

# Episurf Medical AB (publ)

Inbjudan till teckning av aktier



# Viktig information till investerare

Med **"Episurf", "Episurf Medical", "Bolaget"** eller **"Koncernen"** avses här Episurf Medical AB (publ) (organisationsnummer 556767-0541) och dess dotterbolag, såvida inte annat framgår av sammanhanget. Referenser till **"Styrelsen"** avser Episurf Medicals styrelse.

Med anledning av nyemissionen av högst 1 741 228 nya A-aktier och högst 6 232 228 nya B-aktier med företrädesrätt för befintliga aktieägare i Episurf (**"Företrädesemissionen"**) och upptagande av de nya B-aktierna till handel på Nasdaq Stockholm har Bolaget upprättat detta prospekt (**"Prospektet"**). Detta Prospekt har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 och 26 §§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna är riktiga eller fullständiga. Tvist med anledning av detta Prospekt, erbjudandet och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras exklusivt enligt svensk lag och av svensk domstol, varvid Stockholms tingsrätt ska utgöra första instans.

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 eller nya aktier (**"Värdepapper"**) får erbjudas, tecknas, säljas 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 Förenade Arabemiraten, Isle of Man, Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Singapore, Sydafrika, USA eller i någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare Prospekt, registrering eller andra åtgärder än vad som följer av svensk rätt. Prospektet får följaktligen inte distribueras i eller till någon 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. Åtgärder i strid med restriktionerna kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperlagstiftning. 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 avsnitt **"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.

## 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 Prospektets 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.

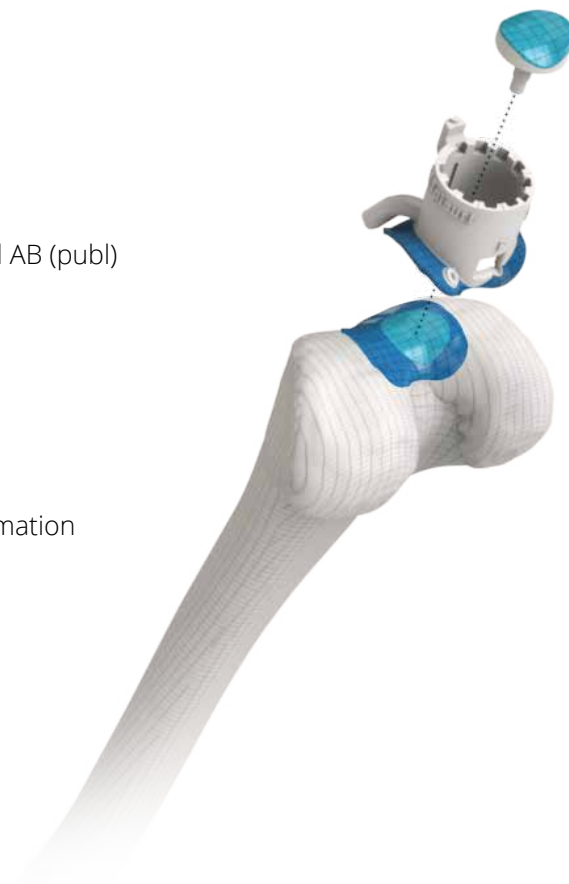
Prospektet innehåller viss marknads- och branschinformation som kommer från tredje man. Även om informationen har återgivits korrekt och Episurf anser att källorna är tillförlitliga har Episurf inte oberoende verifierat denna information, varför dess riktighet och fullständighet inte kan garanteras.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

## Presentation av finansiell information

Episurfs finansiella rapporter för räkenskapsåren 2014 och 2013 införlivas genom hänvisning och utgör en del av detta Prospekt. Viss finansiell och annan information som presenteras i Prospektet har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen överensstämmer inte siffrorna i vissa kolumner exakt med angiven totalsumma. Förutom Bolagets reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2014 och 2013 har ingen information i detta Prospekt granskats eller reviderats av Bolagets revisorer.

# Innehåll

|    |  |
|----|--|
| 2  | Sammanfattning   |
| 9  | Risikfaktorer  |
| 13 | Inbjudan till teckning av aktier i Episurf Medical AB (publ) |
| 14 | Bakgrund och motiv   |
| 16 | Villkor och anvisningar                                      |
| 19 | Marknadsöversikt   |
| 23 | Verksamhetsbeskrivning                                       |
| 30 | Finansiell historik  |
| 32 | Kommentarer till den finansiella utvecklingen                |
| 34 | Eget kapital, skulder och annan finansiell information       |
| 36 | Aktien, aktiekapital och ägarstruktur                        |
| 38 | Styrelse, ledning och revisorer                              |
| 43 | Bolagsstyrning   |
| 46 | Bolagsordning  |
| 48 | Legala frågor och övrig information                          |
| 51 | Vissa skattefrågor i Sverige                                 |
| 53 | Ordlista   |
| 54 | Adresser   |



## Definitioner

|  |  |
|--|--|
| <b>"A-aktier"</b>  | vid dagen för detta Prospekt finns det 1 741 228 A-aktier utgivna (ISIN: SE0003523869), med ett röstvärde om 3 röster per aktie. A-aktierna är inte noterade.  |
| <b>"Avanza"</b>  | betyder emissionsinstitut för Företrädesemissionen, Avanza Bank AB.  |
| <b>"B-aktier"</b>  | vid dagen för detta Prospekt finns det 6 232 228 B-aktier utgivna (ISIN: SE0003491562), med ett röstvärde om 1 röst per aktie. B-aktierna är noterade på Nasdaq Stockholm.   |
| <b>"BTA"</b>   | betyder betalda tecknade aktier.   |
| <b>"Episurf", "Episurf Medical", "Bolaget" eller "Koncernen"</b> | betyder, beroende på sammanhang, Episurf Medical AB (publ) (organisationsnummer 556767-0541) och dess dotterbolag.   |
| <b>"Euroclear"</b>   | betyder Euroclear Sweden AB.   |
| <b>"Företrädesemissionen"</b>                                    | betyder nyemissionen av högst 1 741 228 aktier nya A-aktier och högst 6 232 228 nya B-aktier med företrädesrätt för befintliga aktieägare i Episurf.   |
| <b>"Garanterna"</b>  | betyder Serendipity, Christer Hellström, Mikael Lönn, Johan Edlund, LMK Ventures AB och styrelseledamoten Robert Charpentier (personligen och genom bolag).  |
| <b>"Garantiåtagandena"</b>                                       | betyder åtaganden av Garanterna, som innebär att dessa har åtagit sig att på vissa villkor teckna och betala för nya aktier, tillsammans till ett belopp motsvarande 75 procent av det totala emissionsbeloppet (inklusive Teckningsåtagandena) för det fall samtliga aktier i Företrädesemissionen inte tecknas.  |
| <b>"Nasdaq Stockholm"</b>  | betyder NASDAQ OMX Stockholm Aktiebolag eller den reglerade marknaden som drivs av NASDAQ OMX Stockholm Aktiebolag.  |
| <b>"Prospektet"</b>  | betyder föreliggande prospekt.   |
| <b>"Serendipity"</b>   | betyder Serendipity Ixora AB (publ).   |
| <b>"Styrelsen"</b>   | betyder styrelsen i Episurf.   |
| <b>"Teckningsåtagandena"</b>                                     | betyder åtaganden av aktieägare representerande cirka 24 procent av det totala antalet aktier i Episurf, bestående av Serendipity, LMK Stiftelsen, Christer Hellström, Mikael Lönn och Johan Edlund, som innebär att dessa aktieägare har förbundit sig att teckna och betala för sina respektive <i>pro-rata</i> -andelar (proportionellt i förhållande till befintliga aktieinnehav) i Företrädesemissionen. |
| <b>"USD"</b>   | amerikanska dollar.  |

## Företrädesemissionen i sammandrag

|  |   |
|--|---|
| <b>Företrädesrätt</b>                            | En (1) befintlig A-aktie ger rätt att teckna en (1) ny A-aktie. En (1) befintlig B-aktie ger rätt att teckna en (1) ny B-aktie. |
| <b>Teckningskurs</b>                             | 15 kronor per aktie oavsett slag.   |
| <b>Avstämningsdag</b>                            | 24 augusti 2015.  |
| <b>Teckningsperiod</b>                           | 26 augusti – 10 september 2015.   |
| <b>Teckning och betalning med företrädesrätt</b> | Teckning med stöd av teckningsrätter sker genom samtidig kontant betalning under teckningsperioden.                             |
| <b>Handel med teckningsrätter av serie B</b>     | 26 augusti – 8 september 2015.  |

## Finansiell kalender

|   |                  |
|---|------------------|
| <b>Delårsrapport för tredje kvartalet</b> | 6 november 2015  |
| <b>Boksluts-kommuniké 2015</b>            | 23 februari 2016 |

# Sammanfattning

Prospektsammanfattningar består av punkter som ska innehålla viss information. Dessa punkter är numrerade i avsnitt A–E (A.1–E.7). Denna sammanfattning innehåller de punkter som ska ingå i en sammanfattning avseende en notering av aktier på en reglerad marknad. Eftersom några punkter inte behöver ingå, kan det finnas luckor i numreringen av punkterna. Även om en punkt i och för sig ska ingå i nu aktuell sammanfattning kan det förekomma att relevant information beträffande sådan punkt saknas. I dessa fall innehåller sammanfattningen en kort beskrivning av informationskravet och med angivelsen "Ej tillämplig".

## Avsnitt A – Introduktion och varningar

|     |                          |   |
|-----|--------------------------|---|
| A.1 | Varningar                | <p>Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet.</p> <p>Varje beslut om att investera i värdepapperen ska baseras på en bedömning av Prospektet i dess helhet från investerarens sida.</p> <p>Om yrkande avseende uppgifterna i Prospektet anförs vid domstol, kan den investerare som är kârände i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds.</p> <p>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.</p> |
| A.2 | Finansiella mellanhänder | Ej tillämpligt; finansiella mellanhänder förekommer ej.   |

## Avsnitt B – Emittent och eventuell garantigivare

|     |                             |   |
|-----|-----------------------------|---|
| B.1 | Firma och handelsbeteckning | <b>Bolagets registrerade firma är Episurf Medical AB (publ) (organisationsnummer 556767-0541). Bolaget använder handelsbeteckningarna Episurf och Episurf Medical.</b>  |
| B.2 | Säte, bolagsform etc.       | Bolaget bildades i Sverige och har sitt säte i Stockholm. Bolaget är ett publikt aktiebolag och regleras av aktiebolagslagen (2005:551).  |
| B.3 | Huvudsaklig verksamhet      | Episurf är ett medicintekniskt bolag med verksamhet i bl.a. Tyskland, England, Norden samt Benelux som arbetar för att erbjuda människor med smärtsamma ledsador ett aktivare och friskare liv genom att tillgängliggöra minimalt invasiva samt skraddarsydda behandlingsalternativ. Episurf Medicals individanpassade implantat Episealer® och kirurgiska bormallar Epiguide® utvecklas för behandling av lokala broskskador i leder. Med hjälp av Episurf Medicals µiFidelity®-system ska implantaten kostnadseffektivt kunna anpassas till respektive persons unika skada för optimal passform och minimalt ingrepp. |

