

# Inbjudan till teckning av aktier och upptagande till handel på Nasdaq Stockholm av aktier i Episurf Medical AB (publ)



PROSPEKTET GODKÄNDES AV FINANSINSPEKTIONEN DEN 10 MARS 2020

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

# Viktig information

Med "Episurf", "Episurf Medical", "Bolaget" eller "Koncernen" avses häri Episurf Medical AB (publ) (organisationsnummer 556767-0541) och dess dotterbolag, såvida inte annat framgår av sammanhanget.

Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats med anledning av nyemissionen av högst 34 099 033 nya B-aktier med företrädesrätt för befintliga aktieägare i Episurf ("Företrädesemissionen"). Med "teckningsrätter" avses i Prospektet en eller flera antal teckningsrätter i Företrädesemissionen.

Prospektet har även upprättats med anledning av ansökan om upptagande till handel på Nasdaq Stockholm av högst 60 000 000 nya B-aktier som emitteras genom en riktad emission till vissa institutionella investerare (den "Riktade Nyemissionen").

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

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

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

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

## Framåtriktad information och marknadsinformation

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

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

# Innehåll

Viktig information.....	2
Sammanfattning.....	4
Risikfaktorer .....	11
Framåtriktade uttalanden och presentation av finansiell och övrig information.....	21
Inbjudan till teckning av aktier av serie B i Episurf Medical AB (publ).....	24
Bakgrund och motiv .....	26
Villkor och anvisningar .....	29
Marknadsöversikt.....	34
Verksamhetsbeskrivning .....	45
Utvald historisk finansiell information .....	58
Kapitalstruktur och annan finansiell information .....	61
Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer.....	66
Aktiekapital och ägarförhållanden .....	76
Bolagsordning.....	83
Legala frågor och kompletterande information.....	85
Vissa skattefrågor i Sverige .....	93
Ordlista .....	95
Adresser.....	98

## Erbjudandet i sammandrag

### **Företrädesrätt**

För en (1) befintlig A- och/eller B-aktie innehavd på avstämningsdagen erhålles tre (3) teckningsrätter. Åtta (8) teckningsrätter berättigar till teckning av en (1) ny B-aktie.

### **Teckningskurs**

1,50 kronor per ny B-aktie.

## Viktiga datum för Företrädesemissionen

### **Avstämningsdag**

16 mars 2020

### **Teckningsperiod**

19 mars 2020 – 2 april 2020

### **Teckning och betalning med företrädesrätt**

Teckning med stöd av teckningsrätter sker genom samtidig kontant betalning under teckningsperioden.

### **Handel med teckningsrätter av serie B**

19 mars 2020 – 31 mars 2020

### **Handel med BTA av serie B**

Från och med den 19 mars 2020 till och med att de nya B-aktierna registrerats hos Bolagsverket.

## Finansiell kalender

### **Årsstämma**

2 april 2020

### **Delårsrapport Q1 1 januari 2020 – 31 mars 2020**

24 april 2020

### **Delårsrapport Q2 1 april 2020 – 30 juni 2020**

17 juli 2020

### **Delårsrapport Q3 1 juli – 30 september 2020**

23 oktober 2020

### **Delårsrapport Q4 1 oktober – 31 december 2020**

5 februari 2021

## Sammanfattning

### INLEDNING OCH VARNINGAR

Inledning och varningar	Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen bör baseras på en bedömning av hela Prospektet från investerarens sida. Varje beslut om att investera i värdepapperen medför risk och en investerare kan förlora hela eller delar av det investerade kapitalet. Vid talan i domstol angående informationen i Prospektet kan den investerare som är kärande enligt medlemsstaternas nationella rätt bli tvungen att stå för kostnaderna för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet eller om den inte, tillsammans med de andra delarna av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.
Emittenten	Episurf Medical AB (publ), organisationsnummer 556767-0541, Karlavägen 60, 114 49 Stockholm, Sverige. LEI-kod: 549300GORBCSMHZB2J75 Kortnamn (ticker): EPIS B ISIN-kod: A-aktier (SE0003523869) och B-aktier (SE0003491562).
Behörig myndighet	Finansinspektionen är behörig myndighet och ansvarig för godkännande av Prospektet. Finansinspektionen kan nås på postadress Box 7821, 103 97 Stockholm, telefonnummer +46 (0)8 408 980 00 och sin webbplats <a href="http://www.fi.se">www.fi.se</a> . Prospektet godkändes av Finansinspektionen den 10 mars 2020.

### NYCKELINFORMATION OM EMITTENTEN

#### Vem är emittent av värdepapperen?

Information om emittenten	Emittenten av värdepapperen är Episurf Medical AB (publ), organisationsnummer 556767-0541. Bolaget har sitt säte i Stockholm. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag bildat i Sverige enligt svensk rätt. Bolagets associationsform regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets LEI-kod är 549300GORBCSMHZB2J75.
Emittentens huvudverksamhet	Episurf Medical grundades 2009 och erbjuder människor med smärtsamma ledskador ett aktivare och friskare liv genom skraddarsydda behandlingsalternativ. Episurf Medical sätter patienten i centrum för design av implantat och kirurgiska instrument. Genom att kombinera avancerad 3D-bildteknik med de senaste tillverkningsteknikerna anpassar Episurf Medical inte bara varje implantat utan även de kirurgiska instrumenten till patientens unika skada och anatomi. Detta för att säkerställa en snabbare, säkrare och effektivare patientspecifik behandling för ett aktivare och friskare liv. Episurf är moderbolag i Koncernen som består av sex helägda dotterbolag: Episurf IP-Management AB, Episurf Operations AB, Episurf DE GmbH, Episurf Medical Inc, Episurf India Private limited och Episurf Europe AB. Episurf Europe AB äger bolaget Episurf UK Ltd.
Emittentens större aktieägare	I Sverige är den lägsta gränsen för anmälningspliktiga innehav (så kallad flaggning) fem procent av samtliga aktier eller av röstetalet för samtliga aktier. Per den 29 februari 2020 fanns det enligt Bolagets kännedom inga fysiska eller juridiska personer som ägde fem procent eller mer än fem procent av samtliga aktier eller röstetalet för samtliga aktier i Bolaget utöver vad som framgår nedan. Såvitt Bolagets styrelse känner till har det inte skett några förändringar av ägandet sedan den 29 februari

	<p>2020 till datumet för Prospektets godkännande innebärande att det tillkommit eller bortfallit ägare som innehar fem procent eller mer av samtliga aktier eller röster i Bolaget eller att de aktieägare som nedan innehar mer än fem procent av samtliga aktier eller röster i Bolaget har ändrat sitt innehav så att det passerar gräns för anmälningsskyldighet.</p>																									
	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Aktieägare</th> <th>Antal A-aktier</th> <th>Antal B-aktier</th> <th>Andel av kapital (%)</th> <th>Andel av röster (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>UBS Switzerland AG, W8IMY</td> <td>-</td> <td>7 613 291</td> <td>8,4</td> <td>8,2</td> </tr> <tr> <td>Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension</td> <td>-</td> <td>5 092 041</td> <td>5,6</td> <td>5,5</td> </tr> <tr> <td><b>Totalt, övriga aktieägare</b></td> <td><b>971 024</b></td> <td><b>77 254 399</b></td> <td><b>86</b></td> <td><b>86,3</b></td> </tr> <tr> <td><b>Totalt antal aktier</b></td> <td><b>971 024</b></td> <td><b>89 959 731</b></td> <td><b>100,0</b></td> <td><b>100,0</b></td> </tr> </tbody> </table> <p>Såvitt Episurfs styrelse känner till finns inga aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan Bolagets aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget. Bolagets styrelse känner inte heller till några överenskommelser eller motsvarande som kan komma att leda till att kontrollen över Bolaget förändras.</p>	Aktieägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Andel av kapital (%)	Andel av röster (%)	UBS Switzerland AG, W8IMY	-	7 613 291	8,4	8,2	Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	-	5 092 041	5,6	5,5	<b>Totalt, övriga aktieägare</b>	<b>971 024</b>	<b>77 254 399</b>	<b>86</b>	<b>86,3</b>	<b>Totalt antal aktier</b>	<b>971 024</b>	<b>89 959 731</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Aktieägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Andel av kapital (%)	Andel av röster (%)																						
UBS Switzerland AG, W8IMY	-	7 613 291	8,4	8,2																						
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	-	5 092 041	5,6	5,5																						
<b>Totalt, övriga aktieägare</b>	<b>971 024</b>	<b>77 254 399</b>	<b>86</b>	<b>86,3</b>																						
<b>Totalt antal aktier</b>	<b>971 024</b>	<b>89 959 731</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>																						
Viktigaste administrerande direktörer	Bolagets styrelse består av Dennis Stripe (ordförande), Christian Krüeger (ledamot), Laura Shunk (ledamot), Leif Ryd (ledamot) och Wilder Fulford (ledamot). Bolagets ledande befattningshavare består av Pål Ryfors (VD), Veronica Wallin (CFO), Katarina Flodström (COO), Göran Martinsson (Försäljningsdirektör) och Fredrik Zetterberg (Marknadsdirektör).																									
Revisor	Sedan 2015 är Bolagets revisor KPMG AB, med Duane Swanson som huvudansvarig revisor, som på årsstämman 2019 omvaldes för perioden intill slutet av årsstämman 2020.																									

#### Finansiell nyckelinformation för emittenten

Finansiell nyckelinformation i sammandrag	<p>Nedan redovisas den historiska finansiella utvecklingen för Episurf för räkenskapsåren 2018 samt 2019. Informationen för räkenskapsåren 2018 respektive 2019 är hämtad från Årsredovisningen 2018 respektive Årsredovisningen 2019, vilka har reviderats av Bolagets revisorer.</p>																				
	<p><b>Utvalda resultaträkningsposter</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2"></th> <th colspan="2">1 jan - 31 dec</th> </tr> <tr> <th>Koncernen 2019</th> <th>Koncernen 2018</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>MSEK, om inte annat anges</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Rörelsens intäkter</td> <td>5,4</td> <td>4,3</td> </tr> <tr> <td>Rörelseresultat</td> <td>-68,9</td> <td>-57,5</td> </tr> <tr> <td>Periodens resultat</td> <td>-69,8</td> <td>-57,8</td> </tr> <tr> <td>Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK</td> <td>-1,04</td> <td>-1,71</td> </tr> </tbody> </table>		1 jan - 31 dec		Koncernen 2019	Koncernen 2018	MSEK, om inte annat anges			Rörelsens intäkter	5,4	4,3	Rörelseresultat	-68,9	-57,5	Periodens resultat	-69,8	-57,8	Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK	-1,04	-1,71
	1 jan - 31 dec																				
	Koncernen 2019	Koncernen 2018																			
MSEK, om inte annat anges																					
Rörelsens intäkter	5,4	4,3																			
Rörelseresultat	-68,9	-57,5																			
Periodens resultat	-69,8	-57,8																			
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK	-1,04	-1,71																			
	<p><b>Utvalda balansräkningsposter</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2"></th> <th colspan="2">31 dec</th> </tr> <tr> <th>Koncernen 2019</th> <th>Koncernen 2018</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>MSEK</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Summa tillgångar</td> <td>57,6</td> <td>54,8</td> </tr> <tr> <td>Eget kapital</td> <td>41,4</td> <td>44,8</td> </tr> </tbody> </table>		31 dec		Koncernen 2019	Koncernen 2018	MSEK			Summa tillgångar	57,6	54,8	Eget kapital	41,4	44,8						
	31 dec																				
	Koncernen 2019	Koncernen 2018																			
MSEK																					
Summa tillgångar	57,6	54,8																			
Eget kapital	41,4	44,8																			
	<p><b>Utvalda kassaflödesposter</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2"></th> <th colspan="2">1 jan - 31 dec</th> </tr> <tr> <th>Koncernen 2019</th> <th>Koncernen 2018</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>MSEK</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kassaflöde från den löpande verksamheten</td> <td>-59,2</td> <td>-52,3</td> </tr> </tbody> </table>		1 jan - 31 dec		Koncernen 2019	Koncernen 2018	MSEK			Kassaflöde från den löpande verksamheten	-59,2	-52,3									
	1 jan - 31 dec																				
	Koncernen 2019	Koncernen 2018																			
MSEK																					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-59,2	-52,3																			

	Kassaflöde från investeringsverksamheten	-5,5	-9,7
	Kassaflöde från finansieringsverksamheten	61,6	19,1
	Periodens kassaflöde	-3,0	-43,0
	Likvida medel vid periodens början	28,3	71,3
	Likvida medel vid periodens slut	25,3	28,3
Anmärkningar i revisionsberättelsen	<p>I revisionsberättelsen avseende räkenskapsåret 2019 skrev Bolagets revisor följande om Bolaget: "Väsentlig osäkerhetsfaktor avseende antagandet om fortsatt drift. Utan att det påverkar våra uttalanden ovan vill vi fästa uppmärksamhet på årsredovisningens förvaltningsberättelse (s. 39) och not 3 (s. 73) av vilka det framgår att bolaget har ytterligare finansieringsbehov och att styrelsen planerar att genomföra en kapitalanskaffning som inkluderar en riktad nyemission samt en företrädesemission. Denna kapitalanskaffning har inte genomförts per datum för avgivande av denna rapport vilket tyder på att det fortfarande finns en väsentlig osäkerhetsfaktor som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten."</p> <p>I revisionsberättelsen avseende räkenskapsåret 2018 skrev Bolagets revisor följande om Bolaget: "Väsentlig osäkerhetsfaktor avseende antagandet om fortsatt drift. Utan att det påverkar våra uttalanden ovan vill vi fästa uppmärksamhet på årsredovisningens förvaltningsberättelse (s. 42) av vilken det framgår att bolaget har ytterligare finansieringsbehov och att styrelsen utvärderar olika finansieringsalternativ. Ingen ytterligare finansiering är per datumet för undertecknande av denna rapport säkerställd. Detta tyder på att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten."</p>		

#### Specifika nyckelrisker för emittenten

Väsentliga riskfaktorer specifika för emittenten	<p><i>Inför ett eventuellt investeringsbeslut är det viktigt att noggrant analysera de riskfaktorer som bedöms vara av betydelse för Episurfs framtida utveckling. Dessa risker inkluderar bland annat följande risker:</i></p> <p><b>Konkurrensutsatthet och marknadsacceptans</b>  Episurf verkar inom en konkurrensutsatt bransch och många andra företag bedriver forskning och utveckling av medicintekniska produkter och Episurf är därför beroende av marknadsacceptans. Om Bolaget inte uppnår en tillräckligt hög grad av marknadsacceptans och därmed inte effektivt kan konkurrera på marknaden, kan det få en negativ påverkan på Koncernens omsättning.</p> <p><b>Begränsade historiska intäkter</b>  Episurf är ett utvecklingsbolag med begränsade historiska intäkter. Eftersom Bolaget nyligen startat försäljning av sina produkter, har Bolaget endast genererat begränsade försäljningsintäkter och Bolagets bedömning är att det kommer att redovisa förlust åtminstone under de närmast kommande åren. Om de nuvarande produktkandidaternas fullskaliga introduktion på marknaden försenas, fördröjas eller helt uteblir, kan det få en negativ påverkan på Koncernens omsättning.</p> <p><b>Komplexa och föränderliga ersättningssystem</b>  Om Bolaget på vissa marknader inte får ersättning från det nationella ersättningssystemet och inte erhåller klinisk acceptans kan det ha en negativ påverkan på framtida försäljningstillväxt och därmed också på Koncernens omsättning och handelsvaror.</p> <p><b>Episurf är beroende av vissa partners</b>  Det finns en risk att nuvarande partners bestämmer sig för att avbryta samarbetet med Bolaget, vilket kan leda till förseningar eller hinder för utvecklingen av Bolagets produkter. Om förseningar uppstår i Bolagets forskning och utvecklingsarbete kan det</p>
--	--

	<p>leda till förseningar i lanseringen av Bolagets befintliga och framtida produkter, vilket kan ha en negativ påverkan på Koncernens omsättning.</p> <p><b>Myndighetsgodkännanden</b></p> <p>Förändringar eller tillägg i befintliga regelverk eller klassificeringar, politiska beslut eller ändrad praxis bland myndigheter, försäkringsbolag och andra beslutsfattare kan leda till att ersättningen för Episurfs framtida produkter blir lägre än förväntat eller helt uteblir, vilket kan få en negativ påverkan på Koncernens omsättning och övriga externa kostnader.</p> <p><b>Effektiv intern kontroll</b></p> <p>Fel, misslyckanden eller ineffektivitet i Episurfs interna kontroll kan leda till att Bolagets verksamhet inte bedrivs i enlighet med gällande lagar och regler, att Bolagets redovisningssystem inte fungerar ändamålsenligt eller att Bolagets verksamhet inte kan kontrolleras på ett tillfredsställande sätt. Om någon av de nämnda riskerna skulle realiseras, kan det ha en negativ påverkan på Koncernens personalkostnader och övriga externa kostnader.</p> <p><b>Framtida kapitalanskaffningar</b></p> <p>Eftersom Bolaget är ett utvecklingsbolag med begränsade historiska intäkter kan Bolaget i framtiden behöva vända sig till kapitalmarknaden för kapitalanskaffningar för att ha möjlighet att genomföra Bolagets strategi. Det finns en risk att Bolagets tillgång till finansieringskällor inte är tillgängliga på fördelaktiga villkor, eller att finansieringskällorna inte är tillgängliga över huvud taget eller att sådant kapital inte är tillräckligt för att finansiera Bolagets verksamhet, vilket kan ha en negativ effekt på Bolagets kassa.</p> <p><b>Nedskrivning av immateriella tillgångar</b></p> <p>Det åligger Bolaget att årligen undersöka nedskrivningsbehovet av immateriella tillgångar. Sådant undersökning ska även ske när händelser eller förändrade förhållanden indikerar att det redovisade värdet inte är återvinningsbart. Nedskrivningar av Bolagets immateriella tillgångar kan ha en negativ påverkan på Koncernens immateriella tillgångar.</p>
--	---

## NYCKELINFORMATION OM VÄRDEPAPPEREN

### Värdepapperens viktigaste egenskaper

Erbjudna värdepapper	B-aktier (ISIN: SE0003491562) i Episurf Medical AB (publ).
Totalt antal aktier i Bolaget	Per dagen för detta Prospekt finns totalt 90 930 755 aktier, varav 971 024 A-aktier och 89 959 731 B-aktier. Aktiekapitalet uppgår till 27 302 316,80 kronor. Efter Företrädesemissionens genomförande kommer Bolagets aktiekapital att uppgå till 37 540 685,60 kronor fördelat på 125 029 788 aktier, varav 971 024 A-aktier och 124 058 764 B-aktier. Genom den Riktade Nyemissionen ökar Bolagets aktiekapital med ytterligare 18 015 235,96 kronor och antalet aktier i Bolaget ökar med 60 000 000. Efter genomförande av Företrädesemission och den Riktade Nyemissionen kommer Bolagets aktiekapital således att uppgå till högst 55 555 921,52 kronor fördelat på högst 185 029 788 aktier, varav 971 024 A-aktier och 184 058 764 B-aktier. Aktierna är denominerade i svenska kronor och varje aktie har ett kvotvärde om 0,3 kronor. Bolagsordningen möjliggör utgivande av A-aktier och B-aktier. Samtliga utgivna aktier är fullt betalda.
Rättigheter som sammanhänger med värde-	Varje A-aktie i Bolaget berättigar innehavaren till tre röster på bolagsstämma och varje B-aktie berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämma. Varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget. Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller kvittningsemmission har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna sådana

papperen	värdepapper i förhållande till det antal aktier som innehades före emissionen. Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation. A-aktier kan omvandlas till B-aktier i nedan angiven ordning. Begäran om omvandling skall av aktieägare framställas skriftligen till Bolaget, med angivande av hur många A-aktier som önskas omvandlade. Omvandlingen skall därefter utan dröjsmål anmälas för registrering vid Bolagsverket och är verkställd när registrering har skett samt antecknats i avstämningsregistret. Samtliga aktieägare som är registrerade i den av Euroclear Sweden förda aktieboken på den avstämningsdag som beslutas av bolagsstämman är berättigade till utdelning. Aktierna är fritt överlåtbara enligt tillämplig lag. Rättigheterna förknippade med aktierna utgivna av Bolaget, inklusive de som framgår av bolagsordningen, kan endast ändras i enlighet med vad som framgår av aktiebolagslagen (2005:551).
Utdelningspolicy	Ingen utdelningspolicy har antagits.

### Var kommer värdepapperen att handlas?

Upptagande till handel	Bolagets B-aktie är upptagen till handel på den reglerade marknaden Nasdaq Stockholm sedan den 11 juni 2014. Efter att Företrädesemissionen och den Riktade Nyemissionen har registrerats hos Bolagsverket kommer även de nya B-aktierna att tas upp till handel på den reglerade marknaden Nasdaq Stockholm.
------------------------	---

### Vilka nyckelrisker är specifika för värdepapperen?

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

### NYCKELINFORMATION OM ERBJUDANDET AV VÄRDEPAPPER TILL ALLMÄNHETEN OCH/ELLER UPPTAGANDET TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD

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

Allmänna villkor	<p><b>Allmänt</b> – Företrädesemissionen omfattar högst 34 099 033 nya B-aktier. Företrädesemissionen riktar sig i första hand till befintliga aktieägare i Episurf. För en (1) befintlig A- och/eller B-aktie innehavd på avstämningsdagen erhålles tre (3) teckningsrätter. Åtta (8) teckningsrätter berättigar till teckning av en (1) ny B-aktie. Åtta (8) befintliga A- och/eller B-aktier i Bolaget ger rätt att teckna tre (3) nya B-aktier.</p> <p><b>Teckningskurs</b> – Nya B-aktier emitteras till en kurs om 1,50 kronor per ny B-aktie.</p> <p><b>Avstämningsdag</b> – Avstämningsdag för rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 16 mars 2020.</p>
------------------	---



	<p><b>Teckningsperiod</b> – Teckning av nya B-aktier kommer att ske från och med den 19 mars 2020 till och med den 2 april 2020. Styrelsen har rätt att förlänga teckningstiden.</p> <p><b>Handel med teckningsrätter</b> – Handel med teckningsrätter av serie B kommer att ske på Nasdaq Stockholm under perioden från och med den 19 mars 2020 till och med den 31 mars 2020. Aqurat Fondkommission och andra värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd står till tjänst med förmedling av köp och försäljning av teckningsrätter. ISIN-koden för teckningsrätterna av serie B är SE0013935368.</p> <p><b>Tilldelning</b> – Tilldelning sker på följande grunder, aktier som inte tecknas med stöd av företrädesrätt ska:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• i första hand till de som har tecknat B-aktier med stöd av teckningsrätter och som önskar teckna ytterligare B-aktier, (oavsett om dessa var aktieägare på avstämningsdagen eller ej), pro rata deras teckning med stöd av teckningsrätter, och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.</li> <li>• i andra hand till övriga som har anmält intresse av att teckna B-aktier utan stöd av teckningsrätter (och som inte omfattas av punkten a) ovan), pro rata deras anmälda intresse, och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.</li> <li>• i tredje hand till de som har lämnat emissionsgarantier avseende teckning av B-aktier i enlighet med villkoren för respektive garants emissionsgaranti.</li> </ul>																						
Förväntad tidsplan för erbjudandet	<p>Nedanstående tidplan anger och sammanfattar vissa viktiga datum avseende Företrädesemissionen.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Händelse</th> <th>Datum</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Sista dag för handel med aktier inklusive rätt att erhålla teckningsrätter</td> <td>12 mars 2020</td> </tr> <tr> <td>Första dag för handel med aktier exklusive rätt att erhålla teckningsrätter</td> <td>13 mars 2020</td> </tr> <tr> <td>Avstämningsdag för deltagande i Företrädesemissionen</td> <td>16 mars 2020</td> </tr> <tr> <td>Teckningsperioden inleds</td> <td>19 mars 2020</td> </tr> <tr> <td>Handel med teckningsrätter inleds</td> <td>19 mars 2020</td> </tr> <tr> <td>Handel med BTA inleds</td> <td>19 mars 2020</td> </tr> <tr> <td>Handel med teckningsrätter avslutas</td> <td>31 mars 2020</td> </tr> <tr> <td>Teckningsperioden avslutas</td> <td>2 april 2020</td> </tr> <tr> <td>Preliminärt teckningsresultat i Företrädesemissionen</td> <td>7 april 2020</td> </tr> <tr> <td>Upptagande till handel av nya B-aktier</td> <td>4 maj 2020</td> </tr> </tbody> </table>	Händelse	Datum	Sista dag för handel med aktier inklusive rätt att erhålla teckningsrätter	12 mars 2020	Första dag för handel med aktier exklusive rätt att erhålla teckningsrätter	13 mars 2020	Avstämningsdag för deltagande i Företrädesemissionen	16 mars 2020	Teckningsperioden inleds	19 mars 2020	Handel med teckningsrätter inleds	19 mars 2020	Handel med BTA inleds	19 mars 2020	Handel med teckningsrätter avslutas	31 mars 2020	Teckningsperioden avslutas	2 april 2020	Preliminärt teckningsresultat i Företrädesemissionen	7 april 2020	Upptagande till handel av nya B-aktier	4 maj 2020
Händelse	Datum																						
Sista dag för handel med aktier inklusive rätt att erhålla teckningsrätter	12 mars 2020																						
Första dag för handel med aktier exklusive rätt att erhålla teckningsrätter	13 mars 2020																						
Avstämningsdag för deltagande i Företrädesemissionen	16 mars 2020																						
Teckningsperioden inleds	19 mars 2020																						
Handel med teckningsrätter inleds	19 mars 2020																						
Handel med BTA inleds	19 mars 2020																						
Handel med teckningsrätter avslutas	31 mars 2020																						
Teckningsperioden avslutas	2 april 2020																						
Preliminärt teckningsresultat i Företrädesemissionen	7 april 2020																						
Upptagande till handel av nya B-aktier	4 maj 2020																						
Utspädning till följd av erbjudandet	<p>Förutsatt att Företrädesemissionen fulltecknas kommer antalet B-aktier kommer att öka från 90 930 755 B-aktier till 124 058 764 B-aktier, vilket motsvarar en ökning med 26,7 procent. Aktieägare som inte deltar i Företrädesemissionen kommer att få sin ägarandel utspädd med högst cirka 27,3 procent baserat på det totala antalet utestående aktier efter Företrädesemissionen. Aktieägare som äger B-aktier har möjlighet att ekonomisk kompensera sig för utspädningseffekten genom att sälja sina teckningsrätter senast den 12 mars 2020.</p>																						
Kostnader för erbjudandet	<p>Vid full teckning beräknas emissionskostnaderna för Företrädesemissionen uppgå till cirka 5,0 miljoner kronor.</p>																						

### Varför upprättas detta prospekt?

Motiv och användning av emissionslikvid	<p>Bolagets bedömning är att Bolaget inte har tillräckligt med rörelsekapital för att täcka de aktuella behoven under de kommande 12 månaderna från och med dagen för detta Prospekt. Episurfs rörelsekapital består på tillgångssidan främst av likvida medel och på skuldsidan främst av leverantörsskulder. Bolagets likvida medel uppgick per den 31 december 2019 till 25,3 miljoner kronor. Befintligt rörelsekapital bedöms</p>
---	--

	<p>tillräckligt för att bedriva verksamheten fram till april-maj 2020. Bristen för den resterande perioden av de 12 månaderna bedöms uppgå till cirka 63 miljoner kronor, under förutsättning att Bolaget följer den affärsplan som utarbetats. Genom Företrädesemissionen som beskrivs i Prospektet förväntas Bolaget tillföras upp till cirka 51,1 miljoner kronor före emissionskostnader (vid full teckning beräknas emissionskostnaderna uppgå till cirka 5,0 miljoner kronor). Eftersom Företrädesemissionen omfattas av Tecknings-, Garantiåtaganden och skriftligen uttryckta avsikter att teckna aktier (avsiktsförklaringar) upp till ett totalt belopp om cirka 51,1 miljoner kronor är dock Bolagets bedömning att i vart fall 51,1 miljoner kronor kommer att inflyta (före emissionskostnader). Varken teckningsförbindelser, garantiåtaganden eller avsiktsförklaringar är dock säkerställda. Vid full teckning av den Riktade Nyemissionen tillförs Bolaget ytterligare cirka 90 miljoner kronor före emissionskostnader (vid full teckning beräknas emissionskostnaderna uppgå till cirka 5,8 miljoner kronor). Bolaget bedömer att den förväntade totala emissionslikviden i Företrädesemissionen och den Riktade Nyemissionen om cirka 140 miljoner kronor kommer att vara tillräcklig för att Bolaget ska klara rörelsekapitalbehovet för den affärsplan som utarbetats för Bolaget för de kommande 12 månaderna. Om ingen av ovannämnda åtgärder kan genomföras, och i det fall samtliga andra finansieringsmöjligheter misslyckas, finns en risk att Bolaget blir föremål för företagsrekonstruktion eller försätts i konkurs.</p> <p>Mot bakgrund av att mer pengar kommer att krävas för att verkställa den uppsatta strategin har styrelsen i Episurf beslutat att, under förutsättning av bolagsstämmans godkännande, genomföra Företrädesemissionen. Extra bolagsstämman den 10 mars 2020 beslutade att godkänna styrelsens beslut. Den förväntade nettolikviden om cirka 46 miljoner kronor från Företrädesemissionen kommer, i följande prioritetsordning och med ungefärlig andel angiven inom parentes, att användas till följande:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Finansiering av EPIC-knee-studien i USA och Europa (29 procent, av vilka cirka 13 miljoner kronor förväntas användas under de kommande 12 månaderna).</li> <li>2. Finansiering av kostnader för fortsatt expansion av den europeiska verksamheten, vilket inkluderar kommersialiseringsinsatser samt investeringar i kliniska studier (71 procent, av vilka cirka 33 miljoner kronor förväntas användas under de kommande 12 månaderna).</li> </ol> <p>Således förväntas hela nettolikviden från Företrädesemissionen, motsvarande totalt cirka 46 miljoner kronor, användas under de kommande 12 månaderna. Resterande belopp som beräknas krävas för att driva verksamheten vidare under de kommande 12 månaderna (om cirka 17 miljoner kronor) tillförs Bolaget genom den Riktade Nyemissionen.</p> <p>Detta Prospekt upprättas med anledning av Företrädesemissionen och ansökan om upptagande till handel på Nasdaq Stockholm av aktier som emitteras i den Riktade Nyemissionen.</p>
Emissionslikvid	<p>Genom Företrädesemissionen som beskrivs i Prospektet förväntas Bolaget tillföras upp till cirka 51,1 miljoner kronor före emissionskostnader (vid full teckning beräknas emissionskostnaderna för Företrädesemissionen uppgå till cirka 5,0 miljoner kronor). Genom den Riktade Nyemissionen tillförs Bolaget ytterligare cirka 90 miljoner kronor före emissionskostnader (vid full teckning beräknas emissionskostnaderna för den Riktade Nyemissionen uppgå till cirka 5,8 miljoner kronor).</p>
Intressekonflikter	<p>Episurfs finansiella rådgivare i samband med Företrädesemissionen är Redeye AB och Zonda Partners AB. Redeye AB och Zonda Partners AB har tillhandahållit, och kan även i framtiden komma att tillhandahålla, rådgivning och olika finansiella tjänster till Episurf, för vilka det erhållit, och kan komma att erhålla, ersättning.</p>

## Risikfaktorer

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

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

*Nedanstående risker och osäkerhetsfaktorer kan ha en negativ påverkan på Episurf Medicals verksamhet, finansiella ställning och/eller resultat. De kan även medföra att aktierna i Bolaget minskar i värde, vilket skulle kunna leda till att aktieägare i Bolaget förlorar hela eller delar av sitt investerade kapital.*

*Detta avsnitt innehåller också framåtblickande uttalanden som grundas på antaganden och uppskattningar och som omfattas av risker och osäkerhetsfaktorer. Koncernens verkliga resultat skulle kunna skilja sig väsentligt från det som förutses i dessa framåtblickande uttalanden, till följd av många faktorer, bland annat riskerna som beskrivs nedan.*

### **Risker hänförliga till Episurf Medicals verksamhet, bransch och marknader**

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

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

Vidare omfattar Bolagets produkter ny teknologi som inte tidigare har använts för de avsedda användningsområdena. Bolagets produkter måste också konkurrera med etablerade behandlingar som för närvarande är accepterade som etablerad standard. Således är möjligheten för Bolagets produkter att konkurrera beroende av förändringar av en etablerad standard inom läkarkåren. Möjligheten för Episurf att uppnå acceptans för sina produkter inom läkarkåren och på marknaden är bland annat beroende av utfallet av de kontrollerade produktlanseringar som för närvarande genomförs. Den kontrollerade produktlanseringen kan dock komma att få ett i sammantaget icke-positivt utfall. Vidare kan negativa händelser, under den kontrollerade produktlanseringen eller annars, orsakas av Episurfs produkter eller felaktig hantering av Episurfs produkter, vilket kan påverka marknadsacceptansen negativt. Om Bolaget inte uppnår en tillräckligt hög grad av

marknadsacceptans och därmed inte effektivt kan konkurrera på marknaden, kan det få en negativ påverkan på Koncernens omsättning.

