

Fastigheter och hyresavtal

Episurf äger inga fastigheter. Bolaget hyr kontorsutrymmen i Diamorphs lokaler enligt ett hyresavtal daterat den 18 april 2011. Hyresavtalet löper till den 30 december 2011 och förlängs därefter med en månad i taget, om det inte sagts upp av endera part. Episurf har i hyresavtalet av sagt sig besittningsskydd till lokalerna. Diamorph är en av Bolagets större aktieägare och tidigare moderbolag till Bolaget.

Väsentliga avtal

Samarbets- och forskningsavtal

Avtal med ett konsultföretag

Episurf har ingått två projektavtal med ett konsultföretag ("Konsultföretaget") avseende dels ett utvecklingsprojekt för framtagning av ett partiellt knäimplantat och dels ett utvecklingsprojekt för framtagning av ett individunikt partiellt knäimplantat. Enligt avtalen skall Konsultföretaget tillhandahålla konsultteam i ovan nämnda projekt. Allmänna bestämmelser för konsultuppdrag, ABDAKA-93, är tillämpliga på båda projektavtalen. Enligt dessa bestämmelser är Konsultföretagets ansvar begränsat till direkta skador som Konsultföretaget vållar Episurf genom fel eller försummelse vid fullgörande av uppdragen och ansvaret är begränsat till ett belopp motsvarande det högre av 25 basbelopp eller 50 procent av kontraktssumman. Episurf har fri förfoganderätt över system, program och dokumentation samt över metoder, systemmoduler, programmoduler och dylikt, som Episurf särskilt beställt och bekostat. Konsultföretaget har dock rätt att för eget bruk nyttja resultatet av uppdragen. Avtalen gäller tillsvidare med en månads uppsägnings-tid och är för närvarande under omförhandling.

Sveriges Lantbruksuniversitet

Episurf har ingått ett uppdragsavtal med SLU angående samarbete i ett projekt avseende prekliniska studier om hur Episurfs nya ortopediska material uppför sig i knäleden på får. Studierna kommer att utföras vid SLU. Episurf har full äganderätt till alla produkter, idéer, uppfinningar och kunskaper som har sin grund i uppdraget, och därtill hörande immateriella rättigheter och som är av intresse för Bolaget, innefattande rätt att ansöka om patent på eller på annat sätt immateri-

alrättsligt skydda rättigheterna till sådant resultat. SLU och dess forskare skall dock ha rätt att använda resultatet i sin fortsatta akademiska forskning och/eller undervisning. Vardera part har även rätt att publicera de resultat som framkommer inom uppdraget i internationella tidskrifter, dock att information rörande potentiella uppfinningar inte får publiceras eller på annat sätt lämnas till tredje man utan Episurfs godkännande. Avtalet gäller från och med den 1 juni 2010 till den 31 december 2011.

Patentöverlåtelseavtal

Diamorph AB

Episurf har ingått avtal med Diamorph avseende överlåtelse av uppfinningarna definierade i patentansökningarna EP08155701.9 (material till implantat) och PCT/EP2009/055506 (utförning av och material till implantat). Diamorph har därvid friskrivit sig från ansvaret för eventuella tvister avseende de bakomliggande uppfinningarna. Såvitt avser patentansökan EP08155701.9 saknas avtal varigenom en uppfinnare överläter sina rättigheter till uppfinningen till Diamorph. Denna uppfinning används dock inte i Bolagets produkter idag.

Övriga avtal

Konsultavtal

Det finns en risk att konsulter skulle kunna anses som så osjälvständiga i förhållande till Bolaget att de inte skall anses vara uppdragstagare utan anställda. Det skulle kunna medföra bland annat att Bolaget kan komma att behöva saklig grund för att avsluta relationen. En omklassificering av en konsult skulle även kunna medföra att Bolaget åläggs att erlagga arbetsgivaravgifter på den ersättning som utbetalats under konsultavtalet samt ett skattetillägg. Skulle omklassificering

komma ifråga kommer Bolaget att vägras avdrag för mervärdesskatt. Mervärdesskatten utgör då istället lön till konsult och blir även föremål för arbetsgivaravgifter.