| B.4a                                    | Tendenser         | <p>Episurf har som ambition att under slutet av 2015 lansera Bolagets tredje och fjärde produkt. Även om arbetet med kommersialiseringen av de första produkterna har mottagits väl av de Key Opinion Leaders som ingår i Bolagets initiala kontrollerade produktlansering kommer uttrullning av tre-fyra produkter ställa allt högre krav på Bolaget att på ett framgångsrikt sätt kommersialisera produkterna i större skala.</p> <p>Att gå in i en ny fas där verksamheten ska bedriva försäljning och marknadsföring samt fortsatt produktutveckling kommer att ställa höga krav på att Bolaget har rätt kompetens och rätt strategi. Episurf har i detta syfte påbörjat uppbyggnaden av ett direktförsäljningsled med fokus på länder såsom Tyskland, England, Norden samt Benelux. Bolaget har utökat ledningsgruppen med viktig spetskompetens. Bolaget bedriver kliniska studier och kommer även i framtiden att ansöka om produktcertifiering gällande den europeiska marknaden samt andra relevant marknader. Dessa moment är alltid förknippade med vissa generella riskfaktorer.</p> <p>Antalet drabbade av artros och ledsador antas fortsätta att öka, bland annat på grund av en åldrande befolkning, särskilt i västvärlden, och därmed också Episurfs potentiella framtida marknad. Behandling av artros och ledsador antas vidare bli mer och mer individanpassad framgent.</p> <p>Potentiella framtida osäkerhetsfaktorer innefattar konkurrenters framgångar inom Episurfs målsegment, att Episurfs pågående kliniska studier påvisar att Episurfs implantat behöver utvecklas ytterligare, samt att Episurfs planerade produktlanseringar blir fördröjda.</p> <p>Eftersom Bolaget inte har lanserat sina produkter brett på marknaden har Bolaget således inte bedrivit bred försäljning av produkterna och därför endast genererat begränsade försäljningsintäkter och Bolagets bedömning är att man kommer att redovisa förlust åtminstone under de närmaste åren.</p>  |                           |                |                |         |        |                      |           |   |      |      |                        |         |        |     |     |               |   |         |     |     |                                      |   |         |     |     |                        |   |         |     |     |                |   |         |     |     |              |        |         |     |     |   |   |         |     |     |                                 |   |         |     |     |                        |   |         |     |     |                                 |                  |                  |             |             |               |         |           |      |      |                            |                  |                  |              |              |
|---|-------------------|--|---------------------------|----------------|----------------|---------|--------|----------------------|-----------|---|------|------|------------------------|---------|--------|-----|-----|---------------|---|---------|-----|-----|--------------------------------------|---|---------|-----|-----|------------------------|---|---------|-----|-----|----------------|---|---------|-----|-----|--------------|--------|---------|-----|-----|---|---|---------|-----|-----|---------------------------------|---|---------|-----|-----|------------------------|---|---------|-----|-----|---------------------------------|------------------|------------------|-------------|-------------|---------------|---------|-----------|------|------|----------------------------|------------------|------------------|--------------|--------------|
| B.5                                     | Koncernen         | <p>Episurf är moderbolag i Koncernen som består av fyra helägda dotterbolag: Episurf IP-Management AB, Episurf Operations AB, Episurf DE GmbH samt Episurf Europe AB. Episurf Europe AB äger bolaget Episurf UK Ltd.</p>   |                           |                |                |         |        |                      |           |   |      |      |                        |         |        |     |     |               |   |         |     |     |                                      |   |         |     |     |                        |   |         |     |     |                |   |         |     |     |              |        |         |     |     |   |   |         |     |     |                                 |   |         |     |     |                        |   |         |     |     |                                 |                  |                  |             |             |               |         |           |      |      |                            |                  |                  |              |              |
| B.6                                     | Större aktieägare | <p>Nedan visas Bolagets tio största aktieägare per den 30 juni 2015, inklusive därefter kända förändringar.</p> <table border="1" data-bbox="443 1122 1391 1621"> <thead> <tr> <th>Ägare/förvaltare/depåbank</th> <th>Antal A-aktier</th> <th>Antal B-aktier</th> <th>Kapital</th> <th>Röster</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>SERENDIPITY IXORA AB</td> <td>1 368 943</td> <td>0</td> <td>17,2</td> <td>35,8</td> </tr> <tr> <td>GILE MEDICINKONSULT AB</td> <td>168 500</td> <td>84 899</td> <td>3,2</td> <td>5,2</td> </tr> <tr> <td>KAUPTHING HF.</td> <td>0</td> <td>334 223</td> <td>4,2</td> <td>2,9</td> </tr> <tr> <td>SEB LONDON - LUXEMBURG, (SICAV FOND)</td> <td>0</td> <td>332 089</td> <td>4,2</td> <td>2,9</td> </tr> <tr> <td>AMF AKTIEFOND SMÅBOLAG</td> <td>0</td> <td>310 112</td> <td>3,9</td> <td>2,7</td> </tr> <tr> <td>LMK STIFTELSEN</td> <td>0</td> <td>300 000</td> <td>3,8</td> <td>2,6</td> </tr> <tr> <td>LÖNN, MIKAEL</td> <td>50 000</td> <td>140 000</td> <td>2,4</td> <td>2,5</td> </tr> <tr> <td>FÖRSÄKRINGSAKTIEBOLAGET, AVANZA PENSION</td> <td>0</td> <td>289 764</td> <td>3,6</td> <td>2,5</td> </tr> <tr> <td>CLEARSTREAM BANKING S.A., W8IMY</td> <td>0</td> <td>227 376</td> <td>2,9</td> <td>2,0</td> </tr> <tr> <td>SWEDBANK FÖRSÄKRING AB</td> <td>0</td> <td>204 357</td> <td>2,6</td> <td>1,8</td> </tr> <tr> <td><b>Summa, 10 största ägarna</b></td> <td><b>1 587 443</b></td> <td><b>2 222 820</b></td> <td><b>47,8</b></td> <td><b>61,0</b></td> </tr> <tr> <td>Summa, övriga</td> <td>153 785</td> <td>4 009 408</td> <td>52,2</td> <td>39,0</td> </tr> <tr> <td><b>Totalt antal aktier</b></td> <td><b>1 741 228</b></td> <td><b>6 232 228</b></td> <td><b>100,0</b></td> <td><b>100,0</b></td> </tr> </tbody> </table> <p>Källa: Euroclear per 30 juni 2015 samt av Bolaget därefter kända förändringar.</p> <p>Såvitt Styrelsen känner till, föreligger inte några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan några av Episurfs aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget. Såvitt Styrelsen känner till finns det heller inga överenskommelser eller motsvarande avtal som kan komma att leda till att kontrollen över Bolaget förändras.</p> | Ägare/förvaltare/depåbank | Antal A-aktier | Antal B-aktier | Kapital | Röster | SERENDIPITY IXORA AB | 1 368 943 | 0 | 17,2 | 35,8 | GILE MEDICINKONSULT AB | 168 500 | 84 899 | 3,2 | 5,2 | KAUPTHING HF. | 0 | 334 223 | 4,2 | 2,9 | SEB LONDON - LUXEMBURG, (SICAV FOND) | 0 | 332 089 | 4,2 | 2,9 | AMF AKTIEFOND SMÅBOLAG | 0 | 310 112 | 3,9 | 2,7 | LMK STIFTELSEN | 0 | 300 000 | 3,8 | 2,6 | LÖNN, MIKAEL | 50 000 | 140 000 | 2,4 | 2,5 | FÖRSÄKRINGSAKTIEBOLAGET, AVANZA PENSION | 0 | 289 764 | 3,6 | 2,5 | CLEARSTREAM BANKING S.A., W8IMY | 0 | 227 376 | 2,9 | 2,0 | SWEDBANK FÖRSÄKRING AB | 0 | 204 357 | 2,6 | 1,8 | <b>Summa, 10 största ägarna</b> | <b>1 587 443</b> | <b>2 222 820</b> | <b>47,8</b> | <b>61,0</b> | Summa, övriga | 153 785 | 4 009 408 | 52,2 | 39,0 | <b>Totalt antal aktier</b> | <b>1 741 228</b> | <b>6 232 228</b> | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> |
| Ägare/förvaltare/depåbank               | Antal A-aktier    | Antal B-aktier   | Kapital                   | Röster         |                |         |        |                      |           |   |      |      |                        |         |        |     |     |               |   |         |     |     |                                      |   |         |     |     |                        |   |         |     |     |                |   |         |     |     |              |        |         |     |     |   |   |         |     |     |                                 |   |         |     |     |                        |   |         |     |     |                                 |                  |                  |             |             |               |         |           |      |      |                            |                  |                  |              |              |
| SERENDIPITY IXORA AB                    | 1 368 943         | 0  | 17,2                      | 35,8           |                |         |        |                      |           |   |      |      |                        |         |        |     |     |               |   |         |     |     |                                      |   |         |     |     |                        |   |         |     |     |                |   |         |     |     |              |        |         |     |     |   |   |         |     |     |                                 |   |         |     |     |                        |   |         |     |     |                                 |                  |                  |             |             |               |         |           |      |      |                            |                  |                  |              |              |
| GILE MEDICINKONSULT AB                  | 168 500           | 84 899   | 3,2                       | 5,2            |                |         |        |                      |           |   |      |      |                        |         |        |     |     |               |   |         |     |     |                                      |   |         |     |     |                        |   |         |     |     |                |   |         |     |     |              |        |         |     |     |   |   |         |     |     |                                 |   |         |     |     |                        |   |         |     |     |                                 |                  |                  |             |             |               |         |           |      |      |                            |                  |                  |              |              |
| KAUPTHING HF.                           | 0                 | 334 223  | 4,2                       | 2,9            |                |         |        |                      |           |   |      |      |                        |         |        |     |     |               |   |         |     |     |                                      |   |         |     |     |                        |   |         |     |     |                |   |         |     |     |              |        |         |     |     |   |   |         |     |     |                                 |   |         |     |     |                        |   |         |     |     |                                 |                  |                  |             |             |               |         |           |      |      |                            |                  |                  |              |              |
| SEB LONDON - LUXEMBURG, (SICAV FOND)    | 0                 | 332 089  | 4,2                       | 2,9            |                |         |        |                      |           |   |      |      |                        |         |        |     |     |               |   |         |     |     |                                      |   |         |     |     |                        |   |         |     |     |                |   |         |     |     |              |        |         |     |     |   |   |         |     |     |                                 |   |         |     |     |                        |   |         |     |     |                                 |                  |                  |             |             |               |         |           |      |      |                            |                  |                  |              |              |
| AMF AKTIEFOND SMÅBOLAG                  | 0                 | 310 112  | 3,9                       | 2,7            |                |         |        |                      |           |   |      |      |                        |         |        |     |     |               |   |         |     |     |                                      |   |         |     |     |                        |   |         |     |     |                |   |         |     |     |              |        |         |     |     |   |   |         |     |     |                                 |   |         |     |     |                        |   |         |     |     |                                 |                  |                  |             |             |               |         |           |      |      |                            |                  |                  |              |              |
| LMK STIFTELSEN                          | 0                 | 300 000  | 3,8                       | 2,6            |                |         |        |                      |           |   |      |      |                        |         |        |     |     |               |   |         |     |     |                                      |   |         |     |     |                        |   |         |     |     |                |   |         |     |     |              |        |         |     |     |   |   |         |     |     |                                 |   |         |     |     |                        |   |         |     |     |                                 |                  |                  |             |             |               |         |           |      |      |                            |                  |                  |              |              |
| LÖNN, MIKAEL                            | 50 000            | 140 000  | 2,4                       | 2,5            |                |         |        |                      |           |   |      |      |                        |         |        |     |     |               |   |         |     |     |                                      |   |         |     |     |                        |   |         |     |     |                |   |         |     |     |              |        |         |     |     |   |   |         |     |     |                                 |   |         |     |     |                        |   |         |     |     |                                 |                  |                  |             |             |               |         |           |      |      |                            |                  |                  |              |              |
| FÖRSÄKRINGSAKTIEBOLAGET, AVANZA PENSION | 0                 | 289 764  | 3,6                       | 2,5            |                |         |        |                      |           |   |      |      |                        |         |        |     |     |               |   |         |     |     |                                      |   |         |     |     |                        |   |         |     |     |                |   |         |     |     |              |        |         |     |     |   |   |         |     |     |                                 |   |         |     |     |                        |   |         |     |     |                                 |                  |                  |             |             |               |         |           |      |      |                            |                  |                  |              |              |
| CLEARSTREAM BANKING S.A., W8IMY         | 0                 | 227 376  | 2,9                       | 2,0            |                |         |        |                      |           |   |      |      |                        |         |        |     |     |               |   |         |     |     |                                      |   |         |     |     |                        |   |         |     |     |                |   |         |     |     |              |        |         |     |     |   |   |         |     |     |                                 |   |         |     |     |                        |   |         |     |     |                                 |                  |                  |             |             |               |         |           |      |      |                            |                  |                  |              |              |
| SWEDBANK FÖRSÄKRING AB                  | 0                 | 204 357  | 2,6                       | 1,8            |                |         |        |                      |           |   |      |      |                        |         |        |     |     |               |   |         |     |     |                                      |   |         |     |     |                        |   |         |     |     |                |   |         |     |     |              |        |         |     |     |   |   |         |     |     |                                 |   |         |     |     |                        |   |         |     |     |                                 |                  |                  |             |             |               |         |           |      |      |                            |                  |                  |              |              |
| <b>Summa, 10 största ägarna</b>         | <b>1 587 443</b>  | <b>2 222 820</b>   | <b>47,8</b>               | <b>61,0</b>    |                |         |        |                      |           |   |      |      |                        |         |        |     |     |               |   |         |     |     |                                      |   |         |     |     |                        |   |         |     |     |                |   |         |     |     |              |        |         |     |     |   |   |         |     |     |                                 |   |         |     |     |                        |   |         |     |     |                                 |                  |                  |             |             |               |         |           |      |      |                            |                  |                  |              |              |
| Summa, övriga                           | 153 785           | 4 009 408  | 52,2                      | 39,0           |                |         |        |                      |           |   |      |      |                        |         |        |     |     |               |   |         |     |     |                                      |   |         |     |     |                        |   |         |     |     |                |   |         |     |     |              |        |         |     |     |   |   |         |     |     |                                 |   |         |     |     |                        |   |         |     |     |                                 |                  |                  |             |             |               |         |           |      |      |                            |                  |                  |              |              |
| <b>Totalt antal aktier</b>              | <b>1 741 228</b>  | <b>6 232 228</b>   | <b>100,0</b>              | <b>100,0</b>   |                |         |        |                      |           |   |      |      |                        |         |        |     |     |               |   |         |     |     |                                      |   |         |     |     |                        |   |         |     |     |                |   |         |     |     |              |        |         |     |     |   |   |         |     |     |                                 |   |         |     |     |                        |   |         |     |     |                                 |                  |                  |             |             |               |         |           |      |      |                            |                  |                  |              |              |

B.7 Finansiell information i sammandrag

I nedanstående avsnitt redovisas den historiska finansiella utvecklingen för Episurf för räkenskapsåren 2014 och 2013 samt för det andra kvartalet 2015 och 2014. Informationen för räkenskapsåren 2014 och 2013 är hämtad från Bolagets reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2014 respektive 2013, vilka har införlivats i detta prospekt genom hänvisning. Informationen för det andra kvartalet 2015 och 2014 är hämtad från Bolagets översiktligt granskade delårsrapport för det andra kvartalet 2015, vilken har införlivats i detta prospekt genom hänvisning.

### Resultaträkning i sammandrag

| Miljoner SEK  | 1 jan – 30 jun  |                 | 1 jan – 31 dec  |                 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|   | Koncern<br>2015 | Koncern<br>2014 | Koncern<br>2014 | Koncern<br>2013 |
| <b>Rörelsens intäkter</b>   | <b>3,1</b>      | <b>0,6</b>      | <b>2,3</b>      | <b>1,7</b>      |
| Personalkostnader   | -9,4            | -3,9            | -12,5           | -6,9            |
| Övriga externa kostnader  | -11,6           | -13,6           | -21,3           | -17,0           |
| Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar | -1,0            | -0,8            | -1,8            | -1,1            |
| <b>Rörelseresultat</b>  | <b>-18,9</b>    | <b>-17,7</b>    | <b>-33,3</b>    | <b>-23,3</b>    |
| Finansiella intäkter  | -               | 0,2             | 0,4             | 0,4             |
| Finansiella kostnader   | -               | -               | -               | -               |
| <b>Resultat före skatt</b>  | <b>-18,9</b>    | <b>-17,6</b>    | <b>-32,9</b>    | <b>-22,9</b>    |
| Inkomstskatt  | -               | -               | -               | -               |
| <b>Periodens resultat</b>   | <b>-18,9</b>    | <b>-17,6</b>    | <b>-32,9</b>    | <b>-22,9</b>    |

### Balansräkning i sammandrag

| Miljoner SEK                                       | 1 jan – 30 jun  |                 | 1 jan – 31 dec  |                 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|  | Koncern<br>2015 | Koncern<br>2014 | Koncern<br>2014 | Koncern<br>2013 |
| Patent   | 5,3             | 5,5             | 5,4             | 4,7             |
| Inventarier, verktyg och installationer            | 0,4             | 0,5             | 0,4             | 0,5             |
| Övriga anläggningstillgångar                       | 2,1             | -               | 0,5             | -               |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>                 | <b>7,8</b>      | <b>6,0</b>      | <b>6,3</b>      | <b>5,2</b>      |
| Omsättningstillgångar exklusive likvida medel      | 3,7             | 3,1             | 2,4             | 2,3             |
| Likvida medel                                      | 14,5            | 51,3            | 34,5            | 68,9            |
| <b>Summa tillgångar</b>                            | <b>26,0</b>     | <b>60,4</b>     | <b>43,2</b>     | <b>76,4</b>     |
| Eget kapital                                       | 20,6            | 54,2            | 38,8            | 71,6            |
| Långfristiga skulder                               | -               | -               | -               | -               |
| Kortfristiga skulder                               | 5,4             | 6,2             | 4,4             | 4,8             |
| <b>Summa eget kapital och långfristiga skulder</b> | <b>26,0</b>     | <b>60,4</b>     | <b>43,2</b>     | <b>76,4</b>     |

### Kassaflödesanalys i sammandrag

| Miljoner SEK   | 1 jan – 30 jun  |                 | 1 jan – 31 dec  |                 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|  | Koncern<br>2015 | Koncern<br>2014 | Koncern<br>2014 | Koncern<br>2013 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital | -17,9           | -16,7           | -31,2           | -21,6           |
| Förändringar i rörelsekapital  | -0,2            | 0,6             | -0,5            | 1,0             |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                            | <b>-18,1</b>    | <b>-16,1</b>    | <b>-31,7</b>    | <b>-20,6</b>    |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                            | <b>-2,5</b>     | <b>-1,6</b>     | <b>-2,9</b>     | <b>-3,6</b>     |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                           | <b>0,6</b>      | <b>0,2</b>      | <b>0,2</b>      | <b>70,0</b>     |
| <b>Periodens kassaflöde</b>  | <b>-20,0</b>    | <b>-17,6</b>    | <b>-34,4</b>    | <b>45,8</b>     |
| Likvida medel vid periodens början   | 34,5            | 68,9            | 68,9            | 23,1            |
| Likvida medel vid periodens slut   | 14,5            | 51,3            | 34,5            | 68,9            |