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

***Episurf är ett utvecklingsbolag med begränsade historiska intäkter.***

Episurf har sedan Bolaget startade sin verksamhet 2009 konsoliderat och vidareutvecklat en betydande kunskap om medicinsk forskning och utveckling av lösningar för reparationer av broskskador i leder. Bolaget har inlett kontrollerade produktlanseringar och har påbörjat en bredare lansering av vissa av sina produkter på marknaden. Episurf avser att driva försäljningen på de största europeiska marknaderna i egen regi. Norden, Benelux, Storbritannien och Tyskland är Bolagets främsta marknader och representerade tillsammans 69 procent av Episurfs intäkter för perioden 1 januari till 31 december 2019. Eftersom Bolaget nyligen startat försäljning av sina produkter, har Bolaget endast genererat begränsade försäljningsintäkter och Bolagets bedömning är att det kommer att redovisa förlust åtminstone under de närmaste åren. Bolaget är därför, i högre utsträckning än ett etablerat bolag med etablerade produkter och försäljning, beroende av ett framgångsrikt utvecklings- och kommersialiseringsarbete. Om de nuvarande produktkandidaternas fullskaliga introduktion på marknaden försenas, fördröjas eller helt uteblir, kan det få en negativ påverkan på Koncernens omsättning. Per dagen för detta Prospekt bedömer Bolaget sannolikheten för att riskerna helt eller delvis inträffar som medelhög och att riskerna, om de inträffar, skulle ha en medelhög påverkan på Koncernen.

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

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

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

***Episurf är föremål för risker relaterade till etablering av interna försäljningsorganisationer.***

Episurfs intäkter är beroende av att Bolaget lyckas med att etablera interna försäljningsorganisationer med direktförsäljningsled, inledningsvis i Norden, Benelux, Storbritannien och Tyskland. Om Episurf inte framgångsrikt lyckas med att etablera nya försäljningsorganisationer, eller underhålla eller utveckla sin befintliga försäljningsorganisation, och dess relation med kunderna kan Bolagets försäljningsintäkter utebli, vilket kan få en negativ påverkan på Koncernens omsättning. Dessutom finns en risk att processen för att underhålla och utveckla försäljningsorganisationen blir mer tidskrävande och kostsam än vad Episurf beräknat, vilket kan få en negativ påverkan på Bolagets omsättning. Per dagen för detta Prospekt bedömer Bolaget sannolikheten för att riskerna helt eller delvis inträffar som medelhög och att riskerna, om de inträffar, skulle ha en medelhög påverkan på Koncernen.

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

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

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

Episurfs verksamhet är i hög grad beroende av ett antal nyckelpersoner då dessa personer tillsammans besitter branschspecifik kunskap som är av vikt för Episurf. Om flera av dessa nyckelpersoner samtidigt skulle lämna Bolaget skulle det kunna försena eller försvåra Bolagets fortsatta forskning, utveckling och verksamhet. Bolaget är även beroende av att kunna rekrytera och behålla kvalificerad personal. Det råder hård konkurrens om erfaren personal inom Bolagets verksamhetsområde och många av Episurfs konkurrenter har avsevärt större finansiella resurser än Bolaget, vilket kan leda till att erforderlig personal inte kan rekryteras eller att rekrytering endast kan ske på för Bolaget ofördelaktiga villkor. Om Bolaget inte lyckas rekrytera eller behålla nyckelpersoner eller annan kvalificerad personal i den utsträckning och på de villkor som behövs, kan det få en negativ påverkan på Koncernens omsättning, personalkostnader samt övriga externa kostnader. Per dagen för detta Prospekt bedömer Bolaget sannolikheten för att riskerna helt eller delvis inträffar som medelhög och att riskerna, om de inträffar, skulle ha en medelhög påverkan på Koncernen.

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

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

**Operationella risker**

***Episurf är beroende av komplexa och föränderliga ersättningsystem.***

Bolaget och dess partners möjligheter att framgångsrikt kommersialisera produkter och möjligheterna till eventuell framtida försäljning beror bland annat på nivån av ekonomisk vårdersättning som Bolaget kan få för sina produkter från försäkringsbolag, myndigheter och andra köpare av medicinska produkter och tjänster. Dessa ersättningsystem är komplexa och föränderliga och det är i regel beställarens ambition att reglera priset på Bolagets produkter. Dessutom är

beställarens interna klassificering av produkten ofta avgörande för vilken ersättning som ska utgå. Det finns en risk att Bolagets metoder och produkter inte kommer att uppnå eller bibehålla kraven för nationella ersättningssystem på de marknader Bolaget är verksamt. Vidare finns en risk för att tillräckligt gynnsam ersättning från nationella ersättningssystem inte uppnås och att nationella ersättningssystem inte kommer att betala sådan ersättning inom en viss period. Det finns också en risk att Bolagets produkter och metoder inte erhåller klinisk acceptans eller introduceras i enlighet med nationella kliniska riktlinjer. Om Bolaget på vissa marknader inte får ersättning från det nationella ersättningssystemet och inte erhåller klinisk acceptans för metoderna kan det ha en negativ påverkan på framtida försäljningstillväxt och därmed också på Koncernens omsättning och handelsvaror. Per dagen för detta Prospekt bedömer Bolaget sannolikheten för att riskerna helt eller delvis inträffar som medelhög och att riskerna, om de inträffar, skulle ha en hög påverkan på Koncernen.

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

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

Episurfs verksamhet är beroende av att kontinuerlig forskning sker för att kunna utveckla nya produkter och förbättra Bolagets befintliga produkter. Det finns en risk att nuvarande partners bestämmer sig för att avbryta samarbetet med Bolaget, vilket kan leda till förseningar eller hinder för utvecklingen av Bolagets produkter. Om förseningar uppstår i Bolagets forskning och utvecklingsarbete kan det leda till förseningar i lanseringen av Bolagets befintliga och framtida produkter, vilket kan ha en negativ påverkan på Koncernens omsättning. Per dagen för detta Prospekt bedömer Bolaget sannolikheten för att riskerna helt eller delvis inträffar som medelhög och att riskerna, om de inträffar, skulle ha en medelhög påverkan på Koncernen.

***Episurf är beroende av underleverantörer för att tillverka sina produkter.***

Episurf är ett forsknings- och utvecklingsintensivt bolag med en begränsad organisation. Per dagen för detta Prospekt använder sig Episurf av sex underleverantörer och Bolaget kommer sannolikt även fortsättningsvis att vara beroende av samarbete med andra aktörer för tillverkningen av Bolagets produkter. Episurfs strategi är att använda kontrakterade tillverkare för all produktion.

Bolagets produkter är individanpassade och tillverkas på beställning inför varje specifik operation. I de fall Bolaget inte kan leverera produkter i tid kan operationer behöva flyttas eller ställas in, vilket bland annat kan skada Bolagets renommé och leda till skadeståndsanspråk. Upprepade misslyckanden med att leverera produkter i tid, oavsett om detta beror på Bolaget, dess samarbetspartners eller underleverantörer, kan ha en negativ påverkan på Koncernens omsättning.

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

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

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

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

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

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

***Risker hänförliga till legala frågor, regulatoriska frågor och bolagsstyrning***

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

För att kunna marknadsföra och sälja medicintekniska produkter måste tillstånd och godkännanden erhållas samt registrering ske hos berörda myndigheter och andra aktörer så som anmälda organ för respektive marknad. Som exempel kan Bolaget, dess partners och underleverantörer behöva relevanta tillstånd från myndigheter för att marknadsföra och sälja medicintekniska produkter på olika geografiska marknader, däribland så kallad CE-märkning i Europa eller godkännande från United States Food and Drug Administration ("FDA") för den amerikanska marknaden. Det finns en risk att Episurf inte kan erhålla sådana tillstånd och godkännanden i den omfattning som krävs för att uppnå en lönsam verksamhet eller för att uppfylla framtida målsättningar.

Förändringar eller tillägg i befintliga regelverk eller klassificeringar, politiska beslut eller ändrad praxis bland myndigheter, försäkringsbolag och andra beslutsfattare kan leda till att ersättningen för Episurfs framtida produkter blir lägre än förväntat eller helt uteblir, vilket kan få en negativ påverkan på Koncernens omsättning och övriga externa kostnader. Per dagen för detta Prospekt bedömer Bolaget sannolikheten för att riskerna helt eller delvis inträffar som medelhög och att riskerna, om de inträffar, skulle ha en medelhög påverkan på Koncernen.

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

Episurfs verksamhet regleras av lagar och förordningar samt av interna och externa regler, däribland regelverk som utfärdats av FDA i USA, ISO13485:2016-certifiering och Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/745 om medicintekniska produkter ("MDR"). Den 5 april 2017 antogs

MDR som ska ersätta Rådets direktiv 93/42/EEG om medicintekniska produkter ("MDD"). MDR är direkt tillämplig utan att några implementeringsåtgärder behöver vidtas i medlemsstaterna och ersätter MDD efter en treårig övergångsperiod. Enligt MDR artikel 123 gäller förordningen från och med den 26 maj 2020. Generellt sett innebär MDR att det nuvarande systemet moderniseras genom ett antal initiativ, inklusive en förstärkning av kriterierna för utseende och processer för översikt av ackrediterade anmälda organ, ökad öppenhet genom upprättande av en omfattande gemensam EU-databas för medicintekniska produkter och ett system för spårbarhet av produkterna samt förstärkning och övervakning av produkter som släppts ut på marknaden för tillverkare. Bolaget utvärderar MDRs potentiella påverkan. Det finns en risk att implementeringen av MDR kan resultera i ökade kostnader för det fall Bolaget behöver anlita sakkunniga externa rådgivare, tid och krav som Bolaget måste möta för att kunna behålla eller introducera nya produkter på den europeiska marknaden. Om någon av dessa risker materialiseras, kan det ha en negativ påverkan på Bolagets intäkter och övriga externa kostnader.

Regelverket beträffade exempelvis prekliniska och kliniska prövningar och marknadsföring av Episurfs produktportfölj är komplext och förändras över tid. Bolaget har från tid till annan mottagit utvecklingsbidrag och mottagande av ytterligare bidrag kan vara förenade med särskilda krav. Därtill är Bolaget föremål för omfattande övrig lagstiftning och myndighetspraxis och kan i framtiden komma att bli föremål för ytterligare lagstiftning och myndighetspraxis, inklusive sådan som omfattar offentlig upphandling. Förändringar i lagstiftning, andra regler eller myndighetspraxis kan leda till ökade kostnader eller annars försvåra Episurfs produktutveckling. Därtill kan Bolaget drabbas av sanktioner om Bolaget inte följer ovanstående regelverk. Om någon av dessa risker materialiseras, kan det ha en negativ påverkan på Bolagets intäkter och övriga externa kostnader.

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

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

***Episurf är föremål för risker relaterade till immateriella rättigheter.***

Per dagen för detta Prospekt innehar Episurf över 180 patent och patentansökningar från mer än 20 patentfamiljer inom områdena bildbehandling, skadebedömning, patientspecifika implantatsystem, patientspecifika tekniker, patientspecifik instrumentering och tillverkning för kroppens alla leder. Cirka 65 procent av dessa är beviljade patent.

Episurf Medicals framtida framgång kommer till stor del att vara beroende av dess förmåga att erhålla och bibehålla immaterialrättsligt skydd, huvudsakligen patentskydd, i USA, den Europeiska unionen ("EU"), Asien och andra områden och länder för de immateriella rättigheter som är hänförliga till nuvarande och framtida produkter vilka ingår i Bolagets produktportfölj. Förutsättningarna för att patentskydda uppfinningar inom området för medicintekniska produkter är generellt sett svårbedömda och innefattar komplexa juridiska och vetenskapliga frågor, vilket kan



kräva att Bolaget anlitar sakkunniga externa rådgivare. Episurf kan komma att inte erhålla patent för sina produkter eller sin teknologi och patent har dessutom en begränsad livslängd. Således finns en risk att Episurf inte kommer att erhålla patentskydd för alla sina utvecklade produkter och teknologier, vilket kan ha en negativ påverkan på Koncernens omsättning och handelsvaror.

Det finns en risk att Bolagets nuvarande och framtida patentportfölj och andra immateriella rättigheter inte kommer att utgöra ett fullgott kommersiellt skydd. Teknologin som Episurf använder i sin forskning eller som ingår i de medicintekniska produkter Episurf utvecklar och kommersialiserar, eller avser att utveckla och kommersialisera, kan göra intrång i patent som ägs eller kontrolleras av andra. Tredje part kan också ha ansökt om patent som omfattar samma teknologi eller produkt som Bolaget för närvarande använder eller utvecklar. Det finns en risk att de åtgärder som Bolaget vidtar för att skydda sina immateriella rättigheter, inte är tillräckliga, vilket kan kräva att Bolaget behöver anlita sakkunniga externa rådgivare, däribland juridiska rådgivare. Vidare finns alltid en risk att konkurrenter och andra parter, avsiktligt eller oavsiktligt, gör intrång i Bolagets immateriella rättigheter. Således finns det en risk att Episurfs agerande kan betraktas som ett intrång i en tredje parts immateriella rättighet och att en tredje part kan göra intrång i Episurfs immateriella rättigheter, vilket kan ha en negativ påverkan på Koncernens personalkostnader och övriga externa kostnader.

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

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

***Episurf är föremål för risker relaterade till rättsliga förfaranden.***

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

***Episurf kan vara skyldigt att registrera värdepapper i USA eller vidta andra åtgärder enligt Securities Act.***

Per dagen för detta Prospekt har Bolaget aktieägare i flera andra jurisdiktioner än Sverige. Episurf har uteslutit aktieägare från vissa jurisdiktioner i Företrädesemissionen för att undvika ytterligare krav på registreringar eller prospekt i sådana jurisdiktioner. Det kan dock inte uteslutas att Bolaget blir skyldigt att registrera värdepapper, eller vidta andra åtgärder, enligt Securities Act eller värdepapperlagstiftning i andra länder, vilket medför kostnader för Bolaget och i sin tur kan ha en negativ påverkan på Bolagets finansiella ställning.

### ***Tecknings- och Garantiåtagandena är inte säkerställda.***

Aktieägare representerande cirka 27 procent av det totala antalet aktier och cirka 27 procent av det totala antalet röster i Episurf har åtagit sig att teckna och betala för sina respektive pro rata-andelar, eller del därav, i Företrädesemissionen ("**Teckningsåtagandena**"). Utöver Teckningsåtagandena har ett konsortium av garantier ("**Garanterna**") åtagit sig att teckna nya B-aktier som inte tecknas i Företrädesemissionen ("**Garantiåtagandena**") och vissa andra investerare som av regulatoriska skäl inte kan lämna garantiåtagande har skriftligen uttryckt sin avsikt att teckna nya B-aktier som inte tecknas i Företrädesemissionen. Således omfattas Företrädesemissionen av Tecknings-, Garantiåtaganden och avsiktsförklaringar upp till totalt 100 procent.

Varken Tecknings-, Garantiåtagandena eller avsiktsförklaringarna är dock säkerställda. Åtagandena innehåller villkor för fullföljande och bestämmelser om upphörande. Om aktieägarna eller Garanterna av någon anledning skulle bryta mot sina åtaganden att teckna nya aktier i Företrädesemissionen eller om deras fullgörande av åtagandena på grund av att vissa villkor inte uppfyllts eller av annan orsak skulle utebli, skulle det kunna få en negativ påverkan på Bolagets möjligheter att med framgång slutföra Företrädesemissionen, vilken i sin tur kan få en negativ påverkan på Bolagets kassaflöde och finansiella ställning.

### **Finansiella risker**

#### ***Episurf kan i framtiden behöva göra kapitalanskaffningar.***

Eftersom Bolaget är ett utvecklingsbolag med begränsade historiska intäkter kan Bolaget i framtiden behöva vända sig till kapitalmarknaden för kapitalanskaffningar för att ha möjlighet att genomföra Bolagets strategi. Såväl storleken på som tidpunkten för Bolagets eventuella kapitalanskaffning är beroende av ett antal faktorer, däribland utfallet av försäljningen de kommande åren och andra riskfaktorer beskrivna i detta Prospekt (se exempelvis "*Risker hänförliga till Episurf Medicals verksamhet, bransch och marknader – Episurf är ett utvecklingsbolag med begränsade historiska intäkter.*"). Det finns en risk att Bolagets tillgång till finansieringskällor inte är tillgängliga på fördelaktiga villkor, eller att finansieringskällorna inte är tillgängliga över huvud taget eller att sådant kapital inte är tillräckligt för att finansiera Bolagets verksamhet, vilket kan ha en negativ effekt på Bolagets kassa. Per dagen för detta Prospekt bedömer Bolaget sannolikheten för att riskerna helt eller delvis inträffar som hög och att riskerna, om de inträffar, skulle ha en hög påverkan på Koncernen.

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

Det åligger Bolaget att årligen undersöka nedskrivningsbehovet av immateriella tillgångar. Sådan undersökning ska även ske när händelser eller förändrade förhållanden indikerar att det redovisade värdet inte är återvinningsbart. Nedskrivningar av Bolagets immateriella tillgångar kan ha en negativ påverkan på Koncernens immateriella tillgångar. Per dagen för detta Prospekt bedömer Bolaget sannolikheten för att riskerna helt eller delvis inträffar som låg och att riskerna, om de inträffar, skulle ha en låg påverkan på Koncernen.

#### ***Episurf är utsatt för marknadsrisk.***

Episurf är exponerat för marknadsrisk. Marknadsriskerna består i huvudsak av ränterisk och valutarisk. Det finns en risk för att förändringar i ränteläget påverkar Koncernens räntekostnader. Räntenivåerna är för tillfället på historiskt låga nivåer och en väsentlig höjning av basräntan kan påverka Koncernens förmåga att fullgöra sina betalningsskyldigheter avseende finansiering av Koncernen.

Koncernen är exponerad för valutarisker som uppstår från exponeringen av olika valutor, främst avseende transaktioner inom EU. Valutarisker kan delas upp i transaktionsrisker och växlingsrisker. Transaktionsrisker är risker förknippade med förlust vid valutaväxling, till exempel genom att obetalda inkomster betalas i en utländsk valuta som tappar i värde som ett resultat av att valutans

växelkurs fluktuerar. Koncernen exponeras för transaktionsrisker när Koncernen bedriver verksamhet i olika valutazoner. Växlingsrisker är risker hänförliga till värdet på tillgångar och skulder i utländska valutor som fluktuerar som ett resultat av fluktuationer i växelkursen för den specifika valutan. Bolaget är exponerat för växlingsrisker vid konvertering av resultaträkningar och balansräkningar från utländska dotterbolag till Bolagets redovisningsvaluta. Det finns en risk att de åtgärder som Bolaget vidtar för att minimera valutarisk är otillräckliga och att fluktuationer i växelkurser därmed har en negativ påverkan på Bolagets finansiella intäkter och kostnader. Per dagen för detta Prospekt bedömer Bolaget sannolikheten för att riskerna helt eller delvis inträffar som låg och att riskerna, om de inträffar, skulle ha en låg påverkan på Koncernen.

#### **Risker hänförliga till värdepapperen**

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

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

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

Episurf har historiskt och kan även i framtiden försöka att anskaffa kapital genom att emittera ytterligare aktier eller andra värdepapper. En sådan emission kan ha en negativ påverkan på priset på Bolagets aktier. Bolaget har emitterat teckningsoptioner som, när de nyttjas för aktieteckning i Bolaget, kan leda till utspädning av nuvarande aktieägares aktieinnehav i Bolaget. Följaktligen bör aktieägare överväga risken att framtida emissioner eller ökning av antalet aktier i Bolaget kan sänka priset på aktierna och/eller späda ut deras aktieinnehav i Bolaget.

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

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

##### ***Det är inte säkert att en aktiv marknad för handel med teckningsrätter eller BTA kommer att utvecklas eller att det kommer att vara tillräcklig likviditet i teckningsrätterna eller BTA. Om en aktieägare inte deltar i Företrädesemissionen eller i avyttringen av teckningsrätter kommer denne aktieägares proportionella aktieinnehav och röstandel att minska i motsvarande mån.***

På avstämningsdagen registrerade aktieägare erhåller teckningsrätter i förhållande till sitt befintliga aktieinnehav. Teckningsrätterna förväntas ha ett ekonomiskt värde som endast tillfaller innehavaren

om innehavaren antingen utnyttjar teckningsrätterna för teckning av nya B-aktier senast den 2 april 2020 eller säljer teckningsrätterna senast den 31 mars 2020. Efter den 2 april 2020 kommer, utan avvisering, outnyttjade teckningsrätter att bokas bort från innehavarens VP-konto, varvid innehavaren går miste om det förväntade ekonomiska värdet för teckningsrätterna. Om en aktieägare inte utnyttjar sina teckningsrätter kommer dessutom dennes proportionella aktieäggande och röstandel i Episurf att minska i motsvarande mån. Även om en aktieägare väljer att sälja sina outnyttjade teckningsrätter kommer den ersättning som erhålls eventuellt inte spegla den omedelbara utspädningen av det proportionella aktieägandet i Episurfs aktiekapital när Företrädesemissionen har genomförts. Både teckningsrätter och BTA av serie B (som efter erlagd betalning bokas in på VP-konto tillgörande dem som tecknat nya aktier) kommer att vara föremål för tidsbegränsad handel på Nasdaq Stockholm. Handeln i dessa instrument kan komma att vara begränsad, vilket kan medföra problem för enskilda innehavare att avyttra sina teckningsrätter och/eller BTA. En begränsad likviditet kan också komma att förstärka fluktuationerna i marknadspriset för teckningsrätter och/eller BTA. Prisbildningen för dessa instrument kan därmed vara inkorrekt eller missvisande.

***Investerare med en annan referensvaluta än kronor kommer att bli föremål för vissa valutarisker om de investerar i aktier.***

Bolagets aktier är noterade i kronor och utdelning hänförd till aktierna kommer att utbetalas i kronor. Investerare med en annan referensvaluta än kronor kan därför påverkas negativt av en nedgång i värdet på kronor i förhållande till respektive investerarens referensvaluta. Den senaste tidens svaga utveckling för den svenska kronan har således haft en negativ effekt på värdet av aktieinnehav denominerade i andra valutor. Därutöver kan sådana investerare påverkas av ytterligare transaktionskostnader som uppkommer vid konvertering av kronor till en annan valuta.

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

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

## Framåtriktade uttalanden och presentation av finansiell och övrig information

### Framåtriktade uttalanden

Prospektet innehåller viss framåtriktad information som återspeglar ledningens syn på framtida och förväntade finansiella och operationella resultat. Framåtriktade uttalanden i allmänhet är alla uttalanden i Prospektet som inte hänför sig till historiska fakta och händelser samt andra uttalanden om historiska fakta eller nuvarande fakta eller förhållanden. Framåtriktade uttalanden kan kännas igen på orden "tror", "förvänta", "avser", "ämnar", "uppskattar", "förväntar", "antar", "förutser", "kan", "kommer", "ska", "bör", "enligt uppskattning", "anse", "får", "planerar", "potentiell", "beräknar" eller "såvitt är känt", eller i varje enskilt fall, deras negation eller liknande uttryck, lämpliga för att identifiera information som hänför sig till framtida händelser. Andra framåtriktade uttalanden kan kännas igen på sammanhanget i vilket de används. Framåtriktade uttalanden förekommer på ett antal ställen i detta Prospekt och omfattar uttalanden inklusive men inte begränsat till avsnitten "Sammanfattning", "Riskfaktorer", "Marknadsöversikt", "Verksamhetsbeskrivning" samt "Kapitalstruktur och annan finansiell information", och omfattar uttalanden om bland annat:

- Episurfs strategi- och tillväxutsikter, inklusive sådana uttalanden i förhållande till olika geografiska områden;
- Episurfs finansiella mål och finansiella riskmått;
- de intäkter som förväntas genereras under Episurfs nuvarande säkrade avtal;
- förväntningar avseende framtida tillväxt avseende efterfrågan på behandling av smärtsamma broskskador;
- regleringarnas effekt på Episurf och dess verksamhet;
- den generella ekonomiska utvecklingen för Episurfs bransch och marknad; och
- konkurrensen på den marknad vilken Episurf är verksam.

Även om Bolaget bedömer att förväntningarna som framgår av dessa framåtriktade uttalanden är rimliga kan det inte lämnas några garantier att de kommer att materialiseras eller visa sig vara korrekta. Eftersom dessa uttalanden är baserade på antaganden eller uppskattningar och är föremål för risker och osäkerhetsfaktorer kan de faktiska resultaten eller utfallen väsentligen skilja sig från dem som anges i de framåtriktade uttalandena till följd av olika faktorer, inkluderat:

- makroekonomiska faktorer;
- Episurfs möjligheter att konkurrera på ett framgångsrikt sätt;
- Episurfs förmåga och möjlighet att verkställa sin investeringsstrategi;
- negativ inverkan på Episurfs renommé;
- Episurfs möjlighet att bibehålla och rekrytera ledande befattningshavare och nyckelpersonal;
- förändringar i olika regelverk, legala förhållanden och potentiella tvister och andra rättsliga förfaranden;
- förändringar i Episurfs skattesituation, förändringar i skattelagstiftning och/eller framtida begränsningar av rätt till avdrag för skattemässigt underskott;
- finansiella risker, inklusive finansierings-, ränte- och valutarisker; och
- ytterligare faktorer som kan resultera i att Bolagets faktiska prestation eller resultat avviker, innefattande de faktorer som beskrivs i avsnittet "Riskfaktorer".

Dessa framåtblickande uttalanden gäller endast per dagen för detta Prospekt. Bolaget åtar sig uttryckligen ingen skyldighet att uppdatera eller revidera några av de framåtblickande uttalandena, oavsett om det beror på ny information, framtida händelser eller andra omständigheter, utöver vad som krävs enligt lag eller förordning. Potentiella investerare ska därför inte fästa otillbörlig vikt vid de

framåtriktade uttalandena häri och uppmanas att läsa Prospektet i dess helhet, inklusive avsnitten "*Sammanfattning*", "*Risikfaktorer*", "*Marknadsöversikt*", "*Verksamhetsbeskrivning*" samt "*Kapitalstruktur och annan finansiell information*", vilka inkluderar beskrivningar av de faktorer som kan ha en inverkan på Bolagets verksamhet och den marknad på vilken Bolaget är verksamt.

### **Presentation av finansiell och övrig information**

Detta Prospekt innehåller Bolagets reviderade årsredovisning för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2018 ("**Årsredovisningen 2018**") respektive den 31 december 2019 ("**Årsredovisning 2019**"), vilka har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards såsom dessa antagits av EU ("**IFRS**"). Årsredovisningen 2018 och Årsredovisningen 2019 har reviderats av KPMG AB. Årsredovisningen 2018 och Årsredovisningen 2019 införlivas häri genom hänvisning och utgör en del av detta Prospekt.

Utöver Årsredovisningen 2018 och Årsredovisningen 2019 har ingen ytterligare information i detta Prospekt, granskats eller reviderats av Bolagets revisorer.

Bolaget presenterar sina finansiella rapporter i miljoner kronor.

### ***Finansiella mått som inte följer IFRS***

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

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

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

För mer information om Koncernens finansiella mått samt definitioner av respektive mått hänvisas till avsnittet "*Utvald historisk finansiell information*".

### ***Justeringar***

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

### ***Valuta***

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

### ***Varumärken***

Bolaget äger eller innehar rättigheter till vissa varumärken, handelsnamn eller servicemärken som det använder i samband med att de bedriver sin verksamhet. Bolaget hävdar sina rättigheter till sina

varumärken, handelsnamn och servicemärken i sådan utsträckning gällande lag tillåter. Varumärken, handelsnamn och servicenamn för andra bolag som nämns i detta Prospekt tillhör innehavaren. Av bekvämlighetskäl upptas varumärken, handelsnamn och upphovsrätter i vissa avsnitt i Prospektet utan symbolerna™,® och ©.

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

I syfte att säkerställa Episurfs fortsatta utveckling beslutade styrelsen i Episurf den 7 februari 2020, under förutsättning av extra bolagsstämmans godkännande, att öka Bolagets aktiekapital genom en nyemission av B-aktier med företrädesrätt för Bolagets befintliga aktieägare. Styrelsens beslut om Företrädesemissionen godkändes vid extra bolagsstämma 10 mars 2020.

Aktieägarna i Episurf inbjuds härmed, i enlighet med villkoren i detta Prospekt, att med företrädesrätt teckna aktier i Episurf till 1,50 kronor per aktie. Aktieägarna kommer att ha företrädesrätt att teckna aktier i förhållande till det antal A- och B-aktier de äger på avstämningsdagen den 16 mars 2020. För en (1) befintlig A- och/eller B-aktie erhålles tre (3) teckningsrätter. Åtta (8) teckningsrätter berättigar till teckning av en (1) ny B-aktie. Åtta (8) befintliga A- och/eller B-aktier i Bolaget ger rätt att teckna tre (3) nya B-aktier. Teckningsperioden kommer att löpa från och med den 19 mars 2020 till och med den 2 april 2020 eller ett senare datum beslutat av styrelsen för Episurf. De nya aktierna medför samma rätt som de befintliga B-aktierna i Bolaget.

Aktieägare som inte deltar i Företrädesemissionen kommer att få sin ägarandel utspädd med högst cirka 27,3 procent baserat på det totala antalet utestående aktier efter Företrädesemissionen. Aktieägare har möjlighet att sälja sina teckningsrätter för att erhålla kompensation för utspädningen, se vidare avsnittet "*Villkor och anvisningar*".

Genom Företrädesemissionen kan Bolagets aktiekapital öka med högst 10 238 368,76 kronor från 27 302 316,80 kronor till högst 37 540 685,56 kronor och antalet aktier i Bolaget med högst 34 099 033 aktier.

Vid samma tidpunkt som beslut om Företrädesemissionen fattades beslutade styrelsen även att tillföra Bolaget ytterligare kapital samt stärka ägarbasen genom den Riktade Nyemissionen, vilken beskrivs kortfattat under avsnittet "*Bakgrund och motiv*".

### **Emissionsvolym**

Vid fullteckning av Företrädesemissionen kommer Bolaget att tillföras cirka 51,1 miljoner kronor före avdrag för transaktionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 5,0 miljoner kronor. Nettolikviden uppgår således till cirka 46 miljoner kronor efter avdrag för emissionskostnader.

### **Teckningsförbindelser, garantiåtaganden och avsiktsförklaringar**

Bolaget har erhållit skriftliga teckningsförbindelser om cirka 13,7 miljoner kronor motsvarande cirka 27 procent av Företrädesemissionen. Bolaget har vidare erhållit garantiåtaganden om cirka 30,9 miljoner kronor motsvarande cirka 60,3 procent av Företrädesemissionen samt avsiktsförklaringar om cirka 6,5 miljoner kronor motsvarande cirka 12,7 procent av Företrädesemissionen. Således omfattas Företrädesemissionen till 100 procent av teckningsförbindelser, garantiåtaganden och avsiktsförklaringar. Avsiktsförklaringarna innebär en uttryckt avsikt att teckna aktier i Företrädesemission och har lämnats av investerare som av regulatoriska skäl inte kan lämna ett bindande åtagande att teckna aktier i Företrädesemissionen. Varken teckningsförbindelser, garantiåtaganden eller avsiktsförklaringar är säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel eller pantsättning eller liknande arrangemang. För mer information, se avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information – Tecknings- och garantiåtaganden*" i detta Prospekt.



Stockholm den 10 mars 2020  
**Episurf Medical AB (publ)**  
*Styrelsen*

## Bakgrund och motiv

Episurf Medical arbetar mot stora medicinska behov<sup>1</sup> som idag inte möts av den ortopediska industrin,<sup>2</sup> och Bolagets vision är att bidra till att fler människor kan återgå till att leva sitt liv såsom de önskar. Affärsidén i syfte att uppfylla denna vision är att tillhandahålla ortopedier med kliniskt förstklassiga patientspecifika behandlingsalternativ genom Episurfs egenutvecklade teknologi för bildanalys, implantatdesign och tillverkning. Episealer<sup>®</sup>-teknologin riktar huvudsakligen in sig mot patienter som lider av tidiga tecken på artros i knäleden, men Bolaget har nyligen också lanserat en implantatteknologi för osteokondrala skador på talusbenet i fotleden. Episealer<sup>®</sup>-teknologin för skador i knäleden, som nu i allt snabbare takt får ökad uppmärksamhet i Europa<sup>3</sup> med hjälp av mycket lovande studieresultat,<sup>4</sup> representerar en unik behandlingsmetod för ett ortopediskt behandlingsslag.

I slutet av 2017 publicerades resultaten från den första multicenterstudien i en expertgranskad (Eng. *peer-reviewed*) tidskrift,<sup>5</sup> resultat som visade på goda till utmärkta resultat. Det pågår samtidigt en multicenterstudie i Europa som involverar över 100 patienter. Interimsdata från denna studie har presenterats vid ett antal kliniska kongresser. Dessa resultat har varit utmärkta och genererat stort intresse. Ytterligare fallstudier<sup>6</sup> och patientuppföljningar från patienter vilka passerat mellan tre och sju år sedan operation stärker Bolagets uppfattning om att Episealer<sup>®</sup>-teknologin kommer att leverera utmärkta långsiktiga resultat. I linje med Bolagets strategi, utvärderas nu Episealer<sup>®</sup> i ett antal kliniska studier. I december 2018 erhöll Bolaget godkännande från FDA för att starta en stor multicenterstudie i USA och i Europa, vilken kommer att ligga till grund för Bolagets framtida ansökan om marknadsgodkännande i USA. Denna studie har fått namnet EPIC-knee-studien. Den kliniska prestandan hos Episealer<sup>®</sup>-implantatet är den enskilt viktigaste faktorn för att Bolaget nu förbereder sig för att expandera verksamheten i existerande, såväl som till nya, marknader.