LL Redovisningskonsulten i Österort AB

Episurf har ingått ett konsultavtal med LL Redovisningskonsulten i Österort AB avseende utförande av dels ekonomichefstjänst, dels utförande av den löpande redovisningen för Episurf. Avtalet löper tillsvidare med två månaders uppsägningstid.

Vator Capital AB

Episurf har ingått ett konsultavtal med Vator Capital AB ("Vator") avseende Homan Panahis uppdrag som IR-rådgivare för Bolaget. Avtalet löper med tre månader i taget, med en månads ömsesidig uppsägningstid och innehåller ömsesidiga sekretessbestämmelser. Vator ägs till 50,1 procent av Rootberg AB, den kontrollerade aktieägaren i Serendipity, och till 49,9 procent av Homan Panahi. Se vidare avsnitt "Transaktioner med närstående".

Cellwell

Episurf har ingått ett konsultavtal med Peter Landvalls enskilda firma, Cellwell. Konsultavtalet avser biträde med Episurfs RA (Regulatory Affairs) och QA (Quality Assurance), bland annat regulatoriska frågor och kontakter med myndigheter och

andra organisationer avseende sådana frågeställningar, samt vara Episurfs ledning behjälplig vid strategiska frågeställningar. Peter Landvall ingår i Bolagets advisory board.

Jepe Magnusson

Bolaget har ingått ett avtal med Jepe Magnusson Consulting AB ("JMCAB") daterat den 1 april 2011 enligt vilket JMCAB skall tillhandahålla konsulttjänster till Bolaget avseende medicinsk utrustning, omfattande tekniska-, kliniska- och marknadsföringsaspekter. Enligt konsultavtalet skall JMCAB tillhandahålla dessa tjänster genom konsulten Jepe Magnusson och Bolaget har åtagit sig att avropa tjänster motsvarande minst åtta arbetsdagar per kalenderår. Av konsultavtalet framgår att JMCAB är skyldigt att hålla Bolaget skadeslöst för eventuella krav relaterade till skatt som belöper på utbetalningar från Bolaget till JMCAB. Jepe Magnusson ingår i Bolagets advisory board.

Thomas Nortoft

Bolaget har ingått ett konsultavtal med Thomas Nortoft avseende utförande av allmänna managementtjänster inom marknadsföring och finans. Avtalet löper fram till och med den 30 december 2013 men kan sägas upp i förtid av vardera parten med tre månaders uppsägningstid. Av konsultavtalet framgår att Thomas Nortoft skall hålla Bolaget skadeslöst för eventuella krav relaterade till skatt som belöper på utbetalningar från Bolaget till Thomas Nortoft. Thomas Nortoft är styrelseledamot i Bolaget.

Per Möller

Bolaget har ingått ett konsultavtal med Per Möller enligt vilket han skall bistå vid den strategiska planeringen inför en marknadsintroduktion av Bolagets implantat, Episealer™, och vara strategisk rådgivare till Bolaget. Avtalet ingicks den 5 april 2011 och löper till och med den 30 december 2013 men kan sägas upp av vardera parten i förtid med tre månaders uppsägningstid. Av konsultavtalet framgår att Per Möller skall hålla Bolaget skadeslöst för eventuella krav relaterade till skatt som belöper på utbetalningar från Bolaget till Per Möller. Per Möller ingår i Bolagets advisory board.