|   |   |  |  |                 |                 |                 |
|---|---|--|--|-----------------|-----------------|-----------------|
| forts. B.7<br>Finansiell<br>information i<br>sammandrag |   | <b>Nyckeltal</b>   | 1 jan – 30 jun   |                 | 1 jan – 31 dec  |                 |
|   |   |  | Koncern<br>2015  | Koncern<br>2014 | Koncern<br>2014 | Koncern<br>2013 |
|   |   | Intäktsstillväxt   | -  | -               | -               | -               |
|   |   | Rörelsemarginal  | -  | -               | -               | -               |
|   |   | Nettomarginal  | -  | -               | -               | -               |
|   |   | Soliditet  | 79,1   | 89,7            | 89,8            | 93,7            |
|   |   | Räntebärande skuld, tusen SEK  | -  | -               | -               | -               |
|   |   | Skuldsättningsgrad   | -  | -               | -               | -               |
|   |   | Likvida medel  | 14,5   | 51,3            | 34,5            | 68,9            |
|   |   | Avkastning på eget kapital   | -  | -               | -               | -               |
|   |   | Genomsnittligt antal anställda   | 17   | 9               | 11              | 7               |
|   |   | <b>Data per aktie</b>  | 1 jan – 30 jun   |                 | 1 jan – 31 dec  |                 |
|   |   |  | Koncern<br>2015  | Koncern<br>2014 | Koncern<br>2014 | Koncern<br>2013 |
|   |   | Antal utestående A-aktier vid periodens slut   | 1 741 228  | 1 770 521       | 1 761 333       | 2 643 883       |
|   |   | Antal utestående B-aktier vid periodens slut   | 6 232 228  | 6 186 058       | 6 195 246       | 5 310 103       |
|   |   | Antal utestående aktier vid periodens slut   | 7 973 456  | 7 956 579       | 7 956 579       | 7 953 986       |
|   |   | Genomsnittligt antal utestående aktier under perioden  | 7 971 323  | 7 956 251       | 7 956 416       | 7 856 064       |
|   |   | Resultat per aktie, SEK  | -2,37  | -2,21           | -4,14           | -2,91           |
|   |   | Eget kapital per aktie, SEK  | 2,58   | 6,81            | 4,88            | 9,0             |
|   |   | Utdelning per aktie, SEK   | -  | -               | -               | -               |
|   |   | Aktiekurs vid periodens slut, SEK  | 30,0   | 61,5            | 35,7            | 65,5            |
|   |   | Börsvärde vid periodens slut, Miljoner SEK   | 239,2  | 489,3           | 284,0           | 521,0           |
|   |   |  | <b>Väsentliga förändringar under perioden 1 januari 2013 – 30 juni 2015</b>  |                 |                 |                 |
|   |   |  | <ul style="list-style-type: none"> <li>» Bolaget gjorde under 2013 två riktade nyemissioner som totalt tillförde Bolaget cirka 55 miljoner kronor före transaktionskostnader.</li> <li>» Bolaget gjorde vidare under 2013 en företrädesemission som totalt tillförde Bolaget cirka 20 miljoner kronor före transaktionskostnader.</li> <li>» Bolaget har under perioden i princip dubblat antalet anställda vilket har påverkat Bolagets rörelseresultat.</li> </ul> |                 |                 |                 |
|   | <b>Väsentliga förändringar sedan den 30 juni 2015</b>   |  |  |                 |                 |                 |
|   | Inga väsentliga förändringar har inträffat vad gäller Episurfs finansiella ställning eller ställning på marknaden sedan den 30 juni 2015. |  |  |                 |                 |                 |
| B.8   | Utvald proforma-redovisning   | Ej tillämplig; prospektet innehåller inte proformaredovisning.   |  |                 |                 |                 |
| B.9   | Resultatprognos   | Ej tillämplig; prospektet innehåller inte resultatprognos.   |  |                 |                 |                 |
| B.10  | Revisionsanmärkning   | Ej tillämplig; revisionsanmärkningar saknas.   |  |                 |                 |                 |
| B.11  | Otillräckligt rörelsekapital  | <p>Bolagets bedömning är att Bolaget inte har tillräckligt med rörelsekapital för att täcka de aktuella behoven under de kommande tolv månaderna från och med dagen för detta Prospekt.</p> <p>Befintligt rörelsekapital bedöms tillräckligt för att bedriva verksamheten fram till omkring september/oktober 2015. Bristen för den resterande perioden av de 12 månaderna bedöms uppgå till cirka 30 miljoner kronor, under förutsättning att Bolaget följer den affärsplan som utarbetats.</p> <p>Genom Företrädesemissionen som beskrivs i Prospektet förväntas Bolaget tillföras upp till cirka 120 miljoner kronor efter emissionskostnader (emissionskostnaderna förväntas uppgå till cirka 5 miljoner kronor). Företrädesemissionen är till 75 procent garanterad av Serendipity, Christer Hellström, Mikael Lönn, Johan Edlund, LMK Ventures AB och styrelseledamoten Robert Charpentier (personligen och genom bolag) ("<b>Garanterna</b>"). Bolaget bedömer att den förväntade emissionslikviden om i vart fall 90 miljoner kronor kommer att vara tillräcklig för att Bolaget ska klara rörelsekapitalbehovet för den affärsplan som utarbetats för Bolaget för de kommande 12 månaderna.</p> |  |                 |                 |                 |

|  |   |   |
|--|---|---|
|  | <i>forts. B.11<br/>Otillräckligt rörelsekapital</i> | För det fall Företrädesemissionen, trots tecknings- och garantiåtaganden om 75 procent av det totala emissionsbeloppet, 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 kommer att tvingas ansöka om företagsrekonstruktion eller konkurs. |
|--|---|---|

## Avsnitt C – Värdepapper

|     |  |   |
|-----|--|---|
| C.1 | Värdepapper som erbjuds                        | A-aktier och B-aktier (ISIN-kod SE0003491562) i Episurf.  |
| C.2 | Denominering                                   | Aktierna är denominerade i svenska kronor.  |
| C.3 | Totalt antal aktier i Bolaget                  | Aktiekapitalet i Episurf uppgår till 2 392 036,80 kronor. Det totala antalet aktier i Episurf uppgår till 7 973 456, varav 1 741 228 A-aktier och 6 232 228 B-aktier. Varje aktie har ett kvotvärde om 0,30 kronor.   |
| C.4 | Rättigheter som sammanhänger med värdepapperna | Vid bolagsstämma får varje röstberättigad rösta för det fulla antalet innehavda och företräda aktier utan begränsning i rösträtten. A-aktier berättigar till tre röster och B-aktier till en röst per aktie. Varje aktie har samma rätt till utdelning och till eventuellt överskott som återstår efter likvidation av Bolaget. De nya aktierna medför rätt till utdelning för första gången på den första avstämningsdagen för utdelning som infaller efter det att de nya aktierna registrerats hos Bolagsverket. |
| C.5 | Inskränkningar i den fria överlåtbarheten      | Ej tillämplig; aktierna är inte föremål för inskränkningar i den fria överlåtbarheten.  |
| C.6 | Upptagande till handel                         | De nya B-aktierna kommer att bli och de befintliga B-aktierna är föremål för handel på Nasdaq Stockholm.  |
| C.7 | Utdelningspolicy                               | Episurf har inte lämnat några utdelningar sedan Bolaget bildades och avser inte att lämna utdelning inom överskådlig framtid, varför ingen utdelningspolicy antagits.   |

## Avsnitt D – Risker

|     |   |  |
|-----|---|--|
| D.1 | Risker relaterade till emittenten eller branschen | <p>Innan en investerare investerar i Bolaget är det viktigt att noggrant analysera de risker som är förknippade med Bolaget och den bransch som Bolaget verkar i. Nedan presenteras de risker som Bolaget anser är Bolagets huvudsakliga risker som kan ha inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. Om någon av riskerna nedan skulle realiseras skulle det kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>» Om Bolagets kliniska studie på människa skulle resultera i oförutsedda eller negativa resultat kan detta ha en negativ inverkan på Bolaget.</li> <li>» För att kunna marknadsföra och sälja medicintekniska produkter måste tillstånd/godkännanden erhållas och registrering ske hos berörda myndigheter på respektive marknad. Det finns en risk att Episurf inte kan erhålla sådana tillstånd/godkännanden i den omfattning som krävs för att kunna uppnå lönsamhet eller uppfylla målsättningar för framtiden.</li> <li>» Bolagets produkter omfattar ny teknologi som inte tidigare har använts för av Bolaget avsedda användningsområden och som måste konkurrera med mera etablerade behandlingar, som för närvarande är accepterade som standard. Således är möjligheten för Bolagets produkter att konkurrera beroende av förändringar av etablerad praxis inom läkarkåren. Negativa händelser, under de kontrollerade produktlanseringarna eller annars, som orsakas av Episurfs produkter eller av felaktigt handhavande av desamma, skulle kunna påverka marknadsacceptansen negativt.</li> </ul> |
|-----|---|--|



|     |   |  |
|-----|---|--|
|     | <i>forts. D.1<br/>Risker<br/>relaterade till<br/>emittenten<br/>eller<br/>branschen</i> | <ul style="list-style-type: none"> <li>» Episurfs framtida framgång kommer till stor del att vara beroende av dess förmåga att erhålla och bibehålla immaterialrättsligt skydd, huvudsakligen patentskydd, i USA, EU, Asien och andra områden och länder för de immateriella rättigheter som är hänförliga till de nuvarande och framtida produkter som ingår i Bolagets produktportfölj. Det finns en risk för att Episurf inte kan komma att erhålla patent för sina produkter eller sin teknologi och patent har dessutom en begränsad livslängd. Det föreligger också en risk för att befintlig och framtida patentportfölj och övriga immateriella rättigheter som innehas av Bolaget inte kommer att utgöra ett fullgott kommersiellt skydd.</li> <li>» Episurf Medical är beroende av fortsatt nära samarbete med nuvarande samt framtida partners såsom forskare, teknikonsulter, distributörer, kliniska prövningsledare och underleverantörer vad gäller produktion. Det finns en risk för att nuvarande och framtida samarbetspartners inte på ett framgångsrikt sätt kommer att uppfylla sina åtaganden eller att partners med rätt expertis och kompetens finns att tillgå, vilket kan försena eller försvåra utvecklingen av produkterna.</li> <li>» Episurfs verksamhet är i hög grad beroende av ett antal nyckelpersoner. Om någon eller några av dessa nyckelpersoner skulle lämna Bolaget skulle det kunna försena eller försvåra Bolagets fortsatta forskning, utveckling och verksamhet. Bolaget är vidare beroende av att kunna attrahera och behålla kvalificerad personal.</li> <li>» Koncernen är genom sin verksamhet exponerad för olika typer av finansiella risker såsom marknads-, likviditets- och kreditrisker. Marknadsriskerna består i huvudsak av ränterisk och valutarisk.</li> </ul>   |
| D.3 | Risker relaterade till värdepapperna  | <p>Innan en investerare investerar i Bolagets värdepapper är det viktigt att noggrant analysera de risker som är förknippade med Bolaget och Bolagets värdepapper. Nedan presenteras de risker som Bolaget anser är Bolagets huvudsakliga risker som kan ha en negativ inverkan på Bolagets värdepapper. Skulle någon av riskerna nedan realiseras skulle det kunna ha en väsentligt negativ inverkan på Bolaget och dess värdepapper.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>» Kurserna för de nya B-aktierna, BTA och teckningsrätterna av serie B kan komma att utvecklas i en ogynnsam riktning.</li> <li>» Om en aktieägare inte utnyttjar sina teckningsrätter av serie B senast den 10 september 2015 eller inte säljer sina teckningsrätter av serie B senast den 8 september 2015, kommer aktieägarens teckningsrätter att gå förlorade utan värde eller kompensation. Om en aktieägare inte utnyttjar sina teckningsrätter kommer dessutom dennes proportionella ägande och röstandel i Bolaget att minska i motsvarande mån.</li> <li>» Det finns en risk för att det inte utvecklas en aktiv handel i teckningsrätterna av serie B och inte heller att handeln kommer att vara tillräckligt likvid under perioden. Om en sådan marknad utvecklas kommer kursen på teckningsrätterna av serie B bland annat bero på kursutvecklingen för B-aktierna i Bolaget och kan bli föremål för större volatilitet än aktierna.</li> <li>» Ytterligare nyemissioner av aktier kan minska det proportionella ägandet och röstandelen för innehavare av aktier i Bolaget, vilket även kan påverka kursen på B-aktierna negativt.</li> <li>» Utdelning på aktierna kan komma att utebli, såväl till följd av Bolagets möjligheter att lämna utdelning som av aktieägares beslut.</li> <li>» Varken tecknings- eller garantiåtagandena är säkerställda. Om aktieägarna eller Garanterna av någon anledning skulle bryta mot sina åtaganden att teckna nya aktier i Företrädesemissionen i enlighet med sina åtaganden eller på grund av att vissa villkor inte uppfyllts skulle fullgörande av åtagandena kunna utebli. Detta skulle kunna få en väsentligt negativ påverkan på Bolagets möjligheter att med framgång slutföra Företrädesemissionen.</li> </ul> |

## Avsnitt E – Erbjudande

|      |   |  |
|------|---|--|
| E.1  | Emissionsbelopp och emissionskostnader    | Genom Företrädesemissionen som beskrivs i Prospektet förväntas Bolaget tillföras upp till cirka 120 miljoner kronor efter emissionskostnader (emissionskostnaderna förväntas uppgå till cirka 5 miljoner kronor).  |
| E.2a | Motiv och användning av emissionslikviden | En strategi med större egen försäljningsorganisation tillsammans med lanseringen av flera nya produkter och förberedande arbete för att ta steget in på den amerikanska marknaden är kapitalkrävande men kommer att accelerera marknadspenetrationstakten och även lönsamheten på sikt. Detta innebär att det kommer krävas mer kapital än tidigare. Föreliggande Företrädesemission om upp till cirka 120 miljoner kronor avser att bidra till en snabbare expansion av säljstyrkan, en breddad produktportfölj samt förberedelser för en marknadsintroduktion i Nordamerika. |

|     |   |  |
|-----|---|--|
|     | <p>forts. E.3<br/>Erbjudandets<br/>former och<br/>villkor</p> | <p><b>Allmänt</b> – Företrädesemissionen omfattar högst 1 741 228 nya A-aktier och högst 6 232 228 nya B-aktier och riktar sig i första hand till befintliga aktieägare i Episurf.</p> <p><b>Teckningskurs</b> – De nya aktierna emitteras till en kurs om 15 kronor per ny aktie.</p> <p><b>Avstämningsdag</b> – Avstämningsdag för rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 24 augusti 2015.</p> <p><b>Teckningsperiod</b> – Teckning av nya stamaktier ska ske under perioden från och med den 26 augusti 2015 till och med den 10 september 2015.</p> <p><b>Handel med teckningsrätter</b> – Handel med teckningsrätter av serie B äger rum på Nasdaq Stockholm under perioden 26 augusti 2015 till och med den 8 september 2015. ISIN-koden för teckningsrätterna av serie B är SE0007438692.</p> <p><b>Tilldelning</b> – Om inte samtliga nya aktier som emitteras i Företrädesemissionen tecknas med stöd av teckningsrätter (primär företrädesrätt), ska Styrelsen besluta om tilldelning av nya A-aktier och B-aktier tecknade utan teckningsrätter. Tilldelning ska då ske i följande ordning:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>» <i>I första hand</i> ska aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, ska 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 fördelningen genom lottning.</li> <li>» <i>I andra hand</i> ska tilldelning ske till personer som garanterat företrädesemissionen enligt avtal med Bolaget, <i>pro rata</i> i förhållande till vad som har utfästs av varje sådan person.</li> <li>» <i>I sista hand</i> ska eventuella återstående aktier tilldelas till de övriga som anmält sitt intresse för teckning av nya aktier utan stöd av teckningsrätter, <i>pro rata</i> i förhållande till det antal nya aktier som sådan intresseanmälan omfattade.</li> </ul> |
| E.4 | <p>Intresse som har betydelse för erbjudandet</p>             | <p>Aktieägare representerande cirka 24 procent av det totala antalet aktier i Episurf, bestående av Serendipity, LMK Stiftelsen, Christer Hellström, Mikael Lönn och Johan Edlund har genom teckningsåtaganden gentemot Bolaget förbundit sig att teckna och betala för sina respektive <i>pro rata</i>-andelar (proportionellt i förhållande till befintliga aktieinnehav) i Företrädesemissionen ("<b>Teckningsåtagandena</b>"). För det fall samtliga nya aktier i företrädesemissionen inte tecknas, har Garanterna vidare åtagit sig att på vissa villkor teckna och betala för nya aktier, tillsammans till ett belopp motsvarande 75 procent av det totala emissionsbeloppet (inklusive Teckningsåtagandena "<b>Garantiåtagandena</b>"). Teckningsåtagandena och Garantiåtagandena har ingåtts den 29 juli 2015. Serendipity, LMK Stiftelsen, Christer Hellström, Mikael Lönn och Johan Edlund kommer inte att erhålla garantiersättning för sina respektive Teckningsåtaganden men för den del av Garantiåtagandena som går utöver Teckningsåtagandena kommer Garanterna att erhålla marknadsmässig garantiersättning (av det totala garanterade beloppet om 90 miljoner kronor utgör cirka 68 procent Garantiåtaganden för vilka garantiersättning kommer att betalas). Företrädesemissionen är därmed garanterad till 75 procent.</p>  |
| E.5 | <p>Lock-up avtal</p>  | <p>Serendipity och Leif Ryd (genom bolag) har genom avtal ingångna den 27 mars 2014 gentemot Pareto Securities åtagit sig att under 18 månader, med vissa förbehåll, inte utan medgivande från Pareto Securities sälja några aktier i Bolaget. Åtagandena gäller inte i det fall ett offentligt uppköpererbjudande riktas till samtliga aktieägare i Bolaget. Serendipitys åtagande gäller inte heller om samtliga Serendipitys aktier överläts till en enda köpare eller delas ut till Serendipitys aktieägare (och då ska Serendipitys åtagande att inte sälja aktier tas över av de personer som slutligt kontrollerar Serendipity).</p> <p>Aktieägarna som ingått Teckningsåtaganden har åtagit sig gentemot Bolaget att inte sälja, överföra eller låna ut sina respektive aktieinnehav på eller innan avstämningsdagen för Företrädesemissionen.</p>   |
| E.6 | <p>Utspädnings-effekt</p>                                     | <p>Förutsatt att Företrädesemissionen fulltecknas kommer antalet A-aktier i Bolaget att öka från 1 741 228 A-aktier till 3 482 456 A-aktier, vilket motsvarar en ökning med 100 procent och antalet B-aktier i Bolaget att öka från 6 232 228 B-aktier till 12 464 456 B-aktier, vilket motsvarar en ökning med 100 procent. Om Företrädesemissionen fulltecknas kommer det totala antalet aktier således att ökas med 100 procent. Aktieägare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen kommer att få sin ägarandel utspädd med högst cirka 50 procent baserat på det totala antalet utestående aktier efter Företrädesemissionen. Aktieägare av B-aktier som väljer att inte delta i Företrädesemissionen har möjlighet att ekonomiskt kompensera sig för utspädningseffekten genom att sälja sina teckningsrätter av serie B på marknaden.</p>   |
| E.7 | <p>Kostnader som åläggs investerare</p>                       | <p>Ej tillämplig; Bolaget ålägger inte investerare några kostnader.</p>  |

# Risikfaktorer

Nedan anges några av de risker som kan få betydelse för Episurfs verksamhet och framtida utveckling. Riskfaktorerna är inte rangordnade efter sannolikhet, betydelse eller potentiell påverkan på Koncernens verksamhet, resultat eller finansiella ställning. Beskrivningen av riskfaktorer är inte fullständig utan innehåller endast exempel på sådana riskfaktorer som en investerare bör beakta tillsammans med övrig information i detta Prospekt. Följaktligen skulle ytterligare riskfaktorer som för närvarande inte är kända eller som för tillfället inte anses vara betydande också kunna påverka Koncernens verksamhet, resultat eller finansiella ställning. Värdet på en investering i Episurf kan komma att påverkas väsentligt om någon av de nedan angivna riskfaktorerna förverkligas. Investerare uppmanas därför att göra sin egen bedömning av nedan angivna och andra potentiella riskfaktors betydelse för Episurfs verksamhet och framtida utveckling.