Bolagets bedömning är att Bolaget inte har tillräckligt med rörelsekapital för att täcka de aktuella behoven under de kommande 12 månaderna från och med dagen för detta Prospekt. Episurfs rörelsekapital består på tillgångssidan främst av likvida medel och på skuldsidan främst av leverantörsskulder. Bolagets likvida medel uppgick per den 31 december 2019 till 25,3 miljoner kronor. Befintligt rörelsekapital bedöms tillräckligt för att bedriva verksamheten fram till april-maj 2020. Bristen för den resterande perioden av de 12 månaderna bedöms uppgå till cirka 63 miljoner kronor, under förutsättning att Bolaget följer den affärsplan som utarbetats. Genom Företrädesemissionen som beskrivs i Prospektet förväntas Bolaget tillföras upp till cirka 51,1 miljoner kronor före emissionskostnader (vid full teckning beräknas emissionskostnaderna uppgå till cirka 5,0 miljoner kronor). Eftersom Företrädesemissionen omfattas av Tecknings-, Garantiåtaganden och avsiktsförklaringar upp till ett totalt belopp om cirka 51,1 miljoner kronor är dock Bolagets bedömning att i vart fall 51,1 miljoner kronor kommer att inflyta (före emissionskostnader). Varken teckningsförbindelser, garantiåtaganden eller avsiktsförklaringar är dock säkerställda. Bolaget bedömer att den förväntade totala emissionslikviden i Företrädesemissionen och den Riktade

<sup>1</sup> Curl et al. Cartilage injuries: a review of 31,516 knee arthroscopies. *Arthroscopy* 1997;13(4):456-60.

Widuchowski et al. Articular cartilage defects: study of 25,124 knee arthroscopies. *The Knee*. 2007;14(3):177-82.

<sup>2</sup> Li et al. Orthopedic surgeons feel that there is a treatment gap in management of early OA: international survey. *KSSTA* 2014;22:363-78.

<sup>3</sup> Biant & McNicholas, Current surgical options for the treatment of symptomatic articular cartilage lesions of the knee. *Orthopedics and Trauma*. 2019;33(2):127-31, D'Ambrosi et al. What future in the treatment of osteochondral knee defects? *Ann Transl Med*. 2018;6 (Suppl 2):S100, Nahas S. Focal knee resurfacing. *Orthopaedics and Trauma*, 2019;33(2):133.

<sup>4</sup> Spalding, Br Assoc. Surg Knee, Leicester, March, 2018, Spalding, ICRS, Macau, China, April 2018, Eriksson, SOF, Karlstad, Aug 2018, Spalding EORS, Galway, Ireland, Sept. 2018, Kösters, AGA, Linz, Austria, Sept. 2018, Eriksson, Austr Knee Soc, Broome, Australia, Oct 2018, Lind, DOS, Copenhagen, Oct 2018, Kösters, DKG, Munich, Nov 2018, Holz, Endoprotetikongress Berlin, Febr. 2019.

<sup>5</sup> Stålmán, A., et al., No implant migration and good subjective outcome of a novel customized femoral resurfacing metal implant for focal chondral lesions. *Knee Surgery, Sports Traumatology, Arthroscopy*, 2017.

<sup>6</sup> Laursen, J.O., 3-Year Clinical Result of a Customized Metal Mini-Prosthesis for Focal Chondral Lesion in The Knee Of A Formerly Active 31-Year-Old Man. *Journal of Exercise, Sports & Orthopedics*, 2017. 4(2): s. 1-3.

Nyemissionen om cirka 140 miljoner kronor kommer att vara tillräcklig för att Bolaget ska klara rörelsekapitalbehovet för den affärsplan som utarbetats för Bolaget för de kommande 12 månaderna. För det fall Företrädesemissionen och den Riktade Nyemissionen av någon anledning inte skulle inbringa det kapital som förväntas och som krävs för den planerade verksamheten, skulle Bolaget tvingas överväga ytterligare kapitalanskaffningar i form av lån från banker, andra externa parter eller Bolagets ägare och närstående parter, en riktad nyemission av aktier eller andra instrument eller genom att kapital tillförs Bolaget genom ett joint venture med en extern industriell part. Om ingen av ovannämnda åtgärder kan genomföras finns en risk att Bolaget blir föremål för företagsrekonstruktion eller försätts i konkurs, i det fall samtliga finansieringsmöjligheter misslyckas.

Mot bakgrund av att mer pengar kommer att krävas för att verkställa den uppsatta strategin har styrelsen i Episurf beslutat att, under förutsättning av bolagsstämmans godkännande, genomföra Företrädesemissionen. Extra bolagsstämman den 10 mars 2020 beslutade att godkänna styrelsens beslut. Den förväntade nettolikviden om cirka 46 miljoner kronor från Företrädesemissionen kommer, i följande prioritetsordning och med ungefärlig andel angiven inom parentes, att användas till följande:

1. Finansiering av EPIC-knee-studien i USA och Europa (29 procent, av vilka cirka 13 miljoner kronor förväntas användas under de kommande 12 månaderna).
2. Finansiering av kostnader för fortsatt expansion av den europeiska verksamheten, vilket inkluderar kommersialiseringsinsatser samt investeringar i kliniska studier (71 procent, av vilka cirka 33 miljoner kronor förväntas användas under de kommande 12 månaderna).

Således förväntas hela nettolikviden från Företrädesemissionen, motsvarande totalt cirka 46 miljoner kronor, användas under de kommande 12 månaderna. Resterande belopp som beräknas krävas för att driva verksamheten vidare under de kommande 12 månaderna (om cirka 17 miljoner kronor) tillförs Bolaget genom den Riktade Nyemissionen.

Detta Prospekt upprättas med anledning av Företrädesemissionen och ansökan om upptagande till handel på Nasdaq Stockholm av aktier som emitteras i den Riktade Nyemissionen.

Vid samma tidpunkt som beslut om Företrädesemissionen fattades beslutade styrelsen även att tillföra Bolaget ytterligare kapital samt stärka ägarbasen genom den Riktade Nyemissionen. Den Riktade Nyemissionen syftar till att möjliggöra Bolagets fortsatta utveckling och även tillföra långsiktiga institutionella ägare samt därigenom främja Episurfs möjligheter att utveckla Bolaget för att skapa ytterligare värde för samtliga aktieägare. Teckningskursen i den Riktade Nyemissionen har fastställts till 1,50 kronor per aktie genom ett bookbuilding-förfarande. Deltagarna i den Riktade Nyemissionen har utfärdat vederlagsfria garantiåtaganden och/eller avsiktsförklaringar om ett belopp i Företrädesemissionen motsvarande 50 procent av det belopp som investerats i den Riktade Nyemissionen. Varken garantiåtaganden eller avsiktsförklaringar är säkerställda. Aktier som emitteras i samband med den Riktade Nyemissionen är inte berättigade till att delta i Företrädesemissionen. Vid full teckning av den Riktade Nyemissionen tillförs Bolaget ytterligare cirka 90 miljoner kronor före emissionskostnader (emissionskostnaderna för den Riktade Nyemissionen beräknas till cirka 5,8 miljoner kronor), och Bolagets aktiekapital ökar med 18 015 235,96 kronor genom utgivande av 60 000 000 aktier.

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

Stockholm, den 10 mars 2020  
**Episurf Medical AB (publ)**  
*Styrelsen*

## Villkor och anvisningar

### **Företrädesrätt till teckning**

Den som på avstämningsdagen den 16 mars 2020 är aktieägare i Bolaget, oavsett serie, äger företrädesrätt att teckna B-aktier i Bolaget utifrån befintligt aktieinnehav i Bolaget.

### **Teckningsrätter**

För en (1) befintlig A- och/eller B-aktie erhålles tre (3) teckningsrätter. Åtta (8) teckningsrätter berättigar till teckning av en (1) ny B-aktie. Teckningsrätter av serie B har ISIN-koden SE0013935368.

### **Teckningskurs**

Teckningskursen är 1,50 SEK per ny B-aktie. Courtage utgår ej.

### **Avstämningsdag**

Avstämningsdag hos Euroclear för rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 16 mars 2020. Sista dag för handel i Bolagets aktie med rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 12 mars 2020. Första dag för handel i Bolagets aktie utan rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 13 mars 2020.

### **Teckningstid**

Teckning av aktier ska ske från och med den 19 mars 2020. Styrelsen har rätt att förlänga teckningstiden. Vid en eventuell förlängning av teckningstiden ska detta meddelas senast den 2 april 2020. Efter teckningstidens utgång blir utnyttjade teckningsrätter ogiltiga och förlorar därefter sitt värde. Efter teckningstiden kommer utnyttjade teckningsrätter, utan avisering från Euroclear, att bokas bort från aktieägarnas VP-konton.

### **Handel med teckningsrätter**

Handel med teckningsrätter av serie B kommer att ske på Nasdaq Stockholm från och med den 19 mars 2020. Dessa teckningsrätters ISIN-kod är SE0013935368. Aktieägare ska vända sig direkt till sin bank eller annan förvaltare med erforderliga tillstånd för att genomföra köp och försäljning av teckningsrätter. Teckningsrätter som förvärvas under ovan nämnda handelsperiod ger, under teckningstiden, samma rätt att teckna nya aktier som de teckningsrätter aktieägare erhåller baserat på sina innehav i Bolaget på avstämningsdagen.

### **Ej utnyttjade teckningsrätter**

Teckningsrätter som ej sålts senast den 31 mars 2020 eller utnyttjats för teckning av aktier senast den 2 april 2020, kommer att bokas bort från samtliga VP-konton utan ersättning. Ingen särskild avisering sker vid bortbokning av teckningsrätter.

### **Emissionsredovisning och anmälningssedlar**

#### ***Direktregistrerade aktieägare***

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen den 16 mars 2020 är registrerade i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktieboken erhåller förtryckt emissionsredovisning med vidhängande inbetalningsavi samt anmälningssedel för teckning utan stöd av teckningsrätter. Fullständigt material kommer att finnas tillgängligt på Bolagets webbplats [www.episurf.com](http://www.episurf.com) samt Aqurat Fondkommissions webbplats [www.aqurat.se](http://www.aqurat.se) för nedladdning. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckning över panthavare med flera, erhåller inte någon information utan underrättas separat. VP-avi som redovisar registreringen av teckningsrätter på aktieägares VP-konto utsändes ej.

### **Teckning med stöd av företrädesrätt**

Teckning av aktier med stöd av teckningsrätter kan ske genom kontant betalning under perioden från och med den 19 mars 2020. Observera att det kan ta upp till tre bankdagar för betalningen att nå mottagarkontot. Teckning och betalning ska ske i enlighet med något av nedanstående två alternativ.

### **Emissionsredovisning – förtryckt inbetalningsavi från Euroclear**

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

### **Särskild anmälningssedel**

I det fall ett annat antal teckningsrätter utnyttjas än vad som framgår av den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear ska den särskilda anmälningssedeln användas. Anmälan om teckning genom betalning ska ske i enlighet med de instruktioner som anges på den särskilda anmälningssedeln. Den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear ska därmed inte användas. Särskild anmälningssedel kan beställas från Aqurat Fondkommission via telefon eller e-post. Särskild anmälningssedel ska vara Aqurat Fondkommission tillhanda senast kl. 15:00 den 2 april 2020. Eventuell anmälningssedel som sänds med post bör därför avsändas i god tid före sista teckningsdagen. Endast en anmälningssedel per person eller juridisk person kommer att beaktas. I det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld särskild anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande.

### **Ifylld särskild anmälningssedel skickas eller lämnas till:**

Aqurat Fondkommission AB

Ärende: Episurf Medical

Box 7461

103 92 Stockholm

Tfn: 08-684 05 800

Fax: 08-684 05 801

Email: info@aqurat.se (inskannad anmälningssedel)

### **Förvaltarregistrerade aktieägare**

Aktieägare vars innehav av aktier i Bolaget är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning eller anmälningssedel. Teckning och betalning ska istället ske i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare.

### **Teckning utan företrädesrätt**

Teckning av aktier utan stöd av företräde ska ske under perioden den 19 mars 2020 till och med 2 april 2020. Anmälan om teckning utan företrädesrätt görs genom att anmälningssedel för teckning utan företräde fylls i, undertecknas och skickas till Aqurat Fondkommission på adress enligt ovan. Någon betalning ska ej ske i samband med anmälan, utan sker i enlighet med vad som anges nedan.

Aktieägare som har sitt innehav förvaltarregistrerat ska anmäla teckning utan företräde till sin förvaltare enligt dennes rutiner. (Detta för att säkerställa att teckning kan ske om depån är kopplad till en kapitalförsäkring eller ett investeringssparkonto (ISK) samt för att kunna åberopa subsidiär företrädesrätt).

För direktregistrerade aktieägare ska anmälningssedel för teckning utan företräde vara Aqurat Fondkommission tillhanda senast klockan 15:00 den 2 april 2020. Det är endast tillåtet att insända en (1) anmälningssedel för teckning utan företräde. I det fall fler än en anmälningssedel insändes

kommer enbart den sist erhållna att beaktas. Övriga anmälningssedlar kommer således att lämnas utan hänseende. Observera att anmälan är bindande.

Vid teckning av aktier utan företräde samt vid andra företagshändelser där deltagande är frivilligt och tecknaren har ett eget val om deltagande, måste Aqurat Fondkommission hämta in uppgifter från dig som tecknare om medborgarskap och identifikationskoder. Detta följer av det regelverk för värdepappershandel som trädde i kraft den 3 januari 2018, Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU ("**MiFID II**"). För fysiska personer måste det nationella ID:t ("**NID**") hämtas in om personen har annat medborgarskap än svenskt eller ytterligare medborgarskap utöver det svenska medborgarskapet. NID skiljer sig från land till land och motsvarar en nationell identifieringskod för landet. För juridiska personer (företag) måste Aqurat Fondkommission ta in ett Legal Entity Identifier ("**LEI**"). Aqurat Fondkommission kan vara förhindrad att utföra transaktionen om inte alla obligatoriska uppgifter inkommer.

### **Tilldelning vid teckning utan företrädesrätt**

Besked om eventuell tilldelning av aktier tecknade utan företrädesrätt lämnas genom översändande av tilldelningsbesked i form av en avräkningsnota. Betalning ska ske enligt besked på avräkningsnota, dock senast tre dagar efter utsänd avräkningsnota. Något meddelande lämnas ej till den som inte erhållit tilldelning. Erläggs ej likvid i rätt tid kan tecknade aktier komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt denna Företrädesemission, kan den som ursprungligen erhållit tilldelning av dessa aktier komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden. Tilldelning sker på följande grunder: aktier som inte tecknas med stöd av företrädesrätt ska

- i första hand till de som har tecknat B-aktier med stöd av teckningsrätter och som önskar teckna ytterligare B-aktier, oavsett om dessa var aktieägare på avstämningsdagen eller ej, pro rata deras teckning med stöd av teckningsrätter, och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.
- i andra hand till övriga som har anmält intresse av att teckna B-aktier utan stöd av teckningsrätter (och som inte omfattas av punkten a) ovan), pro rata deras anmälda intresse, och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.
- i tredje hand till de som har lämnat emissionsgarantier avseende teckning av B-aktier i enlighet med villkoren för respektive garants emissionsgaranti.

### **Viktig information till investerare**

Erbjudandet att teckna aktier i Episurf Medical i enlighet med villkoren i detta Prospekt riktar sig enbart till allmänheten i Sverige. Erbjudandet att teckna aktier i Bolaget riktar sig inte till personer med hemvist i Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore, Storbritannien, Sydafrika, USA eller i någon annan jurisdiktion där deltagande i Företrädesemissionen skulle förutsätta ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än enligt svensk lag eller strida mot regler i sådant land. Detta Prospekt, anmälningssedlar och andra till Företrädesemissionen hörande handlingar får följaktligen inte distribueras i eller till ovan nämnda länder eller annan jurisdiktion där sådan distribution eller deltagande i Företrädesemissionen skulle förutsätta ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än enligt svensk lag eller strida mot regler i sådant land.

Inga teckningsrätter, BTA, aktier eller andra värdepapper utgivna av Episurf Medical har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act 1933, eller enligt värdepapperslagstiftning i någon delstat i USA eller någon provinslag i Kanada. Därför får inga teckningsrätter, BTA, aktier eller andra värdepapper utgivna av Episurf Medical överlåtas eller erbjudas till försäljning i USA eller Kanada annat än i sådana undantagsfall som inte kräver registrering. Anmälan om teckning av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig och lämnas utan avseende.

Genom undertecknande av anmälningssedel i Företrädesemissionen bekräftas att förvärvaren har tagit del av Prospektet samt förstått riskerna som är förknippade med en investering i de finansiella instrumenten.

### **Betald tecknad aktie**

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Efter erlagd betalning erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av betalda tecknade aktier ("**BTA**") av serie B skett på tecknarens VP-konto. Tecknade aktier är bokförda som BTA på VP-kontot tills Företrädesemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket. BTA av serie B har ISIN-koden SE0013935376. Bolaget förbehåller sig möjligheten att delregistrera Företrädesemissionen hos Bolagsverket.

### **Handel i BTA**

Handel i BTA av serie B kommer att ske på Nasdaq Stockholm från och med den 19 mars 2020 till och med att Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket.

### **Leverans av aktier**

Så snart Företrädesemissionen registrerats av Bolagsverket, vilket beräknas ske omkring den 30 april 2020 ombokas BTA till aktier utan särskild avisering från Euroclear. För de aktieägare som har sitt aktieinnehav förvaltarregistrerat kommer information från respektive förvaltare enligt dennes rutiner.

### **Rätt till utdelning**

De nya aktierna medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter att de nya aktierna registrerats hos Bolagsverket.

### **Oåterkallelig teckning**

Bolaget äger inte rätt att avbryta Företrädesemissionen. Teckning av nya B-aktier, med eller utan stöd av teckningsrätter, är oåterkallelig och tecknaren får inte återkalla eller ändra en teckning av nya B-aktier, såtillvida inte annat följer av Prospektet eller av tillämplig lag.

### **Offentliggörande av utfallet i Företrädesemissionen**

Snarast möjligt efter att teckningstiden avslutats kommer Bolaget att offentliggöra utfallet av Företrädesemissionen. Offentliggörande kommer att ske genom pressmeddelande och finnas tillgängligt på Bolagets webbplats.

### **Information om behandling av personuppgifter**

Den som tecknar aktier i Företrädesemissionen kommer att lämna uppgifter till Aqurat Fondkommission. Personuppgifter som lämnats till Aqurat Fondkommission kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning som behövs för att tillhandahålla tjänster och administrera kundarrangemang. Även personuppgifter som inhämtats från annan än den kund som behandlingen avser kan komma att behandlas. Det kan också förekomma att personuppgifter behandlas i datasystem hos företag eller organisationer med vilka Aqurat Fondkommission samarbetar. Information om behandling av personuppgifter lämnas av Aqurat Fondkommission. Aqurat Fondkommission tar även emot begäran om rättelse av personuppgifter. Adressinformation kan komma att inhämtas av Aqurat Fondkommission genom en automatisk process hos Euroclear.

### **Övrig information**

I händelse av att ett för stort belopp betalats in av en tecknare för de nya aktierna kommer Aqurat Fondkommission att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Aqurat Fondkommission kommer i sådant fall att ta kontakt med tecknaren för uppgift om ett bankkonto som Aqurat Fondkommission kan återbetala beloppet till. Ingen ränta kommer att utbetalas för överskjutande



belopp. En teckning av nya aktier, med eller utan stöd av teckningsrätter, är oåterkallelig och tecknaren kan inte upphäva eller modifiera en teckning av nya aktier.

Ofullständiga eller felaktigt ifyllda anmälningssedlar kan komma att lämnas utan beaktande. Om teckningslikviden inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på felaktigt sätt kan anmälan om teckning komma att lämnas utan beaktande eller teckning komma att ske med ett lägre belopp. Betald likvid som ej tagits i anspråk kommer i så fall att återbetalas.

### Tidplan

Nedanstående tidplan anger och sammanfattar vissa viktiga datum avseende Företrädesemissionen.

<b>Händelse</b>	<b>Datum</b>
Sista dag för handel med aktier inklusive rätt att erhålla teckningsrätter	12 mars 2020
Första dag för handel med aktier exklusive rätt att erhålla teckningsrätter	13 mars 2020
Avstämningsdag för deltagande i Företrädesemissionen	16 mars 2020
Teckningsperioden inleds	19 mars 2020
Handel med teckningsrätter inleds	19 mars 2020
Handel med BTA inleds	19 mars 2020
Handel med teckningsrätter avslutas	31 mars 2020
Teckningsperioden avslutas	2 april 2020
Preliminärt teckningsresultat i Företrädesemissionen	7 april 2020
Upptagande till handel av nya B-aktier	4 maj 2020

## Marknadsöversikt

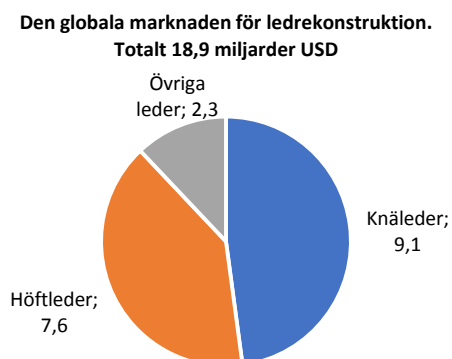
Informationen i det följande avsnittet kommer från Bolaget om inte annat anges. Prospektet innehåller dock viss marknads- och branschinformation som kommer från tredje part. Även om informationen har återgivits korrekt och Episurf anser att källorna är tillförlitliga har Episurf inte oberoende verifierat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

### Inledning

Episurf Medicals första patientunika produktportfölj, knäportföljen, utgörs av de befintliga produkterna Episealer® Condyle Solo, Episealer® Trochlea Solo, Episealer® Femoral Twin, Epiguide® MOS och Epioscopy®. Den första produktportföljen är inriktad mot behandling av broskskador i knäleder och riktar sig till en potentiell marknad värd åtskilliga miljarder kronor. I januari 2020 lanserade Bolaget sin andra patientunika produktportfölj, fotledsportföljen. Den utgörs av Episealer® Talus samt Talus Osteotomiguide.

### Artros

Artros är den vanligaste ledrelaterade sjukdomen och innebär stela och värkande leder på grund av nedbrytning av ledbrosket. Utbredningen av artros ökar på en global basis i takt med en åldrande befolkning och en ökad medelvikt. Episurf Medicals befintliga produkter är främst avsedda för patienter i åldersintervallet 30–65 år, som lider av brosk- och underliggande bensskador (kondrala och osteokondrala defekter) och som snabbt vill återgå till ett aktivt liv. Det finns en betydande patientgrupp som utgörs av lokala leddskador av traumatiskt eller degenerativt ursprung (pre-artros) som det idag saknas adekvata behandlingsalternativ för och som därför är i stort behov av nya effektiva behandlingsmetoder. Utan behandling utvecklas dessa defekter ofta till fullskalig artros. Det har rapporterats att 12 procent av befolkningen har artros i knäleden medan motsvarande siffra för fotleden är 3,4 procent<sup>7</sup>.



Källa: The Orthopaedic Industry Annual Report 2018

### Drivkrafter i marknaden

Marknaden för behandling av brosk- och bensskador i leder drivs primärt av en åldrande befolkning, en ökande medelvikt, tekniska framsteg vid design och tillverkning av implantat som möjliggör utökade behandlingsmöjligheter, samt teknologiska framsteg inom medicinsk bildteknik som underlättar diagnos. Sedan 1990 har den förväntade livslängden för människor på global basis ökat med sex år, från 62 till 68 år. Studier visar också att risken för att utveckla artros fördubblas redan vid sju kilos övervikt.<sup>8</sup> Världshälsoorganisationen, WHO, har uppskattat att cirka 1,5 miljarder vuxna över 20 år var överviktiga år 2008, varav mer än 200 miljoner män och 300 miljoner kvinnor var gravt

<sup>7</sup> Murray, C., et al., Population prevalence and distribution of ankle pain and symptomatic radiographic ankle osteoarthritis in community dwelling older adults: A systematic review and cross-sectional study. PLoS one, 2018. 13(4): s. e0193662-e0193662.

<sup>8</sup> <http://www.vetenskaphalsa.se/okad-risk-for-artros-aven-vid-latt-overvikt/>.

överviktiga.<sup>9</sup> Motsvarande siffra för 2015 uppskattas till att vara 2,3 miljarder överviktiga och fler än 700 miljoner gravt överviktiga vuxna.<sup>10</sup>

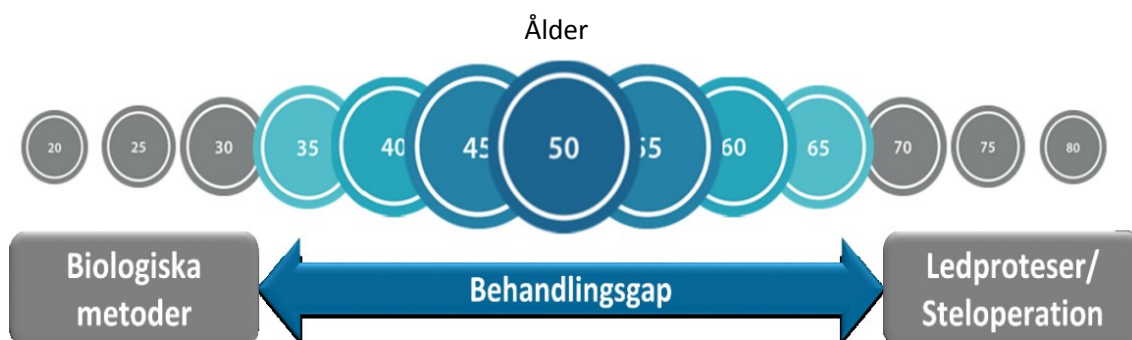
Individanpassning är en tydlig trend inom branschen som får allt starkare fäste inom ortopedin, precis som inom läkemedel och sjukvård. Det finns en rad förklaringar till att individanpassning blivit en tydlig trend inom branschen. Ny teknik öppnar för helt nya möjligheter att kombinera industriell produktion med individanpassad ortopedisk kirurgi. Många krafter, såsom patientefterfrågan, driver en förändring bland ortopedier, inom sjukvården som helhet och inte minst hos försäkringsbolagen. Behov av individanpassning finns i hela kedjan, från diagnos till val av behandling och utformning av implantat. Förbättrad fördiagnostik behövs för att kunna välja rätt typ av behandling och effektivare behandlingslösningar anpassade efter patienten. Här finns potentiellt stora summor att spara för sjukvården och försäkringsbolagen.

### Existerande behandlingsslag

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

Biologiska behandlingar (såsom mikrofrakturering eller broskcellstransplantation, Autolog kondrocytimplantation ("ACI"), se nedan) för kondrala och osteokondrala skador på ledens glidytor ger vanligtvis bra resultat hos yngre patienter men tenderar att ge större variationer i prestanda och vara mindre effektiva för osteokondrala defekter och patienter över cirka 35 års ålder.<sup>11</sup> Den mest invasiva proceduren, som används när ingen annan behandling har lyckats, är partiell eller fullständig knäproteskirurgi (ensidig knäledsplastik UKA/total knäledsplastik, TKA) för knäleden samt steloperation alternativt fotledsprotes för fotleden.

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



<sup>9</sup> [http://www.who.int/gho/publications/world\\_health\\_statistics/2013/en/](http://www.who.int/gho/publications/world_health_statistics/2013/en/).

<sup>10</sup> [http://www.who.int/gho/publications/world\\_health\\_statistics/2013/en/](http://www.who.int/gho/publications/world_health_statistics/2013/en/).

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

## KNÄLEDEN

### Den globala marknaden för knäartros

Den globala marknaden för ledrekonstruktion, vilken innefattar intäkter från flera olika leder såsom höfter, knän, axlar, armbågar och fotleder, uppgick till cirka 18,1 miljarder USD under 2017.<sup>12</sup>

Som ett segment inom marknaden för ledrekonstruktion, är marknaden för knäprodukter den enskilt största marknaden och intäkter inom marknaden för knäprodukter uppgår till cirka 8,8 miljarder USD per år.<sup>13</sup> Cirka 3,6 miljoner amerikaner (20 procent av de patienter som har symptomatisk artros) uppskattas befinna sig i det stora så kallade behandlingsgapet,<sup>14</sup> vilket består av patienter med tidig knäledsartros/broskskador på ena ledytan av knäleden i aktiv ålder.<sup>15</sup> Sådana patienter är för unga och aktiva för att genomgå en knäprotesoperation. De är dock för gamla och har för stora skador för att kunna behandlas med traditionella biologiska metoder för broskskador. Undersökningar genomförda i USA visar att medelåldern för patienter som drabbats av knäledsartros har sjunkit från 72 till 56 år mellan åren 1990 och 2010, vilket således innebär att medelåldern har sjunkit med 16 år på två decennier.<sup>16</sup> Inom marknaden för knäprodukter utgör knäimplantat (proteser) den största produktkategorin i absoluta mått. Episurf har etablerat sig inom denna marknad med primärt fokus mot behandling av brosk och ledförslitningsskador av traumatisk eller degenerativt ursprung från tidig broskskada upp till initial artros. Om sådan skada lämnas obehandlad leder den ofta till fullskalig artros. Marknaden för behandlingar av ledbesvär är idag störst inom behandling av sena skeden av artros. Anledningen till det är att sjukdomsbilden vid sådant sent skede är så pass allvarlig att den måste behandlas, samtidigt som de behandlingsformer som står till buds är jämförelsevis omfattande och därmed kostsamma. Med modern magnetisk resonanstomografi ("MR")-teknik kan man numera ställa diagnosen tidigare och då, vid behov, behandla. Tio procent av den amerikanska befolkningen över 25 år har tecken på artros i sina leder, varav hälften beräknas vara lokaliserat till knät.<sup>17</sup> Enligt studier har fem procent av den amerikanska befolkningen över 50 år knäledsartros.<sup>18</sup>

Under det senaste decenniet har antalet knäprotesoperationer på patienter under 65 år ökat dramatiskt.<sup>19</sup> De tio största marknaderna för knäprotesoperationer utgörs av USA, Frankrike, Tyskland, Italien, Spanien, Storbritannien, Japan, Brasilien, Kina och Indien. På dessa marknader genomförs årligen cirka 1,5 miljoner operationer.<sup>20</sup> Bara i USA genomfördes under 2016 cirka 1,2 miljoner knäprotesoperationer, vilket är än en fördubbling på endast tio år.<sup>21</sup>

<sup>12</sup> The Orthopaedic Industry Annual Report 2017, Orthoworld, publicerad i maj 2018, s. 34.

<sup>13</sup> The Orthopaedic Industry Annual Report 2017, Orthoworld, publicerad i maj 2018, s. 34.

<sup>14</sup> Li, C., et al., Orthopedic surgeons feel that there is a treatment gap in management of early OA: international survey. *Knee Surgery, Sports Traumatology, Arthroscopy*, 2014. 22(2): s. 363-378.

<sup>15</sup> London, N.J., L.E. Miller, och J.E. Block, Clinical and economic consequences of the treatment gap in knee osteoarthritis management. *Medical Hypotheses*, 2011. 76: s. 887-892.

<sup>16</sup> <http://publichealthintelligence.org/content/life-expectancy-progress-1990-2013>.

<sup>17</sup> Lawrence, R.C., et al., Estimates of the Prevalence of Arthritis and Other Rheumatic Conditions in the United States, Part II. Arthritis and Rheumatism, 2008. 58(1): s. 26-35.

<sup>18</sup> <https://www.newswise.com/articles/knee-osteoarthritis-to-increase-in-younger-age-groups-in-next-ten-years>.

<sup>19</sup> <https://www.newswise.com/articles/knee-osteoarthritis-to-increase-in-younger-age-groups-in-next-ten-years>.

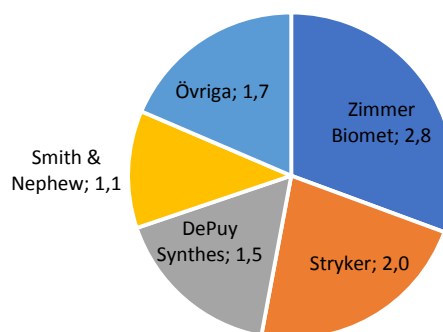
<sup>20</sup> <http://newsroom.aaos.org/media-resources/Press-releases/knee-replacements-linked-to-obesity.htm>.

<sup>21</sup> Global Data, Orthopedics Devices Market, Global.



Källa: Transparency Market Research 2016

**Marknadsandelar i den globala marknaden för knäproteser. Totalt 9,0 miljarder USD**



Källa: The Orthopaedic Industry Annual Report 2018

Efter en protesoperation har dagens proteser en förväntad livslängd på 15–20 år och de flesta ortopedier rekommenderar därför patienter att vänta tills de fyllt 65 år innan de genomgår en protesoperation. Vidare behandlas idag en liten andel med halvproteser, vilket innebär att halva knät ersätts med en ledprotes. Halvproteser är inte att föredra för aktiva patienter i åldrarna 40–60 år då de snabbt slits ut. Antalet insatta halvkänpoteser per år uppgår i USA till cirka 115 000, vilket motsvarar cirka tio procent av alla insatta knäproteser, och i Europa uppgår samma siffra till cirka 80 000 per år.<sup>22</sup> Det finns en global trend som innebär en ökning av antalet genomförda knäprotesoperationer och under 2016 genomfördes 2,6 miljoner knäledsbyten, jämfört med 1,4 miljoner genomförda knäledsbyten under 2006.<sup>23</sup>

### Episurf Medicals primära marknadspotential – broskskador i knäleden

Knäartroskopi är ett ingrepp som innebär att ett instrument förs in i knäleden genom ett litet snitt för undersökning av insidan av leden, ibland med samtidig behandling av eventuella problem. I världen genomförs varje år cirka 6,5 miljoner knäartroskopier och antalet förväntas växa med i snitt sju procent under de kommande fem åren.<sup>24</sup> Enbart i USA görs årligen cirka 3,7 miljoner knäartroskopier.<sup>25</sup> Motsvarande siffra inom Europa är 1,1 miljoner.<sup>26</sup> Forskning visar att av dessa knäartroskopier uppvisar mellan 7–13 procent broskskador av traumatisk eller degenerativt ursprung av ICRS-grad III- och IV-karaktär,<sup>27</sup> vilket innebär broskskador som sträcker sig till minst halva brosktjockleken. Cirka två tredjedelar av sådana broskskador bedöms idag vara behandlingsbara med Episurf Medicals CE-märkta knäimplantat Episealer® Condyle Solo, Episealer® Trochlea Solo och Episealer® Femoral Twin, beroende på skadans placering i knäleden och storleken på skadan. Baserat på detta är Bolagets bedömning att marknaden för Episurf Medicals existerande produktportfölj är värd cirka 3,5 miljarder USD under de närmast kommande åren. Episurf Medicals produkter används ofta för behandling av patienter där artroskopisk behandling, exempelvis mikrofrakturering eller debridement, faller ut, vilket enligt Bolaget innebär ytterligare betydande marknadspotential, baserat på Bolagets uppskattning om att cirka 30 procent av operationerna misslyckas inom två år efter genomförd behandling.