Immateriella rättigheter

Patent

Episurf har 15 stycken aktiva internationella patentansökningar avseende sju olika patentfamiljer som för närvarande är under behandling. I dagsläget finns ännu inga beviljade patent. Episurfs patentportfölj började byggas upp 2008, när en första europeisk patentansökan ingavs avseende ett medicinskt implantat för att ersätta brosk på ledytor. Ett år senare ingavs en PCT-ansökan avseende samma uppfinningskoncept, men med ytterligare utföringsformer och större skyddsomfång, vilket senare resulterade i att nationella/regionala patentansökningar ingavs i USA och Europa (EPO). De första patentansökningarna PCT/EP2009/055506 och EP08155701.9 lämnades ursprungligen in av Diamorph som därefter överlät sina rättigheter till Episurf.

Ytterligare tio patentansökningar avseende fem olika patentfamiljer lämnades in under 2010, också dessa i Europa (EPO) och USA. De senare patentansökningarna gäller implantat och kirurgiska instrument samt metoder för utformning av deras design och utveckling. De fem patentansökningarna i USA kommer under 2011 att drivas vidare som PCT-ansökningar.

Under 2011 har två patentansökningar lämnats in i Europa (EPO) respektive i USA avseende en patentfamilj rörande operationsinstrument för individanpassad och guidad mosaikplastikoperation av brosk.

Varumärken och domännamn

Episurf har gett in en europeisk varumärkesansökan för varumärket EPISURF, vilken för närvarande är under behandling av den europeiska varumärkesmyndigheten OHIM. Episurf innehar även domännamnen "episurf.se" och "episurf.com".

Teckningsförbindelser och garantiåtaganden

I samband med Företrädesemissionen, har Bolaget erhållit teckningsförbindelser från vissa befintliga aktieägare. Teckningsförbindelserna innehåller åtaganden att före utgången av teckningsperioden för Företrädesemissionen, genom utnyttjande av teckningsrätter, teckna och betala för det antal emitterade aktier som motsvarar sådan aktieägares pro rata-andel eller i vissa fall fast teckningsbelopp. Teckningsförbindelserna innehåller vidare ett åtagande från aktieägaren att inte före eller på avstämningsdagen överlåta eller låna ut aktier i sitt befintliga aktieinnehav, eller ingå motsvarande överenskommelse med samma verkan. Det utgår ingen ersättning för ingångna teckningsförbindelser.

Bolaget har erhållit garantiåtaganden från Serendipity och Mikael Lönn att upp till ett visst belopp teckna ett ytterligare antal aktier i Företrädes-

missionen, på Bolagets begäran. Detta åtagande omfattar även att överta och betala för emitterade aktier som tecknats och tilldelats andra, men för vilka betalning inte erlagts inom föreskriven tid. För detta garantiåtagande skall Bolaget erlægga ersättning om 5,0 procent, vilket motsvarar totalt cirka 1,8 miljoner SEK, av det överenskomna garantibeloppet.

Serendipity har av Aktiemarknadsnämnden (AMN 2011:11) erhållit undantag från budplikt i händelse av att Serendipitys aktieinnehav i Bolaget skulle uppgå till 30 procent eller mer av röstetalet i Episurf till följd av att Serendipity tecknar aktier i och infriar sitt garantiåtagande i Företrädesemissionen. Teckningsförbindelserna och garantiåtagandena är inte säkerställda. Följaktligen finns en risk att åtaganden inte kommer att kunna uppfyllas. För ytterligare information, se avsnitt "Emissionsgarantier och teckningsförbindelser" under kapitel "Riskfaktorer".

Sammanfattningsvis uppgår de totala teckningsförbindelserna och garantiåtagandena till 100,6 procent av Företrädesemissionen. Teckningsförbindelser och garantiåtagandena ingicks under perioden 5 april till 12 april 2011.