## Risker relaterade till emittenten och branschen

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

Episurf har sedan Bolaget inledde 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 lansering av vissa av sina produkter bredare på marknaden. Episurf avser att driva försäljningen på de största europeiska marknaderna i egen regi. Utöver Norden och Benelux kommer Bolagets främsta marknader under 2015 vara Storbritannien och Tyskland. Eftersom Bolaget nyligen startat försäljning har Bolaget endast genererat begränsade försäljningsintäkter och Bolagets bedömning är att man 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. Skulle de nuvarande produktkandidaternas fullskaliga introduktion på marknaden försenas, fördröjas eller helt utebli, skulle det kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### **Kliniska prövningar**

Sedan 2012 driver Episurf Medical en klinisk prövning i människa. Om studien skulle resultera i oförutsedda eller negativa resultat kan detta ha en negativ inverkan på Bolaget. Denna studie kretsar kring genomförandet av tester på människor för Episealer® Condyle Solo, där de huvudsakliga undersökningsparametrarna är smärta och funktion. Om studien skulle resultera i oförutsedda eller negativa resultat kan detta ha en negativ inverkan på Episurf Medical.

### **Risker relaterade till möjliga framtida intäkter**

Episurfs intjäning är bland annat beroende av att Episurf lyckas ingå ytterligare avtal för distribution av Bolagets produkter. Möjligheten att ingå sådana avtal är bland annat

beroende av Episurfs trovärdighet som potentiell partner 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 olika marknader och andra samarbetspartners, framförallt såvitt avser forskning och utveckling, ställa krav på att kompletterande studier utförs på Episurfs produkter, vilket kan innebära förseningar och fördröjningar för Bolaget. Om Episurf inte lyckas ingå avtal på för Bolaget fördelaktiga villkor, om sådana avtal leder till förseningar och fördröjningar eller om betalningar enligt avtalen försenas eller helt uteblir skulle det kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Episurfs intjäning är vidare beroende av att Bolaget lyckas med att bygga upp egna försäljningsorganisationer med direktförsäljningsled, till en början i Norden, Benelux, Tyskland och Storbritannien. Lyckas inte Episurf framgångsrikt att bygga upp egna försäljningsorganisationer kan Bolagets försäljningsintäkter utebli, helt eller delvis, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### **Marknadsacceptans**

Episurf verkar inom en konkurrensutsatt bransch och många andra företag bedriver forskning och utveckling av medicintekniska produkter, inklusive sådana som kan, eller kan komma att, konkurrera med Bolagets produkter och produktkandidater. Vidare kan forskning och utveckling av produkter som inte direkt konkurrerar med Bolagets produkter delvis ersätta hela eller delar av Bolagets produktportfölj på marknaden, och följaktligen leda till lägre efterfrågan på Episurfs produkter. Episurf är verksamt på en marknad där många av Bolagets konkurrenter har väsentligt större finansiella resurser än Bolaget.

Vidare omfattar Bolagets produkter ny teknologi som inte tidigare har använts för av Bolaget avsedda användningsområden och som måste konkurrera med mera etablerade

behandlingar, som för närvarande är accepterade som standard. Således är möjligheten för Bolagets produkter att konkurrera beroende av förändringar av etablerad praxis 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. Även om de produkter som lanserats har genomgått såväl prekliniska som kliniska studier kan den kontrollerade produktlanseringen komma att inte få ett sammantaget positivt utfall. Vidare kan negativa händelser, under de kontrollerade produktlanseringarna eller annars, orsakas av Episurfs produkter eller av felaktigt handhavande av desamma, vilket skulle kunna påverka marknadsacceptansen negativt. Även om Episurf eller dess samarbetspartners kan påvisa att en produkt är säker och effektiv kan det påverka marknadsacceptansen negativt.

Om Bolaget inte förmår att uppnå en tillräcklig grad av marknadsacceptans och effektivt kan konkurrera på marknaden skulle det kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

#### **Beroende av ersättningsystem**

Bolagets och dess partners möjligheter att framgångsrikt kommersialisera produkter, och möjligheterna till eventuell framtida försäljning, kommer bland annat bero på förekomsten av och nivån på ersättning för Bolagets produkter från försäkringsbolag, myndigheter och andra betalare av sjukvårdsprodukter och tjänster. Dessa ersättningsystem är komplicerade och föränderliga, och det är som regel betalarnas ambition att reglera priserna på Bolagets produkter. Dessutom är det ofta avgörande för vilken ersättning som ska utgå hur produkten klassificeras internt av beställaren.

#### **Myndighetsgodkännanden**

För att kunna marknadsföra och sälja medicintekniska produkter måste tillstånd/godkännanden erhållas och registrering ske hos berörda myndigheter på respektive marknad. Det finns risk att Episurf inte kan erhålla sådana tillstånd/godkännanden i den omfattning som krävs för att kunna uppnå lönsamhet eller uppfylla målsättningar för framtiden. Förändringar i befintliga regelverk eller klassificeringar, politiska beslut eller ändrad praxis bland myndigheter, försäkringsbolag och andra beslutsfattare kan leda till att ersättningar för Episurfs framtida produkter blir lägre än förväntat eller helt uteblir, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

#### **Beroende av samarbetspartners**

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

individanpassade tillverkas de på beställning inför en specifik operation. I det fall inte Bolaget kan leverera produkten 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 eller dess samarbetspartners och underleverantörer, skulle kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

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

Marknaden för medicinteknik utvecklas ständigt vad avser befintlig teknologi, nya teknologiska landvinningar och förbättringar av industriell know-how, och sådana förändringar kan i vissa fall vara snabba. Episurfs framgångar kommer således att till stor del bero på Bolagets förmåga att 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 landvinningar göra att Bolagets för tillfället eller i framtiden planerade produkter förlorar sitt kommersiella värde. Om Bolaget inte kan anpassa sig till den tekniska utvecklingen skulle det kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

#### **Beroende av nyckelpersoner och kvalificerad personal**

Episurfs verksamhet är i hög grad beroende av ett antal nyckelpersoner. Om någon eller några av dessa nyckelpersoner skulle lämna Bolaget skulle det kunna försena eller försvåra Bolagets fortsatta forskning, utveckling och verksamhet. Bolaget är vidare beroende av att kunna attrahera 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 endast kan rekryteras på ofördelaktiga villkor. Om Episurf inte kan rekrytera och behålla nyckelpersoner och annan kvalificerad personal i den utsträckning och på de villkor som behövs skulle det kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. Det finns vidare en risk att Styrelse, ledning eller nyckelpersoner genom fel beslut kan påverka Bolaget negativt.

#### **Patientskador**

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

#### **Komplexa och föränderliga regelkrav**

För att få marknadsföra medicintekniska produkter krävs att Bolaget, dess samarbetspartners och underleverantörer har, eller kan få, relevanta tillstånd från myndigheter för de olika marknaderna. Exempel på detta kan vara CE-märkning i

Europa eller FDA-godkännande (Food and Drug Administration) för den amerikanska marknaden. Regler, som bland annat rör preklinisk och klinisk prövning, och marknadsföring av Episurfs produktportfölj är komplexa och förändras över tiden. Bolaget har vidare 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 avser offentlig upphandling. Förändringar i lagstiftning, regler eller myndighetspraxis kan öka Episurfs kostnader, eller annars försvåra Episurfs produktutveckling. Därtill kan Bolaget åläggas sanktioner om Bolaget inte följer ovanstående regelverk. Allt detta skulle kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### **Episurfs immateriella rättigheter, know-how och sekretess**

Episurfs framtida framgång kommer till stor del att vara beroende av dess förmåga att erhålla och bibehålla immaterialrättsligt skydd, huvudsakligen patentskydd, i USA, EU, Asien och andra områden och länder för de immateriella rättigheter som är hänförliga till de nuvarande och framtida produkter som ingår i Bolagets produktportfölj. Förutsättningarna för att patentskydda uppfinningar inom området för medicintekniska produkter är generellt sett svårbedömd och innefattar komplexa juridiska och vetenskapliga frågor. Episurf kan komma att inte erhålla patent för sina produkter eller sin teknologi och patent har dessutom en begränsad livslängd.

Det föreligger en risk att befintlig och framtida patentportfölj och övriga immateriella rättigheter som innehas av Bolaget inte kommer att utgöra ett fullgott kommersiellt skydd. De teknologier som Episurf använder i sin forskning, eller som ingår i de medicintekniska produkter som Episurf utvecklar och kommersialiserar eller avser att utveckla och kommersialisera, kan göra intrång i patent som ägs eller kontrolleras av annan. Vidare kan tredje part ha ansökt om patent som omfattar samma produkt eller teknologi som Bolagets. Om Episurf tvingas föra rättsliga processer för att få fastslaget vem som har de kommersiella rättigheterna kan kostnaden för sådana processer vara betydande. Bolaget kan komma att förlora sådana processer, vilket skulle kunna leda till att skyddet för, eller rättigheten att sälja någon eller samtliga av Bolagets produkter, upphör eller att Episurf behöver betala betydande skadestånd.

Episurf är även beroende av know-how och företags-hemligheter och Bolaget strävar efter att skydda sådan information, bland annat genom sekretessavtal med anställda, konsulter och samarbetspartners. Det är dock inte möjligt att till fullo skydda sig mot obehörig spridning av information, vilket medför en risk för att konkurrenter får del av och kan dra nytta av den know-how som utvecklats av Episurf.

Om någon av de ovanstående riskerna skulle komma att förverkligas skulle det kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### **Ytterligare finansieringsbehov**

Bolaget kan i framtiden behöva vända sig till kapitalmarknaden för ytterligare kapitalanskaffningar. Såväl storleken på som tidpunkten för Bolagets eventuella framtida kapitalbehov beror på ett antal faktorer, däribland utfallet av försäljningen under de närmsta åren samt övriga riskfaktorer i detta Prospekt. Det finns således en risk att nytt kapital inte kan anskaffas på fördelaktiga villkor, eller över huvud taget, eller att sådant kapital inte är tillräckligt för att finansiera verksamheten, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. Kapitalanskaffningar kan även späda ut befintliga aktieägare, se *"Framtida nyemissioner av värdepapper kan späda ut innehavet för befintliga aktieägare"* nedan.

### **Finansiella risker**

Koncernen är genom sin verksamhet exponerad för olika typer av finansiella risker såsom marknads-, likviditets- och kreditrisker. Marknadsriskerna består i huvudsak av ränterisk och valutarisk. Det är Bolagets Styrelse som är ytterst ansvarig för exponering, hantering och uppföljning av koncernens finansiella risker. Styrelsen fastställer de ramar som gäller för exponering, hantering och uppföljning av de finansiella riskerna och dessa ramar utvärderas och revideras årligen. Styrelsen har möjlighet att besluta om tillfälliga avsteg från de fastställda ramarna.

# Aktierelaterade risker

## Fluktuationer i kursen för Episurfaktien, BTA:s och teckningsrätter av serie B

De nya B-aktierna, betalade tecknade aktier ("BTA") och teckningsrätterna av serie B förväntas handlas på Nasdaq Stockholm. En potentiell investerare ska vara medveten om att en investering i aktier, BTA och teckningsrätter i Bolaget är förknippad med en hög grad av risk och att kurserna för dessa värdepapper kan utvecklas i en ogynnsam riktning. Kursen på Bolagets aktier påverkas bland annat av Bolagets verksamhet, rörelseresultat, framtidsutsikter, analytikerns och investerarens förväntningar samt av uppfattningar på aktiemarknaden.

Vidare är kurserna för B-aktierna, BTA och teckningsrätterna av serie B beroende av flera faktorer som Episurf inte kan, eller endast i begränsad omfattning kan, påverka. Sådana faktorer kan vara bland annat det ekonomiska klimatet i allmänhet, marknadsräntor, kapitalflöden, politisk osäkerhet eller marknadsbeteenden samt övriga riskfaktorer som beskrivs i detta Prospekt. Värdepappersmarknaden kan även från tid till annan uppvisa betydande fluktuationer avseende pris och volym som inte behöver vara relaterade till Bolagets verksamhet eller framtidsutsikter. Även om Bolagets verksamhet skulle komma att utvecklas positivt kan en investerare göra en kapitalförlust vid avyttring av B-aktier, BTA och teckningsrätter av serie B.

## Underlåtenhet att delta i företrädesemissionen eller avyttra teckningsrätter

Om en aktieägare inte utnyttjar sina teckningsrätter genom betalning senast den 10 september 2015 eller inte säljer sina teckningsrätter senast den 8 september 2015 kommer sådan aktieägares teckningsrätter att gå förlorade utan värde eller kompensation. Innehavare och förvaltare bör därför säkerställa att samtliga nödvändiga instruktioner avseende utnyttjande av teckningsrätter i avsnittet "*Villkor och anvisningar*" efterlevs. Om en aktieägare inte utnyttjar sina teckningsrätter kommer dessutom dennes proportionella ägande och röstandel i Bolaget att minska i motsvarande mån. Även om en aktieägare väljer att sälja sina outnyttjade teckningsrätter kommer den ersättning som erhålls eventuellt inte att spegla den omedelbara utspädningen av det procentuella ägandet i Bolagets aktiekapital när Företrädesemissionen har genomförts.

## Handel med teckningsrätter

Teckningsrätterna av serie B förväntas att handlas på Nasdaq Stockholm under perioden från och med den 26 augusti 2015 till och med den 8 september 2015. Det finns en risk för att det inte utvecklas en aktiv handel i teckningsrätterna av serie B och att handeln inte heller kommer att vara tillräckligt likvid under perioden. Om en sådan marknad utvecklas kommer kursen på teckningsrätterna av serie B bland annat bero på kursutvecklingen för aktierna i Bolaget och kan bli föremål för större volatilitet än B-aktierna.

## Utdelning på aktierna i Bolaget kan komma att helt eller delvis utebli

Bolaget har hittills aldrig beslutat om utdelning. Enligt svensk lag beslutar bolagsstämman om utdelning. Utdelning får ske endast om det finns utdelningsbara medel i Episurf och under förutsättning att sådant beslut framstår som försvarligt med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av eget kapital i Bolaget samt Bolagets konsolideringsbehov, likviditet och finansiella ställning. Vidare kan aktieägarna som huvudregel inte besluta om högre utdelning än vad som föreslagits eller godkänts av Styrelsen. Med undantag för aktieägarminoritetens rätt att begära utdelning enligt aktiebolagslagen kan, om bolagsstämman inte beslutar om utdelning i enlighet med ovanstående, aktieägare inte ställa krav avseende utdelning och Bolaget har inget åtagande att betala någon utdelning. Det finns många risker som kan komma att påverka Bolagets verksamhet negativt och det finns därför en risk för att Bolaget inte kommer kunna generera resultat som möjliggör utdelning i framtiden eller att bolagsstämma fattar beslut om utdelning.