<sup>22</sup> Global Data, Orthopedics Devices Market, Global.

<sup>23</sup> Global Data, Orthopedics Devices Market, Global.

<sup>24</sup> Transparency Market Research 2016, Arthroscopy Procedures and Products Market – Global Industry Analysis, Size, Share, Growth, Trends and Forecast, 2015-2023.

<sup>25</sup> Transparency Market Research 2016, Arthroscopy Procedures and Products Market – Global Industry Analysis, Size, Share, Growth, Trends and Forecast, 2015-2023.

<sup>26</sup> Transparency Market Research 2016, Arthroscopy Procedures and Products Market – Global Industry Analysis, Size, Share, Growth, Trends and Forecast, 2015-2023.

<sup>27</sup> Hjelle, K., et al., Articular cartilage defects in 1,000 knee arthroscopies. *Arthroscopy: The Journal of Arthroscopic & Related Surgery*, 2002. 18(7): s. 730-734. Widuchowski, W., J. Widuchowski, och T. Trzaska, Articular cartilage defects: Study of 25,124 knee arthroscopies. *The Knee*, 2007. 14(3): s. 177-182. Curl, W.W., et al., Cartilage Injuries: A Review of 31, 516 Knee Arthroscopies. *Arthroscopy: The Journal of Arthroscopic & Related Surgery*, 1997. 13(4): s. 456-460. Årøen, A., et al., Articular Cartilage Lesions in 993 Consecutive Knee Arthroscopies. *The American Journal of Sports Medicine*, 2004. 32(1): s. 211-215.

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

### Behandlingsalternativ vid broskskador och artros i knäleden

Idag finns både icke-kirurgiska och kirurgiska behandlingsmetoder mot knäledsartros och ledsador som föregår artros. Det finns ingen universellt effektiv metod som kan bota eller stoppa artros, men symtomen kan lindras. Nuvarande behandlingsmetoder lider av en eller flera betydande nackdelar vad avser såväl behandlingen som efterföljande livskvalitet, säkerhet och varaktighet efter behandlingen.

Bland de kirurgiska behandlingsmetoderna återfinns ledproteskirurgi (knäproteser), biologiska metoder samt ytersättningsimplantat så som Episealer®. Biologiska metoder innefattar så kallad läkningsfrämjande kirurgi som syftar till att stimulera broskläkning, exempelvis mikrofrakturering, mosaikplastik och broskcellsimplantationstekniker. Gemensamt för de biologiska behandlingsmetoderna är att slutresultatet är osäkert, att de medför en lång rehabiliteringstid, samt att de blir mindre effektiva ju äldre patienten är, det vill säga när en patient passerat cirka 35 års ålder.

### Sammanfattning av behandlingsalternativ för knäleden

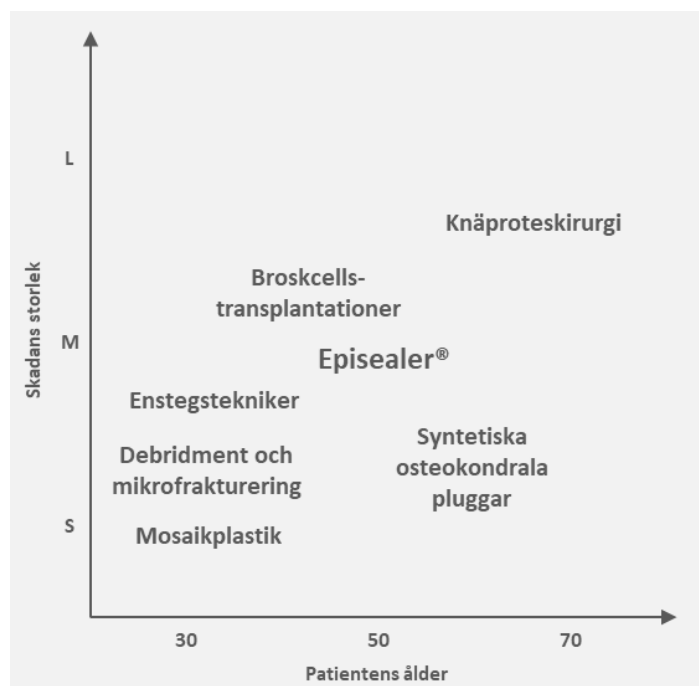
Behandlingsalternativ för broskskador i knäleden visas i grafen, där patientgrupperna som behandlingsalternativen är inriktade mot är visualiserade. Behandlingsmetoderna är beskrivna i styckena nedan.

#### Knäproteskirurgi

Den vanligast förekommande kirurgiska knäbehandlingen för medelålders och äldre patienter är knäproteskirurgi. Resultaten efter genomförd knäproteskirurgi är för de flesta patienter tillfredsställande vad avser lindring av smärta samt att rörligheten för patienten ökar i många fall, men är dock ändå begränsad i jämförelse med en person med en frisk led. En knäprotesoperation fordrar i regel 6–12 månaders rehabilitering och protesen har en begränsad livslängd på 15–20 år. Knäprotesoperation erbjuds därför vanligtvis inte till patienter under 65 år.

#### Debridement och mikrofrakturering

Debridement bygger på rensning av nött brosk i knät och mikrofrakturering är en benmärgsstimulerande teknik. Dessa metoder är relativt enkla och billiga att genomföra.<sup>28</sup> Behandlingarna används ofta som förstahandsval (Eng. *first line of treatment*) vid behandling av tidiga broskskador. Debridement och mikrofraktureringsprocedurernas långtidseffekter är ifrågasatta



<sup>28</sup> 2010 European markets for orthopedic soft tissue solutions.

eftersom dessa metoder av många anses vara renoverande snarare än återställande.<sup>29</sup> Eftersom den underliggande sjukdomen inte behandlas kan symptom återkomma. Det är välkänt att mikrofrakturering i de flesta fall inte återskapar hyalint brosk (naturligt brosk).<sup>30</sup> Istället bildar kroppen fibröst brosk (ärrvävnad), vilket har sämre hållbarhet än hyalint brosk. Bolagets uppfattning är även att behandlingen medför en lång rehabiliteringstid eftersom celler ska växa för att fylla upp defekten och mogna.

### **Broskcellstransplantationer**

ACI är en så kallad tvåstegsmetod och lämpar sig för yngre patienter under cirka 35 år som inte har problem med underliggande bensskador. Behandlingen medför en lång rehabilitering eftersom celler ska växa för att fylla upp defekten och mogna. Full effekt kan förväntas först efter två år. Nya forskningsrön har väckt frågor kring hur effektiva sådana procedurer är för att fördröja artros och förhindra behovet av ytterligare kirurgiska ingrepp.<sup>31</sup>

Cellbaserade teknologier för behandling av broskskador har varit föremål för omfattande regulatoriska utredningar och deras komplexitet har lett till att många aktörer försvunnit från marknaden samt medfört prisökningar.

En ACI-procedur genomförs i två steg. Steg 1 innebär ett ingrepp i patientens knä där friska broskceller plockas för att därefter expanderas in vitro. Steg 2 sker ett par veckor efter steg 1 har genomförts och innebär att de nya broskcellerna opereras in i patientens defekt. Broskcellsimplantationer anses vara en premiumprodukt på grund av dess komplexitet och höga pris, vilket innebär att många sjukvårdssystem inte har tillräckliga resurser för att täcka den typen av operationer.

Matrisinducerad autolog kondrocytimplantation ("**MACI**"), eller implantation av celler med broskbildande förmåga, är en andra generations odlingsbaserad teknik där patientens egna (autologa) broskceller expanderas in vitro och placeras på ett bioresorberbart (kan brytas ner av kroppen) membran som sedan implanteras över området där den skadade vävnaden plockats bort. Medan de tidiga resultaten av MACI varit lovande finns det för närvarande otillräckligt med jämförande och långsiktiga resultatdata för att påvisa denna tekniks överlägsenhet över andra metoder för broskreparation. Nyligen blev dock MACI, tillverkad av Vericel Corporation, den första FDA-godkända produkten som tillämpar processen att odla celler på membran med användning av friska broskceller från patientens eget knä.

### **Enstegstekniker**

Nya biologiska behandlingsmetoder, till exempel enstegstekniker, utreds och vinner snabbt popularitet i Europa tack vare de fördelar sådana enstegstekniker medför i jämförelse med tvåstegsmetoder. I enstegsmetoder tas ett blodprov från höftbenskammen och koncentreras till ett bencentrat ("**BMC**"), vilket omedelbart implanteras vid skadan. Enstegstekniker utgör en cellteknik, dock är stamcellspopulationen mycket låg och således kallas tekniken ibland cellfri. Tekniken lämpar sig för yngre patienter (under cirka 35 år) som inte har några problem med underliggande bensskador. Kostnaderna för enstegsmetoder är betydligt lägre än för tvåstegsmetoder, eftersom enstegstekniker endast kräver en operation och ingen odling av celler i ett laboratorium. Enligt Bolagets uppfattning är en nackdel med enstegstekniker att ett skördeområde för blodprovet behövs. Enligt Bolagets bedömning begränsar bristen på klinisk data

<sup>29</sup> Steadman, J.R., et al., Outcomes of microfracture for traumatic chondral defects of the knee: Average 11-year follow-up. *Arthroscopy: The Journal of Arthroscopic & Related Surgery*, 2003. 19(5): s. 477-484, och Bert, J.M., Abandoning Microfracture of the Knee: Has the Time Come? *Arthroscopy: The Journal of Arthroscopic & Related Surgery*, 2015. 31(3): s. 501-505.

<sup>30</sup> Mirza, M.Z., R. Swenson, och S. Lynch, Knee cartilage defect: marrow stimulating techniques. *Current Reviews in Musculoskeletal Medicine*, 2015: s. 1-6.

<sup>31</sup> Knutsen, G., et al., A Randomized Multicenter Trial Comparing Autologous Chondrocyte Implantation with Microfracture: Long-Term Follow-up at 14 to 15 Years. *Journal of Bone & Joint Surgery*, 2016. 98 (16): s. 1332-1339.

och långtidsdata avseende hur kvaliteten på nybildat brosk ändras med tiden takt för enstegsteknikers tillväxt.

### **Osteokondrala autograft-procedurer (mosaikplastik) / osteokondrala allograft-processer**

Osteokondrala autograft-procedurer är även kända under namnet mosaikplastik. Under dessa processer plockas friska brosk- och benpluggar från ett mindre belastat område i knäleden för att sedan transplanteras och fylla ett annat skadat område. Metoden är relativt prisvärd, men anses dock vara tekniskt svår att utföra. Det är viktigt att hitta lämpligt friskt brosk som passar till det skadade området. Vidare kan patienten drabbas av nya problem i det område där pluggarna till det skadade området plockas. Osteokondrala autograft-procedurer lämpar sig för yngre patienter (under cirka 35 år) som även har problem med underliggande benskador (osteokondrala skador). Ett alternativ är allograftteknologin där brosk- och benpluggen istället kommer från en vävnadsbank. Risker med den teknologin är mismatch av ben och/eller brosk, risker kring smittsamma sjukdomar samt att det råder brist på tillgång till allografter.

### **Syntetiska osteokondrala pluggar**

Syntetiska pluggar/grafter har utvecklats som en alternativ behandling för osteokondrala skador i knän för att därmed undvika komplikationer på skördarstället. Bolaget CartiHeals produkt Agili-C™ är ett tvåfasigt, cellfritt implantat som består av porös aragonit (kalciumkarbonat) och hyaluronsyra. Agili-C™:s första komponent fungerar som en byggställning som omvandlas till hydroxiapatit och påstås resorberas av benet. Agili-C™:s andra komponent främjar tillväxten av hyalint brosk. Pluggarna är cylindriska med en platt toppyta och finns med en diameter om 7,5–20 mm. Höjden på pluggarna är alltid 10 mm. Den kliniska data som rapporterats för produkten Agili-C™ är mycket begränsad. CartiHeal har erhållit FDA-godkännande för att bedriva en Investigational Device Exemption ("IDE")-studie i USA och patientrekrytering pågår.<sup>32</sup>

### **Konkurrerande ytersättningsimplantat**

Episurf Medicals patientunika implantat Episealer® ingår i en implantatsgrupp som benämns ytersättningsimplantat. Ytersättningsimplantat syftar till att behandla broskskador samt osteokondrala skador i en patients led, där patientens defekt lagas med ett implantat för att direkt återskapa en ursprunglig viktbärande ledyta för smärtlindring, maximal rörlighet och minimal rehabilitering.

Andra ytersättningsimplantat på marknaden inkluderar ArthroSurface Incs implantatfamilj HemiCAP®. ArthroSurface Inc. är ett amerikanskt bolag som utvecklar och tillverkar icke individanpassade implantat för broskdefekter i leder. ArthroSurface Inc. utvecklar produkter för de största lederna och fokuserar, i likhet med Episurf Medical, på minimalt invasiv kirurgi. Under de senaste 10 åren har över 60 000 patienter fått ett implantat från ArthroSurface Inc. för behandling av broskskador i knät, tån, axeln eller fotleden, där tåimplantat utgör den största gruppen.<sup>33</sup> För knäleder består ArthroSurface Incs produktfamilj av följande ytersättningsimplantat: HemiCAP Femoral Condyle, HemiCAP Patello Femoral, HemiCAP Patello Femoral Wave, UniCAP Classic, och UniCAP Small. Samtliga nämnda implantat är godkända för användning inom den europeiska marknaden, medan endast delar av produktfamiljen är godkända inom den amerikanska marknaden.<sup>34</sup> Implantaten är prefabricerade och finns tillgängliga i olika storlekar och med olika kurvaturer. Formen på implantatet väljs baserat på en 3D-kartläggningsmetod med intraoperativ användning av storlekskort för kartläggning av ledytans anatomi och skadans dimensioner. Uppmätta värden kombineras och används för att välja ut bäst matchande verktyg och implantat från en uppsättning med förutbestämda former. Såväl implantaten som några av de kirurgiska instrumenten

<sup>32</sup> <https://www.cartiheal.com/>.

<sup>33</sup> <https://www.arthrosurface.com>.

<sup>34</sup> US Food and Drug Administration.



(till exempel broskbrottsch och borrh) finns i olika standardstorlekar och är helt kanylerade för att styras av en standard K-wire (det vill säga ett kirurgiskt stift). En del av implantaten från Arthrosurface Inc. erbjuds tillsammans med en motstående komponent för den motsatta glidyten. En sådan komponent består av ett kompositmaterial med polyeten med ultrahög molekylvikt ("UHMWPE"). Ett antal publikationer rapporterar om relativt höga revisionsfrekvenser<sup>35</sup> 6–7 år efter implantation.<sup>36</sup>

BioPoly LLC, ett bolag inom Schwarz Biomedical, har utvecklat BioPoly® RS Partial Resurfacing Knee System. Implantaten ingår i en produktfamilj, vilken, liksom Arthrosurfaces produkter, består av kit av standardstorlekar. BioPoly-implantaten är godkända för användning inom Europa (CE-märkta) och Turkiet, och har lanserats inom marknader i begränsad omfattning.<sup>37</sup> BioPoly består av UHMWPE och hyaluronsyra. Knäimplantaten finns i en cirkulär och en avlång version, avsedda för de femorala kondylerna och trochleaområdet. Under 2016 erhöll BioPoly LLC även CE-märkning för bolagets Partial Resurfacing Shoulder System.

Sammanfattningsvis bedömer Bolaget att Episealer®-implantaten skiljer sig från övriga yt ersättningsimplantat genom den individanpassade designen, de individanpassade operationsinstrumenten som syftar till att möjliggöra optimal placering, ytbeläggning av titan och hydroxiapatit som syftar till att skapa integrering mot ben och brosk, materialet som implantatet tillverkas av samt den förkirurgiska planeringsprocessen som syftar till att på ett optimalt sätt adressera varje patients skada.

## FOTLEDEN

### Den globala marknaden för fotledsartros

Cirka 10 procent av artrosfallen gäller fotleden och trenden för fotledsartros är ökande.<sup>38</sup> Artros i fotleden är ofta en sekundär process som vanligtvis har sitt ursprung i en osteokondral skada på ledytan till talusbenet i fotleden, vilken uppstått genom ett allvarligt trauma eller upprepade mikrotrauman. Patienterna är ofta något yngre än de som har knäledsartros, vilket innebär att patienterna kan ha flera decennier framför sig med värk och problem. Osteokondrala fotledsskador uppstår mest frekvent i 20-30 års åldern och är något vanligare hos män än hos kvinnor.<sup>39</sup> Framsteg inom medicinsk bildbehandling, ökning i antal utförda artroskopier samt ökat deltagande i sportaktiviteter i högre åldrar gör att man ser fler och fler av dessa skador.<sup>40</sup>

### Episurf Medicals marknadspotential – bensador i fotleden

Bolagets fotledsimplantat Episealer® Talus med sitt tillhörande instrumentset Episealer® Talus Toolkit samt Talus Osteotomy Guide, som CE-märkts separat som en produkt för att underlätta osteotomi för behandling av mediala talus, syftar till att behandla osteokondrala skador på talusbenet i fotleden. Dessa skador utgör ofta ett initialt skede till fotledsartros. En amerikansk studie visar en incidens för osteokondrala skador på talusbenet om 27 fall per 100 000.<sup>41</sup> Denna studie är genomförd inom den amerikanska militären varför det kan antas att individerna i studien är högaktiva och Bolaget bedömer därmed att incidensen i denna studie är större än för befolkningen i allmänhet.

<sup>35</sup> Revisionsfrekvens är det som anger hur stor andel av implanterade implantat som tagits ut efter en viss tidpunkt.

<sup>36</sup> Laursen, J. och M. Lind, Treatment of full-thickness femoral cartilage lesions using condyle resurfacing prosthesis. *Knee Surgery, Sports Traumatology, Arthroscopy*, 2015: s. 1-6. Laursen, J.O., Treatment of full-thickness cartilage lesions and early OA using large condyle resurfacing prosthesis: UniCAP®. *Knee Surgery, Sports Traumatology, Arthroscopy*, 2016, (5): s. 1695-1701. Laursen, J.O., High mid-term revision rate after treatment of large, full-thickness cartilage lesions and OA in the patellofemoral joint using a large inlay resurfacing prosthesis: HemiCAP-Wave®. *Knee Surg Sports Traumatol Arthrosc*, 2017. 25(12): s. 3856-3861.

<sup>37</sup> <http://www.biopolyortho.com>.

<sup>38</sup> <https://www.vetenskaphalsa.se/viktigt-att-valja-ratt-operation-vid-artros-i-fotleden/>.

<sup>39</sup> Tol, J.L., et al., Treatment Strategies in Osteochondral Defects of the Talar Dome: a Systematic Review. *Foot & Ankle International*, 2000. 21(2): s. 119-126.

<sup>40</sup> O'Loughlin, P.F., B.E. Heyworth, och J.G. Kennedy, Current Concepts in the Diagnosis and Treatment of Osteochondral Lesions of the Ankle. *The American Journal of Sports Medicine*, 2010. 38(2): s. 392-404.

<sup>41</sup> Orr J.D. et al. Incidence of osteochondral lesions of the talus in the United States military. *Foot & ankle international* 2011;32(10):948-54.

### **Behandlingsalternativ vid ledskador i fotleden**

Idag finns både icke-kirurgiska och kirurgiska behandlingsmetoder mot fotledsartros och ledskador som föregår artros. Precis som för knäleden finns det ingen universellt effektiv metod som kan bota eller stoppa artros, men symtomen kan lindras. Icke-kirurgiska, konservativa behandlingsmetoder så som isbehandling, vila, viktminskning, medicinering etc. uppvisar överlag låga resultat jämfört med operativ behandling av fotledsskador.<sup>42</sup>

Bland de kirurgiska behandlingsmetoderna återfinns steloperation, ledproteskirurgi (fotledsprotoser), biologiska metoder samt ytersättningsimplantat så som Episealer®. En skillnad mot för knäleden är behandlingsmetoden steloperation som innebär att fotleden fixeras i ett fast läge. Precis som för knäleden har de biologiska behandlingsmetoderna brister så som att slutresultatet är osäkert, att de medför en lång rehabiliteringstid, samt att de blir mindre effektiva ju äldre patienten är, det vill säga när en patient passerat cirka 35 års ålder.

### **Steloperation**

Steloperation (artrodes) syftar till att åstadkomma en hopläkning av benen i fotleden vilket leder till att leden fixeras och blir stabil samt belastningstålig. Det innebär dock mycket begränsad rörelse av fotleden och är ett ingrepp man helst vill undvika för yngre personer, även om det ibland måste utföras på grund av brist på andra behandlingsmetoder. Metoden förknippas med påverkan på kroppens gångmekanik med risk för artros i andra leder som följd.

### **Fotledsproteskirurgi**

Fotledsprotesoperation med insättning av en ledprotes finns som ett alternativ även i fotleden, men jämfört med knäleden uppvisar dessa behandlingar sämre långtidsresultat. Dessa protoser har inte kommit lika långt i utvecklingen som knäproteserna, det var först på 1990-talet de började användas. Protes rekommenderas främst till äldre patienter med ett begränsat rörelsebehov med därmed minimerat slitage på protoserna.<sup>43</sup>

### **Debridement och mikrofrakturering**

Artroskopisk behandling med debridement och/eller mikrofrakturering av skadan anses ofta vara att föredra för små skador, upp till cirka 1 cm<sup>2</sup>, på ledytan av talusbenet. Resultaten varierar mellan olika studier men gemensamt för flera studier är att långtidseffekten, precis som vid behandling av knäskador.<sup>44</sup>

### **Broskcellstransplantationer**

ACI som beskrevs ovan för knäleden är också applicerbart på skador i fotleden. Teknologin lämpar sig för yngre patienter under cirka 35 år som inte har problem med underliggande benskadorna. Ett problem med ledskadorna i fotleden är dock att skadorna ofta går djupt i benet, jämfört med knäleden. Det är därför inte alltid tillräckligt att bara återskapa broskytan. Behandlingen har utöver detta samma utmaningar som i knäleden med operation i två steg, lång rehabilitering, långa regulatoriska utredningar och höga priser. MACI är också en behandlingsmetod för behandling av brosk- och benskadorna i fotleden, men det är brist på långtidsresultat.

### **Enstegstekniker**

Nya, artroskopiska enstegstekniker baserade på benmärgskoncentrat övervinner vissa av de brister som de äldre cellteknikerna brottas med, så som höga kostnader och krav på upprepade operationer.

---

<sup>42</sup> Zengerink, M., et al., Treatment of osteochondral lesions of the talus: a systematic review. *Knee Surgery, Sports Traumatology, Arthroscopy*, 2010. 18(2): s. 238-246.

<sup>43</sup> Gougoulis, N.E., A. Khanna, och N. Maffulli, History and evolution in total ankle arthroplasty. *British Medical Bulletin*, 2009. 89(1): s. 111-151.

<sup>44</sup> Ramponi, L., et al., Lesion Size Is a Predictor of Clinical Outcomes After Bone Marrow Stimulation for Osteochondral Lesions of the Talus: A Systematic Review. *The American Journal of Sports Medicine*, 2017. 45(7): s. 1698-1705.

Bolaget bedömer att nackdelarna med dessa tekniker är samma som ovan beskrivs för behandling av knäskador, samt problemet med att behandla djupare bensador vilket ofta är fallet i fotleden.

### **Osteokondrala autograft-procedurer (mosaikplastik)**

För skador som är omfattande i ytarea och djup är transplantationstekniker så som behandling med autograft- och allograftpluggar ofta att föredra för att återskapa den viktbärande ytan av talusbenet. Detta är en metod som ofta används efter tidigare, misslyckad, behandling av ledskadan.

Autografttekniken kräver att det går att plocka en plugg med friskt ben/brosk från patienten själv, och detta är svårare i fotleden jämfört med knäleden då det inte finns någon lämplig yta att plocka från. Istället behövs då en operation av patientens knä för detta. Att föredra är därför allograftteknologin där pluggen fås från en vävnadsbank. Bristerna med den teknologin är samma som för knäleden, det vill säga problem med tillgången på allografter samt mismatch i vävnaderna samt risk för spridning av sjukdomar. Behandling med osteokondrala pluggar kräver god tillgång till talusbenet och innebär därför ofta att en osteotomi av tibia behöver utföras.

### **Syntetiska osteokondrala pluggar**

Så vitt Bolaget känner till finns i dagsläget ingen publicerad data som visar på att syntetiska osteokondrala pluggar används i fotleden. CartiHeal nämner dock på sin webbplats att bolagets plugg Agili-C, som används i knäleden, även har implanterats i fotleden.<sup>45</sup>

### **Konkurrerande ytersättningsimplantat**

Så vitt Bolaget känner till finns i dagsläget ett ytersättningsimplantat för fotleden på den europeiska marknaden, Arthrosurface Incs talusimplantat HemiCAP®. Det implantatet bygger på precis samma teknologi som Arthrosurface Incs knäimplantat, och Bolaget bedömer att Episealer®-implantaten skiljer sig från dessa genom den individanpassade designen, de individanpassade operationsinstrumenten som syftar till att möjliggöra optimal placering, ytbeläggningen av titan och hydroxiapatit som syftar till att skapa integrering mot ben och brosk, materialet som implantatet tillverkas av samt den förkirurgiska planeringsprocessen som syftar till att på ett optimalt sätt adressera varje patients skada. Utöver detta är HemiCAP Talus endast tillgänglig för mediala skador (Episealer® Talus finns både för medial och lateral placering) samt att Episurf erbjuder Talus Osteotomiguide för kontrollerad osteotomi av tibia. Första artikeln med kliniska resultat för HemiCAP Talus publicerades 2014 och långtidsdata saknas för produkten.<sup>46</sup>

### **Vårdersättning**

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

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

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

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

<sup>45</sup> <https://www.cartiheal.com/news/cartiheal-performs-first-agili-c-implant-case-on-the-east-coast/>.

<sup>46</sup> van Bergen, C.J.A., et al., Treatment of osteochondral defects of the talus with a metal resurfacing inlay implant after failed previous surgery: A prospective study. *Bone & Joint Journal*, 2013. 95-B(12): s. 1650-1655.

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

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

Episurf Medicals knäimplantat, Episealer<sup>®</sup>, är baserat på existerande och erkända behandlingsmetoder och material men är personspecifikt och betydligt mer avancerat än redan befintliga produkter. Det är därför inte givet hur Episealer<sup>®</sup> bedöms i respektive marknad.

Nuläget för reimbursement för Episealer<sup>®</sup> i Episurf Medicals huvudmarknader:

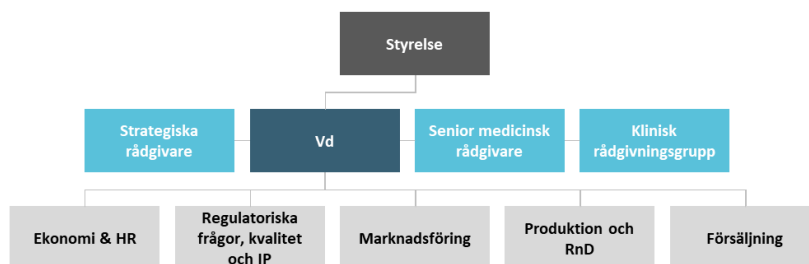
- **Tyskland:** En ansökan om att Episealer<sup>®</sup> skulle kategoriseras som ny produkt avslogs i början av 2016. Befintliga koder för närbesläktade produkter används. Arbetet pågår för att på lång sikt nå ett slutligt besked om kod och ersättningsnivå.
- **Storbritannien:** Sedan försäljningsstarten i Storbritannien 2015 används befintliga koder för närbesläktade produkter. Även här pågår arbete för att utreda slutlig kod och ersättningsnivå.
- **Norden:** De nordiska länderna har ersättningssystem som liknar varandra men skiljer sig en del från andra europeiska marknader i det att statliga sjukhus ofta har en total årsbudget, så beslut om behandling för patienten samt vilken ersättningskod som ska användas tas inom organisationen. I Sverige och Danmark pågår en process för att säkerställa reimbursement för Episealer<sup>®</sup>.
- **Belgien:** Episealer<sup>®</sup> har av den nationella myndigheten godkänts som närbesläktad en befintlig produkt och fastställd ersättning erhålles.

I och med CE-godkännandet för Episealer<sup>®</sup> Talus har nu arbetet startats (enligt beskrivningen ovan för Episealer<sup>®</sup> knä) för att hitta en lämplig reimbursementkod i respektive marknad. Bolagets initiala bedömning är att det finns befintliga koder, i samtliga huvudmarknader, där ersättningen är tillräckligt hög för att motivera en produkt lansering.

## Verksamhetsbeskrivning

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

### Organisation



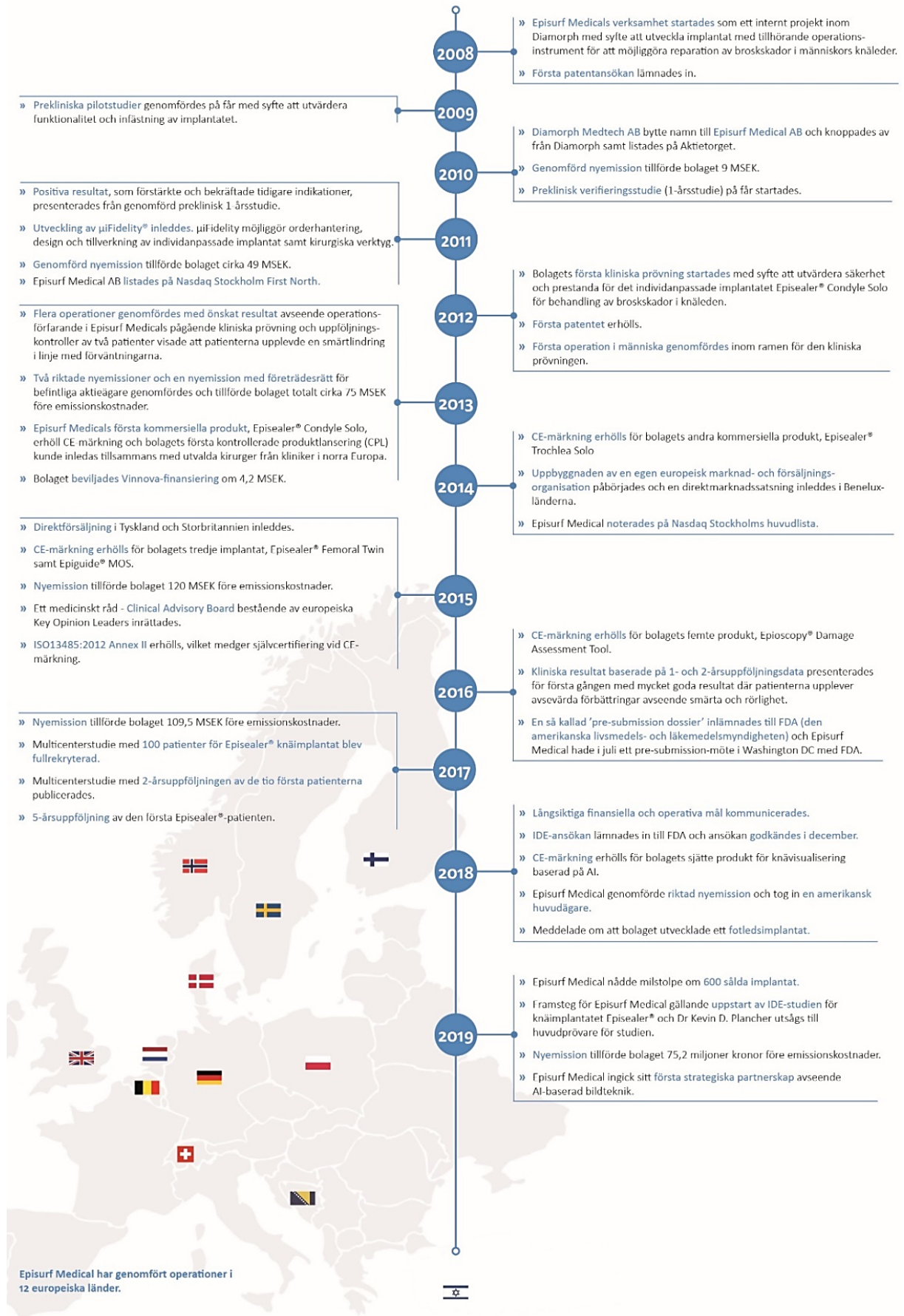
Trots en begränsad storlek sett till antalet anställda i Bolaget, besitter Episurf Medicals organisation en betydande kompetens inom för Bolaget relevanta områden. Bolaget besitter en lång erfarenhet inom bland annat klinisk verksamhet, internationell försäljning av ortopediska implantat, samt design och utveckling av individanpassade implantat. I syfte att få tillgång till ytterligare expertkompetens, samt för att minimera kostnader och upprätthålla önskad flexibilitet, anlitar Episurf Medical externa konsulter i viss utsträckning. Vidare har Bolaget ett antal samarbeten med experter inom olika områden. Episurf Medicals organisationsstruktur möjliggör att resurser kan allokeras efter behov samt att rätt expertis kan tas in vid rätt tillfälle. Efter hand som fler av Bolagets produkter går in i en lanseringsfas skapas också fler funktioner inom Bolagets organisation. Episurfs Medicals organisation anpassas i takt med att Bolaget utvecklas och Bolaget har under de senast föregående åren vidtagit förändringar inom ledningsgruppen. Under 2017 utsågs Pål Ryfors till Bolagets VD och Veronica Wallin till Bolaget CFO. I juni 2018 lämnade Ladan Amiri Bolaget, och därmed ledningsgruppen, för att ersättas av Katarina Flodström som chef för regulatoriska frågor, kvalitet och patent. I juni 2019 lämnade Jeanette Spångberg Bolaget och sin roll som Chief Operating Officer och positionen övertogs då av Katarina Flodström. I samband med dessa förändringar utsågs Michael Näsström till Kvalitetschef och rollen chef för regulatoriska frågor, kvalitet och patent togs bort. För mer information om Bolagets styrelse och ledning, se avsnittet "*Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer*".