Teckningsförbindelser

Namn	Adress	Teckningsförbindelse, SEK	Andel av Företrädesemissionen
1. Serendipity Innovations AB	Stureplan 15, 111 45 Stockholm	9 288 465	19,1%
2. Mikael Lönn	Vettershaga 2739, 760 10 Bergshamra	1 830 335	3,8%
3. Mikaros AB	C/O Advokatfirman Nordicum AB, Högalidsvägen 16, 182 47 Enebyberg	1 015 672	2,1%
4. Björn Varnestig ¹	Herrgårdsvägen 4, 131 50 Saltsjö-Duvnäs	150 000	0,3%
5. Stig Larsson ¹	Lowisins väg 8, 147 63 Uttran	100 000	0,2%
6. Vator Capital AB	Stureplan 15, 111 45 Stockholm	54 515	0,1%
Summa teckningsförbindelser		12 438 986	25,6%

Garantiåtaganden

Namn	Adress	Garantiåtagande, SEK	Andel av Företrädesemissionen
1. Serendipity Innovations AB	Se ovan	35 814 681	73,6%
2. Mikael Lönn	Se ovan	656 119	1,3%
Summa garantiåtaganden		36 470 800	75,0%
Summa teckningsförbindelser och garantiåtaganden		48 909 786	100,6%

Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser

Episurf har inte ställt några säkerheter eller ingått några ansvarsförbindelser.

Twister

Episurf har under de senaste tolv månaderna från dagen för Prospektet, inte varit part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden som skulle kunna få betydande effekter på Episurfs finansiella ställning eller lönsamhet. Såvitt Episurf är medvetet om finns det inte heller några icke avgjorda ärenden eller sådana ärenden som kan uppkomma.

Transaktioner med närstående

Med undantag för vad som anges nedan har Bolaget inte direkt eller indirekt haft några affärstransaktioner med närstående till Bolaget under den period som omfattas av den historiska finansiella informationen och fram till datumet för registrering av detta prospekt. Samtliga nedanstående transaktioner med närstående har skett på marknadsmässiga grunder. Konsultförhållande finns med styrelseledamoten Thomas Nortoft, advisory board-ledamöterna Per Möller och Jeppe Magnusson samt aktieägaren Vator genom Homan Panahi. En närmare beskrivning av dessa avtal återfinns under avsnittet "Konsultavtal". Vator ägs till 50,1 procent av Rootberg AB, den kontrollerade aktieägaren i Serendipity, och till 49,9 procent av Homan Panahi. Till Vator

har under 2010 och under perioden januari till mars 2011 konsultarvode utgått med 257 282 SEK respektive 70 000 SEK. Till Thomas Nortoft har under 2010 utgått arvode om 65 384 SEK, varav 42 000 avsåg styrelsearvode för 2010. Se kapitel "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer" för uppgift om beslutade styrelsearvoden. Under perioden januari till mars 2011 har arvode till Thomas Nortoft om 10 000 SEK utgått.

Bolaget hyr sina lokaler av aktieägaren Diamorph enligt hyresavtal daterat den 18 april 2011. Diamorph ägs till 28,3 procent av Bolagets huvudägare Serendipity.

Myndighetstillstånd

Bolaget har ett tillstånd från Uppsala Djurförsöksetiska Nämnd rörande Bolagets prekliniska studier för att utvärdera knäimplantat på får. Tillståndet gäller från och med den 23 april 2010 till och med den 23 april 2013.

Införlivande genom hänvisning

Bolagets reviderade årsredovisningar för 2009 (hänvisning ges till sidorna 6–18) och 2010 (hänvisning ges till sidorna 11–27) samt delårsrapporten för perioden 1 januari–31 mars 2011 (hänvisning ges till samtliga sidor) skall anses införlivade i Prospektet genom hänvisning. Informationen, till vilken hänvisning ges, skall läsas som en del av detta Prospekt. De delar i respektive årsredovisning till vilka hänvisning inte ges ingår inte i detta Prospekt. Årsredovisningarna har reviderats av Bolagets revisorer och de respektive revisionsberättelserna utgör en del av årsredovisningarna.

Delårsrapporten för 1 januari–31 mars 2011 har översiktligt granskats av Bolagets revisorer.