## Framtida nyemissioner av värdepapper kan späda ut innehavet för befintliga aktieägare

Bolaget kan i framtiden komma att besluta om nyemission av aktier eller andra värdepapper för att anskaffa kapital. Alla sådana erbjudanden kan minska det proportionella ägandet och röstandelen för innehavare av aktier i Bolaget samt vinst per aktie i Bolaget och nyemissioner kan få negativ effekt på aktiernas marknadspris.

## Teckningsåtagandena och Garantiåtagandena är inte säkerställda

Aktieägare representerande cirka 24 procent av det totala antalet aktier i Episurf, bestående av Serendipity, LMK Stiftelsen, Christer Hellström, Mikael Lönn och Johan Edlund, har genom teckningsåtaganden gentemot Bolaget förbundit sig att teckna och betala för sina respektive *pro rata*-andelar (proportionellt i förhållande till befintliga aktieinnehav) i Företrädesemissionen ("**Teckningsåtagandena**"). För det fall samtliga nya aktier i företrädesemissionen inte tecknas, har Serendipity, Christer Hellström, Mikael Lönn och Johan Edlund tillsammans med LMK Ventures AB och styrelseledamoten Robert Charpentier (personligen och genom bolag) ("**Garanterna**") vidare åtagit sig att på vissa villkor teckna och betala för nya aktier, tillsammans till ett belopp motsvarande 75 procent av det totala emissionsbeloppet (inklusive Teckningsåtagandena "**Garantiåtagandena**"). Emellertid är varken Teckningsåtagandena eller Garantiåtagandena säkerställda. Avtalen innehåller villkor för fullföljande och bestämmelser om uppsägning. Om aktieägarna som ingått Teckningsåtaganden eller Garanterna av någon anledning skulle bryta mot sina åtaganden att teckna nya aktier i Företrädesemissionen i enlighet med sina åtaganden eller på grund av att vissa villkor inte uppfyllts skulle fullgörande av åtagandena kunna utebli. Följaktligen skulle ett brott mot eller uppsägning av något av avtalen med Garanterna kunna få en väsentlig negativ påverkan på Bolagets möjligheter att med framgång slutföra Företrädesemissionen, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

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

## Företrädesemissionen

Episurfs Styrelse beslutade den 29 juli 2015, under förutsättning av bolagsstämmans godkännande, att öka Bolagets aktiekapital genom en nyemission av A-aktier och B-aktier med företrädesrätt för Episurfs aktieägare. Styrelsens beslut om Företrädesemissionen godkändes vid en extra bolagsstämma den 21 augusti 2015.

Genom Företrädesemissionen kan Episurfs aktiekapital ökas med högst 2 392 036,8 kronor genom utgivande av högst 7 973 456 nya aktier. Bolagets aktieägare har företrädesrätt att teckna de nya aktierna i förhållande till det antal aktier de sedan tidigare äger. Avstämningsdag för rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 24 augusti 2015. För varje A-aktie och B-aktie som innehas på avstämningsdagen, kommer aktieägarna att erhålla en teckningsrätt av serie A respektive serie B. En teckningsrätt av serie A berättigar till teckning av en ny A-aktie och en teckningsrätt av serie B berättigar till teckning av en ny B-aktie. I den utsträckning nya aktier inte tecknas med stöd av teckningsrätter ska dessa tilldelas aktieägare och andra investerare i enlighet med vad som anges i avsnittet "Villkor och anvisningar". Teckning ska ske under perioden från och med den 26 augusti 2015 till och med den 10 september 2015, eller den senare dag som bestäms av Styrelsen samt i övrigt i enlighet med vad som framgår av avsnittet "Villkor och anvisningar". Teckningskursen är 15 kronor per aktie, vilket innebär att Företrädesemissionen, om den fulltecknas, sammanlagt tillför Episurf upp till cirka 120 miljoner kronor före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 5 miljoner kronor.

## Teckningsåtaganden och garantiåtaganden

Aktieägare representerande cirka 24 procent av det totala antalet aktier i Episurf, bestående av Serendipity, LMK Stiftelsen, Christer Hellström, Mikael Lönn och Johan Edlund, har genom teckningsåtaganden gentemot Bolaget förbundit sig

att teckna och betala för sina respektive *pro rata*-andelar (proportionellt i förhållande till befintliga aktieinnehav) i Företrädesemissionen. För det fall samtliga nya aktier i Företrädesemissionen inte tecknas, har Garanterna vidare åtagit sig att på vissa villkor teckna och betala för nya aktier, tillsammans till ett belopp motsvarande 75 procent av det totala emissionsbeloppet (inklusive Teckningsåtagandena). Teckningsåtagandena och Garantiåtagandena har ingåtts den 29 juli 2015. Serendipity, LMK Stiftelsen, Christer Hellström, Mikael Lönn och Johan Edlund kommer inte att erhålla garantiersättning för sina respektive Teckningsåtaganden men för den del av Garantiåtagandena som går utöver Teckningsåtagandena kommer Garanterna att erhålla marknadsmissig garantiersättning (av det totala garanterade beloppet om 90 miljoner kronor utgör cirka 68 procent garantiåtaganden för vilka garantiersättning kommer att betalas). Företrädesemissionen är därmed garanterad till 75 procent. För mer information om Teckningsåtagandena och Garantiåtagandena, se avsnittet "Legala frågor och övrig information".

## Utspädning m.m.

Förutsatt att Företrädesemissionen fulltecknas kommer antalet A-aktier i Bolaget att öka från 1 741 228 A-aktier till 3 482 456 A-aktier, vilket motsvarar en ökning med 100 procent och antalet B-aktier i Bolaget att öka från 6 232 228 B-aktier till 12 464 456 B-aktier, vilket motsvarar en ökning med 100 procent. Om Företrädesemissionen fulltecknas kommer det totala antalet aktier således att öka med 100 procent. Aktieägare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen kommer att få sin ägarandel utspädd med högst cirka 50 procent baserat på det totala antalet utestående aktier efter Företrädesemissionen. Aktieägare av B-aktier som väljer att inte delta i Företrädesemissionen har möjlighet att ekonomiskt kompensera sig för utspädningseffekten genom att sälja sina teckningsrätter på marknaden senast den 8 september 2015.

*Härmed inbjuds aktieägarna i Episurf att med företrädesrätt teckna nya aktier i Episurf i enlighet med villkoren i detta Prospekt.*

Stockholm, den 24 augusti 2015  
Styrelsen  
**Episurf Medical AB (publ)**

# Bakgrund och motiv

Episurf är ett medicintekniskt bolag som erbjuder patientunika implantat och kirurgiska instrument för behandling av smärtsamma ledsador. Genom att kombinera expertis inom implantatutveckling med patenterad teknologi för individanpassad design och produktion kan Episurf tillverka implantat anpassade utifrån den enskilda patientens unika anatomi och skada i syfte att ge människor med smärtsamma ledsador ett aktivare och friskare liv.

En strategi med större egen försäljningsorganisation tillsammans med lanseringen av flera nya produkter och förberedande arbete för att ta steget in på den amerikanska marknaden är kapitalkrävande men kommer att accelerera marknadspenetrationstakten och även lönsamheten på sikt. Detta innebär att det kommer krävas mer kapital än tidigare. Föreliggande Företrädesemission om upp till cirka 120 miljoner kronor avser att bidra till en snabbare expansion av säljstyrkan, en breddad produktportfölj samt förberedelser för en marknadsintroduktion i Nordamerika.

Bolaget har inte tillräckligt med rörelsekapital för att täcka de aktuella behoven under de kommande tolv månaderna från och med dagen för detta Prospekt. Emissionslikviden syftar till att täcka underskottet i resultaträkningen under de närmsta åren. Bolaget redovisar första halvåret 2015 ett resultat efter finansiella poster på cirka -19 miljoner kronor. Ytterligare förstärkning av säljresurser kommer därtill kortsiktigt att belasta resultatet innan Bolagets intäkter förväntas inflyta. Vidare, kommer förberedelser inför en produktintroduktion i Nordamerika att påverka resultatet då intäkter inte kan genereras innan marknadsgodkännande erhållits.

Episurf befinner sig idag i en tidig europeisk lanseringsfas där fokus under 2014 och början på 2015 varit lansering av Bolagets första produkt, implantatet Episealer® Condyle Solo. Marknadsintroduktionen har även inletts för Bolagets andra implantatprodukt, Episealer® Trochlea Solo, som erhöll CE-godkännande under hösten 2014. Lanseringen startades på utvalda ortopedkliniker i Nord- och Centraleuropa genom en kontrollerad produktlansering där samtliga opererade patienter följs upp kliniskt. Data från de första patienterna som opererats inom ramen för lanseringen har rapporterats in till Bolaget med goda resultat. Ett talande exempel är den 31-åriga danska patient som hösten 2013 fick ett Episealer®-implantat inopererat efter att levt med konstant värk under flera år på grund av en broskskada i knät. Bara dagar efter operationen försvann smärtan och efter några månader var han tillbaka i arbete och idag lever han ett normalt aktivt liv. Det är för oss inte längre en fråga om teknisk verifikation utan om kapacitet i form av fler säljare ute på klinikerna.

## Förstärkt organisation

Vid halvårsskiftet 2015 tillsattes en ny VD, Rosemary Cunningham Thomas med uppgift att accelerera Bolagets marknadsintroduktion och i takt med att Bolaget utvecklas i kommersiell

inriktning anpassa organisationen till detta. Under våren 2015 har förändringar gjorts i Bolagets ledningsgrupp och kapaciteten inom marknadsföring och försäljning förstärktes under hösten 2014 genom tillsättning av en Chief Commercial Officer (CCO), en Sales Director EMEA<sup>1</sup> och en sälj- och marknadschef för direktmarknadsansats i Benelux-länderna. Rekrytering av säljare i Tyskland och Storbritannien har genomförts och kommer att fortsätta för att uppnå ökad penetrering.

## Ny kommersialiseringsstrategi

Den tidigare kommersialiseringsplanen har utvärderats och övergått i en ny kommersialiseringsstrategi som innebär att Episurf ska driva försäljningen på de största europeiska marknaderna i egen regi, inledningsvis i Tyskland, Storbritannien, Benelux och Norden.

Bolaget kommer stärka försäljningsorganisationen och bygga upp en kundbas där målsättningen är att ha minst 100 kliniker kopplade till µiFidelity®-systemet före utgången av 2015.

## Breddad produktportfölj

För närvarande har Episurf två produkter godkända på den europeiska marknaden, Episealer® Condyle Solo och Episealer® Trochlea Solo. Under slutet av 2015 avser Bolaget komplettera portföljen med ytterligare minst två produkter, Episealer® Femoral Twin och Epiguide® MOS, avsedda för behandling av broskskador i knäleden. Med dessa produkter tillgängliga kommer Bolaget kunna behandla fler typer av skador än tidigare samt även behandla aktiva patienter i yngre åldrar (20-40 år).

Därutöver ska Episurf tillhandahålla en IT-plattform och ett 3D-visualiseringsstöd som erbjuder kirurger världen över möjligheten att via webben interagera med Episurf för att få hjälp med visualisering av patientens anatomi och ledskada, kunna få förslag på patientunik behandling, design av implantat, kirurgiska verktyg samt för att planera kirurgi.

Den utökade produktportföljen ska göra det möjligt att erbjuda fler patienter med knäledsskador ett behandlingsalternativ. Åldersspannet för målgruppen utökas till att omfatta patienter från 20 till 65 år och behandlingsindikationen breddas till att omfatta allt från små broskskador till tidig artros.

<sup>1</sup> Europa, Mellanöstern och Afrika.



### Lansering i Nordamerika

Episurf avser att påbörja förberedelserna för en möjlig lansering av en knäproduktportfölj i Nordamerika inom två år. Episurf blev under våren 2015 certifierat enligt ISO 13485 Annex 2. Detta utgör en grund för, att i nästa steg, ansöka om marknadsgodkännande för Bolagets produkter på den kanadensiska marknaden. Kanada är en viktig marknad i sig men kan också användas som en språngbräda in i USA. Bolaget avser även att anpassa sitt utvecklingsprogram gällande knäportföljen för att kunna genomföra så kallade 510(k)-ansökningar som är den kortaste ansökningsvägen för att få medicintekniska produkter godkända i USA.

Styrelsen för Episurf har mot denna bakgrund fattat beslut om att, under förutsättning av extra bolagsstämmans godkännande, genomföra Företrädesemissionen som är garanterad till 75 procent om upp till cirka 120 miljoner kronor. Den extra bolagsstämman den 21 augusti 2015 beslöt att godkänna Styrelsens beslut.

*I övrigt hänvisas till redogörelsen i detta prospekt, vilket har upprättats av Styrelsen med anledning av Företrädesemissionen. Styrelsen är ansvarig för innehållet i prospektet. Styrelsen försäkrar härmed att den har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i prospektet, såvitt Styrelsen vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.*

Stockholm, den 24 augusti 2015

Styrelsen

**Episurf Medical AB (publ)**

# Villkor och anvisningar

## Företrädesrätt och teckningsrätter

Företrädesemissionen omfattar högst 1 741 228 nya A-aktier och högst 6 232 228 nya B-aktier. De som på avstämningsdagen den 24 augusti 2015 är registrerade som aktieägare i Episurf har företrädesrätt att teckna nya A- och B-aktier i nyemissionen. För varje A-aktie och B-aktie som innehas på avstämningsdagen, kommer aktieägarna att erhålla en teckningsrätt av serie A respektive serie B. En teckningsrätt av serie A berättigar till teckning av en ny A-aktie och en teckningsrätt av serie B berättigar till teckning av en ny B-aktie. Förutsatt att Företrädesemissionen fulltecknas kommer antalet A-aktier i Bolaget att öka från 1 741 228 aktier till 3 482 456 A-aktier, vilket motsvarar en ökning med 100 procent och antalet B-aktier i Bolaget att öka från 6 232 228 aktier till 12 464 456 B-aktier, vilket motsvarar en ökning med 100 procent. Om Företrädesemissionen fulltecknas kommer det totala antalet aktier att ökas med 100 procent. Aktieägare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen kommer att få sin ägarandel utspädd med högst cirka 50 procent baserat på det totala antalet utestående aktier efter Företrädesemissionen. Aktieägare av B-aktier som väljer att inte delta i Företrädesemissionen har möjlighet att ekonomiskt kompensera sig för utspädningseffekten genom att sälja sina teckningsrätter av serie B på marknaden.

## Teckningskurs

De nya aktierna i Episurf emitteras till en teckningskurs om 15 kronor per ny aktie. Courtage utgår ej.

## Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear för fastställande av vilka som har rätt att erhålla teckningsrätter i Företrädesemissionen är den 24 augusti 2015. B-aktierna i Episurf handlades exklusivt till deltagande i Företrädesemissionen från och med den 21 augusti 2015. Sista dag för handel med B-aktier i Episurf inklusive rätt till deltagande i Företrädesemissionen var den 20 augusti 2015.

## Teckningstid

Teckning av nya aktier ska ske under tiden från och med den 26 augusti 2015 till och med den 10 september 2015. Styrelsen för Episurf har rätt att förlänga teckningstiden, vilket – i förekommande fall – kommer att meddelas genom pressmeddelande så snart möjligt efter att sådant beslut har fattats. En teckning av nya aktier med stöd av teckningsrätter är oåterkallelig och aktieägaren kan inte återta eller ändra en sådan teckning av nya aktier.

## Teckningsåtaganden och garantiåtaganden

Företrädesemissionen är garanterad till 75 procent. För mer information om Teckningsåtagandena och Garantiåtagandena, se avsnittet "Legala frågor och övrig information".

## Direktregistrerade innehav

Förtryckt emissionsredovisning med vidhängande bankgiroavi skickas till direktregistrerade aktieägare och företrädare för

aktieägare som på avstämningsdagen är registrerade i den av Euroclear för Episurfs räkning förda aktieboken. Av emissionsredovisningen framgår bland annat antal erhållna teckningsrätter och det hela antal nya aktier som kan tecknas med stöd av dessa. VP-avi avseende registrering av teckningsrätter på VP-konto kommer inte att skickas ut.

De som är upptagna i den i anslutning till aktieboken förda särskilda förteckningen över panthavare och förmyndare erhåller inte någon emissionsredovisning utan meddelas separat.

## Förvaltarregistrerade innehav

Aktieägare vars innehav av aktier i Episurf är förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare erhåller inte Prospektet och ingen emissionsredovisning från Euroclear Sweden. Teckning och betalning ska istället ske i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare.

## Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner

Tilldelning av teckningsrätter och utgivande av nya aktier vid utnyttjande av teckningsrätter till personer som är bosatta utanför Sverige kan påverkas av värdepapperslagstiftningen i sådana länder. Med anledning härav kommer, med vissa eventuella undantag, aktieägare som har sina befintliga aktier direktregistrerade på VP-konton med registrerade adresser i Förenade Arabemiraten, Isle of Man, Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Singapore, Sydafrika, USA, eller någon annan jurisdiktion i vilken det inte vore tillåtet att erbjuda teckningsrätter eller nya aktier, inte att erhålla några teckningsrätter eller tillåtas teckna nya aktier. De teckningsrätter av serie B som annars skulle ha levererats till dessa aktieägare kommer att säljas och försäljningslikviden, med avdrag för kostnader, kommer att utbetalas till sådana aktieägare. Belopp understigande 100 kronor kommer inte att utbetalas.

## Handel med teckningsrätter

Handel med teckningsrätter av serie B kommer att ske på Nasdaq Stockholm under perioden från och med den 26 augusti 2015 till och med den 8 september 2015 under beteckningen "EPIS TR B". Avanza och andra värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd står till tjänst med förmedling av köp och försäljning av teckningsrätter. Vid försäljning av teckningsrätt av serie B övergår såväl den primära som den subsidiära företrädesrätten till den nya innehavaren av teckningsrätten av serie B. ISIN-koden för teckningsrätterna av serie B är SE0007438692. Teckningsrätter av serie A kommer inte att vara föremål för handel.

## Teckning av nya aktier med stöd av teckningsrätter

Teckning av nya aktier med stöd av teckningsrätter ska ske under perioden från och med den 26 augusti 2015 till och med den 10 september 2015. Efter teckningstidens utgång blir utnyttjade teckningsrätter ogiltiga och saknar därmed värde. Efter den 10 september 2015 kommer, utan avisering från Euroclear, utnyttjade teckningsrätter att bokas bort från innehavarens VP-konto.

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

- » utnyttja teckningsrätterna för att teckna nya aktier senast den 10 september 2015, eller enligt instruktioner från tecknarens förvaltare, eller
- » sälja de teckningsrätter av serie B som inte ska utnyttjas senast den 8 september 2015.

#### **Direktregistrerade aktieägares teckning**

Teckning med stöd av teckningsrätter sker genom betalning och ska ske senast den 10 september 2015. Teckning genom betalning ska göras antingen med den, med emissionsredovisningen utsända, förtryckta inbetalningsavin eller med den inbetalningsavi som är fogad till den särskilda anmälningssedeln enligt följande alternativ:

#### **Emissionsredovisning**

I de fall samtliga på avstämningsdagen erhållna teckningsrätter, benämnt jämnt teckningsbara på emissionsredovisningen från Euroclear Sweden, utnyttjas för teckning ska endast den förtryckta inbetalningsavin användas som underlag för teckning genom betalning. Särskild anmälningssedel ska då inte användas. Observera att anmälan om teckning är bindande.

#### **Särskild anmälningssedel**

I de fall teckningsrätter förvärvats eller avyttrats, eller av annan anledning ett annat antal teckningsrätter än det som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen utnyttjas för teckning, ska särskild anmälningssedel användas som underlag för teckning genom betalning. Aktieägaren ska under "Anmälan 1" på anmälningssedeln uppge det antal aktier som denne tecknar sig för och på inbetalningsavin fylla i det belopp som ska betalas. Betalning sker således genom utnyttjande av inbetalningsavin.

#### **Betalda tecknade aktier (BTA)**

Efter erlagd betalning och teckning kommer Euroclear att sända ut en avi som bekräftelse på att BTA av serie B bokas in på VP-kontot. De nytecknade B-aktierna kommer att bokföras som BTA på VP-kontot till dess att de nya aktierna har registrerats hos Bolagsverket. Nya B-aktier som tecknats med stöd av teckningsrätter förväntas registreras hos Bolagsverket under vecka 38 2015. Därefter kommer BTA att bokas om till B-aktier. Någon VP-avi utsänds ej i samband med denna ombokning som förväntas ske under vecka 39 2015.

#### **Handel med BTA**

Handel med BTA beräknas ske på Nasdaq Stockholm under perioden från och med den 26 augusti 2015 fram till och med den dag då hela Företrädesemissionen har registrerats hos Bolagsverket under beteckningen "EPIS BTA B" (för det fall delregistrering sker och flera serier av BTA utfärdas, kan dessa serier komma handlas samtidigt på Nasdaq Stockholm). Avanza och övriga värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd står till tjänst med förmedling av köp och försäljning av BTA. ISIN-koden för BTA "EPIS BTA B" är SE0007438700.

#### **Teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter**

##### **Direktregistrerade aktieägare och övriga**

Anmälan om teckning av nya aktier utan stöd av teckningsrätter ska göras på därför avsedd anmälningssedel, benämnd

"Särskild anmälningssedel" under "Anmälan 2". Det är tillåtet att ge in fler än en anmälningssedel, varvid dock endast den senast daterade anmälningssedeln kommer att beaktas. Om teckningen utan stöd av teckningsrätter avser ett belopp som överstiger EUR 15 000 (cirka 140 000 kronor) och tecknaren inte är bosatt på sin folkbokföringsadress, ska en vidimerad kopia på giltig legitimationshandling medfölja för att anmälningssedeln ska vara giltig. Juridisk person ska även fylla i informationen under avsnittet "ÄGARE" på anmälningssedeln samt bifoga en vidimerad kopia på giltig legitimationshandling för behörig firmatecknare och ett aktuellt registreringsbevis som styrker firmateckningen till anmälningssedeln för att den ska vara giltig. Anmälningssedlar kan erhållas på [www.avanza.se](http://www.avanza.se) samt på Episurfs webbplats, [www.episurf.com](http://www.episurf.com). Anmälningssedeln kan skickas till Avanza Bank AB, Att: Emissionsavdelningen/ Episurf, Box 1399, 111 93 Stockholm. Anmälningssedeln måste vara Avanza Bank AB tillhanda senast kl. 10.00 (CET) den 10 september 2015.

#### **Förvaltarregistrerade aktieägare**

Anmälan om teckning av nya aktier utan stöd av teckningsrätter ska ske till respektive förvaltare och i enlighet med instruktioner från denne, eller om innehavet är registrerat hos flera förvaltare, från envar av dessa.

#### **Tilldelning av nya aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter**

Om inte samtliga nya aktier som emitteras i Företrädesemissionen tecknas med stöd av teckningsrätter (primär företrädesrätt), ska Styrelsen besluta om tilldelning av nya A-aktier och B-aktier tecknade utan teckningsrätter. Tilldelning ska då ske i följande ordning:

- » **I första hand** ska aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, ska 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 fördelningen genom lottning.
- » **Landra hand** ska tilldelning ske till personer som garanterat företrädesemissionen enligt avtal med Bolaget, *pro rata* i förhållande till vad som har utfästs av varje sådan person.
- » **I sista hand** ska eventuella återstående aktier tilldelas till de övriga som anmält sitt intresse för teckning av nya aktier utan stöd av teckningsrätter, *pro rata* i förhållande till det antal nya aktier som sådan intresseanmälan omfattade.

Som bekräftelse på tilldelning av nya aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter översänds avräkningsnota till tecknaren eller förvaltaren. Tecknade och tilldelade nya aktier ska betalas kontant på likviddagen i enlighet med instruktion på avräkningsnotan, omkring den 17 september 2015. Förvaltarregistrerade aktieägare erhåller besked om tilldelning i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Ingen bekräftelse kommer att skickas till dem som inte tilldelats nya aktier. Teckning av nya aktier är bindande. Om betalning inte görs i tid, kommer de nya aktierna överföras till annan. För det fall försäljningspriset är lägre än teckningskursen är den som först tilldelats de nya aktierna betalningsskyldig för hela eller delar av mellanskillnaden.

De nya aktierna som tecknats utan stöd av teckningsrätter kommer att levereras så snart erforderlig registrering skett hos Bolagsverket. Registrering beräknas ske under vecka 39 2015. Som bekräftelse på att aktier bokförts på VP-kontot översänds en VP-avi till direktregistrerade aktieägare eller förvaltare.

#### Rätt till utdelning

De nya aktierna berättigar till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att de nya aktierna registrerats vid Bolagsverket.

#### Offentliggörande av utfallet i Företrädesemissionen

Slutligt teckningsresultat förväntas offentliggöras omkring den 14 september 2015 genom ett pressmeddelande från Episurf.

#### Handel med nya B-aktier

Episurfs B-aktier är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm. Efter att Bolagsverket har registrerat de nya B-aktierna kommer även dessa att handlas på Nasdaq Stockholm. Första dagen för handel i nya B-aktier som tecknats med subsidiär företrädesrätt eller utan stöd av teckningsrätter beräknas omkring vecka 40 2015.

#### Övrig information

För det fallet att ett för stort belopp betalats in av en tecknare av nya aktier kommer Episurf att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Ingen ränta kommer att utbetalas för överskjutande belopp.

Teckning av nya aktier, vare sig om detta sker genom utnyttjande av teckningsrätter eller inte, är oåterkallelig och tecknaren får inte återkalla eller förändra teckningen av de nya aktierna, såtillvida inte annat följer av detta Prospekt eller av tillämplig lag.

Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel 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. Erlagd emissionslikvid kommer då att återbetalas. Ingen ränta kommer att utbetalas för sådan likvid.

Frågor gällande Företrädesemissionen besvaras av Avanza Bank AB, på adress: Regeringsgatan 103, 111 93 Stockholm, eller på telefon: + 46 (0) 8 56 22 51 22.

#### Beräknad tidplan

---

|  |                   |
|--|-------------------|
| Första dag för handel med aktier exklusive teckningsrätter                     | 21 augusti 2015   |
| Avstämningsdag för deltagande i Företrädesemissionen                           | 24 augusti 2015   |
| Teckningsperioden inleds   | 26 augusti 2015   |
| Handel med teckningsrätter av serie B inleds                                   | 26 augusti 2015   |
| Handel med BTA av serie B inleds   | 26 augusti 2015   |
| Sista dag för handel med teckningsrätter                                       | 8 september 2015  |
| Teckningsperioden avslutas   | 10 september 2015 |
| Beräknat offentliggörande av slutligt teckningsresultat i Företrädesemissionen | 14 september 2015 |

---

# Marknadsöversikt

Informationen i följande avsnitt härrör från Bolaget om inte annat anges. Prospektet innehåller viss marknads- och branschinformation som kommer från tredje man. 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 förvissa sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av dessa källor har dock inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Episurfs första patientunika produktportfölj, knäportföljen, utgörs av de befintliga produkterna Episealer® Condyle Solo och Episealer® Trochlea Solo, samt de planerade produkterna Episealer® Femoral Twin och Epiguide® MOS. Den första produktportföljen är inriktad på behandling av broskskador i knäleder och adresserar en potentiell marknad värd 30-40 miljarder kronor.

## Globala marknaden för knäartros

Marknaden gällande behandlingar av ledbesvär är i dag störst för behandlingar av sen artros. Det hänger samman med att sjukdomsbilden då är så pass allvarlig att den måste behandlas, samtidigt som de behandlingsformer som står till buds är jämförelsevis omfattande och därmed kostsamma.

Bolaget bedömer att de tio största marknaderna för knäprotesoperationer utgörs av USA, Frankrike, Tyskland, Italien, Spanien, Storbritannien, Japan, Brasilien, Kina och Indien. På dessa marknader genomförs årligen 1,5 miljoner operationer.<sup>2</sup> Bara i USA genomfördes 2013 cirka 800 000 protesoperationer, vilket är mer än en fördubbling på endast tio år.<sup>3</sup> Tio procent av den amerikanska befolkningen över 25 år har tecken på artros i sina leder varav hälften beräknas vara lokaliserat till knät.<sup>4</sup> Enligt färskaste studier lever sju procent av den amerikanska befolkningen över 45 år med knäledsprotes.<sup>5</sup> Under det senaste decenniet har antalet knäledsprotesoperationer på patienter under 65 år ökat dramatiskt.<sup>6</sup> Undersökningar i USA visar också att medelåldern för dem som drabbats av artros har gått ner från 72 till 56 år mellan 1990 och 2010, det vill säga 16 år på två decennier.<sup>7</sup>

I Sverige genomfördes över 13 000<sup>8</sup> knäprotesoperationer under förra året, jämfört med 6 066 operationer år 2000.<sup>9</sup>

Marknadsvärdet för de tio största marknaderna bedömdes 2012 uppgå till cirka 6,5 miljarder USD, där den enskilt största marknaden var USA som svarade för cirka 63 procent

motsvarande 4,1 miljarder USD.<sup>10</sup> De fem största europeiska marknaderna svarade tillsammans för cirka 19 procent motsvarande 1,2 miljarder USD, varav Tyskland stod för 6,6 procent motsvarande 432 miljoner USD.<sup>11</sup> Den globala marknaden för knäprotesoperationer växer med cirka 1,9 procent per år och väntas uppgå till cirka 7,5 miljarder USD 2019.<sup>12</sup>

Episurfs primära marknad är behandling av brosk och ledförslitningsskador av traumatisk eller degenerativt ursprung från tidig broskskada upp till initial artros som i obehandlat tillstånd leder till fullskalig artros.

## Drivkrafter i marknaden

Marknaden för behandling av brosk- och benvävnadsskador i leder drivs primärt av en åldrande befolkning, ökande medelvikt och tekniska framsteg vid design och tillverkning av implantatkonstruktioner vilket möjliggör utökade behandlingsmöjligheter. Sedan 1990 har den förväntade livslängden på global basis ökat med 7 år, från 65 till 72 år.<sup>13</sup> Studier visar också att risken för att utveckla artros fördubblas redan vid sju kilos övervikt.<sup>14</sup> Världshälsoorganisationen, WHO, har uppskattat att 1,5 miljarder vuxna över 20 år var överviktiga 2008 varav mer än 200 miljoner män och 300 miljoner kvinnor var gravt överviktiga.<sup>15</sup> Motsvarande siffra för 2015 uppskattas till 2,3 miljarder överviktiga och fler än 700 miljoner gravt överviktiga.<sup>16</sup>

<sup>2</sup> <http://newsroom.aaos.org/media-resources/Press-releases/knee-replacements-linked-to-obesity.htm>.

<sup>3</sup> MediPoint: Knee replacement – Global analysis and market forecasts (november 2013).

<sup>4</sup> Lawrence RC, Felson DT, Helmick CG, Arnold LM, Choi H, Deyo RA, Gabriel S, Hirsch R, Hochberg MC, Hunder GG, Jordan JM, Katz JN, Kremers HM, Wolfe F. Estimates of the prevalence of arthritis and other rheumatic conditions in the United States: Part II. *Arthritis Rheum.* 2008 Jan; 58(1):26-35.

<sup>5</sup> <http://www.newswise.com/articles/knee-osteoarthritis-to-increase-in-younger-age-groups-in-next-ten-years>.

<sup>6</sup> <http://www.newswise.com/articles/knee-osteoarthritis-to-increase-in-younger-age-groups-in-next-ten-years>.

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

<sup>8</sup> [http://www.myknee.se/pdf/SKAR2014\\_Sv1.0.pdf](http://www.myknee.se/pdf/SKAR2014_Sv1.0.pdf).

<sup>9</sup> [http://www.myknee.se/pdf/91\\_skar2001.pdf](http://www.myknee.se/pdf/91_skar2001.pdf).

<sup>10</sup> <http://www.newswise.com/articles/knee-osteoarthritis-to-increase-in-younger-age-groups-in-next-ten-years>.

<sup>11</sup> <http://www.newswise.com/articles/knee-osteoarthritis-to-increase-in-younger-age-groups-in-next-ten-years>.

<sup>12</sup> <http://www.newswise.com/articles/knee-osteoarthritis-to-increase-in-younger-age-groups-in-next-ten-years>.

<sup>13</sup> <http://healthintelligence.drupalgardens.com/content/life-expectancy-progress-1990-2013/>.

<sup>14</sup> <http://www.vetenskaphalsa.se/okad-risk-for-artros-aven-vid-latt-overvikt/>.

<sup>15</sup> WHO, World Health Statistics 2013: [http://www.who.int/gho/publications/world\\_health\\_statistics/2013/en/](http://www.who.int/gho/publications/world_health_statistics/2013/en/).

<sup>16</sup> WHO, World Health Statistics 2013: [http://www.who.int/gho/publications/world\\_health\\_statistics/2013/en/](http://www.who.int/gho/publications/world_health_statistics/2013/en/).