### Affärsidé

Episurf Medicals affärsidé är att tillhandahålla ortopedier kliniskt förstklassiga patientspecifika behandlingsalternativ genom Episurfs egenutvecklade teknologi för bildanalys, implantatdesign och tillverkning.

Episurf erbjuder en komplett ortopedisk teknikplattform innefattande ett patientanpassat 3D-baserat skadebedömningsverktyg och en preoperativ rapport som stöd för kirurgisk planering. Syftet är att förbättra den kirurgiska precisionen och standardisera kirurgiska ingrepp för att leverera tillförlitliga operationsresultat för ortopedier och utmärkta kliniska resultat för patienter, samt att minimera det befintliga behandlingsgapet och se till att rätt patient får rätt behandling.

## Historik



## Vision

Episurf Medicals vision är att bidra till att fler människor kan återgå till att leva sitt liv såsom de önskar.

## Mål

Styrelsen för Episurf Medical har uttryckt långsiktiga mål för verksamheten. Målen är uppdelade på långsiktiga operativa mål, långsiktiga marknadsandelsmål samt långsiktiga lönsamhetsmål. Långsiktigt operativt mål: Episurf Medical ska etablera sin patientspecifika teknologi i behandlingsalgoritmen för avgränsade brosk- och bensador och etablera sig som ett höglönsamt och innovativt bolag inom den ortopediska industrin.

Långsiktigt marknadsandelsmål: Episurf Medical uppskattar att dess adresserbara marknad för Episealer® knäimplantatet i Europa, Asien och i USA uppgår till 150 000 patienter per år, och målsättningen är att uppnå 10 procent penetration av denna marknad, och därmed en försäljning om 15 000 implantat årligen.

Långsiktigt lönsamhetsmål: Episurf Medicals mål är att uppnå en rörelsemarginal om 40 procent genom förbättringar av bruttomarginalen vilka kommer av kraftiga ökningarna i automatisering av Bolagets process för skademarkering och från betydande skalfördelar vilka förväntas när delar av tillverkningsprocessen flyttas till Bolaget och inköpsflödet optimeras.

## Strategi

För att uppnå Bolagets mål och för att på sikt uppfylla Bolagets vision har Episurf Medical utformat en strategi. Episurf Medicals strategi vilar på fyra strategiska hörnstenar som beskrivs nedan.

- Ta fram kliniska och hälsoekonomiska data till stöd för Episealer®-teknologin;
- Etablera Episealer®-teknologin hos en stor användarbas av ortopedier och Key Opinion Leaders<sup>47</sup> globalt;
- Säkerställa produktions- och ersättningsmöjligheter för höglönsamma produkter; och
- Säkerställa teknologisk relevans och en hög innovationsgrad.

### ***Den första strategiska hörnstenen är att producera kliniska och hälsoekonomiska data till stöd för Episealer®-teknologin***

I slutet av 2017 publicerades resultaten från den första multicenterstudien i en expertgranskad (Eng. *peer-reviewed*) tidskrift,<sup>48</sup> resultat som visade på goda till utmärkta resultat. Ytterligare fallstudier och patientuppföljningar från patienter vilka passerat mellan tre och fem år sedan operation stärker Episurfs uppfattning om att Episealer®-teknologin kommer att leverera utmärkta långsiktiga resultat. Episealer® utvärderas nu i ett antal kliniska studier och Bolaget är precis i startfasen av stor multicenterstudie i USA och i Europa. Episurf Medical kommer att sätta upp en IDE-studie på kliniker i USA och Europa för knäimplantatet Episealer®. Studien som ska utföras under IDE-tillstånd kommer att utgöra en viktig del av Episurf Medicals Premarket Approval-ansökan ("**PMA-ansökan**") till FDA för att nå marknadsgodkännande i USA.

### ***Den andra strategiska hörnstenen är att etablera Episealer®-teknologin hos en stor användarbas av ortopedier och Key Opinion Leaders globalt***

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

---

<sup>47</sup> En Key Opinion Leader är typiskt sett en välmeriterad ortoped eller annan person med relevant akademisk eller praktisk erfarenhet. Personen uttalar sig i branschrelevanta frågor och kan generera intresse för ett specifikt område.

<sup>48</sup> Stålmán, A., et al., No implant migration and good subjective outcome of a novel customized femoral resurfacing metal implant for focal chondral lesions. *Knee Surgery, Sports Traumatology, Arthroscopy*, 2017.

av direkt- och distributörsmarknader.

Episurf utvärderar kontinuerligt ytterligare europeiska marknader vilka utgörs av en blandning av direkt- och distributörsmarknader och Bolaget har ingått distributörsdiskussioner i ett antal marknader i Mellanöstern. Vidare arbetar Bolaget med regulatorisk analys av ett antal asiatiska marknader. I USA har Bolaget startat en klinisk studie i syfte att erhålla FDA-godkännande för marknadsföring av Episealer®-teknologin. Studien genomförs i både USA och Europa.

***Den tredje strategiska hörnstenen är att säkerställa produktions- och ersättningsmöjligheter för höglönsamma produkter***

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

***Den fjärde och sista strategiska hörnstenen är att säkerställa teknologisk relevans och en hög innovationsgrad***

Episurf Medical har beslutat om att introducera ett nytt ledimplantat till marknaden. Bolaget har utvecklat ett individanpassat implantat för fotleden, för vilket Bolaget erhöll CE-märkning i januari 2020. Episurf Medical fokuserar på ett betydande behandlingsgap för osteokondrala fotledsskador och implantat är baserat på samma teknologiplattform som Bolagets knäimplantat.

**Episurfs produktportfölj**

**Episurfs implantatsystem**

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

Episurf Medicals produktportfölj omfattar produkter som kan behandla patienter i åldrarna 30-65 år med broskskador i knä- och fotleden av de flesta typer och storlekar, från tidig broskskada till initial artros.

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

**Episealer®-implantatsystemet innefattar följande:**

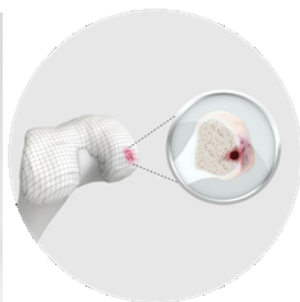
1. Implantatet Episealer®
2. Episealer® verktygskit
3. Skadebedömningsrapport



## Episurfs kedja från MR till insatt implantat



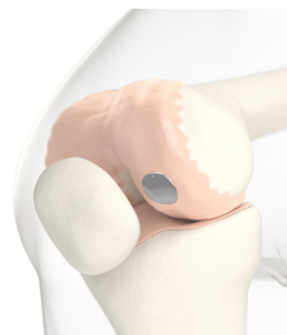
1. Den behandlade läkaren laddar upp MR-bilder i µFidelity®-systemet.
2. Skada i leden identifieras och visualiseras i 3D.
3. Episurfs medicinska team gör en bedömning med behandlingsförslag för patienten.
4. Den behandlande läkaren fattar beslut om mest lämpliga behandling.



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



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



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

### Möjliga framtida användningsområden

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

#### 1. Implantatet Episealer®

Episealer®-implantatet anpassas efter varje patients unika anatomi och skada. 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 och anses ge en säker, effektiv och viktbar ledyta. Utformningen av Episealer®-implantatet har valts ut för att ge både en stark initial och långsiktig fixering och därmed minimeras risken för revisionskirurgi på grund av att implantatet lossnar. Episealer®-implantatet appliceras med en "press fit"-teknik för omedelbar fixering. Implantaten uppnår tidig postoperativ fixering tack vare en yttre ytbeläggning av hydroxiapatit (HA) och ytterligare långsiktigfixering genom en underliggande ytbeläggning av titan (Ti).

Användandet av HA-beläggningar har fördelar jämfört med akrylbaserat bencement, så som exempelvis enklare kirurgiska procedurer, undvikande av risker relaterade

till mekanisk nedbrytning av akrylcementet och ogynnsam vävnadsrespons initierad av termokemiska bieffekter från akrylcementet. Episealer®-implantaten med sin dubbla ytbeläggning (Ti + HA) har utvärderats i studier genomförda på får.<sup>49</sup> I en av publikationerna från dessa studier rapporterades



<sup>49</sup> Martinez-Carranza, N., et al., Focal knee resurfacing and effects of surgical precision on opposing cartilage. A pilot study on 12 sheep. Osteoarthritis and Cartilage, 2013. 21(5): s. 739-745. Martinez-Carranza, N., et al., Fixation of a double-coated titanium-hydroxyapatite

om integration mellan brosket och det HA-belagda implantatet, och ett koncept med försegling av gränssnittet mellan brosk/ben och implantat diskuteras. Denna effekt kan hindra ledvätska från att penetrera gränssnittet mellan metall/ben och därmed minimera risken för osteolys och cystbildning. Förseglingseffekten med inbindning mellan den HA-belagda implantatkanten och brosket har bekräftats i en senare fårstudie.

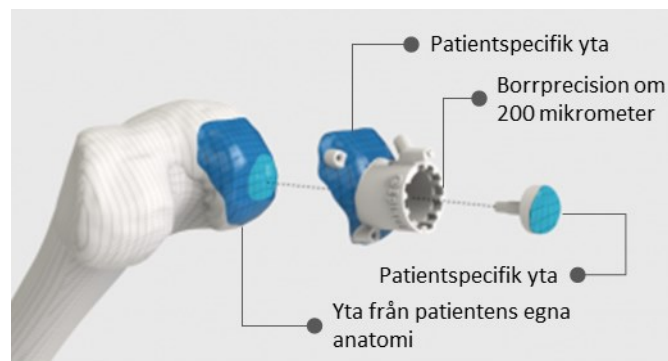
Så vitt Bolaget känner till syftar konkurrerande ytersättningsimplantat främst till att behandla broskskador, medan Episealer® adresserar både broskdefekten och underliggande bensskador. Eftersom brosk inte har några nervfibrer kan smärtsignaler inte härstamma från brosket, istället kommer i de flesta fall från en skada i det underliggande benet. Om den underliggande bensskadan inte repareras adekvat kan smärtan bestå. Å andra sidan, skulle en behandling av patienter som inte har en benskada eventuellt inte leda till smärtlindring, eftersom smärtan i sådana fall kan härstamma från annan del av knät.

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

Baserat på en patientspecifik skademarkeringsrapport och CAD-CAM teknologi utformas Episealer® med utgångspunkt i patientens unika anatomi och skada, vilket försäkras en individualiserad passform och minimerar risken för skador på det motstående brosket. Med konkurrerande allmänt tillgängliga standardprodukter finns en risk att implantaten inte passar perfekt eftersom ortoped väljer den form och storlek som passar bäst baserat på intraoperativa mätningar av skadans storlek och knäts anatomi. Det garanterar inte en perfekt passform och procedurens kliniska utfall kompromissas. Vidare kan flera varianter av skador/implantatplaceringar i knät behandlas med den patientanpassade Episealer® som erbjuder obegränsade valmöjligheter för implantatets ytcurvatur.

## 2. Episealer® verktygskit

Korrekt placering av implantatet försäkras med hjälp av en tillhörande patientspecifik uppsättning av operationsinstrument för att assistera ortoped under operationen. Detta egenutvecklade verktygskit, Episealer® Toolkit, är en integrerad del av Episealer®-proceduren. Episealer® Toolkit stödjer implantation av Episealer® med stor precision och de CE-godkända verktygen levereras tillsammans med varje Episealer®.



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

---

focal knee resurfacing implant: A 12-month study in sheep. *Osteoarthritis and Cartilage*, 2014. 22(6): s. 836-844. Martinez-Carranza, N., et al., Treatment of full thickness focal cartilage lesions with a metallic resurfacing implant in a sheep animal model, 1 year evaluation. *Osteoarthritis and Cartilage*, 2016. 24: s. 484-493. Martinez-Carranza, N., et al., Cartilage Health in Knees Treated with Metal Resurfacing Implants or Untreated Focal Cartilage Lesions: A Preclinical Study in Sheep. *Cartilage*, 2019. 10(1): s. 120-128. Schell, H., et al., Treatment of osteochondral defects: chondrointegration of metal implants improves after hydroxyapatite coating. *Knee Surgery, Sports Traumatology, Arthroscopy*, 2019. 27(11): s. 3575-3582.

genom hela proceduren, förenklar utförandet och ökar precisionen. Individanpassade operationsinstrument för exakt precision.

### 3. Skademarkeringsrapport

Patientanpassning av Episealer® med avseende på implantatens storlek (diameter och tjocklek) och kurvaturen av ledytan stöds genom skademarkeringsrapporten Epioscopy®. Denna rapport genereras med hjälp av MR-bilder och utformningen av virtuell 3D-modell av patientens knä eller fot, vilket möjliggör preoperativ planering och individanpassning av implantat och kirurgiska instrument. Rapporten tillåter ett tydligt fastställande av indikationer och kontraindikationer, för att försäkra att man opererar endast på patienter som är lämpliga för proceduren.



För att göra detta möjligt tar man MR-bilder på patientens knä eller fot som sedan anonymiseras och överförs digitalt till Episurf Medical genom orderhanteringssystemet µFidelity®. MR-bildernas kvalitet kontrolleras. Baserat på MR-data kan ledens geometri och utbredningen av brosk- och bensador utvärderas och visualiseras tillsammans med en radiolog från Episurf Medical.

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

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

## PRODUKT FÖR FOTLEDEN

### Episealer® Talus

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

### Fotleden

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



### Episurfs lösning

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

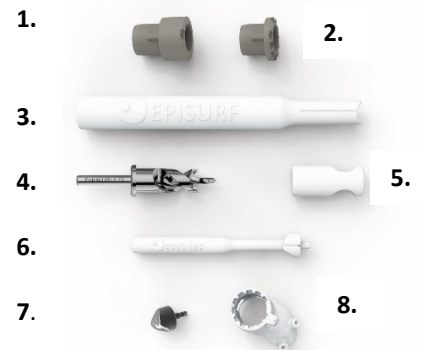
En av utmaningarna med skador på talus har tidigare varit att få tillgång till den mediala sidan av talus på grund av dess placering under skenbenet. Med hjälp en ny individanpassad osteotomiguide (sågguide), utvecklad av Episurf Medical och konstruerad och tillverkad med samma MRI/CT och 3D-teknik som Episealer®-borrguiden Epiguide®, kommer det nu vara enkelt för ortopederna att tillfälligt avlägsna mediala malleolen (inre fotknölen) och få tillgång till talus. Utformningen av den unika osteotomiguiden förbereder även för enkel återfixering av malleolen efter utförd Episealer®-implantation.

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

### Episealer® verktygskit för fotleden

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

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

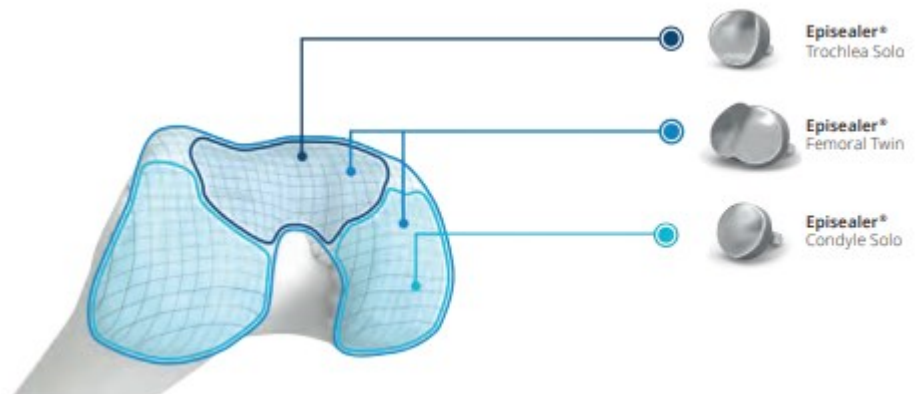


### PRODUKTER FÖR KNÄLEDEN

#### Episealer® individanpassade implantat

##### Episealer® knäimplantat

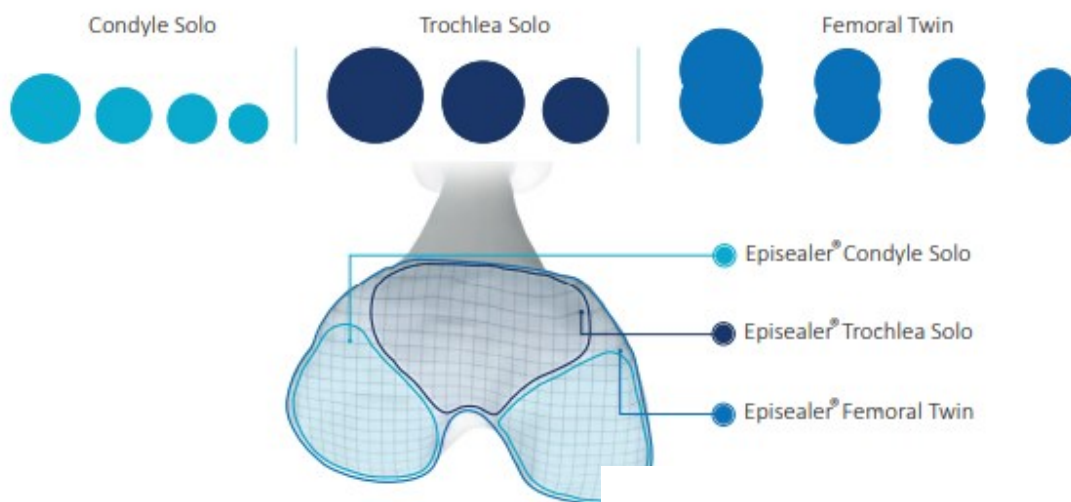
Episurf Medicals implantat Episealer® gör det möjligt att reparera lokala brosk- och benvävnadsdefekter för att reducera smärta och öka rörligheten i patientens knäled. Episealer® kan sättas in i patientens knäled genom en enkel operation, produkten medför minimalt trauma på kringliggande vävnad och behandlingen kräver mindre komplicerad rehabilitering än de flesta andra behandlingsalternativ. Tack vare implantatets smidiga utformning och att friskt brosk och ben som angränsar till skadan bevaras hos patienten begränsas inte möjligheten att i framtiden genomföra ytterligare ingrepp så som till exempel



en protesoperation.

Episurf Medicals metod bygger på att Episealer®-implantatet individanpassas efter patienten, istället för tvärtom som traditionellt sett görs vid proteskirurgi. Implantatet utformas med utgångspunkten att alla patienter har unika anatomier. Små variationer i storlek och placering av ett implantat kan ha en betydande inverkan på det kort- och långsiktiga resultatet av en operation. Episealer®-implantatet består av en familj individanpassade, patientspecifika, metalliska ytersättningsimplantat enligt följande:

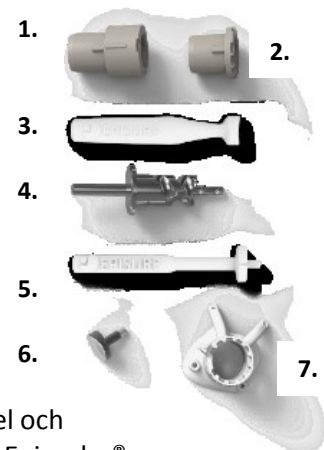
- Episealer® Condyle Solo (CE-godkänd, Klass IIb, år 2013)
- Episealer® Trochlea Solo (CE-godkänd, Klass IIb, år 2014)
- Episealer® Femoral Twin (CE-godkänd, Klass IIb, år 2015)



### Episealer® verktygskit för knäleden

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

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



### Klinisk bevisning

Av alla initiativ Episurf tar är investeringar i kliniska bevis bland de allra viktigaste. Sedan första dagen Episealer® började utvecklas har kirurgen aldrig fått vara en chansning. Därför börjar alla Episealer®-fall med en skademärkningsrapport där patientens led visas med fokus på Episurfs kompetensområde; brosk och ben.

Episurf måste vara säkra på att varje gång en Episealer® levereras, kommer implantatet passa perfekt till ledytan och defekten.

Episurf har också, från början, investerat i forskning. Som en del av utvecklingen av Episealer® genomfördes fyra prekliniska studier<sup>50</sup> för att säkerställa att Episurfs koncept skulle fungera och för att försäkra sig om att Episealer® var redo för klinisk användning.

I mars 2019 publicerades en femte preklinisk studie av H. Shell et al. vid Julius Wolff Institut, universitetssjukhuset Charité i Berlin, Tyskland.<sup>51</sup> I denna jämförande fårstudie påvisas det att brosk fäster vid hydroxiapatiten som används som ytbeläggning av Episealer®-implantatet. Detta bekräftar resultat från de inledande prekliniska studierna, då detta skapar en försegling mellan implantat och kringliggande brosk och skyddar benet från aggressiv ledvätska, vilket i sin tur bör ge bättre livslängd hos implantatet.

Den allra första patienten som fick knäimplantatet Episealer® opererades i december 2012. Han var en av tio patienter som inkluderades i Episurfs första kliniska studie.<sup>52</sup> Studien sammanfattas med ”god implantatsäkerhet och nöjda patienter, signifikant förbättrad knäfunktion samt minskad smärta”. Då det tar tid att erhålla kliniska resultat är Bolaget tacksamt för att några av de allra första användarna av Episealer® bestämde sig för att följa upp sina patienter och förbereda för publikation av resultaten. Detta har resulterat i en studie där 100 patienter följs över fem år. Kliniska data från denna uppföljning har under 2018 och 2019 presenterats som abstracts vid nationella och internationella ortopediska kongresser. Sammanfattningarna har avslutats med orden ”snabb smärtlindring” och ”utmärkta tidiga kliniska resultat”. Studiegruppen planerar att lämna in det första manuskriptet med interimresultat för vetenskaplig publicering under andra kvartalet 2020.

I januari 2019 startade den prövarinitierade studien ”X-Ray Fluoroscopic Analysis of knee joint kinematics in open and closed chain activities in patients with Episealer® Knee Implants” på universitetssjukhuset Charité i Berlin, Tyskland. Studien följer upp patienter som har genomgått en Episealer®-operation och bedöma rörligheten hos det behandlade knät och jämföra med friska, obehandlade knän samt jämföra med knän som har genomgått total knäartroplastik (knäprotesoperation). Denna studie är högtintressant och Episurfs förhoppning är att den kommer att visa utmärkt knäfunktion hos Episealer®-patienter, i linje med tidigare studier och som många patienter själva berättat för Episurf.

Utöver ovanstående pågående studier utförs en prövarinitierad studie av professor H. Vandenneucker vid universitetssjukhuset i Leuven, Belgien. Studien kommer att följa 30 Episealer®-patienter över tio år och målet är att utvärdera effektivitet, säkerhet och funktion hos Episealer® i en större patientgrupp och på lång sikt.

Episurfs viktigaste initiativ inom klinisk forskning är Bolagets IDE-studie. Denna randomiserade kontrollerade studie jämför de kliniska resultaten vid användning av knäimplantatet Episealer® med den vanligaste kirurgiska behandlingsmetoden, mikrofrakturering. Studien kommer att utföras på cirka 18 sjukhus i Europa och USA och totalt 180 patienter kommer att randomiseras i ett 2:1-

---

<sup>50</sup> Martinez-Carranza, N., et al., Focal knee resurfacing and effects of surgical precision on opposing cartilage. A pilot study on 12 sheep. *Osteoarthritis and Cartilage*, 2013. 21(5): s. 739-745. Martinez-Carranza, N., et al., Fixation of a double-coated titanium-hydroxyapatite focal knee resurfacing implant: A 12-month study in sheep. *Osteoarthritis and Cartilage*, 2014. 22(6): s. 836-844. Martinez-Carranza, N., et al., Treatment of full thickness focal cartilage lesions with a metallic resurfacing implant in a sheep animal model, 1 year evaluation. *Osteoarthritis and Cartilage*, 2016. 24: s. 484-493. Martinez-Carranza, N., et al., Cartilage Health in Knees Treated with Metal Resurfacing Implants or Untreated Focal Cartilage Lesions: A Preclinical Study in Sheep. *Cartilage*, 2019. 10(1): s. 120-128.

<sup>51</sup> Schell, H., et al., Treatment of osteochondral defects: chondrointegration of metal implants improves after hydroxyapatite coating. *Knee Surgery, Sports Traumatology, Arthroscopy*, 2019. 27(11): s. 3575-3582.

<sup>52</sup> Stålmán, A., et al., No implant migration and good subjective outcome of a novel customized femoral resurfacing metal implant for focal chondral lesions. *Knee Surgery, Sports Traumatology, Arthroscopy*, 2018. 26(7): s. 2196-2204.



förhållande till antingen Episealer®-gruppen (n = 120) eller kontrollgruppen (n = 60). Patienterna kommer att följas över två år. Målet med studien är att utvärdera säkerheten och klinisk effektivitet av Episealer®-implantatet och bedöma förbättringar hos patienternas rapporterade smärtnivåer och livskvalitet. Utfallet kommer att ligga till grund för Episurfs framtida inlämnande till FDA för marknadsgodkännande genom den så kallade PMA-linjen. Studien ska förutom att verifiera de kliniska resultaten utvärdera behandlingsalternativet ur ett hälsoekonomiskt perspektiv. Patientrekrytering förväntas starta under det första kvartalet 2020.

När ortopederna ska använda Episealer® fattar de beslut baserade på bevis. Deras dagliga arbete får aldrig vara en gissningslek. De ser till att den behandling de använder för sin patient är den bästa behandlingen som finns tillgänglig.

Idag används Episealer® ofta som ett andra alternativ efter att först ha försökt med biologiska alternativ som mikrofrakturering eller ACI. Efter en sådan primär operation är det inte ovanligt att den initiala, avgränsade skadan har utvecklats till en allvarligare defekt, som ibland inte kan behandlas med en Episealer®. Fler och fler kirurger som har använt Episealer® under en tid övergår till att använda Episealer® som ett primärt alternativ för patienter över 40-45 år. Genom att uppvisa kliniska resultat från pågående studier och senare kunna visa skillnaden i kliniskt utfall mellan Episealer® och mikrofrakturering, är Episurfs förhoppning att antalet ortopedier som lutar på att Episealer® kan användas som primär behandling kommer att öka avsevärt. Det skulle också innebära att Episurf får chansen att behandla många fler skadade knän i tid, innan det är för sent.

#### **Förberedelser för inträde i USA-marknaden**

Episurf Medical har ett strategiskt mål att erhålla godkännande av FDA och lansera Bolagets produkter på den amerikanska marknaden, vilken är världens största ortopediska marknad. För att få ett FDA-godkännande måste Episurf Medical producera adekvat klinisk bevisning för att demonstrera att Episealer® utgör ett säkert och effektivt behandlingsalternativ för sin avsedda användning.

I juli 2016 deltog Episurf Medical i ett så kallat pre-submissionmöte med FDA i Washington. Efter mötet lämnade Episurf Medical in en 513(g) begäran om information för att få en bedömning från FDA avseende klassificering och regulatoriska krav som är tillämpliga för knäimplantatet Episealer®. Under 2017 erhöll Bolaget FDAs respons på 513(g)-begäran och Bolaget tog beslutet att arbeta mot FDA-godkännande genom processen PMA. En PMA-process utgår från demonstration av produktens säkerhet och effektivitet genom adekvata och välkontrollerade kliniska studier. PMA-processen är den strängaste regulatoriska vägen och krävs för produkter som bedöms tillhöra Klass III.

Ett första steg i en PMA-process är att ansöka om IDE-godkännande för att få tillstånd att starta en klinisk studie. En IDE-ansökan genomgår en regulatorisk process där kliniskt protokoll med föreslagen studiedesign utgör en del av ett större material som skickas till och granskas av FDA. Bolaget skickade under 2018 in en IDE-ansökan för knäimplantatet Episealer® och fick därefter feedback från FDA. Bolaget arbetade sedan vidare med svar på FDAs frågor och erhöll i december 2018 godkännande att starta den kliniska studien. Svaret från FDA innebär villkorligt godkännande vilket betyder att Episurf Medicals IDE-studie kan starta och antagning av patienter kan inledas så snart etikgodkännanden finns på plats. Ytterligare mindre utestående frågor måste hanteras innan fullt godkännande kan erhållas, men dessa frågor har inte väckt farhågor som hindrat FDA från att bevilja godkännande av studiedesignen och initiering av rekrytering av patienter till den kliniska studien. Bolaget har under 2019 stängt större delen av dessa frågor och i dagsläget finns en öppen fråga relaterad till åtgärder om patienterna mot förmodan inte svarar på behandlingen.

Den kliniska studie som nu initieras kommer att utföras både i USA och i Europa. Studiedesignen innebär en randomiserad, kontrollerad studie med den biologiska behandlingsteknologin mikrofrakturering som kontrollgrupp. Patienterna kommer att följas under två år och studien

kommer att involvera 180 patienter. En klinisk studie utförd i USA blir ytterst viktig för Bolaget, både som en del av processen för FDA-godkännande, men också för att förbereda för framtida ekonomisk ersättning i USA samt för att förstärka den kliniska bevisningen för försäljningsändamål och ekonomisk ersättning på andra marknader.

I dagsläget har Bolaget utsett en huvudprövare för hela IDE-studien, skrivit studiekontrakt med ett antal sjukhus i främst USA men också Tyskland, Danmark och Storbritannien samt erhållit etikgodkännande för majoriteten av dessa sjukhus. Utöver detta har förberedelser gjorts relaterat till träning av kirurger i den kirurgiska tekniken såväl som i det kliniska protokollet, installation av MR-protokoll samt formell initiering av siter. Bolaget räknar med att rekrytering av patienter sätter fart under våren 2020.

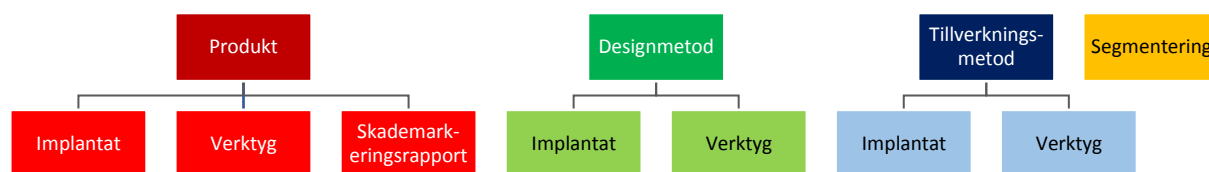
### Forskning och utveckling

Episurf Medicals produktutveckling sker efter en beprövad modell som testats och bevisats genom Bolagets första kommersiella produkt, Episealer® Condyle Solo. Ledande ortopedier och forskare engageras i ett tidigt utvecklingskedje för att identifiera kliniska behov och patientnytta. Under hela utvecklingsprocessen förs en nära dialog med berörda ortopedier, vilket möjliggör snabb återkoppling och produktanpassning.

Episurf Medical är certifierat med ett kvalitetsledningssystem för medicinteknik enligt standarden ISO13485:2016. All forskning och utveckling utförs i överensstämmelse med denna standard.

### Immateriella rättigheter

Episurf Medical har systematiskt byggt upp en stark patentportfölj för att skydda Bolagets teknologi och framtida produkter. Tekniken för att skapa individanpassade implantat och instrument stöds av en stark patentportfölj med över 180 patent och patentansökningar från mer än 20 patentfamiljer inom områdena bildbehandling, skadebedömning, patientspecifika implantatssystem, patientspecifika tekniker, patientspecifik instrumentering och tillverkning för kroppens alla leder. Cirka 65 procent av dessa är beviljade patent. Episurf Medical arbetar ständigt för att lämna in nya patentansökningar allt eftersom Bolaget växer, produkterna förfinas och nya produkter skapas. Bolagets primära fokus har varit att bygga upp en stark patentportfölj inom Europa och i USA, men viktiga patent har också registrerats i flera andra länder runtom i världen. Bolaget har kategoriserat sin patentportfölj enligt figuren nedan.



Patenten är generella för kroppens alla leder och vissa patent täcker flera områden och flest patent återfinns inom kategorin "Produkt" följt av "Designmetod". Samtliga Episurf Medicals patent löper ut mellan år 2030 och 2038. Se även avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Immateriella rättigheter – Översikt över Episurfs patentfamiljer".