Tillhandahållande av handlingar

Episurfs bolagsordning, årsredovisningar för 2009 och 2010 samt delårsrapport för perioden 1 januari–31 mars 2011 finns tillgängliga på Bolagets hemsida, www.episurf.com, och kan erhållas i pappersformat vid Bolagets huvudkontor under Prospektets giltighetstid.

Skattefrågor i Sverige

Nedan sammanfattas vissa skatteregler som kan komma att aktualiseras av Företrädesemissionen. Sammanfattningen är baserad på nu gällande svensk lagstiftning och vänder sig till aktieägare som är obegränsat skattskyldiga i Sverige om inte annat anges. Sammanfattningen är inte avsedd att vara uttömmande och omfattar inte situationer där aktierna innehas av handelsbolag eller som lagertillgång i näringsverksamhet. Vidare behandlas inte de särskilda regler som gäller för så kallade kvalificerade aktier i fåmansföretag. Särskilda skattekonsekvenser som inte är beskrivna kan uppkomma också för andra kategorier av aktieägare, såsom investmentföretag, investeringsfonder och personer som inte är obegränsat skattskyldiga i Sverige.

Innehavare av aktier och teckningsrätter rekommenderas att inhämta råd från skatteexpertis avseende de skattekonsekvenser som kan uppkomma i varje enskilt fall, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och av skatteavtal.

Beskattning vid avyttring av aktier

Fysiska personer

För fysiska personer och dödsbon beskattas kapitalinkomster såsom utdelning och kapitalvinst vid avyttring av aktier i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent. Kapitalvinst respektive kapitalförlust vid avyttring av aktier och andra delägarätter beräknas normalt som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för eventuella försäljningsutgifter,

och omkostnadsbeloppet (anskaffningsutgift). Omkostnadsbeloppet för samtliga aktier av samma slag och sort beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. BTA anses därvidlag inte vara av samma slag och sort som de aktier vilka berättigat till företräde i emissionen. Vid försäljning av marknadsnoterade aktier får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas enligt schablonmetoden till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Kapitalförluster vid avyttring av marknadsnoterade aktier och teckningsrätter är fullt ut avdragsgilla mot skattepliktiga kapitalvinster samma år på andra marknadsnoterade aktier och delägarätter utom andelar i sådana investeringsfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter (räntefonder). Kapitalförluster som inte kan kvittas på detta sätt kan som huvudregel dras av till 70 procent mot övriga inkomster i inkomstslaget kapital. Uppkommer ett underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt mot statlig fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion uppgår till 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 SEK och med 21 procent av det återstående underskottet. Underskott kan inte sparas till ett senare beskattningsår.

Juridiska personer

Aktiebolag och andra juridiska personer beskattas normalt för alla inkomster, inklusive skattepliktiga kapitalvinster och utdelningar, i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 26,3 procent. Beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust sker i huvudsak på samma sätt som för fysiska personer enligt vad som angivits ovan. Särskilda regler gäller för näringsbetingade aktier. För sådana aktier är kapitalvinster normalt skatte-

fria och kapitalförluster inte avdragsgilla. Vidare är utdelning på sådana aktier skattefri.

Marknadsnoterade aktier anses näringsbetingade bland annat om aktieinnehavet utgör en kapitaltillgång hos investeraren och innehavet antingen uppgår till minst 10 procent av rösterna eller betingas av rörelse som bedrivs av ägarföretaget eller annat, på visst sätt definierat, närstående företag. För att en kapitalvinst skall vara skattefri och en kapitalförlust inte avdragsgill avseende marknadsnoterade aktier krävs även att aktierna varit näringsbetingade hos innehavaren under en sammanhängande tid om minst ett år före avyttringen.

Avdrag för kapitalförluster på aktier, för vilka avdrag får göras (det vill säga där de särskilda reglerna för näringsbetingade innehav inte är tillämpliga), medges bara mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter. Sådana kapitalförluster kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster på aktier och delägarätter i bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger. Kapitalförlust som inte har kunnat utnyttjas ett visst beskattningsår får sparas och dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden.