## Behandlingsalternativ vid ledskador och artros

Idag finns både icke-kirurgiska och kirurgiska behandlingsformer mot artros och ledskador som föregår artros. Det finns dock ingen universell effektiv metod som kan bota eller stoppa artros, men symtomen kan lindras. Alla nuvarande behandlingsformer lider av en eller flera betydande nackdelar vad avser såväl själva behandlingen som livskvalitet, säkerhet och varaktighet efter behandlingen.

Bland de kirurgiska behandlingsmetoderna återfinns ledprotesoperationer (knäproteser) samt biologiska lösningar, så kallad läkningsfrämjande kirurgi som syftar till att stimulera broskläkning, exempelvis mikrofrakturering (görs i samband med artroskopi), mosaikplastik och broskcellstransplantation (ACI). Gemensamt för biologiska behandlingsmetoder är att slutresultatet är osäkert, har lång rehabiliteringstid samt att de blir mindre effektiva desto äldre patienten blir, det vill säga när man passerat 35-40 års ålder.

Den vanligast förekommande kirurgiska behandlingen för medelålders och äldre patienter är utbyte av leden genom protesoperation. Resultaten är för de flesta patienter tillfredsställande när det gäller att lindra smärtan och rörligheten ökar i många fall, men är ändå begränsad jämfört med en person med en frisk led. Operationen fordrar i regel 6-12 månaders rehabilitering och protesen har en begränsad livslängd på 15-20 år. Knäprotes-operation erbjuds vanligtvis därför inte till patienter under 65 år.

### Debridement/mikrofrakturering

Under 2009 genomfördes cirka 170 000 knäbroskoperationer i Tyskland, England, Spanien, Österrike, Italien och Frankrike, varav majoriteten utgjordes av debridement och mikrofraktureringsprocedurer.<sup>17</sup> Detta på grund av att de är relativt enkla och billiga att genomföra. Behandlingen används ofta som förstahandsval (Eng. *first line of treatment*) vid behandling av tidiga broskskador.

Debridement och mikrofraktureringsprocedurers långtidseffekter är ifrågasatta eftersom de av många anses vara renoverande snarare än återställande. Då underliggande sjukdom inte behandlas kan således symptom återkomma. I de flesta fall lyckas mikrofraktureringsproceduren inte att återskapa hyalint brosk (naturligt brosk). Istället bildar kroppen fibrogent brosk (Eng. *scar tissue*) som har sämre hållbarhet än hyalint brosk. Behandlingen medför även lång rehabiliteringstid då celler ska växa för att fylla upp defekten och mogna. Full effekt kan väntas först efter två år.

### Broskcellstransplantationer

Antalet broskcellstransplantationer som genomförs i Europa uppgår till cirka 4 000-5 000 per år, med en årlig tillväxt på cirka fem procent.<sup>18</sup> Med ett genomsnittligt försäljningspris på cirka 20 000 euro ger det ett uppskattat marknadsvärde på cirka 80 miljoner euro per år.<sup>19</sup> Broskcellstransplantationer är en så kallad "two-step" metod och lämpar sig för yngre patienter (under 35 år) samt för patienter som inte har problem med underliggande benskadade. Behandlingen medför även en lång rehabilitering då celler ska växa för att fylla upp defekten och mogna. Full effekt kan först väntas efter två år.

År 2008 infördes ett nytt regelverk i Europa vilket innebär att dessa produkter klassas som läkemedel och inte som

medicintekniska produkter. Industrin fick fyra år på sig att möta det nya regelverket. Den kostsamma processen har lett till att många aktörer försvunnit från marknaden samt medfört kraftiga prishöjningar, vilket i sin tur gjort det svårare att få ersättning för sina produkter samt ökat krav på klinisk data.

Proceduren vid broskcellstransplantationer görs i två steg. Steg 1 innebär att ett ingrepp görs i patientens knä där friska broskceller plockas för att därefter odlas på labb. Steg 2 sker ett par veckor senare då nya broskceller opereras in i patientens defekt. Broskcellstransplantationer anses vara en premiumprodukt på grund av sin komplexitet och sitt höga pris, vilket innebär att många sjukvårdssystem inte har tillräckliga medel för att täcka den typen av operationer. Exempel på bolag som tillverkar broskcellstransplantationsprodukter:

- » *TiGenix*: Belgiskt bolag som fokuserar på biologiska icke-individanpassade behandlingsmetoder (cellbaserade terapier). Bolagets produkt Chondro Celect, som använder patientens egna celler som grund för ett läkemedel för broskförnyelse, erhöll CE-märkning under 2009 och kommersialiserades 2010. Regelförändringar i Europa och USA har medfört ökade krav på klinisk dokumentation för godkännande av cellbaserade terapier. Detta är i enlighet med principerna om "evidensbaserad medicin", vilket bland annat innebär att kliniska fas III-studier behövs genomföras innan regulatoriskt godkännande kan erhållas.
- » *Zimmer Inc.* och *Genzyme Corporation*: Utvecklade produkter som bygger på försök att regenerera brosk, till exempel genom att erbjuda odlingar av broskceller.

### Cellfria behandlingsprocedurer

Cellfria behandlingsmetoder, som även kallas för "single-step" metoder, är relativt nya behandlingar för broskdefekter som snabbt ökar i popularitet i Europa på grund av dess fördelar gentemot "two-step" metoderna. Som namnet indikerar (single-step) så innebär metoden att broskceller som tas från patienten under operation, omedelbart implanteras i patienten. Cellfria "single-step" operationer lämpar sig för yngre patienter (under 35 år) samt för patienter som inte har problem med underliggande benskadade, så kallade osteokondrala skador. Procedurkostnaderna för dessa produkter är väsentligen lägre än för "two-step" metoderna, då det räcker med en operation och inte krävs cellodling på labb. Avsaknad av klinisk data samt långtidsdata över hur kvaliteten på det nybildade brosket ändras över tid begränsar metodernas utbredningstakt.

### Osteokondral autograft-procedurer (mosaikplastik)

Osteokondral autograft-procedurer är även kända som mosaikplastik-kirurgi. Under sådana procedurer plockas friskt brosk och ben från ett mindre belastat område i knäleden som i sin tur transplanteras till att fylla det skadade området. Proceduren är relativt prisvärd och ökar i popularitet. Proceduren anses vara tekniskt svår att utföra. Det är svårt att hitta lämpligt friskt brosk som passar till det skadade området och området där transplantaten hämtas från kan skapa nya problem för patienten. Osteokondrala autograft-procedurer lämpar sig för yngre patienter (under 35 år)

<sup>17</sup> 2010 European market for orthopedic soft tissue solutions. 2010 Millennium Research Group, Inc.

<sup>18</sup> 2010 European market for orthopedic soft tissue solutions. 2010 Millennium Research Group, Inc.

<sup>19</sup> 2010 European market for orthopedic soft tissue solutions. 2010 Millennium Research Group, Inc.

samt för patienter som även har problem med underliggande benskador (osteokondrala skador). Antalet osteokondrala autograft-procedurer på de fem största marknaderna i Europa uppskattas till cirka 6 500 per år.<sup>20</sup>

### Befintlig marknad för behandling av broskskador i knäleden – Europa

I tabellen nedan återfinns uppskattade siffror gällande antal knäbroskskador som behandlats per år i Europa. Tabellen omfattar debridement och mikrofrakturering, broskcellstransplantationer, cellfria behandlingsalternativ och osteokondral autograft-procedurer, till exempel mosaikplastik-kirurgi.

#### Antalet knäbroskreparationer per land, 2010-2014<sup>21</sup>

| Land           | 2010           | 2011           | 2012           | 2013           | 2014           |
|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Österrike      | 10 680         | 11 350         | 12 000         | 12 630         | 13 290         |
| Frankrike      | 26 470         | 27 900         | 29 230         | 30 510         | 31 770         |
| Tyskland       | 60 240         | 61 850         | 63 260         | 64 580         | 65 830         |
| Italien        | 25 390         | 26 840         | 28 250         | 29 620         | 31 010         |
| Spanien        | 20 720         | 21 780         | 22 810         | 23 840         | 24 860         |
| Storbritannien | 36 360         | 38 030         | 39 600         | 41 030         | 42 370         |
| <b>Total</b>   | <b>179 860</b> | <b>187 750</b> | <b>195 150</b> | <b>202 210</b> | <b>209 130</b> |

### Existerande behandlingsgap

De existerande behandlingsformer som reparerar broskskador ges främst till yngre patienter (under 35 år) vilket innebär att patienter över 35 år är hänvisade till icke-kirurgiska behandlingsalternativ eller, i senare skeden av sjukdomen, utbyte av leden genom protesoperation. Vid en protesoperation har protesen en förväntad livslängd på 15-20 år och de flesta ortopediska kirurger rekommenderar därför idag patienter att vänta tills de fyllt 65 år innan de genomför en protesoperation. En 35-årig patient med svåra smärtor och stela leder på grund av broskskador kan dras med kronisk ledvärk och begränsade aktivitetsmöjligheter i flera decennier innan en knäprotesoperation kan bli aktuell. För denna patientgrupp är befintliga behandlingsmetoder inte tillräckliga och det finns ett stort behov av att effektivt kunna behandla dessa skador vid skadans uppkomst. Vidare saknas säkra behandlingsmetoder även för de yngre patienterna som värdesätter en kort och snabb rehabilitering för att kunna återgå till ett aktivt liv.

### Episurfs initiala målgrupp – Från broskskador i knäleden till tidig artros

Episurfs behandlingsmetod vänder sig till patienter med fokala broskskador av traumatiskt eller degenerativt ursprung i pre-artrosfas, typiskt sett i åldersintervallet 20-65 år, som snabbt behöver återgå till ett aktivt liv samt för patienter oavsett ålderskategori som även lider av underliggande benskador (osteokondrala defekter). Detta är en betydande och ständigt ökande patientmålgrupp där konventionella metoder

är applicerbara eller har misslyckats och patienterna fortsätter att uppleva kronisk smärta och nedsatt rörelseförmåga.

För närvarande har Episurf två produkter godkända på den europeiska marknaden, Episealer® Condyle Solo och Episealer® Trochlea Solo. Under slutet av 2015 avser Bolaget komplettera portföljen med ytterligare minst två produkter, Episealer® Femoral Twin och Epiguide® MOS, avsedda för behandling av broskskador i knäleden. Med dessa produkter tillgängliga kommer Bolaget kunna behandla fler typer av skador än tidigare samt även behandla aktiva patienter i yngre åldrar (20-40 år).

### Episurfs marknadspotential

#### – Broskskador i knäleden i Västeuropa och USA

Bolaget bedömer att i Europa och i USA genomförs varje år cirka 4,9 miljoner artroskopier, varav cirka 2,9 miljoner påvisar broskskador.<sup>22</sup> Av dessa, baserat på analysering av antal artroskopier som genomförs samt rapporterade incidenter, uppskattar Bolaget att är cirka 1,5 miljoner artroskopier som påvisar broskskador av traumatisk eller degenerativt ursprung av grad III- och IV-karaktär,<sup>23</sup> och som därmed bedöms vara potentiellt behandlingsbara med Episurfs två CE-märkta produkter Episealer® Condyle Solo och Episealer® Trochlea Solo, samt Bolagets planerade produkter Episealer® Femoral Twin och Epiguide® MOS. Cirka 20 procent av dessa broskskador uppskattas vara defekter i området bakom knäskålen, ett område som Episealer® Trochlea Solo kan behandla. Resterande 80 procent av skadorna kan behandlas med antingen Episealer® Condyle Solo, Episealer® Femoral Twin eller Epiguide® MOS, beroende på patientens ålder och storlek på skada.

Den globala marknaden för Episurfs produktportfölj för behandling av broskskador i knäleden (grad III- och IV karaktär) bedöms, enligt Bolagets uppskattning, således vara värd cirka 30-40 miljarder kronor för Bolaget.

Enbart i USA genomförs cirka 2 miljoner knäartroskopier varje år.<sup>24</sup> Motsvarande siffra för Västeuropa är 1,2 miljoner per år.<sup>25</sup> Man uppskattar att i cirka 30 procent av alla fall av knäartroskopier så återfinns broskskador,<sup>26</sup> vilket ger en incidens på cirka 600 000 möjliga fall i USA och 400 000 fall i Västeuropa. Motsvarande marknadspotential för respektive marknad uppskattas således till cirka 12-15 miljarder kronor respektive 8-10 miljarder kronor (beräknat på ett av Episurf uppskattat försäljningspris om cirka 20 000-25 000 konor). Sammanslaget har USA och Västeuropa en incidens på cirka 1 miljon möjliga fall, motsvarande en potentiell marknad på cirka 20-25 miljarder kronor enligt Bolagets beräkning.

I de fall då Episurfs produkter används som behandling för patienter som fallerat artroskopisk behandling innebär det en potentiell marknad på cirka 300 000 fall per år beräknat på att cirka 30 procent av operationerna misslyckas inom två år efter genomförd behandling. För USA blir då incidensen cirka 185 000 potentiella fall per år respektive 112 000 för Västeuropa. Den totala marknadspotentialen som andrabehandling

<sup>20</sup> 2010 European market for orthopedic soft tissue solutions. 2010 Millennium Research Group, Inc.

<sup>21</sup> 2010 European market for orthopedic soft tissue solutions. 2010 Millennium Research Group, Inc.

<sup>22</sup> 2005 Healthpoint Capital Orthopedic Market Report; Millennium Research Group, 2008; MARKETSTRATR INC. 2008; Curl et al. 1997; Aroen et al. 2004; K. Hjelle et al. 2002; Widuchowski et al. 2008; och Episurfs egna bedömningar.

<sup>23</sup> Curl et al., Arthroscopy 1997; Hjelle et al., Arthroscopy 2002; Aroen et al., Am J Sports Med 2004; Widuchowski et al., Knee 2007; Millennium Research Group, 2008; MarketstratR Inc., 2008A. Aroen et al, Am J Sports Med, Vol 32, NO 1, 2004: 211-215.

<sup>24</sup> 2012 US markets for arthroscopy devices, 2011 Millennium Research Group, Inc.

<sup>25</sup> European Markets for Orthopedic Soft Tissue Solutions, 2010 Millennium Research Group, Inc.

<sup>26</sup> European Markets for Orthopedic Soft Tissue Solutions, 2010 Millennium Research Group, Inc.

(Eng. *second line treatment*) för USA och Västeuropa blir då cirka 6-7,5 miljarder kronor, fördelat på 4-5 miljarder kronor för USA och 2-2,5 miljarder kronor för Västeuropa, enligt Bolagets beräkning.

Episurfs implantat designas för att behandla patientens hela skada, det vill säga brosk och underliggande benskada. Det gör det möjligt att behandla den underliggande orsaken till patienters smärta på ett bättre sätt än vad som idag är möjligt med flertalet av de biologiska metoderna. Detta medför med stor sannolikhet att Bolagets implantat i framtiden i allt större utsträckning kommer att accepteras som första behandlingsmetod för behandling av broskskador av grad III-IV, vilket innebär att marknadspotentialen för Europa är cirka 400 000 fall per år, motsvarande ett värde på cirka 8-10 miljarder kronor, enligt Bolagets beräkning.

### Konkurrerande ledersättningsimplantat

Episurfs patientunika implantat Episealer® ingår i en implantatsgrupp som kallas för "Resurfacing implants". Implantat som syftar till att behandla broskskador samt osteokondrala skador i patienters leder. Där patientens defekt lagas med ett implantat för att direkt återskapa en ursprunglig vikt bärande ledyta för smärtlindring, maximal rörlighet samt minimal rehabilitering.

Andra resurfacing-implantat på marknaden utgörs av Arthrosurfaces implantat Hemicap. Arthrosurface är ett amerikanskt bolag som utvecklar och tillverkar icke individanpassade implantat för broskdefekter och skador på stora leder. Bolaget utvecklar produkter för knän, höfter, tår och axlar och fokuserar, i likhet med Episurf, på minimalt invasiv kirurgi. Bolaget hade redan 2011 implanterat fler än 45 000 implantat.<sup>27</sup> Även Schwarz Biomedical har ett resurfacing-implantat som ingår i en produktfamilj som heter Biopoly, vilken likt Arthrosurface produkter består av kitt av standardstorlekar. Biopoly introducerades relativt nyligen på den europeiska marknaden.