En annan del av Episurf Medicals löpande arbete med immateriella rättigheter avser respekt för andra bolags immateriella rättigheter. Noggrann utredning av sådana immateriella rättigheter före utveckling och marknadsintroduktion av Episurf Medicals produkter är av stor vikt för Bolaget. Förutom patentportföljen arbetar Episurf Medical aktivt med varumärkesregistrering och



mönsterskydd. Bolaget innehar för närvarande sex olika registrerade varumärken registrerade i ett flertal länder och 16 registrerade designrättigheter.

## Utvald historisk finansiell information

I nedanstående avsnitt redovisas den historiska finansiella utvecklingen för Episurf för räkenskapsåren 2018 och 2019. Informationen för räkenskapsåren 2018 respektive 2019 är hämtade från Årsredovisningen 2018 respektive Årsredovisningen 2019, vilka har reviderats av Bolagets revisorer. Årsredovisningen 2018 och Årsredovisningen 2019 har införlivats i detta prospekt genom hänvisning.

Informationen nedan ska läsas tillsammans med avsnittet "Kapitalstruktur och annan finansiell information".

### Resultaträkning i sammandrag

MSEK	1 jan - 31 dec	
	Koncernen 2019	Koncernen 2018
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>5,4</b>	<b>4,3</b>
Handelsvaror	-4,5	-3,3
Övriga externa kostnader	-39,7	-36,1
Personalkostnader	-28,1	-27,3
Aktiverat arbete för egen räkning	5,5	9,7
Avskrivningar materiella och immateriella anläggningstillgångar	-7,4	-4,8
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-68,9</b>	<b>-57,5</b>
Finansiella intäkter	0,5	0,3
Finansiella kostnader	-1,5	-0,7
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-69,8</b>	<b>-57,8</b>
Inkomstskatt	0,0	-0,0
<b>Periodens resultat</b>	<b>-69,8</b>	<b>-57,8</b>

### Balansräkning i sammandrag

MSEK	31 dec	
	Koncernen 2019	Koncernen 2018
Balanserade utvecklingsutgifter	8,0	9,5
Patent	13,5	11,6
Nyttjandetillgång	5,9	-
Inventarier och verktyg	0,1	0,1
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>27,5</b>	<b>21,2</b>
Omsättningstillgångar exklusive likvida medel	4,9	5,3
Likvida medel	25,3	28,3
<b>Summa tillgångar</b>	<b>57,6</b>	<b>54,8</b>
Eget kapital	41,4	44,8
Långfristiga skulder	3,5	0,0
Kortfristiga skulder	12,7	9,9
<b>Summa eget kapital och långfristiga skulder</b>	<b>57,6</b>	<b>54,8</b>

### Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	1 jan - 31 dec	
	Koncernen 2019	Koncernen 2018
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	-61,7	-52,2
Förändringar i rörelsekapitalet	2,6	-0,1

Kassaflöde från den löpande verksamheten	-59,2	-52,3
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-5,5	-9,7
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	61,6	19,1
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-3,0</b>	<b>-43,0</b>
Likvida medel vid periodens början	28,3	71,3
Likvida medel vid periodens slut	25,3	28,3

## Nyckeltal

MSEK, om inte annat anges	1 jan - 31 dec	
	Koncernen 2019	Koncernen 2018
Soliditet <sup>1)</sup>	71,9	81,8
Likvida medel <sup>2)</sup>	25,3	28,3
Genomsnittligt antal anställda	25,0	24,0
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK <sup>2)</sup>	-1,04	-1,71 <sup>3)</sup>
Eget kapital per aktie, SEK <sup>1)</sup>	0,5	1,4
Genomsnittligt antal utestående aktier under perioden, före och efter utspädning <sup>2)</sup>	67 343 023	33 741 280
Utestående antal aktier vid periodens slut	90 930 755	30 549 495

<sup>1)</sup> Alternativa nyckeltal.

<sup>2)</sup> Nyckeltal definierade enligt IFRS.

<sup>3)</sup> Beloppet är hämtat från Årsredovisningen 2019 (retroaktiv justering har gjorts avseende jämförelseåret 2018).

## Nyckeltal definierade enligt IFRS

### Definitioner av nyckeltal som är definierade enligt IFRS

Nyckeltal	Definition
Resultat per aktie före och efter utspädning	Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier

### Nyckeltal som inte är definierade enligt IFRS

De finansiella mått som anges i Prospektet som inte definieras enligt IFRS är inte erkända mått på finansiell prestation enligt IFRS, utan mått som ledningen använder för att övervaka den underliggande prestationen för verksamheten och rörelsen. Investerare bör betrakta alternativa nyckeltal som ett komplement snarare än en ersättning för finansiell information enligt IFRS. De finansiella mått som inte definieras enligt IFRS anger inte nödvändigtvis huruvida kassaflödet kommer att vara tillräckligt eller tillgängligt för att motsvara likviditetsbehovet och det är möjligt att de inte ger någon indikation om Bolagets historiska rörelseresultat. Dessa mått är inte heller avsedda att indikera Bolagets framtida resultat. Bolaget ger uppgifter om finansiella mått som inte definieras enligt IFRS i Prospektet eftersom de anser att sådana finansiella mått är viktiga ytterligare mått på Bolagets prestation och anser att de i stor utsträckning används av investerare som jämför prestation mellan olika företag. Eftersom alla företag inte beräknar sådana finansiella mått eller andra finansiella mått som inte definieras enligt IFRS på samma sätt är det möjligt att det sätt som Episurf Medical valt att använda de finansiella måtten på inte kan jämföras med begrepp som benämns på liknande sätt och som används av andra företag.

Nyckeltal	Definition	Motivering
Soliditet	Eget kapital dividerat med totala tillgångar (balansomslutningen) vid periodens utgång.	Soliditet visar hur stor andel av balansomslutningen som utgörs av eget kapital och har inkluderats för att investerare ska kunna skapa sig en bild av Bolagets kapitalstruktur.
Eget kapital per aktie	Eget kapital vid periodens slut dividerat med utestående antal aktier vid periodens slut.	Nyckeltalet visar hur stor andel av eget kapital varje utestående aktie representerar.

### Härledning av nyckeltal

Koncernen

Koncernen

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Eget kapital, MSEK	41,4	44,8
Summa tillgångar, MSEK	57,6	54,8
<b>Soliditet, %</b>	<b>71,9%</b>	<b>81,8%</b>
	<b>Koncernen</b>	<b>Koncernen</b>
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Eget kapital, MSEK	41,4	44,8
Antal utestående aktiviteter vid periodens utgång	90 930 755	31 631 169
<b>Eget kapital per aktie</b>	<b>0,5</b>	<b>1,4</b>

## Kapitalstruktur och annan finansiell information

### Finansiell ställning och kapitalstruktur

Eget kapital och skuldsättning		Nettoskuldsättning	
	Per den 31 december 2019	MSEK	Per den 31 december 2019
<b>MSEK</b>		<b>MSEK</b>	
<b>Kortfristiga skulder:</b>		<b>( A ) Kassa</b>	-
Mot borgen	-	( B ) Likvida medel <sup>2)</sup>	25,3
Mot säkerhet	-	( C ) Lätt realiserbara värdepapper	-
Mot blankokrediter <sup>4)</sup>	12,7	<b>( D ) Summa likviditet ( A ) + ( B ) + ( C )</b>	<b>25,3</b>
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>12,7</b>	<b>( E ) Kortfristiga fordringar</b>	<b>3,1</b>
<b>Långfristiga skulder:</b>			
Mot borgen	-	( F ) Kortfristiga bankskulder	-
Mot säkerhet <sup>3) 5)</sup>	0,3	( G ) Kortfristig del av långfristiga skulder <sup>3)</sup>	2,4
Mot blankokrediter <sup>3)</sup>	3,2	( H ) Andra kortfristiga skulder <sup>1)</sup>	10,4
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>3,5</b>	<b>( I ) Summa kortfristiga skulder ( F ) + ( G ) + ( H )</b>	<b>12,7</b>
<b>Eget kapital:</b>		<b>( J ) Netto kortfristig nettoskuld ( I ) - ( E ) - ( D )</b>	<b>-15,7</b>
Aktiekapital	27,3		
Reservfond	-	( K ) Långfristiga banklån	-
Andra reserver	394,2	( L ) Emitterade obligationer	-
Balanserade vinstmedel	-380,1	( M ) Andra långfristiga lån <sup>3)</sup>	3,5
<b>Summa eget kapital</b>	<b>41,4</b>	<b>( N ) Långfristig skuldsättning ( K ) + ( L ) + ( M )</b>	<b>3,5</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>57,6</b>	<b>( O ) Nettoskuld ( J ) + ( N )</b>	<b>-12,2</b>

<sup>1)</sup> Icke-räntebärande skulder, så som leverantörsskulder.

<sup>2)</sup> Avser kassa på bank.

<sup>3)</sup> Leasingskuld.

<sup>4)</sup> Icke-räntebärande skulder, såsom leverantörsskulder samt räntebärande leasingskulder.

<sup>5)</sup> Spärrade medel utgör säkerhet för leasingskuld.

Tabellerna ovan omfattar både räntebärande och icke räntebärande skulder. Per den 31 december 2019 hade Episurf räntebärande skulder hänförliga till kortfristiga leasingskulder om 2,4 miljoner kronor och långfristiga leasingskulder om 3,5 miljoner kronor samt likvida medel om 25,3 miljoner kronor. Episurfs nettoskuld, beräknad på basis av både icke räntebärande och räntebärande skulder uppgick per samma datum till -12,2 miljoner kronor. Per den 31 december 2019 hade Episurf inga indirekta skulder eller eventalförpliktelser.

### Rörelsekapital

Bolagets bedömning är att Bolaget inte har tillräckligt med rörelsekapital för att täcka de aktuella behoven under de kommande 12 månaderna från och med dagen för detta Prospekt. Se avsnittet "Bakgrund och motiv".

### **Materiella anläggningstillgångar**

Per den 31 december 2019 uppgick Koncernens materiella anläggningstillgångar till 6,0 miljoner kronor. Bolagets materiella anläggningstillgångar avser framförallt nyttjanderättstillgång och inventarier.

### **Immateriella tillgångar**

Per den 31 december 2019 uppgick Koncernens immateriella anläggningstillgångar till 21,5 miljoner kronor. Bolagets immateriella anläggningstillgångar avser framförallt Koncernens patent och balanserade utvecklingsutgifter.

### **Trender och tendenser**

Episurf har åtagit sig att gå vidare med nästa steg i Bolagets utveckling med verkställande av den valda strategin under 2020. Episurf Medicals strategi bygger på fyra hörnstenar, där den första prioriteringen är att ta fram kliniska och hälsoekonomiska data till stöd för Episealer®-teknologin och den andra prioriteringen är att etablera Episealer®-teknologin hos en stor användarbas av ortopedier och Key Opinion Leaders globalt. Vidare är den tredje prioriteringen att säkerställa produktions- och ersättningsmöjligheter för höglönsamma produkter, och det fjärde och sista prioriterade området är att säkerställa teknologisk relevans och en hög innovationsgrad.

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

Sedan den 31 december 2019 har försäljningen av Bolagets produkter fortsatt att öka i takt med en ökad efterfrågan på Bolagets individanpassade produkter. Bolaget har sedan den 31 december 2019 inte märkt av någon betydande förändring avseende produktionskostnader, lagerhållning eller försäljningspriser.

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

### **Uttalande av revisor**

I revisionsberättelsen avseende räkenskapsåret 2019 skrev Bolagets revisor följande om Bolaget: "Väsentlig osäkerhetsfaktor avseende antagandet om fortsatt drift. Utan att det påverkar våra uttalanden ovan vill vi fästa uppmärksamhet på årsredovisningens förvaltningsberättelse (s. 39) och not 3 (s. 73) av vilka det framgår att bolaget har ytterligare finansieringsbehov och att styrelsen planerar att genomföra en kapitalanskaffning som inkluderar en riktad nyemission samt en företrädesemission. Denna kapitalanskaffning har inte genomförts per datum för avgivande av denna rapport vilket tyder på att det fortfarande finns en väsentlig osäkerhetsfaktor som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten."

I revisionsberättelsen avseende räkenskapsåret 2018 skrev Bolagets revisor följande om Bolaget: "Väsentlig osäkerhetsfaktor avseende antagandet om fortsatt drift. Utan att det påverkar våra uttalanden ovan vill vi fästa uppmärksamhet på årsredovisningens förvaltningsberättelse (s. 42) av vilken det framgår att bolaget har ytterligare finansieringsbehov och att styrelsen utvärderar olika finansieringsalternativ. Ingen ytterligare finansiering är per datumet för undertecknande av denna rapport säkerställd. Detta tyder på att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten."

## Övrig information

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

## Väsentliga händelser sedan den 31 december 2019

- Episurf Medical erhöll CE-godkännande för Episealer® Talus och Talus Osteotomiguide;
- Episurf Medical uppdaterade om AI-baserad produktionsprocess;
- Episealer®-teknologin ska presenteras vid idrottsmedicinskt möte i Tyskland;
- Klinisk data har presenterats på ortopedikongress i Storbritannien;
- Episurf Medical erhöll nytt patent i USA;
- Episealer® Talus registrerad för försäljning i Italien och Spanien; och
- Episurf Medical nådde milstolpe om 700 implantat.
- Episurf Medical meddelade att den första operationen i Italien har planerats.
- Episurf Medical meddelade att viktigt patent inom 3D-visualisering i Europa avses beviljas
- Episurf Medical meddelade positiva resultat från uppföljning av 30 patienter i en svensk multicenterstudie av knäimplantatet Episealer®

Inga betydande förändringar av Koncernens finansiella ställning eller resultat har inträffat sedan den 31 december 2019.

## Viktiga uppskattningar och antaganden för redovisningsändamål

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

## Grunder för redovisningens upprättande

Koncernens finansiella rapporter i Årsredovisningen 2018 och Årsredovisningen 2019 har upprättats i enlighet med IFRS, såsom de antagits av EU och Rådet för finansiell rapportering ("RFR") 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner samt årsredovisningslagen (1995:1554) ("ÅRL").

Koncernredovisningen för räkenskapsåret 2018 och 2019 har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden förutom finansiella instrument som värderats till verkligt värde.

## IAS 38 Immateriella tillgångar – aktivering av utvecklingsutgifter

Episurf bedriver omfattande utvecklingsverksamhet, Bolaget är nu i sådant skede att det börjat generera intäkter för två av produkterna, dock ännu i mycket begränsad omfattning då Bolaget nu arbetar med och är i fasen att anpassa organisationen till att gå i en mer kommersiell riktning. Under 2015 erhöll Bolagets tredje produkt, Episealer® Femoral Twin, och fjärde produkt, Epiguide® MOS, godkännande för försäljning på marknaden. Bolagets femte produkt, Epioscopy®, CE-märktes i januari 2016 och en uppdaterad version CE-märktes i september 2018. Under januari 2020 erhöll Bolaget CE-märke för Bolagets sjätte och sjunde produkt, Episealer® Talus och Talus Osteotomiguide.

Bolagets produktutvecklingsmodell har flera faser och sannolikheten för framtida ekonomiska fördelar börjar utkristalliseras först i de senare faserna. Episurf bedriver utveckling av flera produkter och i dagsläget finns det produkter som förkastats, lagts på is eller är kvar i början av

utvecklingsmodellen. En immateriell tillgång som uppstår genom utveckling, eller i utvecklingsfasen av ett internt projekt, ska tas upp som en tillgång i balansräkningen endast om Bolaget kan påvisa att samtliga punkter i not 2 i Årsredovisningen 2019 (vilken är införlivad genom hänvisning) är uppfyllda. Det är framför allt två kriterier som analyserats för att bedöma historiska utgifter och huruvida de uppfyller kriterierna för aktivering. 1) Sannolikhet för framtida ekonomiska fördelar samt 2) om finansieringen varit ordnad vid tidpunkten för då utgiften inträffat. För 2013 och tiden dessförinnan har Bolaget bedömt att dessa två kriterier inte till fullo varit uppfyllda. Däremot genom att två av produkterna nu erhållit godkännande och börjat prövas på marknaden har Bolaget vid ingången av fjärde kvartalet 2014 beslutat att börja aktivera utvecklingsutgifter.

#### **Värdering av underskottsavdrag**

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

Redovisade värden för uppskjuten skattefordran för respektive balansdag framgår av not 10 i Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2019 (vilken är införlivad genom hänvisning). I not 10 framgår att ej värderade underskottsavdrag för moderbolaget per den 31 december 2019 uppgår till 243,6 (202,9) miljoner kronor. Per den 31 december 2019 hade koncernen förlustavdrag uppgående till 377,3 (307,4) miljoner kronor vilka inte beaktats vid beräkningen av uppskjuten skattefordran.

#### **Omsättning, rörelsekostnader och resultat**

##### ***2019 jämfört med 2018***

Koncernens nettoomsättning uppgick 2019 till 4,9 (4,0) miljoner kronor. Ökningen om 0,9 miljoner kronor jämfört med 2018 är en följd av ökade försäljningsinsatser i framförallt Tyskland. Övriga rörelseintäkter uppgick till 0,5 (0,3) miljoner kronor.

Personalkostnaderna uppgick 2019 till 28,1 (27,3) miljoner kronor. Ökningen om 0,8 miljoner kronor, eller 3,0 procent jämfört med 2018 förklaras framförallt av mindre förändringar.

Övriga externa kostnader uppgick 2019 till 39,7 (36,1) miljoner kronor. Ökningen om 3,5 miljoner kronor, eller 9,7 procent, jämfört med 2018 beror på Bolagets ökade satsning i USA.

Rörelseresultatet uppgick 2019 till -68,9 (-57,5) miljoner kronor. Den ökade förlusten om 11,4 miljoner kronor, eller 19,8 procent, jämfört med 2018 förklaras av Bolagets ökade satsning i USA samt immateriella tillgångar som bolaget har börjat skriva av på i samband med godkännande.

#### **Kassaflöden**

##### ***2019 jämfört med 2018***

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick 2019 till -61,7 (-52,3) miljoner kronor. Att kassaflödet från den löpande verksamheten var negativt förklaras främst av att rörelseresultatet var negativt. Förändringen i kassaflödet från den löpande verksamheten om 9,5 miljoner kronor, eller 18,3 procent, förklaras främst av den negativa förändringen i rörelsekapitalet under 2019 jämfört med 2018.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick 2019 till -5,5 (-9,7) miljoner kronor och bestod främst av kapitaliserade patentrelaterade kostnader och balanserade utvecklingsutgifter. Förändringen i kassaflödet från investeringsverksamheten om 4,3 miljoner kronor, eller 44 procent,



jämfört med 2018 förklaras främst av att Bolaget balanserat mindre utvecklingsutgifter under 2019 än under 2018.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick 2019 till 61,6 (19,1) miljoner kronor. Förändringen i kassaflödet från finansieringsverksamheten om 42,5 miljoner kronor, jämfört med 2018 förklaras främst av att en större nyemission genomfördes under 2019.

## **Investeringar**

### **2019**

Investeringarna under perioden 1 januari – 31 december 2019 uppgick till 5,5 miljoner kronor varav 5,5 miljoner kronor avsåg investeringar i immateriella tillgångar. Inga investeringar i materiella tillgångar genomfördes under perioden 1 januari – 31 december 2019. Investeringarna i immateriella tillgångar utgjordes av kapitaliserade patentrelaterade kostnader med 4,4 miljoner kronor och aktiverade utvecklingskostnader med 1,1 miljoner kronor.

### **2018**

Investeringarna 2018 uppgick till 9,7 miljoner kronor varav 9,7 miljoner kronor avsåg investeringar i immateriella tillgångar. Inga investeringar i materiella tillgångar genomfördes under 2018. Investeringarna i immateriella tillgångar utgjordes av kapitaliserade patentrelaterade kostnader med 5,4 miljoner kronor och aktiverade utvecklingskostnader med 4,3 miljoner kronor.

### ***Pågående investeringar och investeringsåtaganden***

Episurfs pågående investeringar består främst av kapitaliserade patentrelaterade kostnader avseende patent i ett flertal länder samt utvecklingskostnader avseende projekt i Sverige. Samtliga pågående investeringar finansieras med Episurfs kassa som uppgick till 25,3 miljoner kronor den 31 december 2019. I övrigt har Bolaget inte gjort några åtaganden om väsentliga framtida investeringar.

## Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

### Styrelse

Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen bestå av tre till åtta ledamöter valda av aktieägarna på bolagsstämma. Styrelsen består för närvarande av fem ledamöter som alla är valda för tiden intill slutet av årsstämman 2020.

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

<b>Namn</b>	<b>Födelseår</b>	<b>Styrelse ledamot sedan</b>	<b>Position</b>	<b>Oberoende i förhållande till Bolaget och ledande befattningshavare</b>	<b>Oberoende i förhållande till huvudägare</b>	<b>Aktieinnehav</b>
Dennis Stripe	1957	2016	Styrelseordförande	Ja	Ja	49 900 B-aktier, 663 TO4B (teckningsoptioner)
Christian Krüeger	1966	2016	Styrelseledamot	Ja	Ja	-
Laura Shunk	1957	2017	Styrelseledamot	Ja	Ja	127 417 B-aktier, 769 TO4B (teckningsoptioner)
Leif Ryd	1949	2009	Styrelseledamot	Nej	Ja	223 A-aktier, 150 000 B-aktier, 2 378 TO4B (teckningsoptioner), 421 185 A-aktier (via bolag), 215 714 (B-aktier (via bolag) 15 663 TO4B (teckningsoptioner via bolag)
Wilder Fulford	1958	2016	Styrelseledamot	Ja	Ja	-

**Dennis Stripe**

Styrelseordförande sedan 2016

**Aktieinnehav i Bolaget:** 49 900 B-aktier, 663 teckningsoptioner TO4B

**Född:** 1957

**Utbildning och erfarenhet:** Dennis Stripe har en kandidatexamen i Business från Ohio Northern University och över 40 års erfarenhet från olika roller inom ledning, försäljning och marknadsföring på global nivå.

När han började hos Kendall Healthcare Products 1983 startade Mr. Stripe en karriär inom hälsovårdsindustrin som kom att pågått under 37 år och Mr. Stripe är fortsatt aktiv inom den medicintekniska industrin. 1991 började Mr. Stripe hos Smith & Nephew som Senior Product Manager. Under sina år hos Smith & Nephew hade Mr. Stripe olika seniora roller inom marknadsföring och avslutade som Group Marketing Director inom den ortopediska divisionen. Efter en framgångsrik karriär hos Smith & Nephew anslöt sig Mr. Stripe till ryggavdelningen hos Stryker Corporation 1996 och stannade tills 2008. Hos Stryker Corporation hade Mr. Stripe ett flertal seniora ledningspositioner på global nivå, inklusive rollen som Vice President of Global Marketing. 2008 började Mr. Stripe hos OrthoHelix Surgical Designs, ett medicintekniskt bolag som fokuserar på implantat och instrument för ledrekonstruktion. Mr. Stripe arbetade på OrthoHelix Surgical Designs fram tills 2013, och han var verkställande direktör och styrelsemedlem under sammanlagt fem år. OrthoHelix Surgical Designs såldes till Nasdaq-noterade bolaget Tornier N.V., genom en transaktion som leddes av Mr. Stripe. Mr. Stripe har för närvarande en ledande befattning i det Kalifornienbaserade bolaget Compliant Innovations Inc., ett bolag som fokuserar på mjukvarulösningar för hälsosektorn.

**Pågående uppdrag:** Styrelseledamot i Medshape Inc., Central Insurance Companies, The Foot and Ankle Association (även känt som Steps2Walk) och rådgivare till Compliant Innovations Inc. (även känt som Docspera).

**Avslutade uppdrag under de senaste fem åren:** –

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

**Wilder Fulford**

Styrelseledamot sedan 2016

**Aktieinnehav i Bolaget:** –

**Född:** 1958

**Utbildning och erfarenhet:** Dr. Wilder Fulford har rådgivit styrelser, ledning och ägare av företag i olika branscher om M&A, företagsfinansiering och andra strategiska transaktioner i över 30 år. Dr. Fulford är verkställande direktör för The Fulford Group som grundades 2016 för att tillhandahålla oberoende M&A och strategisk och finansiell rådgivning till bolag,

entreprenörer och investerare inom framförallt Life Science och hälsovårdssektorn. Dr. Fulford är också strategisk rådgivare och medlem av investeringskommittén (med titeln Operating Partner) för det Singapore-baserade private equity-bolaget Quadria Capital, som är en ledande investerare i sjukvårdsföretag i Sydostasien. Innan grundandet av The Fulford Group startade Dr. Fulford Torrey Partners Londonkontor 2011, en Life science-specialiserad rådgivningsfirma. Innan dess var han Head of European Healthcare M&A vid Deutsche Bank, Head of European Healthcare and Investment Banking vid Bank of America och Head of European Healthcare and Basic Materials M&A vid Merrill Lynch. Dr. Fulford började sin karriär i New York genom att arbeta som riskkapitalist och senare med företagstransaktioner i finansbranschen hos James D. Wolfensohn och som partner hos Salomon

Brothers. I sin karriär har han genomfört hundratals rådgivningsuppdrag och varit rådgivare vid över 100 transaktioner. Under de senaste åren har han varit rådgivare vid många sjukvårdsfusioner och förvärv samt life science och medicintekniska strategiska affärer och licensaffärer. Dr. Fulford är doktor i molekylärbiologi från The Rockefeller University och har en BSc i Biokemi och Eng Lit från University of Toronto.

**Pågående uppdrag:** Verkställande direktör för Fulford Group och Operating Partner hos Quadria Capital.

**Avslutade uppdrag under de senaste fem åren:** Partner i Torrey Partners (Europe) Ltd (2015).

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



**Leif Ryd**

Styrelseledamot sedan 2009

**Aktieinnehav i Bolaget:** 223 A-aktier, 150 000 B-aktier (direkt) och 421 185 A-aktier samt 215 714 B-aktier (via bolag). 2 378 teckningsoptioner TO4B (direkt), 15 663 teckningsoptioner TO4B (via bolag)

**Född:** 1949

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

**Pågående uppdrag:** Styrelseledamot och ordförande i Aktiebolaget Gile Medicinkonsult. Styrelseledamot i Crage AB.

**Avslutade uppdrag under de senaste fem åren:** Styrelseledamot i Bostadsrättsföreningen Rörstrand 29–37 (2013). Styrelsesuppleant i Bostadsrättsföreningen Valpen (2015).

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



**Christian Krüeger**

Styrelseledamot sedan 2016

**Aktieinnehav i Bolaget:** –

**Född:** 1966

**Utbildning och erfarenhet:** Christian Krüeger har en kandidatexamen i Business Administration med finansiell ekonomi som huvudämne från Lunds universitet. Christian Krüeger är vd för LMK Venture Partners AB, ett privatägt svenskt investmentbolag som investerar i både noterade, onoterade aktier och obligationer. Han har lång erfarenhet från den finansiella sektorn och har arbetat i både aktie- såväl som obligationsmarknaden. Christian Krüeger har haft flera ledande befattningar och han har bland annat varit Aktiechef hos Pareto Securities i Stockholm. Innan Pareto innehade Christian Krüeger flera olika chefsroller hos Öhman Fondkommission och Matteus Fondkommission.

**Pågående uppdrag:** Styrelseledamot och verkställande direktör i LMK Venture Partners AB och LMK Venture Partners Utveckling AB. Styrelseledamot i Solnaberg Property AB (publ), Bynk AB, Mälaråsen AB (publ), Venaticus Capital AB, Krueger Liljefors Holding AB, Mälaråsen Fastigheter i Märsta AB, Mälaråsen Fastigheter i Stockholm AB och Solnaberg Bladet 3 PropCo AB. Styrelsesuppleant i LMK Hotels & Real Estate AB, LMK Ventures AB, Krueger Liljefors Partners AB och Krueger Liljefors Konsult AB.

**Avslutade uppdrag under de senaste fem åren:** Styrelseledamot i Computer Innovation i Växjö AB (publ), CloudfSweden AB (publ), MVI Fund I AB och Svevik Industri AB. Styrelseledamot och Styrelsesuppleant i Bostadsrättsföreningen Härolden nr 38.

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



**Laura Shunk**

Styrelseledamot sedan 2017

**Aktieinnehav i Bolaget:** 127 417 B-aktier, 769 teckningsoptioner TO4B

**Född:** 1957

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

**Pågående uppdrag:** Styrelseordförande i SCI Engineered Materials, Co.

**Avslutade uppdrag under de senaste fem åren:** –

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

## Ledande befattningshavare



### **Pål Ryfors**

VD sedan 2017

**Aktieinnehav i Bolaget:** 1 159 250 B-aktier, 40 500 personaloptioner 2016/2019, 30 950 personaloptioner 2017/2020, 15 000 teckningsoptioner 2017/2020(A) samt 24 681 teckningsoptioner TO4B  
**Född:** 1983

**Utbildning och erfarenhet:** Pål Ryfors har en kandidatexamen i ekonomi från Handelshögskolan i Göteborg. Han har stor erfarenhet från ledande befattningar inom finans- och banksektorn både i Norden och internationellt. Han kommer närmast från en tjänst som CFO på Marginalen Bank, en svensk bank med cirka 350 anställda, där Ryfors ansvarade för den strategiska finansiella planeringen samt för att leda den finansiella verksamheten och implementera affärsutvecklingsprojektet. Tidigare var Ryfors Head of Group Controlling på Hoist Finance. Innan han tillträdde tjänsten på Hoist Finance var Ryfors Investment banker på Société Générale, dit han anslöt sig efter att ha haft flera ledande befattningar vid omstruktureringen av den svenska verksamheten i Kaupthing Bank.

**Pågående uppdrag:** Styrelseledamot i Aros Kapital AB, Doxa Aktiebolag och Bostadsrättsföreningen Bajonetten 5.

**Avslutade uppdrag under de senaste 5 åren:** Styrelseledamot i Bostadsrättsföreningen Renen 12.



### **Veronica Wallin**

CFO sedan 2017

**Aktieinnehav i Bolaget:** 12 000 B-aktier, 12 350 personaloptioner 2017/2020, 30 000 personaloptioner 2018/2021, 9 600 teckningsoptioner 2017/2020(A), 15 000 teckningsoptioner 2018/2021(A) samt 148 teckningsoptioner TO4B  
**Född:** 1986

**Utbildning och erfarenhet:** Veronica Wallin är civilekonom från Stockholms universitet och anställdes hos Episurf Medical i augusti 2016 som ekonomichef. Veronica Wallin tog i juni 2017 över rollen som CFO efter Pål Ryfors som då blev verkställande direktör. Tidigare var Veronica ekonomichef på ApoEx under 2013–2016.

**Pågående uppdrag:** Styrelseledamot i Bostadsrättsföreningen Kettingen 1.

**Avslutade uppdrag under de senaste 5 åren:** Styrelseledamot i Bostadsrättsföreningen Almen 10, ApoEx VN AB och Apovet AB.



### **Katarina Flodström**

COO sedan 2019

**Aktieinnehav i Bolaget:** 75 000 B-aktier (inklusive innehav via närstående personer), 27 400 personaloptioner 2017/2020, 15 000 personaloptioner 2018/2021, 3 200 teckningsoptioner 2017/2020(A), 8 000 teckningsoptioner 2018/2021(A) samt 555 teckningsoptioner TO4B, (inklusive innehav via närstående personer)  
**Född:** 1975

**Utbildning och erfarenhet:** Katarina har doktorexamen i fysikalisk kemi från Lunds Universitet och civilingenjörsexamen i kemiteknik från Kungliga Tekniska Högskolan. Hon är anställd av Episurf Medical sedan 2014. Katarina har över 15 års erfarenhet av forskning och utveckling i start-upföretag. Hon var forskningschef och kvalitetschef för Diamorph AB, från vilket Episurf är ett spinn-off-bolag.

**Pågående uppdrag:** Styrelseledamot i Bostadsrättsföreningen Oscar.

**Avslutade uppdrag under de senaste fem åren:** –



**Göran Martinsson**

Försäljningsdirektör sedan 2014

**Aktieinnehav i Bolaget:** 278 040 B-aktier (inklusive innehav via närstående personer), 2 000 personaloptioner 2016/2019, 25 500 personaloptioner 2017/2020, 26 000 personaloptioner 2018/2021, 8 000 teckningsoptioner 2017/2020(A), 13 500 teckningsoptioner 2018/2021(A) samt 913 teckningsoptioner TO4B, (inklusive innehav via närstående personer)

**Född:** 1959

**Utbildning och erfarenhet:** Diplomerad Marknadsekonom, IHM. Företagsutveckling, IFL. Göran Martinsson har mer än 30 års erfarenhet från ledande positioner i teknologiföretag inklusive bolag inom den medicintekniska industrin. Innan han anslöt till Episurf Medical i augusti 2014 arbetade Göran vid företag såsom ArthroCare och Merivaara.

**Pågående uppdrag:** –

**Avslutade uppdrag under de senaste fem åren:** –



**Fredrik Zetterberg**

Marknadsdirektör sedan 2017

**Aktieinnehav i Bolaget:** 12 000 B-aktier, 2 000 personaloptioner 2016/2019, 14 450 personaloptioner 2017/2020, 19 000 personaloptioner 2018/2021, 3 200 teckningsoptioner 2017/2020(A), 9 500 teckningsoptioner 2018/2021(A) samt 148 teckningsoptioner TO4B

**Född:** 1975

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

**Pågående uppdrag:** –

**Avslutade uppdrag under de senaste fem åren:** Senior Sales Manager hos Arthrocare Europe AB samt Product Specialist hos Smith and Nephew AB.