Förmögenhetsbeskattning

Med verkan från och med den 1 januari 2007 har Sverige avskaffat förmögenhetsskatten.

Utnyttjande och avyttring av teckningsrätter

För aktieägare som utnyttjar erhållna teckningsrätter för teckning av nya aktier sker inte någon beskattning. Anskaffningsutgiften för en aktie utgörs av erlagt pris (emissionskursen). Vid försäljning av aktier förvärvade genom utnyttjande av teckningsrätter skall aktieägarens omkostnadsbelopp för samtliga aktier av samma slag och sort sammanläggas och beräknas med tillämpning av genomsnittsmetod. Om teckningsrätter som utnyttjats för teckning av aktier köpts får erlagd likvid för dessa teckningsrätter läggas till vid beräkning av omkostnadsbeloppet för aktierna. En teckningsrätt som inte utnyttjas eller säljs utan förfaller anses avyttrad för noll (0) SEK.

Avyttring av erhållna teckningsrätter

Aktieägare som inte vill utnyttja sin företrädesrätt att delta i Företrädesemissionen kan sälja sina teckningsrätter. För aktieägare som avyttrar erhållna teckningsrätter skall kapitalvinst tas upp till beskattning. Teckningsrätter som grundas på

innehav av aktier i Bolaget anses anskaffade för noll (0) SEK. Schablonmetoden får inte användas för teckningsrätter som grundas på aktieinnehav. Hela försäljningsintäkten efter avdrag för utgifter för avyttringen skall således tas upp till beskattning. Anskaffningsutgiften för den ursprungliga aktien påverkas inte.

För aktiebolag gäller att kapitalvinst är skattefri och kapitalförlust inte är avdragsgill om innehavaren av teckningsrätterna samtidigt innehar näringsbetingade andelar i det företag som rätten hänför sig till och förvärvet grundas på detta innehav. För marknadsnoterade teckningsrätter gäller att sådan kapitalvinst är skattefri och kapitalförlust ej avdragsgill endast om teckningsrätterna eller de underliggande aktierna har innehafts under en sammanhängande tid om minst ett år före avyttringen.

Avyttring av köpta teckningsrätter

För den som köper eller på liknande sätt förvärvar teckningsrätter i Bolaget på marknaden utgör vederlaget omkostnadsbeloppet för dessa. Utnyttjande av inköpta teckningsrätter för förvärv av nya aktier utlöser ingen beskattning. Teckningsrätternas omkostnadsbelopp skall i detta fall medräknas vid beräkning av omkostnadsbeloppet för förvärvade aktier. Omkostnadsbeloppet för teckningsrätterna beräknas enligt genomsnittsmetoden. Schablonmetoden får användas vid beräkning av omkostnadsbelopp för marknadsnoterade teckningsrätter förvärvade på nu angivet

sätt. En teckningsrätt som inte utnyttjats eller säljs utan förfaller anses avyttrad för noll (0) SEK. För fysiska personer gäller att en kapitalförlust på marknadsnoterade teckningsrätter får kvittas fullt ut mot vinster på aktier samt andra marknadsnoterade delägarätter utom andelar i räntefonder. Om full kvittning inte kan ske är förlusten kvittningsskatt till 70 procent mot övriga kapitalinkomster. För aktiebolag gäller att kapitalförluster på teckningsrätter är avdragsgilla mot kapitalvinster på aktier och andra delägarätter. Sådana kapitalförluster kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster på aktier och andra delägarätter i bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger.

Reglerna avseende skattefria kapitalvinster och ej avdragsgilla kapitalförluster på aktiebaserade delägarätter, som gäller för aktiebolag är endast tillämpliga om förvärvet av teckningsrätterna grundas på innehav av näringsbetingade andelar i det företag som rätterna hänför sig till. Teckningsrätter som förvärvas på annat sätt till exempel genom köp omfattas därför inte av reglerna om näringsbetingade aktiebaserade delägarätter.

Beskattning av utdelning

Utdelning på aktier är i allmänhet skattepliktig. Se dock ovan vad som anges under "Juridiska personer" vad avser utdelning på näringsbetingade aktier. Fysiska personer och dödsbon beskattas normalt i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30 procent. För fysiska personer bosatta i Sverige innehålls preliminärskatt avseende utdelning av Euroclear eller, för förvaltarregistrerade innehav, av förvaltaren. Bolaget ansvarar inte för att eventuell källskatt innehålls. För aktiebolag beskattas utdelning i inkomstslaget näringsverksamhet med 26,3 procent. Om aktierna utgör näringsbetingade andelar gäller särskilda regler.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige utgår normalt svensk kupongskatt på all utdelning på aktier i svenska aktiebolag. Svensk kupongskatt utgår emellertid inte på utdelning till ett utländskt bolag om utdelningen hade varit skattefri såsom avseende näringsbetingade aktier hos ett svenskt företag (se ovan under rubriken "Juridiska personer"). Vidare finns undantag för utdelning till ett utländskt bolag inom EU som innehar tio procent eller mer av andelskapitalet i det utdelande bolaget och som uppfyller kraven i det så kallade moder-/dotterbolagsdirektivet.

Kupongskattesatsen är 30 procent. Denna skattesats är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal som Sverige har med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Flertalet av Sveriges skatteavtal möjliggör därvid nedsättning av den svenska skatten till avtalets skattesats direkt vid utbetalningstillfället om erforderliga uppgifter om den utdelningsberättigades hemvist föreligger. Avdraget för kupongskatt verkställs normalt av Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade innehav, av förvaltaren. I de fall där 30 procent kupongskatt innehålls vid utbetalningstillfället till en person som har rätt att beskattas enligt en lägre skattesats eller kupongskatt annars innehållits med för högt belopp, kan återbetalning begäras hos Skatteverket inom fem år från utgången av det kalenderår då utdelningen blev tillgänglig för lyftning.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige beskattas normalt inte i Sverige för kapitalvinster vid avyttring av aktier och andra delägarätter. Aktieägare kan dock bli föremål för beskattning i sin skatterättsliga hemvist. Enligt en särskild regel kan fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för svensk beskattning vid avyttring av vissa värdepapper om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen sker eller vid något tillfälle under de tio närmast föregående kalenderåren varit bosatta i Sverige eller stadigvarande vistats här. Tillämpligheten av regeln är dock i

flera fall begränsad genom avtal mellan Sverige och andra länder till undvikande av dubbelbeskattning.

Bolagsordning

Bolagsordning för

Episurf Medical AB

Org. nr: 556767-0541

Antagen på extra bolagsstämma 2010-08-30

§ 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 540 000 kronor och högst 2 160 000 kronor.

§ 5 Antal aktier

Antalet aktier skall vara lägst 10 800 000 och högst 43 200 000.

§ 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 aktieboken.

§ 7 Styrelse

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

§ 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 Svenska Dagbladet. Om utgivningen av Svenska Dagbladet skulle upphöra skall kallelse istället ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och Dagens Nyheter.

Kallelse till årsstämma samt kallelse till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas skall utfärdas tidigast sex och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma skall utfärdas tidigast sex veckor och senast två veckor före stämman.

§ 10 Anmälan till stämma

Rätt att delta i stämma har sådana aktieägare som upptagits i aktieboken på sätt som föreskrivs i 7 kap 28 § 3 stycket aktiebolagslagen och som anmält sig hos bolaget senast kl. 12.00 den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, middagsafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

§ 11 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. Godkännande av dagordningen.
4. Val av en eller två justeringsmän.