## Övrig information om styrelsen och ledande befattningshavare

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

Enligt beslut från Finansinspektionen den 27 april 2016 ålades Leif Ryd att betala en avgift till Finansinspektionen för underlåtenhet att inom föreskriven tid anmäla ändring av innehav av aktier i Bolaget, samt för överträdelse av skyldigheten att i rätt tid anmäla att hans totala aktieinnehav i Bolaget passerat en flaggningsgräns. Utöver det föregående har, under de senaste fem åren, ingen av styrelsens ledamöter eller ledande befattningshavare varit föremål för några anklagelser och/eller sanktioner från myndighet eller organisation som företräder viss yrkesgrupp som är offentligrättsligt reglerad. Ingen av styrelsens ledamöter eller någon ledande befattningshavare har under de senaste fem åren försatts i konkurs. Vidare har ingen av styrelsens ledamöter eller någon ledande befattningshavare varit inblandad i konkurs eller likvidation i förhållande till bolag som de har representerat de senaste fem åren. Ingen av styrelsens ledamöter eller någon ledande befattningshavare har dömts i något fall rörande bedrägeri de senaste fem åren. Ingen av styrelsens ledamöter eller någon ledande befattningshavare har under de senaste fem åren varit föremål för verksamhetsförbud.

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

## Revisorer

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

Den oberoende revisorn utses på årsstämman för att granska Bolagets räkenskaper och styrelsens och VD:s förvaltning av Bolaget. På årsstämman 2019 valdes revisionsbolaget KPMG AB till Bolagets revisor intill slutet av årsstämman 2020, med Duane Swanson som huvudansvarig revisor. KPMG har varit Bolagets revisor, med Duane Swanson som huvudansvarig revisor, sedan årsstämman 2015.

Duane Swanson är auktoriserad revisor och medlem i FAR. KPMG ABs adress är Box 382, 101 27 Stockholm, Sverige.

## BOLAGSSTYRNING

### Allmänt

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

Koden gäller för samtliga svenska bolag vars aktier är noterade på en reglerad marknad i Sverige. Episurf har tillämpat Koden sedan noteringen på Nasdaq Stockholms huvudlista. Bolaget behöver inte följa reglerna i Koden, förutsatt att sådana avvikelser och alternativa lösningar beskrivs samt att anledningen därtill förklaras i bolagsstyrningsrapporten (enligt den så kallade "följ- eller förklara"-principen). Avvikelser beskrivs i Bolagets årliga bolagsstyrningsrapport. Enligt Bolagets bolagsstyrningsrapport avseende 2018 är Bolagets uppfattning att Episurf har följt Koden med undantag för inrättandet av ett revisionsutskott. Avvikelsen förklaras av det faktum att styrelsen i sin



helhet tar del i frågor som rör revision, inklusive övervakning och utvärdering av revisionsarbetet, kvalitetssäkring av Bolagets finansiella rapportering, bedömning av rapporter från den oberoende revisorn och översyn av revisorns oberoende i förhållande till Bolaget, inklusive icke-revisionstjänster som tillhandahålls Bolaget.

### **Bolagsstämman**

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

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

### ***Rätt att delta i bolagsstämma***

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

### ***Initiativ från aktieägare***

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

### **Valberedningen**

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

Vid Bolagets årsstämma 2019 beslutades följande principer för Episurfs valberedning vilka gäller till dess att de ändras av framtida bolagsstämma.

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

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

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

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

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

## **Styrelsen**

### ***Styrelsens ansvar och arbete***

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

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

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

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

Bolagets styrelse har ansetts möta kraven på oberoende, eftersom fyra av fem ledamöter är oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning och samtliga ledamöter är oberoende i förhållande till större aktieägare. Leif Ryd är inte oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning eftersom han stadigvarande är verksam som konsult i Bolaget.

Styrelsens ordförande utses av bolagsstämman och ordföranden ska säkerställa att styrelsen arbetar effektivt och fullgör sina åtaganden i enlighet med aktiebolagslagen, Bolagets bolagsordning, Koden och styrelsens arbetsordning. Dennis Stripe är styrelsens ordförande sedan den 18 augusti 2016.

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

## **Styrelseutskott och utskottsarbete**

### ***Ersättningsutskott***

Enligt Koden ska ledamöterna i ersättningsutskottet vara oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning. Styrelsens ersättningsutskott ska kontinuerligt, utifrån rådande marknadsförhållanden, utvärdera ersättningen till ledningen. Ersättningsutskottet består för närvarande av tre ledamöter: Dennis Stripe, Christian Krüeger och Wilder Fulford vilka alla anses vara oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning. Ledamöterna i ersättningsutskottet utses årligen av styrelsen.

Ersättningsutskottets huvudsakliga uppgifter är att (a) förbereda och föreslå beslut avseende ersättning och andra anställningsvillkor till Bolagets ledande befattningshavare, (b) övervaka och utvärdera ersättningsstrukturer, ersättningsnivåer och program för olika ersättningsprogram till ledande befattningshavare och (c) att övervaka och utvärdera utfallet av rörlig ersättning och Bolagets efterlevnad av riktlinjerna avseende ersättning som antagits av bolagsstämman.

### ***Revisionsutskott***

Episurf gör avsteg från Koden genom att inte ha inrättat något revisionsutskott, för mer information se avsnittet ” –Allmänt” ovan.

### **VD och andra ledande befattningshavare**

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

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

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

## Aktiekapital och ägarförhållanden

### Generell information

Bolagets aktier kan ges ut i två aktieslag. Per dagen för detta Prospekt uppgår Bolagets registrerade aktiekapital till 27 302 316,80 kronor fördelat på 971 024 A-aktier (ISIN: SE0003523869) och 89 959 731 B-aktier (ISIN: SE0003491562), motsvarande totalt 90 930 755 aktier. Kvotvärdet på respektive aktie är 0,3 kronor. Enligt Episurfs nuvarande bolagsordning ska aktiekapitalet utgöra lägst 10 543 022,32 kronor och högst 42 172 089,28 kronor, fördelat på lägst 35 113 686 och högst 140 454 744 aktier. På extra bolagsstämman den 10 mars 2020 beslutades att ändra bolagsordningen så att aktiekapitalet ska utgöra lägst 27 302 316,80 kronor och högst 109 209 267,20 kronor, fördelat på lägst 90 930 755 aktier och högst 363 723 020 aktier. Bolagets B-aktie är noterad på den reglerade marknaden Nasdaq Stockholm sedan den 11 juni 2014 under symbolen "EPIS B". De B-aktier som emitteras i Företrädesemissionen och den Riktade Nyemissionen kommer att tas upp till handel på den reglerade marknaden Nasdaq Stockholm efter att de registrerats hos Bolagsverket.

Bolagets aktier har emitterats i enlighet med svensk lag och är denominerade i svenska kronor. Aktierna är fullt betalda och fritt överlåtbara.

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

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

### Företrädesemissionen och den Riktade Nyemissionen

Bolagets styrelse beslutade den 7 februari 2020 att öka Bolagets aktiekapital genom Företrädesemissionen och den Riktade Nyemissionen under förutsättning av bolagsstämmans efterföljande godkännande. Styrelsens beslut godkändes vid extra bolagsstämman den 10 mars 2020. Företrädesemissionen och den Riktade Nyemissionen kommer vid full teckning medföra att Bolagets aktiekapital ökar från 27 302 316,80 kronor till 55 555 921,52 kronor och antalet utestående aktier kommer att öka från 94 099 033 B-aktier till totalt 184 058 764 B-aktier. Således kommer, vid full teckning, det totala antalet aktier i Bolaget att uppgå till 185 029 788 aktier, fördelat på 971 024 A-aktier och 184 058 764 B-aktier, efter Företrädesemissionen och den Riktade Nyemissionens genomförande.

### Vissa rättigheter kopplade till aktierna

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

## Rösträtt

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

## Företrädesrätt till aktierna

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

## Rätt till utdelning och behållning vid likvidation

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

## Inlösen

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

## Omvandling

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

## Aktiekapitalets utveckling

Tabellen nedan sammanfattar den historiska utvecklingen för Bolagets aktiekapital sedan räkenskapsåret 2018 samt de förändringar avseende antalet aktier och aktiekapitalet som kan komma att genomföras i samband med Företrädesemissionen och den Riktade Nyemissionen.

Datum	Händelse	Förändring av antal aktier	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Totalt antal aktier efter händelse	Kvotvärde	Aktiekapital efter händelse
2018-01-18	Omvandling av aktier	- 167 (A) + 167 (B)	6 356 243	24 193 252	30 549 495	0,3	9 172 606,3
2018-02-26	Omvandling av aktier	- 55 000 (A) + 55 000 (B)	6 301 243	24 248 252	30 549 495	0,3	9 172 606,3
2018-03-16	Omvandling av aktier	- 60 000 (A) + 60 000 (B)	6 241 243	24 308 252	30 549 495	0,3	9 172 606,3
2018-03-26	Omvandling av aktier	- 983 607 (A) + 983 607 (B)	5 257 636	25 291 859	30 549 495	0,3	9 172 606,3
2018-06-19	Utbyte konvertering	+ 204 081 (B)	5 257 636	25 495 940	30 753 576	0,3	9 233 882,4
2018-06-26	Omvandling av aktier	- 558 (A) + 558 (B)	5 257 078	25 496 498	30 753 576	0,3	9 233 882,4

2018-08-16	Utbyte konvertering	+ 373 333 (B)	5 257 078	25 869 831	31 126 909	0,3	9 345 977,1
2018-11-02	Utbyte konvertering	+ 117 647 (B)	5 257 078	25 987 478	31 244 556	0,3	9 381 300,8
2018-11-08	Omvandling av aktier	- 35 416 (A) + 35 416 (B)	5 221 662	26 022 894	31 244 556	0,3	9 381 300,8
2018-11-26	Utbyte konvertering	+ 155 844 (B)	5 221 662	26 178 738	31 400 400	0,3	9 428 093,6
2018-12-27	Utbyte konvertering	+ 230 769 (B)	5 221 662	26 409 507	31 631 169	0,3	9 497 382,9
2019-01-09	Riktad emission	+ 3 290 210 (B)	5 221 662	29 699 717	34 921 379	0,3	10 485 281,4
2019-01-23	Utbyte konvertering	+ 192 307 (B)	5 221 662	29 892 024	35 113 686	0,3	10 543 022,3
2019-01-24	Omvandling av aktier	- 4 601 519 (A) + 4 601 519 (B)	620 143	34 493 543	35 113 686	0,3	10 543 022,3
2019-02-25	Omvandling av aktier	- 112 066 (A) + 112 066 (B)	508 077	34 605 609	35 113 686	0,3	10 543 022,3
2019-04-15	Omvandling av aktier	- 15 200 (A) +15 200 (B)	492 877	34 620 809	35 113 686	0,3	10 543 022,3
2019-05-22	Utbyte konvertering	+ 1 043 478 (B)	492 877	35 664 287	36 157 164	0,3	10 856 330,7
2019-05-24	Utbyte konvertering	+ 1 043 478 (B)	492 877	36 707 765	37 200 642	0,3	11 169 639,1
2019-06-27	Företrädesemission	+ 478 147 (A) + 55 338 922 (B)	971 024	89 959 731	90 930 755	0,3	27 302 316,8
2020-04-30	Företrädesemission <sup>1)</sup>	+ 34 099 033 (B)	971 024	124 058 764	125 029 788	0,3	37 540 685,6
2020-04-30	Riktad emission <sup>2)</sup>	+ 60 000 000 (B)	971 024	184 058 764	185 029 788	0,3	55 555 921,6

<sup>1)</sup> Avser förhållandena efter genomförandet av Företrädesemissionen, baserat på att full teckning sker.

<sup>2)</sup> Avser förhållandena efter genomförandet av den Riktade Nyemissionen, baserat på att full teckning sker.

## Teckningsoptioner och konvertibler

### Optioner för incitamentsprogram

I Bolaget finns per dagen för detta Prospekt sammanlagt 755 425 utestående teckningsoptioner avsedda för incitamentsprogram, som berättigar till teckning av B-aktier i Bolaget.

#### Personal- och teckningsoptionsprogram 2018/2021

På årsstämman 9 april 2018 beslutades att införa ett personal- och teckningsoptionsprogram för Koncernens anställda. Programmet omfattade högst 68 500 teckningsoptioner av serie 2018/2021(A) och högst 253 500 personaloptioner 2018/2021, av vilka 68 500 teckningsoptioner och 210 000 personaloptioner fortfarande är utestående per dagen för detta Prospekt. Teckningsoptionerna av serie 2018/2021(A) tilldelades enligt följande:

- fyra medlemmar i ledningsgruppen (exklusive VD och COO) var berättigade till att teckna sammanlagt högst 38 000 teckningsoptioner (varav högst 15 000 teckningsoptioner kunde tecknas av en enskild deltagare);
- övriga deltagare i personal-och teckningsoptionsprogrammet (19 personer) var berättigade till att teckna sammanlagt högst 30 500 teckningsoptioner (varav högst 10 000 teckningsoptioner kunde tecknas av en enskild deltagare).

Personaloptionerna 2018/2021 tilldelades enligt följande:

- fyra medlemmar i ledningsgruppen (exklusive VD och COO) tilldelades vederlagsfritt sammanlagt högst 75 000 personaloptioner (varav högst 30 000 personaloptioner kunde tilldelas en enskild deltagare);
- övriga deltagare i programmet (19 personer) tilldelades vederlagsfritt sammanlagt högst 178 500 personaloptioner (varav högst 15 000 personaloptioner kunde tilldelas en enskild deltagare).

Förutsatt att deltagaren är fortsatt anställd i Koncernen vid utnyttjande av personaloptionerna berättigar varje personaloption den anställde till att köpa 1,14 B-aktier i Bolaget för ett pris om 6,63 kronor. Personaloptionerna kan utnyttjas under perioden från och med den dag som infaller tre år från dagen den anställde tilldelades personaloptionerna fram till den dag som infaller fyra år efter att den anställde tilldelades personaloptionerna. Bolaget har emitterat 253 500 teckningsoptioner av serie 2018/2021(B) till ett av Bolaget helägt dotterbolag för att säkra leverans av aktier under personaloptionsprogrammet, som dock per dagen för detta prospekt endast omfattar 210 000 personaloptioner 2018/2021.

#### *Personal- och teckningsoptionsprogram 2017/2020*

På årsstämman 22 maj 2017 beslutades att införa ett personal- och teckningsoptionsprogram för Koncernens anställda.

Personal- och teckningsoptionsprogrammet riktades till samtliga anställda i Koncernen och omfattade högst 117 400 teckningsoptioner av serie 2017/2020(A) och högst 513 700 personaloptioner 2017/2020, av vilka 117 400 teckningsoptioner och 293 025 personaloptioner fortfarande är utestående per dagen för detta Prospekt. Teckningsoptionerna tilldelades deltagarna i programmet för en optionspremie om 0,95 enligt följande: (i) den tillförordnade verkställande direktören var berättigad till att teckna högst 15 000 teckningsoptioner, (ii) övriga fyra medlemmar i ledningsgruppen var berättigade till att teckna högst 8 000 teckningsoptioner var, och (iii) övriga 22 deltagare i programmet var berättigade till att teckna högst 3 200 teckningsoptioner var.

Personaloptionerna tilldelades enligt följande: Varje deltagare tilldelades vederlagsfritt (i) 6 000 personaloptioner (förutom den tillförordnade verkställande direktören, som tilldelades 10 000 personaloptioner), plus (ii) 350 personaloptioner för varje månad han eller hon varit anställd i Koncernen, plus (iii) en personaloption för varje teckningsoption som förvärvats. Förutsatt att innehavaren är fortsatt anställd i Koncernen vid utnyttjandet berättigar varje personaloption den anställde till att köpa 1,14 B-aktier i Bolaget för ett pris om 7,53 kronor. Personaloptionerna kan utnyttjas under perioden från och med den dag som infaller tre år från dagen den anställde tilldelades personaloptionerna fram till och med den dag som infaller fyra år efter att den anställde tilldelades personaloptionerna. Bolaget har emitterat 513 700 teckningsoptioner av serie 2017/2020(B) till ett av Bolaget helägt dotterbolag för att säkra leverans av aktier under personaloptionsprogrammet, som dock per dagen för detta Prospekt endast omfattar 293 025 personaloptioner 2017/2020.

#### *Personaloptionsprogram 2016/2019*

På extra bolagsstämma den 18 augusti 2016 beslutades att införa ett personaloptionsprogram för ledningen och vissa övriga av Bolagets anställda i Sverige ("**Personaloptionsprogrammet 2016**"). Programmet innebär att deltagarna tilldelas ett antal personaloptioner 2016/2019 gratis. Förutsatt att deltagaren fortfarande är anställd i Episurf vid utnyttjandet av optionerna, berättigar varje personaloption den anställde att köpa 1,31 B-aktier i Bolaget för ett pris om 17,35 kronor. Personaloptionerna kan utnyttjas under perioden från och med den dag som infaller tre år från dagen den anställde tilldelades personaloptionerna fram till och med den dag som infaller fyra år efter att den anställde tilldelades personaloptionerna, med start i augusti 2019. Programmet omfattade högst 151 600 personaloptioner varav 60 500 fortfarande är utestående per dagen för detta Prospekt. Bolaget har emitterat 151 600 teckningsoptioner av serie 2016/2019 till ett av Bolaget helägt dotterbolag för att säkra leverans av aktier under personaloptionsprogrammet, som dock per dagen för detta Prospekt endast omfattar 60 500 personaloptioner 2016/2019.

#### *Konvertibler och optioner inom ramen för Finansieringsavtalet*

Per dagen för detta Prospekt har Bolaget emitterat 140 konvertibler till ESGOF, samt 2 279 002 teckningsoptioner av serie TO4B till ESGOF och befintliga aktieägare, som berättigar till teckning av B-

aktier i Bolaget till en teckningskurs av 1,40 kronor per aktie. ESGOF har per dagen för detta Prospekt konverterat samtliga av dessa konvertibler till 3 360 937 B-aktier. I Bolaget finns per dagen för detta Prospekt sammanlagt 1 705 232 utestående teckningsoptioner av serie TO4B.

Teckning av aktier med stöd av teckningsoptioner av serie TO4B utgivna i den första tranchen, inom ramen för Finansieringsavtalet som beskrivs utförligt i avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information – Finansieringsavtal med European Select Growth Opportunities Fund*", kan ske från och med lördagen den 9 maj 2020 till och med torsdagen den 23 maj 2020. Innehavare av teckningsoptioner serie TO4B 2018/2023 till ett sammanlagt värde om 500 000 kronor eller mer kan dock alltid utnyttja teckningsoptionerna till teckning av aktier, under perioden 23 maj 2018 till och med den 23 maj 2023.

#### *Övriga teckningsoptioner*

I slutet av 2018 genomförde Bolaget en riktad emission av teckningsoptioner av serie 2018/2020 till Niles Noblitt, vilka berättigar till teckning av högst 2 252 210 B-aktier. Varje teckningsoption ger innehavaren rätt att teckna 1,14 nya B-aktier i Bolaget under tiden från och med den 14 december 2018 till och med den 14 december 2020 till en teckningskurs om 3,52 kronor per aktie.

#### *Utspädningseffekt*

Om samtliga teckningsoptioner som är utestående per dagen för detta Prospekt skulle nyttjas för aktieteckning skulle det innebära en utspädningseffekt för Bolagets aktieägare om cirka 5,1 procent av aktierna och 5,0 procent av rösterna baserat på befintligt antal utestående aktier i Bolaget. Utspädningseffekten för respektive serie av teckningsoptioner som är utestående per dagen för detta Prospekt, baserat på befintligt antal utestående aktier i Bolaget, framgår av tabellen nedan.

Serie	Högsta antal B-aktier som kan tecknas	Utspädning aktier	Utspädning röster
Teckningsoptioner 2016/2019 <sup>1)</sup>	60 500	0,1%	0,1%
Teckningsoptioner 2017/2020(A)	117 500	0,1%	0,1%
Teckningsoptioner 2017/2020(B) <sup>1)</sup>	293 025	0,3%	0,3%
Teckningsoptioner 2018/2021(A)	68 500	0,1%	0,1%
Teckningsoptioner 2018/2021(B) <sup>1)</sup>	210 000	0,2%	0,2%
Teckningsoptioner TO4B	1 705 232	1,9%	1,8%
Teckningsoptioner 2018/2020	2 252 210	2,4%	2,4%
<b>Total</b>	<b>4 706 967</b>	<b>5,1%</b>	<b>5,0%</b>

<sup>1)</sup> Teckningsoptionerna är emitterade för att säkerställa leverans av aktier under de personaloptionsprogram som Bolaget inrättat och som beskrivs ovan. Antalet utestående personaloptioner i respektive serie är lägre än antalet utestående teckningsoptioner. Detta innebär att ett lägre antal aktier än det högsta antal B-aktier som anges i tabellen kan komma att emitteras, vilket medför en lägre utspädning.

#### *Justering till följd av Företrädesemissionen*

Optionsutnyttjandeförehållandet respektive teckningskursen för de teckningsoptioner som är utestående i Bolaget kan i enlighet med dess respektive villkor komma att justeras till följd av Företrädesemissionen.

#### **Nettotillgångsvärde**

Av tabellen nedan framgår nettotillgångsvärde (Eng. *net asset value*) per aktie före respektive efter Företrädesemissionen och den Riktade Nyemissionen baserat på skillnaden mellan Episurfs totala tillgångar och skulder per den 31 december 2019 och det högsta antalet aktier som kan komma att ges ut i Företrädesemissionen och den Riktade Nyemissionen.



	Före Företrädesemissionen och den Riktade Nyemissionen (per den 31 december 2019)	Efter Företrädesemissionen och den Riktade Nyemissionen
Eget kapital (SEK)	41 436 036	181 436 036 <sup>1)</sup>
Antal aktier	90 930 755	185 029 788
<b>Nettotillgångsvärde per aktie (SEK)</b>	<b>0,5</b>	<b>1,0</b>

<sup>1)</sup> Avser skillnaden mellan Koncernens totala tillgångar och totala skulder per den 31 december 2019 ökat med emissionslikviden före avdrag för emissionskostnader, se avsnittet "Bakgrund och motiv".

## Bemyndiganden

Vid årsstämman den 8 april 2019 beslöts att bemyndiga styrelsen under tiden fram till nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, med eller utan företrädesrätt för aktieägarna, besluta om nyemission av aktier och/eller emission av konvertibler och/eller teckningsoptioner i Bolaget Antalet aktier som kan ges ut med stöd av årsstämmans bemyndigande får, vid beslut om avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt, sammanlagt högst uppgå till vad som är tillåtet inom ramen för de gränser som anges i den vid var tid gällande bolagsordningen. Betalning kan enligt bemyndigandet, förutom kontant, ske med apportegendom, genom kvittning eller i övrigt med villkor till ett marknadsmässigt värde utifrån styrelsens bedömning vid vart och ett tillfälle.

## Ägarstruktur

I nedanstående tabell visas Bolagets aktieägare som äger mer än fem procent av samtliga aktier eller av röstetalet för samtliga aktier i Bolaget per den 29 februari 2020. Såvitt Bolagets styrelse känner till har det inte skett några förändringar av ägandet sedan den 29 februari 2020 till datumet för Prospektets godkännande innebärande att det tillkommit eller bortfallit ägare som innehar fem procent eller mer av samtliga aktier eller röster i Bolaget eller att de aktieägare som nedan innehar mer än fem procent av samtliga aktier eller röster i Bolaget har ändrat sitt innehav så att det passerar gräns för anmälningsplikt.

Aktieägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Andel av kapital (%)	Andel av röster (%)
UBS Switzerland AG, W8IMY	-	7 613 291	8,4	8,2
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	-	5 092 041	5,6	5,5
<b>Totalt, övriga aktieägare</b>	<b>971 024</b>	<b>77 254 399</b>	<b>86</b>	<b>86,3</b>
<b>Totalt antal aktier</b>	<b>971 024</b>	<b>89 959 731</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

## Kontroll

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

## Utdelningar och utdelningspolicy

### Allmänt

Aktieägare är berättigade till framtida utdelning under förutsättning att det har beslutats om utdelning. Samtliga aktier ger rätt till utdelning till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation. Under perioden från och med den 1 januari 2019 till och med dagen för detta Prospekt har ingen utdelning lämnats på Bolagets aktier.

### **Utdelningspolicy**

Bolaget har för närvarande inte någon utdelningspolicy.

### **Legala krav**

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

### **Övrig information**

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

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

# Bolagsordning

Bolagsordning för Episurf Medical AB, org. nr: 556767-0541  
Antagen på extra bolagsstämma den 10 mars 2020

## § 1 Firma

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

## § 2 Säte

Styrelsen skall ha sitt säte i Stockholms kommun.

## § 3 Verksamhet

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

## § 4 Aktiekapital

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

## § 5 Antal aktier

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

## § 6 Aktieslag

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

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

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

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya aktier skall innehavare av aktier av serie A samt av aktier av serie B äga företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt skall erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, skall aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det totala antal aktier de förut äger i bolaget. I den mån detta inte kan ske vad avser viss aktie/vissa aktier, sker fördelning genom lottning.

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

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

Vad som föreskrivs ovan om aktieägares företrädesrätt skall äga motsvarande tillämpning vid emission av teckningsoptioner och konvertibler. Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission skall nya aktier emitteras av varje aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma slag som finns sedan tidigare. Därvid skall gamla aktier av visst aktieslag medföra företrädesrätt till nya aktier av samma aktieslag. Vad som nu sagts skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

Aktier av serie A kan omvandlas till aktie av serie B i nedan angiven ordning. Begäran om omvandling skall av aktieägare framställas skriftligen till bolaget, med angivande av hur många aktier av serie A

som önskas omvandlade. Omvandlingen skall därefter utan dröjsmål anmälas för registrering vid Bolagsverket och är verkställd när registrering har skett samt antecknats i avstämningsregistret.

### **§ 7 Styrelse**

Styrelsen skall bestå av lägst 3 och högst 8 ledamöter.

### **§ 8 Revisor**

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

### **§ 9 Kallelse till bolagsstämma**

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

### **§ 10 Anmälan till stämma**

Aktieägare som vill delta i förhandlingarna vid bolagsstämman skall dels vara upptagen i utskrift eller annan framställan av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels göra anmälan till bolaget senast den dag som anges i kallelse till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

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

### **§ 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. Val av en eller två justeringsmän.
4. Godkännande av dagordningen.
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
6. Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt i förekommande fall koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse.
7. Beslut
  - a. om fastställande av resultaträkning och balansräkning samt i förekommande fall koncernresultaträkning och koncernbalansräkning,
  - b. om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen, och
  - c. om ansvarsfrihet åt styrelsens ledamöter och verkställande direktör.
8. Beslut om antalet styrelseledamöter.
9. Fastställande av styrelse- och revisorsarvoden.
10. Val av styrelse samt av revisorer eller revisionsbolag och eventuella revisorssuppleanter.
11. Beslut om valberedningen.
12. Beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.
13. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

### **§ 12 Räkenskapsår**

Bolagets räkenskapsår skall vara 0101 – 1231.

### **§ 13 Avstämningsförbehåll**

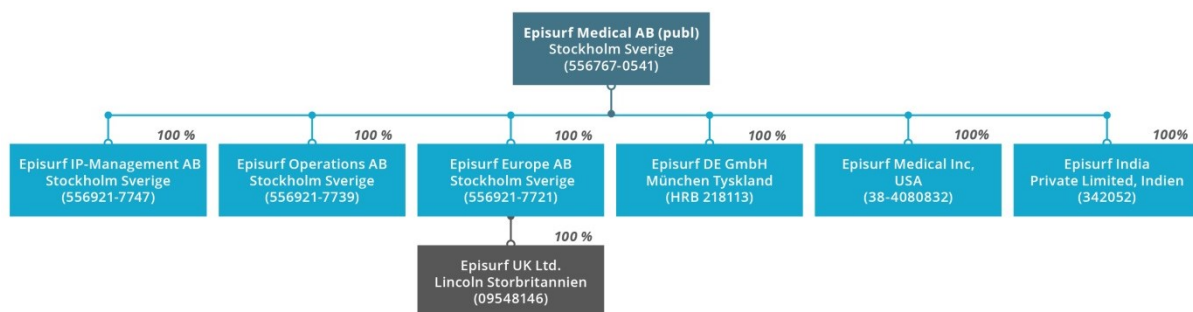
Den aktieägare eller förvaltare som på avstämningsdagen är införd i aktieboken och antecknad i ett avstämningsregister, enligt 4 kap. lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument eller den som är antecknad på avstämningskonto enligt 4 kap. 18 § första stycket 6 – 8 nämnda lag, ska antas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

## Legala frågor och kompletterande information

### Legal koncernstruktur för Episurf-koncernen

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

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



### Väsentliga avtal

Episurf är ett forsknings- och utvecklingsbolag med en begränsad egen organisation och Bolagets verksamhet är således beroende av ett antal väsentliga avtal med leverantörer och tjänsteutförare. För en beskrivning av riskerna relaterade till dessa, se avsnittet "*Riskfaktorer – Operationella risker*". Förutom avtal med konsulter och avtal relaterade till den löpande driften av Bolagets verksamhet är nedanstående avtal av väsentlig betydelse för Episurf.

### Finansieringsavtal med European Select Growth Opportunities Fund

Episurf ingick den 23 februari 2018 ett avtal med European Select Growth Opportunities Fund ("**ESGOF**"), en fond som förvaltas av L1 Capital Pty, Ltd gällande en finansiering om upp till 70 miljoner kronor ("**Finansieringsavtalet**"). Kapitaltillskottet avsågs användas för verkställande av Bolagets tillväxtstrategi. Kapitaltillskottet genomfördes efter påkallande av Episurf genom utgivning av konvertibler ("**Konvertiblerna**") med tillhörande teckningsoptioner av serie TO4B ("**Teckningsoptionerna**") i flera steg, så kallade trancher, över en period om 36 månader (gemensamt "**Trancher**" och enskilt en "**Tranche**"). I den första Tranchen, som godkändes den 2 maj 2018, tillfördes Episurf 7 miljoner kronor. Vederlagsfria teckningsoptioner av serie TO4B ("**Aktieägaroptioner**") gavs ut till befintliga aktieägare i samband med genomförande av den första Tranchen, för att skydda befintliga aktieägare mot utspädning. Bolaget har sagt upp Finansieringsavtalet och kommer därmed inte påkalla några ytterligare Trancher.

### Huvudsakliga egenskaper för Teckningsoptionerna utgivna till ESGOF

- ESGOF erhöll Teckningsoptioner utan ytterligare vederlag i samband med att en Tranch av Konvertibler emitterades. Antalet bestämdes utifrån aktuell aktiekurs i samband med att Tranchen genomfördes.
- Teckningsoptionerna har en löptid på fem år från dagen då styrelsens beslut om emission av Teckningsoptioner registrerats hos Bolagsverket och är fristående från Konvertiblerna med omedelbar verkan. Varje Teckningsoption ger rätt att teckna en ny aktie (med förbehåll för

standardjusteringar) i Episurf till ett fast lösenpris motsvarande en 120-procentig premie i förhållande till referenspriset på dagen för Episurfs begäran om utgivande av en ny Tranche.

#### *Nyckelvillkor teckningsoptioner emitterade till befintliga aktieägare*

- I samband med att Konvertibler och Teckningsoptioner gavs ut till ESGOF emitterades även teckningsoptioner vederlagsfritt till befintliga aktieägare, antalet bestämdes utifrån aktuell aktiekurs i samband med att Tranchen genomfördes.
- Aktieägaroptionerna hade samma egenskaper som Teckningsoptionerna och togs upp till publik handel.

Första Tranchen genomfördes under det andra kvartalet 2018 som en riktad emission om 7 miljoner kronor genom utgivande av 140 Konvertibler med 1 147 540 tillhörande Teckningsoptioner till ESGOF. I samband med detta emitterades även 1 131 462 Aktieägaroptioner till befintliga aktieägare i Episurf. Samtliga teckningsoptioner har en lösenkurs på 1,40 kronor.

Som en teknisk åtgärd för att tillgodose investerarnas krav om omedelbar tillgång till sina aktier lånade ett antal aktieägare under en övergångsperiod ut sina aktier till det emissionsinstitut som engagerades för Finansieringsavtalet. Episurf betalade en avgift motsvarande 4 procent av det sammanlagda beloppet för konvertiblerna som utfärdades i enlighet med den begärda Tranchen.

Bolaget har idag inga utestående Konvertibler. De Konvertibler som tidigare emitterats har konverterats till fulllo. Då Finansieringsavtalet har upphört kommer inga ytterligare Konvertibler att ges ut enligt Finansieringsavtalet.

Per dagen för detta Prospekt har Bolaget 1 705 232 teckningsoptioner utestående enligt Finansieringsavtalet. Teckningsoptionerna har en löptid om fem år från dagen då emissionen av teckningsoptionerna registrerades hos Bolagsverket vilket var den 23 maj 2018, och har tagits upp till handel på Nasdaq Stockholm med ISIN: SE0011309467. Den första perioden då teckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna kunde äga rum var från och med torsdagen den 9 maj 2019 till och med torsdagen den 23 maj 2019. Under denna period tecknades 2 279 002 aktier av serie B. Innehavare av teckningsoptioner till ett sammanlagt värde om 500 000 kronor eller mer kan alltid utnyttja teckningsoptionerna till teckning av aktier under perioden 23 maj 2018 till och med den 23 maj 2023.

#### ***Konsultavtal***

Bolaget har ett konsultavtal med Aktiebolaget Gile Medicinkonsult som är ett av styrelseledamoten och aktieägaren Leif Ryd helägt bolag. Konsultavtalet kan sägas upp med en ömsesidig uppsägningstid om tre månader. Bolaget har under 2019 ingått ett konsultavtal med The Fulford Group Ltd som är ett av styrelseledamoten Wilder Fulford delägt bolag. Konsultavtalet kan sägas upp med en ömsesidig uppsägningstid om tio dagar. Se avsnittet ” –Transaktioner med närstående” för ytterligare information. Bolaget har under 2019 ingått ett avtal med Novamia AB om utveckling av programvara för automatisk segmentering av leder. Programmet skapar tredimensionella bilder av leder med hjälp av artificiell intelligens. Programvaran utvecklas av Novamia AB men ägs av Episurf.

#### **Immateriella rättigheter**

Episurf investerar kraftigt i forskning och utveckling av befintliga och framtida produkter. Patentskydd är därför väsentligt i Episurfs verksamhet, eftersom utvecklingsprocesserna av produkter ofta är långa samt de investeringar som gjorts i forskning och utveckling betydande. Episurf är således i hög utsträckning beroende av sina patent och skydd för immateriella rättigheter. Episurf söker patentskydd för befintliga och framtida produkter och metoder och Episurf expanderar genom systematiskt patentarbete kontinuerligt sin patentportfölj. Per dagen för detta Prospekt innehar Episurf över 180 patent och patentansökningar från mer än 20 patentfamiljer inom

områdena bildbehandling, skadebedömning, patientspecifika implantatsystem, patientspecifika tekniker, patientspecifik instrumentering och tillverkning för kroppens alla leder. Cirka 65 procent av dessa är beviljade patent.

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

### **Översikt över Episurfs patentfamiljer**

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

<b>Patentfamilj</b>	<b>Länder och regioner - registrerade patent</b>	<b>Länder och regioner - pågående ansökningar</b>	<b>Patentskyddets upphörande</b>
Kirurgisk utrustning för broskreparation innefattande implantat och verktyg	USA, Japan, Schweiz, Tyskland, Frankrike, Storbritannien, Italien, Sverige		2030
Metod för att utforma ett kirurgiskt kit för broskreparation i en led	USA, Japan, Schweiz, Tyskland, Frankrike, Storbritannien, Italien, Sverige		2030
Implantat för broskreparation	USA, Japan, Schweiz, Tyskland, Frankrike, Storbritannien, Italien, Sverige		2030
Metod för att tillverka ett kirurgiskt kit för broskreparation i en led	USA, Japan, Schweiz, Tyskland, Frankrike, Storbritannien, Italien, Sverige		2030
Implantat för broskreparation innefattande utstående peg	Frankrike, Schweiz, Storbritannien, Tyskland		2030
Implantatspecifik borrh	USA, Schweiz, Tyskland, Frankrike, Storbritannien, Italien, Sverige, Belgien, Danmark, Australien, Kina		2032
Metod och nod för tillverkning av kirurgiskt kit för broskreparation	Kina, Japan, Australien, Kanada, Tyskland, Frankrike, Schweiz, Storbritannien, Sverige, Italien, Danmark, Belgien, USA	Indien, Hongkong	2034
System och metod att utforma ett beslutshjälpmiddel, som visar på skada i en led	USA, Australien, Storbritannien, EPO (Europa, landspecifik validering pågår)	Tyskland, Kanada, Kina, Indien, Japan, Hongkong, Taiwan, Sydkorea	2035

### **Försäkringsskydd**

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

### **Tvister**

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

## Tecknings- och garantiåtaganden

### Teckningsåtaganden

Aktieägare representerade cirka 25 procent av det totala antalet aktier och cirka 25 procent av det totala antalet röster i Episurf har åtagit sig att teckna och betala för sina respektive pro rata-andelar, eller del därav, i Företrädesemissionen. Teckningsåtaganden har lämnats av Christian Krüeger (genom LMK Forward AB), Mikael Lönn, Palmstierna Invest AB, Pål Ryfors, Rhenman Partners Asset Management AB, Sacajo Investments LLC och Venture Holding S.à r.l. Venture Holding S.à r.l. har åtagit sig att teckna för över 5 procent av det totala antalet aktier i Företrädesemissionen. Totalt omfattar Teckningsåtagandena cirka 13,7 miljoner kronor eller 27 procent av det högsta emissionsbeloppet i Företrädesemissionen. Ingen ersättning kommer att betalas av Bolaget för Teckningsåtagandena. Teckningsåtagandena ingicks den 6 februari 2020. Aktieägarna som ingått Teckningsåtagandena har åtagit sig gentemot Bolaget att inte sälja, överföra eller låna ut sina respektive aktier från och med dagen då Teckningsåtagandena ingicks till och med avstämningsdagen för Företrädesemissionen. Erhållna Teckningsåtaganden är dock inte säkerställda.

### Garantiåtaganden och placering av emissionerna

Majoriteten av deltagarna i den Riktade Nyemissionen har utfärdat garantiåtaganden och/eller avsiktsförklaringar om ett belopp i Företrädesemissionen motsvarande cirka 50 procent av det belopp som investerats i den Riktade Nyemissionen. För det fall att samtliga aktier inte tecknas i Företrädesemissionen, har Garanterna åtagit sig att teckna och betala för nya aktier som inte har tecknats i Företrädesemissionen i sådan utsträckning att Företrädesemissionen tecknas upp till 44 648 549 kronor (inklusive Teckningsåtagandena). Därutöver har två investerare uttryckt sin avsikt att teckna och betala för nya aktier som inte har tecknats i Företrädesemissionen upp till ett belopp om 6 500 001 kronor. Således omfattas Företrädesemissionen till 100 procent av teckningsförbindelser, garantiåtaganden och avsiktsförklaringar. Garantiåtagandena och avsiktsförklaringarna motsvarar cirka 37,4 miljoner kronor eller 73 procent av det högsta emissionsbeloppet i Företrädesemissionen, varav cirka 30,9 miljoner kronor omfattas av garantiåtagande och cirka 6,5 miljoner kronor omfattas av avsiktsförklaringar. Garantiåtagandena har ingåtts den 6 februari 2020. Erhållna Garantiåtaganden och avsiktsförklaringarna är dock inte säkerställda. Garanterna har inte erhållit någon garantiprovision eller liknande kompensation.

Aktieägare/Garant <sup>1)</sup>	Summa Teckningsåtagande (SEK)	Summa Garantiåtagande/Avsiktsförklaring (SEK)	Totalt garantibelopp (SEK)
Arne Andersson	-	499 749,00	499 749,00
Drottningholm Finans och Ekonomikonsult AB	-	375 000,00	375 000,00
FC Capital AB	-	400 000,50	400 000,50
Fjärde AP-fonden <sup>2)</sup>	-	4 500 000,00	4 500 000,00
Formue Nord Markedsneutral A/S	-	4 999 999,50	4 999 999,50
Gerhard Dal	-	1 500 000,00	1 500 000,00
Göran Källebo	-	1 050 000,00	1 050 000,00
Kristian Wiman	-	1 500 000,00	1 500 000,00
LMK Forward AB	1 879 875,00	-	1 879 875,00
LMK Venture Partners AB	-	10 857 189,00	10 857 189,00
Mikael Lönn	992 400,00	-	992 400,00
Modelio Equity AB	-	1 001 250,00	1 001 250,00
Nyenburgh Holding B.V.	-	5 000 001,00	5 000 001,00
Palmstierna Invest AB	1 525 239,00	-	1 525 239,00
Patrick Bergström	-	375 000,00	375 000,00
Pong AB	-	375 000,00	375 000,00
Primas Invest AB	-	1 250 001,00	1 250 001,00
Pål Ryfors	652 077,00	-	652 077,00
Rhenman Partners Asset Management AB <sup>2)</sup>	2 077 875,00	2 000 001,00	4 077 876,00
Robert Charpentier	281 250,00	375 000,00	656 250,00
Sacajo Investments LLC	2 061 461,00	-	2 061 461,00
Shaps Capital AB	-	1 000 000,50	1 000 000,50
Stefan Hansson	-	375 000,00	375 000,00
Venture Holding S.à r.l.	4 245 180,00	-	4 245 180,00
<b>Summa:</b>	<b>13 715 357,00</b>	<b>37 433 191,50</b>	<b>51 148 548,50</b>
<b>Cirka andel av Företrädesemissionen:</b>	<b>27%</b>	<b>73%</b>	<b>100%</b>

<sup>1)</sup> De privatpersoner som har lämnat tecknings- eller garantiåtaganden kan nås via Bolaget, övriga nås via nedanstående adresser:



<i>Drottningholm Finans och Ekonomikonsult AB:</i>	c/o Kullmann, Lambarudd 4B, 178 93 Drottningholm, Sverige
<i>FC Capital AB:</i>	Lyckostigen 16, 183 56 Täby, Sverige
<i>Fjärde AP-fonden:</i>	Box 3069, 103 61 Stockholm, Sverige
<i>Formue Nord Markedsneutral A/S:</i>	Østre Alle 102, 4. sal, 9000 Aalborg, Danmark
<i>LMK Forward AB:</i>	Box 2025, 220 02, Lund, Sverige
<i>LMK Venture Partners AB</i>	Box 2025, 220 02, Lund, Sverige
<i>Modelio Equity AB:</i>	c/o Molse, Eriksbergsgatan 1, 114 30 Stockholm, Sverige
<i>Nyenburgh Holding B.V.:</i>	Beursplein 5, 1012 JW Amsterdam, Nederländerna
<i>Palmstierna Invest AB:</i>	c/o SPWM Special Clients Services AB, Box 7785, 103 96 Stockholm, Sverige
<i>Pong AB:</i>	Drottninggatan 71C, 111 36 Stockholm, Sverige
<i>Primas Invest AB:</i>	Odinslundsgatan 17, 412 66 Göteborg, Sverige
<i>Rhenman Partners Asset Management AB:</i>	Strandvägen 5A, 114 51 Stockholm, Sverige
<i>Sacajo Investments LLC:</i>	934 Flagship Drive, Summerland Key, FL 33042, USA
<i>Shaps Capital AB:</i>	Mailbox 642, 114 11 Stockholm, Sverige
<i>Venture Holding S.à. r.l.:</i>	63-65, rue de Merl, L-2146 Luxemburg, Luxemburg

<sup>2)</sup> Investeringen har lämnat en avsiktsförklaring.

Vidare har följande bolag gått med på att placera emissionerna. De angivna bolagen har baserat på anskaffat belopp erhållit rörligt arvode, vilket är inkluderat i emissionskostnaderna.

**Enhet som bistått med placering av emissionerna**

**Adress**

*Redeye AB:*

*Mäster Samuelsgatan 42, 10 tr 103 87 Stockholm, Sverige*

*Zonda Partners AB*

*Kungsgatan 33, 13 tr, 111 56 Stockholm, Sverige*

**Hantering av personuppgifter**

Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2016/679 ("**GDPR**") började tillämpas den 25 maj 2018. GDPR gäller i hela den Europeiska unionen, och ersatte i samband med att den började tillämpas den tidigare personuppgiftslagen i Sverige. GDPR innehåller utökade skyldigheter vid behandling av personuppgifter och innehåller även betydligt striktare sanktioner för bristande efterlevnad av reglerna. Bland annat får tillsynsmyndigheten rätt att ta ut en administrativ sanktionsavgift på upp till 20 miljoner euro, eller fyra procent av Koncernens årliga globala omsättning, om vissa regler överträds. Bolaget har vidtagit åtgärder för att säkerställa efterlevnad av GDPR, bland annat har en integritetspolicy upprättats för att lämna information till registrerade avseende behandlingen av deras personuppgifter, samt att det finns rutiner för hantering av vissa av de rättigheter som tillkommer registrerade enligt GDPR. Vidare har Koncernen ingått personuppgiftsbiträdesavtal med flertalet leverantörer.

**Transaktioner med närstående**

Under perioden från början av räkenskapsåret 2019 och datumet för detta Prospekt har, med undantag för vad som anges nedan, inga transaktioner mellan Bolaget och närstående parter förekommit.

Under 2019 har till aktieägaren och styrelseledamoten Leif Ryd (genom bolaget Aktiebolaget Gile Medicinkonsult) konsultarvode för löpande arbete samt arbete i Clinical Advisory Board utgått med 0,7 miljoner kronor och till styrelseledamoten Wilder Fulford (genom bolaget The Fulford Group Ltd) har under perioden konsultarvode för löpande projekt utgått med 0,4 miljoner kronor.

Konsultarvodet till Leif Ryd samt Wilder Fulford har avsett rådgivning som tillhandahållits Bolaget avseende frågor där styrelseledamötenas specialkompetens har varit nödvändig. Bolaget bedömer att samtliga ovanstående transaktioner med närstående har skett på marknadsmässiga villkor.

**Vissa väsentliga intressen**

Episurfs finansiella rådgivare i samband med Företrädesemissionen är Redeye AB och Zonda Partners AB. Redeye AB och Zonda Partners AB har tillhandahållit, och kan även i framtiden komma att tillhandahålla, rådgivning och olika finansiella tjänster till Episurf, för vilka det erhållit, och kan komma att erhålla, ersättning. Följaktligen kan intressekonflikter existera eller uppstå som följd av att Redeye AB och Zonda Partners AB tidigare har åtagit sig eller i framtiden åtar sig att genomföra

transaktioner för andra parter där Redeye AB och Zonda Partners AB har flera olika roller eller utför andra transaktioner för tredje parter med motstående intressen.

### **Lagstadgade offentliggöranden**

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

### **Finansiell information**

- Årsredovisningen 2019, publicerades den 5 mars 2020; och
- Årsredovisningen 2018, publicerades den 8 mars 2019.

### **Övrig information**

*Positiva resultat från uppföljning av 30 patienter i en svensk multicenterstudie av knäimplantatet Episealer®, publicerades den 8 mars 2020*

Episurf Medical meddelade att resultat från en klinisk studie med uppföljning av de 30 första patienterna från nio svenska kliniker visar på god implantatsäkerhet och avsevärda förbättringar i uppföljningspoäng. Uppföljningen av patienterna har slutförts, och studiens huvudprövare kommer att sammanställa resultaten för vetenskaplig publicering. Totalt ingår 30 patienter i studien och den genomsnittliga uppföljningstiden uppgår till 55 månader (24 – 86 månader).

*Viktigt patentbeviljande i Europa för Episurf Medical inom 3D-visualisering, publicerades den 6 mars 2020*

Europeiska patentverket EPO meddelade sin avsikt att bevilja Episurf Medical ytterligare ett europeiskt patent. Patentet, benämnt "*Method of generating a three dimensional representation of a joint*", täcker en medicinsk bildsegmenteringsprocess för 3D-visualisering av anatomiska leder. Bildsegmentering utgör en del av teknologin kring Episurf Medicals individanpassade ledimplantat och kirurgiska instrument.

*Nytt patentbeviljande i USA för Episurf, publicerades den 31 januari 2020*

Amerikanska patentverket United States Patent and Trademark Office meddelade sin avsikt att bevilja ytterligare en av Episurfs patentansökningar. Patentet, benämnt "*System and method for creating a decision support material indicating damage to an anatomical joint*", är inom området för 3D-baserad bedömning av leddskador och kompletterar Bolagets tidigare godkända patent inom området.

*Episurf erhåller CE-godkännande för Episealer® Talus och Talus Osteotomiguide, publicerades den 8 januari 2020*

Episurf erhöll CE-godkännande för Episealer® Talus och Talus Osteotomiguide i Europa. Episealer® Talus är en implantatteknologi avsedd för brosk- och bensskador på språngbenet (talus) i fotleden. Talus Osteotomiguide är en individanpassad osteotomiguide avsedd att hjälpa kirurger att hitta rätt position och sågdjup vid osteotomi av mediala malleolen.

*Episurf offentliggör utfall av företrädesemission, publicerat den 4 juni 2019*

Utfallet i Bolagets företrädesemission om upp till 98,3 miljoner kronor där teckningstiden löpte ut den 29 maj 2019 visade att 37 976 547 aktier, motsvarande cirka 54,1 procent av emissionen, tecknades med stöd av teckningsrätter (inklusive teckningsåtaganden). Därtill tecknades 993 602 aktier, motsvarande cirka 1,4 procent av emissionen, utan företrädesrätt. Följaktligen hade 14 759 694 aktier, motsvarande 21,0 procent av företrädesemissionen, tilldelats till dem som ställt ut emissionsgarantier i enlighet med garantiåtagandena som ingåtts inför företrädesemissionen. Genom företrädesemissionen tillfördes Episurf cirka 75,2 miljoner kronor före avdrag för emissionskostnader. De 993 602 aktier som inte tecknades med företrädesrätt tilldelades tecknare i

enlighet med de tilldelningsprinciper som beskrivs i prospektet som upprättades med anledning av företrädesemissionen och som publicerades den 9 maj 2019.

*Episurf genomför kapitalanskaffning om 98 miljoner kronor, Styrelsen föreslår förändring av bolagsordningen, tidigarelägger kvartalsrapport och säger upp finansieringsavtal, publicerades den 5 april 2019*

Bolaget meddelade att styrelsen beslutat om en kapitalanskaffning om 98,3 miljoner konor genom en delvis säkerställd företrädesemission. Teckningsförbindelser, garantiåtaganden och avsiktsförklaringar uppgick totalt till cirka 76,0 miljoner kronor. Styrelsens beslut var villkorat av godkännande på en extra bolagsstämma som hölls den 7 maj 2019. För att möjliggöra emissionen föreslog styrelsen också förändringar i bolagsordningen. Med anledning av emissionen beslutade styrelsen att tidigarelägga offentliggörandet av Bolagets kvartalsrapport för det första kvartalet 2019 till den 18 april 2019.

Styrelsen beslutade också att inte påkalla fler trancher enligt Finansieringsavtalet med L1 Capital och beslutade att säga upp avtalet.

*Förändringar i ledningsgruppen, publicerades den 5 april 2019*

Bolaget meddelade att Jeanette Spångberg efter närmare nio år som Chief Operating Officer hos Episurf Medical hade valt att acceptera en tjänst utanför Koncernen. Samtidigt meddelades att Katarina Flodström, då chef för Regulatoriska frågor, kvalitet och IP, utsågs till Chief Operating Officer. I samband med dessa förändringar meddelade Bolaget även att Michael Näsström utsågs till tillförordnad Kvalitetschef. Dessa förändringar verkställdes den 1 juni 2019.

### **Prospektets godkännande**

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

### **Handlingar införlivade genom hänvisning**

Följande handlingar, vilka tidigare har publicerats på Bolagets webbplats <http://episurf.com/sv/investors/reports/> införlivas i detta Prospekt genom hänvisning och utgör därmed en del av detta Prospekt:

1. Koncernens resultaträkning på sida 65, balansräkning på sida 66, kassaflödesanalys på sida 68, noter på sida 73–95, revisionsberättelse på sida 97–99 och förändringar i eget kapital på sida 67 i Årsredovisningen 2018.
2. Koncernens resultaträkning på sida 58, balansräkning på sida 59, kassaflödesanalys på sida 61, noter på sida 66–85, revisionsberättelse på sida 87–89 och förändringar i eget kapital på sida 60 i Årsredovisningen 2019.

De delar av den finansiella informationen som inte har införlivats genom hänvisning är antingen inte relevanta för en investerare eller återfinns på annan plats i detta Prospekt.

### **Handlingar tillgängliga för inspektion**

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

1. Bolagets bolagsordning;
2. Bolagets registreringsbevis;
3. Årsredovisningen 2019 (inklusive revisionsberättelse);
4. Årsredovisningen 2018 (inklusive revisionsberättelse);
5. Episurfs dotterbolags upprättade årsredovisningar för 2018 och 2019;
6. Prospektet; och
7. Finansinspektionens beslut om godkännande av Prospektet.

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

## Vissa skattefrågor i Sverige

Nedan sammanfattas vissa svenska skattefrågor som aktualiseras med anledning av Företrädesemissionen. Sammanfattningen är avsedd för aktieägare som är obegränsat skattskyldiga i Sverige. Sammanfattningen är inte heltäckande. Exempelvis behandlas inte onoterade andelar och inte heller situationer då aktier innehas via handelsbolag eller som lagertillgång i näringsverksamhet. Inte heller behandlar denna sammanfattning regler om skattefria kapitalvinster (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) eller utdelning i bolagssektorn då investerare innehar aktier som anses vara näringsbetingade andelar. Inte heller redogörs för de särskilda regler som kan tillämpas på kvalificerade aktier i fåmansbolag. Sammanfattningen behandlar inte heller aktier som förvaras på ett investeringssparkonto, vilka är föremål för särskilda regler och beskattas på nationell basis. Särskilda skattekonsekvenser kan gälla för andra typer av aktieägare såsom investmentbolag, försäkringsbolag och investeringssonder. Aktieägare rekommenderas att rådfråga skatterådgivare om de skattekonsekvenser som kan uppstå för dennes del, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska skatteregler och skatteavtal.

Skattelagstiftningen i investerarens medlemsstat och emittentens registreringsland kan inverka på inkomsterna från värdepapperen.

### **Beskattning vid avyttring av aktier**

För fysiska personer beskattas kapitalvinster på marknadsnoterade aktier i inkomstslaget kapital med en skattesats på 30 procent. Kapitalvinster och kapitalförluster vid avyttring av aktier beräknas normalt som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet för samtliga aktier av samma slag och sort läggs samman och beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Som ett alternativ kan omkostnadsbeloppet bestämmas enligt schablonmetoden till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Kapitalförlust på marknadsnoterade aktier får dras av fullt ut mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer på andra marknadsnoterade aktier och värdepapper, dock inte andelar i investeringssonder som innehåller svenska fordringsrätter. Kapitalförlust som inte kan dras av på detta sätt kan dras av med 70 procent mot övriga kapitalinkomster. Om nettoresultatet utgör en kapitalförlust medges skattereduktion mot kommunal och statlig inkomstskatt samt mot statlig fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent av underskottet som inte överstiger 100 000 kronor och med 21 procent av resterande del. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

### **Aktiebolag**

Aktiebolag beskattas för alla inkomster med en skattesats på 21,4 procent. En sänkning till 20,6 procent kommer att genomföras från 1 januari 2021. Beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust för marknadsnoterade aktier som hålls som kapitaltillgångar som inte är näringsbetingade andelar av bolaget sker på samma sätt som för fysiska personer enligt vad som redovisats ovan.

Avdrag för kapitalförluster på aktier medges normalt endast mot kapitalvinster på aktier och andra delägarätter. En kapitalförlust kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster i bolag inom samma koncern under förutsättning avdragsgilla koncernbidrag föreligger mellan bolagen och att båda bolagen öppet redovisar skattebehandlingen vid samma års taxering. Kapitalförluster som inte kan användas vid ett givet taxeringsår kan kvittas mot kapitalvinster på aktier och andra



## Ordlista

<b>A-aktie:</b>	Aktie av serie A i Bolaget (ISIN: SE0003523869).
<b>ACI:</b>	Autolog kondrocytimplantation, är en kirurgisk teknik som kan användas vid behandling av lokala broskskador. En tvåstegsteknik, där broskceller först skördas från patientens knä, tillåts växa, och vid en andra operation implanteras vid skadan i knät.
<b>Aktieägaroptioner:</b>	Teckningsoptioner av serie TO4B som emitteras till aktieägare enligt Finansieringsavtalet.
<b>Artros:</b>	Artros är en ledsjukdom som karaktäriseras av smärta och sviktande ledfunktion med varierande destruktions av ledbrosk och deformation av närliggande ben.
<b>Artroskopi:</b>	Undersökning, ibland tillsammans med behandling, av insidan av en led med hjälp av ett artroskop (en typ av titthålskirurgi).
<b>B-aktie:</b>	Aktie av serie B i Bolaget (ISIN: SE0003491562).
<b>BMC:</b>	Benmärgskoncentrat, från blod, i allmänhet skördat från höftbenskammens benmärg och därefter koncentrerat, för användning i enstegstekniker vid behandling av lokala broskskador. Stötdämpande och friktionsminskande vävnad. I lederna finns
<b>Brosk:</b>	ledbrosk som är ett tunt lager vävnad som täcker änden av benen och möjliggör rörelse med låg friktion.
<b>Broskskada av ICRS-grad III:</b>	Broskskada som sträcker sig till mellan >50 procent av brosktjockleken och ned till exponerat underliggande ben.
<b>Broskskada av ICRS-grad IV:</b>	Skada i brosk och underliggande ben.
<b>BTA:</b>	Betald tecknad aktie.
<b>CE-märkning:</b>	CE-märkning betyder att tillverkaren eller importören intygar att produkten uppfyller Europeiska unionens grundläggande hälso-, miljö- och säkerhetskrav. Därefter genomgår produkten ifråga en granskning av anmält organ (Notified Body) som beslutar om produkten uppfyllt de produktkrav som ställs på produkten ifråga inom EU. CE-märkningen innebär att tillverkaren eller importören har de formella godkännanden som krävs för att få sälja och marknadsföra produkten på den europeiska marknaden.
<b>Debridement:</b>	Debridering, avlägsnande av skadad vävnad.
<b>Degenerativt ursprung:</b>	Förhållanden under vilka celler, vävnader eller organ försämras och förlorar funktion. I degenerativ ledsjukdom (artros) sker försämringen på grund av förslitning eller nedbrytning av brosk.
<b>Episurf, Episurf Medical, Bolaget eller Koncernen:</b>	Episurf Medical AB (publ) (organisationsnummer 556767-0541 och LEI-kod 549300GORBCSMHZB2J75) och dess dotterbolag, såvida inte annat framgår av sammanhanget.
<b>ESGOF:</b>	European Select Growth Opportunities Fund.
<b>EU:</b>	Den Europeiska unionen.
<b>FDA:</b>	United States Food and Drug Administration.
<b>Finansieringsavtalet:</b>	Avtalet mellan Episurf och ESGOF, en fond som förvaltas av L1 Capital Pty, Ltd, som ingicks den 23 februari 2017.
<b>Företrädesemissionen:</b>	Nyemissionen av högst 34 099 033 nya B-aktier med företrädesrätt för befintliga aktieägare.
<b>Garanterna:</b>	Ett konsortium av garantier som skriftligen har åtagit sig att teckna nya B-aktier som inte tecknas i Företrädesemissionen.
<b>Garantiåtaganden:</b>	Garanternas åtagande att under vissa förutsättningar teckna och betala för nya aktier som inte har tecknats i Företrädesemissionen.

<b>GDPR:</b>	Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2016/679.
<b>Hyalint brosk:</b>	Naturligt brosk som bland annat bekläder benens ledytter.
<b>Hydroxiapatit:</b>	Även hydroxylapatit, en mineralförening som är huvudkomponenten i mänsklig benvävnad samt huvudmineralen i tandemalj och tandben.
<b>IFRS:</b>	International Financial Reporting Standards såsom dessa antagits av EU.
<b>Indikation:</b>	Inom medicin är en indikation en giltig anledning att använda ett visst test, en medicinering, ett förfarande eller en operation.
<b>Interimsdata:</b>	Data från pågående studie där studien ännu ej är avslutad.
<b>Invasiva behandlingsalternativ:</b>	Behandlingar som innebär kirurgiska ingrepp.
<b>Investigational Device Exemption:</b>	ett tillstånd som tillåter att produkten under prövning får användas i en klinisk studie för att samla data om säkerhet och klinisk effektivitet.
<b>Koden:</b>	Svensk kod för bolagsstyrning.
<b>Konvertiblerna:</b>	Konvertibler som emitteras till ESGOF enligt Finansieringsavtalet.
<b>LEI:</b>	Legal Entity Identifier.
<b>LUA:</b>	Lag (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden.
<b>MACI:</b>	Matrisinducerad autolog kondrocytimplantation, en kirurgisk teknik som kan användas vid behandling av lokala broskskador. En andra generation av cellbaserade tekniker där patientens egna celler skördas, tillåts växa, placeras på ett membran och vid en andra operation implanteras vid skadan i knäet.
<b>Majoritetsaktieägaren:</b>	Aktieägare som äger mer än 90 procent av aktierna i ett svenskt aktiebolag.
<b>MDD:</b>	Rådets direktiv 93/42/EEG.
<b>MDR:</b>	Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/745.
<b>MiFID II:</b>	Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU.
<b>Mikrofrakturering:</b>	Kirurgisk behandlingsmetod som kan användas vid behandling av avgränsade broskskador (inte utbredd artros), i ett försök att stimulera tillväxt av nytt brosk.
<b>Minoritetsaktieägarna:</b>	Aktieägare som har rätt att få sina aktier inlösta av Majoritetsaktieägaren.
<b>Mosaikplastik:</b>	En kirurgisk teknik för behandling av brosk och bendefekter där cylindriska brosk- och benpluggar skördas från mindre viktbärande ytor i knäleden och implanteras i det skadade området.
<b>MR/MRI:</b>	Magnetisk resonanstomografi, eller i dagligt tal magnetkameraundersökning. En medicinsk avbildningsteknik där anatomibilder erhålls med hjälp av ett starkt magnetfält.
<b>MSEK:</b>	Miljoner kronor.
<b>NID:</b>	Nationellt ID.
<b>Ortopedi:</b>	Den medicinska specialitet som fokuserar på skador och sjukdomar i kroppens muskeloskeletala system. Detta komplexa system innefattar ben, leder, ligament, senor, muskler och nerver.
<b>Osteokondral autograft-procedur:</b>	Se mosaikplastik.
<b>Osteokondrala skador:</b>	Skador i brosk och underliggande ben.
<b>Personaloptionsprogrammet 2016:</b>	Det personaloptionsprogram som extra bolagsstämman den 18 augusti 2016 beslutade att införa.



<b>PMA-ansökan:</b>	FDA:s process för vetenskaplig och regulatorisk granskning för att utvärdera säkerheten och den kliniska effektiviteten hos medicintekniska produkter av klass III. En framgångsrik PMA-ansökan resulterar i marknadsgodkännande i USA för produkten.
<b>Prospektet:</b>	Detta prospekt.
<b>Prospektförordningen:</b>	Europaparlamentet och rådets förordning (EU) 2017/1129.
<b>Protes:</b>	En konstgjord kroppsdel, till exempel en konstgjord arm eller ett ben. Benämningen protes används för vissa av de implantat som används i kroppen, till exempel höft- och knäproteser.
<b>Reimbursement:</b>	Är samlingsnamnet för de finansiella ersättningsystem som är av betydelse för hur betalning sker för olika medicinska ingrepp.
<b>RFR:</b>	Rådet för finansiell rapportering.
<b>Riktade Nyemissionen:</b>	Nyemissionen av högst 60 000 000 nya B-aktier till ett antal institutionella investerare.
<b>Securities Act:</b>	United States Securities Act från 1933 i dess nuvarande lydelse.
<b>SEK:</b>	Den lagliga valutan i Sverige.
<b>Största Ägarna:</b>	De tre röstmässigt största aktieägarna/ägargrupperna i Bolaget per den 31 augusti året före det år årsstämma hålls, enligt ägaruppgifterna i den av Euroclear Sweden AB upprättade aktieboken.
<b>Takeover-reglerna:</b>	Kollegiet för svensk bolagsstyrnings Takeover-regler för Nasdaq Stockholm och Nordic Growth Market NGM.
<b>Tecknings- och Garantiåtaganden:</b>	Teckningsåtagandena och Garantiåtagandena.
<b>Teckningsoptionerna:</b>	Teckningsoptioner av serie TO4B som emitteras till ESGOF enligt Finansieringsavtalet.
<b>teckningsrätter:</b>	En eller flera teckningsrätter i Företrädesemissionen.
<b>Teckningsåtaganden:</b>	Aktieägare representerades cirka 25 procent av det totala antalet aktier i Episurf, och cirka 25 procent av rösterna i Bolaget, och dessas åtagande att teckna och betala för sina respektive pro rata-andelar, eller del därav, i Företrädesemissionen.
<b>TKA:</b>	Total knäplastik, en kirurgisk behandlingsmetod främst använd för att behandla knäartros. Hela knäleden ersätts med en konstgjord knäledsprotos.
<b>Trancher:</b>	Steg över en period om 36 månader då emission av Konvertibler och Teckningsoptioner kan ske enligt Finansieringsavtalet.
<b>UHMWPE:</b>	Ett kompositmaterial med polyeten med ultrahög molekylvikt.
<b>UKA:</b>	Ensidig knäplastik, partiell knäledsersättning, vilket är en kirurgisk behandlingsmetod främst använd för att behandla enkelsidig knäartros. Delar av knäleden ersätts med en konstgjord knäledsprotos.
<b>USD:</b>	Den lagliga valutan i USA.
<b>Värdepapper:</b>	BTA, teckningsrätter eller nya B-aktier.
<b>ÅRL:</b>	Årsredovisningslagen (1995:1554).
<b>Årsredovisningen 2018:</b>	Bolagets reviderade årsredovisning för räkenskapsåret som slutade 31 december 2018.
<b>Årsredovisning 2019:</b>	Bolagets reviderade årsredovisning för räkenskapsåret som slutade 31 december 2019.

## Adresser

### **Episurf Medical AB (publ)**

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

### **Finansiella rådgivare**

Redeye AB  
Mäster Samuelsgatan 42, 10 tr  
103 87 Stockholm, Sverige

### Zonda Partners AB

Kungsgatan 33, 13 tr  
111 56 Stockholm, Sverige

### **Emissionsinstitut**

*Företrädesemissionen*  
Aqurat Fondkommission AB  
Box 7461  
103 92 Stockholm, Sverige

### *Riktade Nyemissionen*

Aktieinvest FK AB  
Sveavägen 151  
113 89 Stockholm, Sverige

### **Revisor**

KPMG AB  
Box 382  
101 27 Stockholm, Sverige

### **Kontoförande institut**

Euroclear Sweden AB  
Box 7822  
109 97 Stockholm, Sverige