5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
6. Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt i förekommande fall koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse.
7. Beslut
 - a) om fastställande av resultaträkning och balansräkning samt i förekommande fall koncernresultaträkning och koncernbalansräkning;
 - b) om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen;
 - c) om ansvarsfrihet åt styrelsens ledamöter och verkställande direktör.
8. Fastställande av styrelse- och revisorsarvodet.
9. Val av styrelse och eventuella styrelsesuppleanter samt i förekommande fall revisorer eller revisionsbolag och eventuella revisorssuppleanter.
10. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

§ 12 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår skall vara 0101–1231.

§ 13 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).

Ordlista

Allograft » Sterilt ben från en annan person än patienten vid bentransplantation

Artikulär » Ledrelaterat

Artikulär skada, klassificering » Artikulära skadors omfattning kan klassificeras med hjälp av en fyrgradig skala (I-IV) där grad IV betecknar den allvarligaste skadan

Artikulär skada grad III » Total förlust av brosk inom ett eller flera belastade områden, även förtyckning av benet och förändring av ledkontur

Artroplastik » När en sjuk eller skadad led omformas via ett kirurgiskt ingrepp

Artroskopi » Inspektion av insidan av en led med hjälp av ett artroskop. Ett instrument som förs in i ledhåla för att undersöka den inre delen av en led och rätta till eventuella fel (typ av titthålskirurgi)

Autograft » Ben som transplanteras från en del av en patient till en annan del av samme patient vid bentransplantation

Brosk » Det hårda, tunna lagret av vit, blank vävnad som täcker änden av ben vid lederna. Vävnaden möjliggör rörelse med låg friktion

CT » Datortomografi, skiktröntgen. Används inom medicinsk diagnostik för att avbilda patienten i tre dimensioner

FDA » US Food and Drug Administration

Fokal broskskada » Begränsad, yttlig broskskada

Hydroxylapatit » Den spjälverksliknande benstruktur som består av kalcium och fosforkristaller som finns på kollagen för att ge benen en stabil struktur

Instabilitet grad II » Ledbandet är uttänjt men har inte gått av

Kollagen » Kroppens dominerande form av bindvävsprotein. Utgör huvudbeståndsdelen i kroppens bind- och stödjevävnad som förekommer i ben, senor, brosk, ligament och hud

Lubricerande » ledsmörjande vätska som smörjer leden och minskar friktionen

Minimalt invasiv kirurgi » Kirurgi som kräver en liten kirurgisk öppning i detta fall mindre än fem cm. Ofta titthålskirurgi

MR/MRI » Magnetisk resonanstomografi eller i dagligt tal magnetkameraundersökning. MR är en medicinsk teknik för bildgivande diagnostik med en magnetkamera (MR-kamera)

Nekros » Vävnadsdöd

Ortopedi » Det specialområde inom medicin som fokuserar på att upprätthålla och återställa funktionerna i det muskeloskeletala systemet, vilket inkluderar behandling av ryggradsskador och perifera nervskador

Protes » En konstgjord kroppsdel, till exempel en konstgjord arm eller ett ben. Benämningen protes används också om vissa av de implantat som används i kroppen, till exempel höft- och knäproteser

Traumatiska skador » skador som kan hänföras till yttre våld till exempel fallskador

Adresser

Episurf Medical AB

Roslagstullsbacken 11
114 21 Stockholm
Tel: 076-398 96 66
E-post: ir@episurf.com
Hemsida: www.episurf.com

Finansiell rådgivare till Episurf

E. Öhman J:or Fondkommission AB
Box 7415
Berzelii Park 9
103 91 Stockholm

Legal rådgivare till Episurf

Baker & McKenzie Advokatbyrå KB
Box 180
Vasagatan 7, våning 8
101 23 Stockholm

Legal rådgivare till Öhman

Gernandt & Danielsson Advokatbyrå KB
Box 5747
Hamngatan 2
114 87 Stockholm

Kontoförande institut

Euroclear Sweden AB
Regeringsgatan 65
Box 7822
103 97 Stockholm



Episurf Medical AB

Roslagstullsbacken 11, 114 21 Stockholm

www.episurf.com