### Episurfs marknadspotential – Ensidig artros i knäleden

Cirka 3,6 miljoner patienter över hela världen uppskattas ha symtomatisk knäartros som befinner sig i det så kallade "stora behandlingsgapet".<sup>28</sup> Detta är patienter med tidig ensidig artros i aktiv ålder. De är för unga och aktiva för knäprotesoperationer men för gamla, och har för stora skador, för att kunna behandlas med traditionella metoder för broskskador. En mycket liten andel av dessa patienter behandlas idag med halvproteser, vilket innebär att man ersätter halva knät med en ledprotes. Halvproteser är inte att föredra för aktiva patienter i åldrarna 40-60 år då de snabbt slits ut. Antalet insatta halvproteser per år i USA uppgår till cirka 60 000, knappt tio procent av alla insatta knäproteser, och i Europa till cirka 50 000 per år.<sup>29</sup> Här finns ett mycket stort mörkertal av patienter i behov av hjälp.

En vanlig operation i västvärlden är vad man kallar för knävinkelosteotomier, där man helt enkelt kirurgiskt vinklar om knäet för att kunna avlasta det sjuka området. Episurfs fjärde patientunika system, Epiguide® Knee Osteotomy, utvecklas under 2015 och är ämnat för aktiva patienter med ensidig artros i åldrarna 40-60 år. Den globala marknadspotentialen för systemet uppskattas av Bolaget på sikt vara mellan 1 till 10 miljarder kronor per år.

### Individanpassning – En trend inom ortopedi

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 detta. Ny teknik öppnar helt nya möjligheter att kombinera industriell produktion med individanpassad ortopedisk kirurgi. Många krafter, såsom patientefterfrågan, driver på en förändring bland ortopediska kirurger, inom sjukvården som helhet och inte minst hos försäkringsbolagen. Behov av individanpassning finns i hela kedjan från diagnos, val av behandling samt utformning av implantat. Förbättrad fördiagnostik behövs för att kunna välja rätt typ av behandling och effektivare behandlingslösningar anpassade efter patienten. Här finns även potentiellt stora summor att spara för sjukvård och försäkringsbolag.

Undersökningar i USA visar att medelåldern för dem som drabbats av artros har gått ner från 72 till 56 år mellan 1990 och 2010, det vill säga 16 år på två decennier.

<sup>27</sup> <http://www.arthrosurface.com/about-arthrosurface/>.

<sup>28</sup> *Clinical and economic consequences of the treatment gap in knee osteoarthritis management.* London NJ1, Miller LE, Block JE.

<sup>29</sup> *Eucomed (databas där samtliga protesoperationer och försäljning i Europa inrapporteras).*



# Verksamhetsbeskrivning

Episurf bildades 2008 och verksamheten i Bolaget startade år 2009. Episurf utvecklar och kommersialiserar patientunika medicintekniska produkter för behandling av smärtsamma leddskador som adresserar en global marknad där en av tio över 25 år har ledbesvär.<sup>30</sup> Bolaget planerar att innan 2015 är slut ha utvidgat sin första produktportfölj, knäportföljen, till att möta en marknadspotential i västvärlden på över 30 miljarder kronor och detta är bara början på Episurfs resa.

Episurf har huvudkontor i Stockholm, Sverige och Bolagets B-aktier har sedan juni 2014 handlats på Nasdaq Stockholm.

## Organisationsstruktur

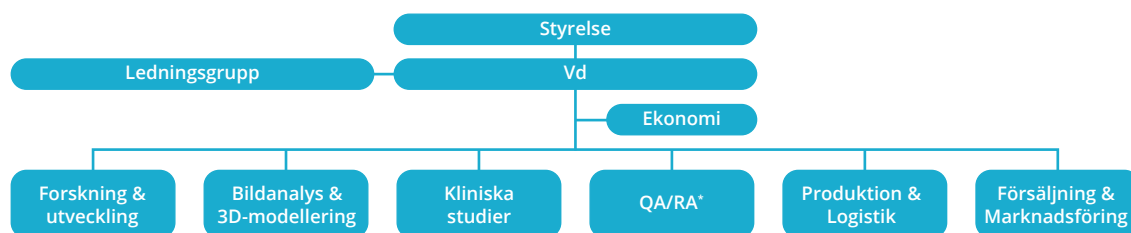
Nedan är en illustration över Episurfs organisationsstruktur.

### Affärsidé

Episurfs affärsidé är att omdefiniera den ortopediska industrin genom att tillgängliggöra en interaktiv webbaserad IT-plattform som erbjuder ortopediska kirurger världen över ett komplett erbjudande innefattande; ett patientanpassat 3D-diagnostiskt stöd, ett stöd för patientanpassad kirurgisk förplanering samt patientanpassade behandlingsalternativ i form av implantat och kirurgiska verktyg. Allt för att förbättra och standardisera den kirurgiska precisionen för ortopeder som behandlar patienter med smärtsamma leddskador världen över.

### Vision

Episurf Medicals vision är att ständigt vara en pionjär med att erbjuda enkla, kostnadseffektiva patientunika behandlingsmetoder för patienter med smärtsamma leddskador på en global marknad.



\* Kvalitetssäkring/Regulatoriska frågor

<sup>30</sup> <http://www.cdc.gov/arthritis/basics/osteoarthritis.htm>.

# Historik

## 2008

- » Episurfs verksamhet startades som ett internt projekt inom Diamorph AB med syfte att utveckla implantat med tillhörande operationsinstrument för att möjliggöra reparation av broskskador i människors knäleder.
- » Första patentansökan lämnades in.

## 2009

- » Prekliniska pilotstudier genomfördes på får med syfte att utvärdera funktionalitet och infästning av implantatet.
- » Diamorph Medtech AB bildades som dotterbolag till Diamorph AB.

## 2010

- » Diamorph Medtech AB bytte namn till Episurf Medical AB som knoppades av från Diamorph AB samt listades på Aktietorget.
- » Genomförd nyemission tillförde Bolaget 9 miljoner kronor.
- » Underleverantörer och utvecklingspartners identifierades och kontrakterades.
- » Preklinisk verifieringsstudie (1-årsstudie) på får startades.

## 2011

- » Positiva resultat, som förstärkte och bekräftade tidigare indikationer, presenterades från genomförd preklinisk 1-årsstudie.
- » Utvecklingen av  $\mu$ Fidelity® inleddes.  $\mu$ Fidelity® möjliggör orderhantering, design och tillverkning av individanpassade implantat samt kirurgiska verktyg.
- » Genomförd nyemission tillförde Bolaget cirka 49 miljoner kronor.
- » Episurf listades på Nasdaq Stockholm First North.

## 2012

- » Bolagets första kliniska prövning startades med syftet att utvärdera säkerhet och prestanda för det individanpassade implantatet Episealer® Condyle Solo för behandling av broskskador i knäleden.
- » Första patentet erhöles.
- » Första operationen på människa genomfördes inom ramen för den kliniska prövningen.

## 2013

- » Flera operationer genomfördes med önskat resultat avseende operationsförfarande i Episurf Medicals pågående kliniska prövning och uppföljningskontroller av två patienter visade att patienterna upplevde en smärtlindring i linje med förväntningarna.
- » Planer om att ansöka om notering på Nasdaq Stockholm meddelades.
- » Två riktade nyemissioner genomfördes med syfte att finansiera och möjliggöra en accelererad expansion och utveckling av Bolaget, dess marknad och produkter, och tillförde Bolaget cirka 55 miljoner kronor före emissionskostnader. Emissionslikviderna var avsedda att användas till att finansiera investeringar, marknadsföring, produktion och produktutveckling samt till generella behov inom Bolaget.
- » En nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare genomfördes med syfte att finansiera och möjliggöra en accelererad expansion och utveckling av Bolaget, dess marknad och produkter, och tillförde Bolaget cirka 20 miljoner kronor före emissionskostnader. Emissionslikviderna var avsedda att användas till att finansiera investeringar, marknadsföring, produktion och produktutveckling samt till generella behov inom Bolaget.
- » Två distributionsavtal tecknades avseende den polska och den schweiziska marknaden.
- » Bolaget beviljades VINNOVA-finansiering om 4,2 miljoner kronor.
- » CE-märkning av den första kommersiella produkten, Episealer® Femoral Condyle erhöles.
- » Uppstart av Bolagets första kontrollerade produktansering tillsammans med utvalda kirurger från fem kliniker i norra Europa.
- » Ansökan om CE-märkning för den andra kommersiella produkten, Episealer® Trochlea skickades in.
- » Distributionsavtal tecknades med Elaf Medical Supplies Co. omfattande Jordanien, Saudiarabien, Kuwait och Kroatien.
- » Ytterligare kliniker blev klara för medverkan i den pågående kontrollerade produktanseringen

## 2014

- » Goda kliniska resultat från hittills genomförda operationer med det individanpassade implantatet Episealer® Condyle Solo inom ramen för den kontrollerade produktanseringen.
- » Episurf utökade Bolagets ledning och förstärkte kapaciteten inom bland annat ekonomi, forskning och utveckling, försäljning och marknadsföring samt kvalitet och regulatoriska frågor.
- » CE-märkning erhöles för Bolagets andra kommersiella produkt, Episealer® Trochlea Solo, dock med en viss fördröjning, Bolaget förväntade sig att erhålla godkännande under andra kvartalet 2014, men på grund av nya hårdare krav på teknisk dokumentation som inte kunde förutses erhöles godkännandet under fjärde kvartalet 2014, och Bolagets andra kontrollerade produktansering kunde inledas.
- » Ytterligare kliniker anslöts till Bolagets pågående kliniska prövning med Episealer® Condyle Solo med syftet att bredda patientrekryteringen och accelerera takten i studien.
- » Uppbyggnaden av en egen europeisk marknad- och försäljningsorganisation påbörjades och en direktmarknads-satsning inleddes i Benelux-länderna.
- » Episurf noterades på Nasdaq Stockholms huvudlista.

## 2015

- » Den första sammanställningen av uppföljningsdata från Episurfs kontrollerade produktansering visade förbättringar på alla punkter enligt de två mätmetoderna VAS och KOOS.
- » Implantatet Episealer® Condyle Solo inkluderades i Belgiens ekonomiska ersättningsystem för medicintekniska produkter.
- » Episurf Medical erhöles ytterligare patent i USA avseende Bolagets kirurgiska kit som består av den patientunika guiden, Epiguide®, och tillhörande kirurgiska verktyg, Epikit.
- » Episurf Medical startade upp direktförsäljning i Tyskland och Storbritannien.
- » Rosemary Cunningham Thomas tillträdde som ny VD för Episurf.
- » Episurfs kvalitetsledningssystem beviljades certifiering enligt ISO 13485:12 och Annex II.

## Målsättning

Episurfs målsättning är att införa patientunika behandlingsmetoder som en ny standard inom ortopedin. Målsättningen är att kirurger världen över ska ha en daglig interaktion med Episurfs egenutvecklade µFidelity®-system för att få hjälp med diagnostik, förplanering av kirurgi samt val och design av patientunika behandlingslösningar. Ambitionen är att bli förstahandsvalet för kliniker och kirurger som vill kunna erbjuda sina patienter skräddarsydda lösningar för behandling av ledbesvär.

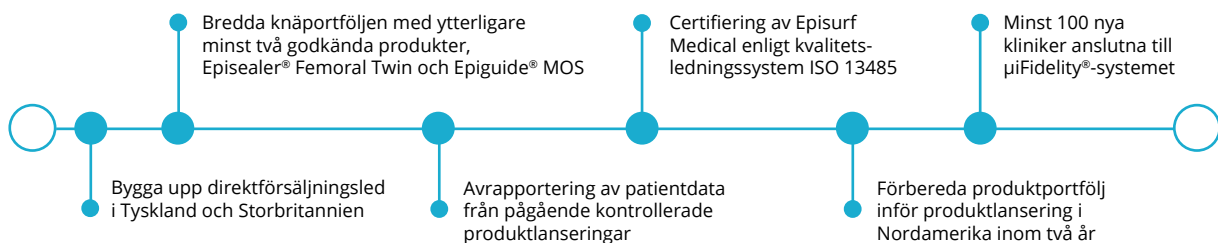
Tack vare Bolagets patenterade implantatteknologi och breda kunskap inom ledförlitningar kan Episurf erbjuda ett väl utrett patientanpassat underlag för diagnostisk bedömning, en väl förplanerad kirurgisk lösning, design av implantat

samt leverans av ett komplett kirurgiskt kit till kirurger för ett enkelt och precist kirurgiskt förfarande.

## Strategi

Historiskt har branschen tillhandahållit ortopediska implantat och kirurgiska instrument i form av standardsortiment, dvs. "one size fits all-design". Episurf utgår från den enkla idén att varje implantat och kirurgiskt instrument ska passa och designas efter patienten istället för att anpassa patienten till implantatet. Bolagets strategi är därför att utveckla och kommersialisera skräddarsydda lösningar för att behandla ledskador och därmed ge människor med smärt samma leder ett friskare och mer aktivt liv. Strategin vilar på sex hörnstenar.

## Planerade milstolpar 2015



### 1. µFidelity® – Patientunik modellering och design på förfrågan

Episurfs egenutvecklade webbaserade IT-system, µFidelity®, är först i världen med att möjliggöra ett visualiseringsstöd för patientunik diagnos av broskskador i leder samt masstillverkning av patientunika implantat och kirurgiska verktyg. Patientdata, i form av exempelvis magnetkamerabilder, kan enkelt överföras via nätet till Episurf från kirurger världen över för omedelbar samt kostnadseffektiv design och tillverkning av patientunika detaljer, för att därefter packas och skickas till den behandlande kirurgen redo för operation. Bolagets affärsmodell bygger på att alla beställningar och all tillverkning sker "on demand". Därigenom undviks lagerhållning i alla led. Systemet byggs successivt ut med målsättningen att erbjuda ortopediska kirurger ett verktyg som möjliggör daglig interaktion med µFidelity®.

Via kirurgernas webinterface µiClinic® erbjuder Episurf kirurger idag följande:

- » Överföring av patientdata i form av MRI- eller CT-bilder.
- » Modellering och visualisering av varje enskild patients anatomi samt storlek och lokalisering av skada.
- » Hjälp med planering av kirurgi i form av designförslag på behandling och kirurgiskt tillvägagångssätt, för ett säkrare och enklare kirurgiskt ingrepp.
- » Orderläggning samt uppföljning.

### 2. Den unika behandlingsmetoden

Genom att kombinera expertis inom implantatutveckling med patenterad teknologi för individanpassad design och produktion kan Episurf erbjuda implantat samt kirurgiska verktyg anpassade för varje enskild patients unika anatomi

och skada. Behandlingsmetoden är främst avsedd för patienter som lider av förlitningsskador i leder och erbjuder högsta möjliga livskvalitet med bibehållen handlingsfrihet för kommande behandlingar senare i patientens liv. Metoden är utvecklad för att optimera behandlingsresultatet för patienten och samtidigt förenkla den kliniska processen för kirurgen. Genom att använda patienters MRI-data som underlag för placering av implantat kan man även bättre lokalisera och behandla de områden som ger upphov till patientens smärta.

### 3. Prioriterade tillämpningar

Episurf planerar att under 2015 vidga sitt knäsortiment för att omfatta en allt större marknad samt för att kunna erbjuda samma kundkrets ett större produktutbud. Ytterligare minst två produkter är planerade för lansering under 2015 för att omfatta behandling av patienter i åldrarna 20-65 år med diagnos från tidig broskskada till initial artros.

Patientgrupperna som lider av initiala broskskador upp till tidig artros i knäleden är stor och snabbt växande och har bedömts utgöra en lämplig första delmarknad. Bolagets långsiktiga strategi för tillväxt omfattar att utveckla produktportföljer för broskskador och ledförlitningar även i andra leder och att applicera Bolagets teknologi och komponenter på helt nya applikationsområden.

### 4. Kommersielleringsstrategin

Episurfs strategi för kommersialisering innebär att i ett första steg introducera Bolagets marknads godkända produkter till utvalda ledande kliniker och kirurger på den europeiska marknaden genom en kontrollerad produktlansering. Den internationella försäljningsorganisationen ska utökas under 2015 för att Episurf ska kunna driva försäljningen på de

största europeiska marknaderna i egen regi. Utöver Norden och Benelux kommer Bolagets främsta marknader under 2015 vara Storbritannien och Tyskland. Därutöver pågår förberedelser för lansering av en knäproduktportfölj i Nordamerika inom två år. Lansering i Nordamerika kan eventuellt genomföras tillsammans med en partner. Genom att certifiera Episurf enligt ISO 13485, med ett tillägg för Kanadas medicintekniska direktiv, kan Bolaget ansöka om kanadensiskt marknadsgodkännande för Bolagets produkter. Förutom att Kanada är en viktig marknad kan Kanada också användas som en språngbräda in i USA.

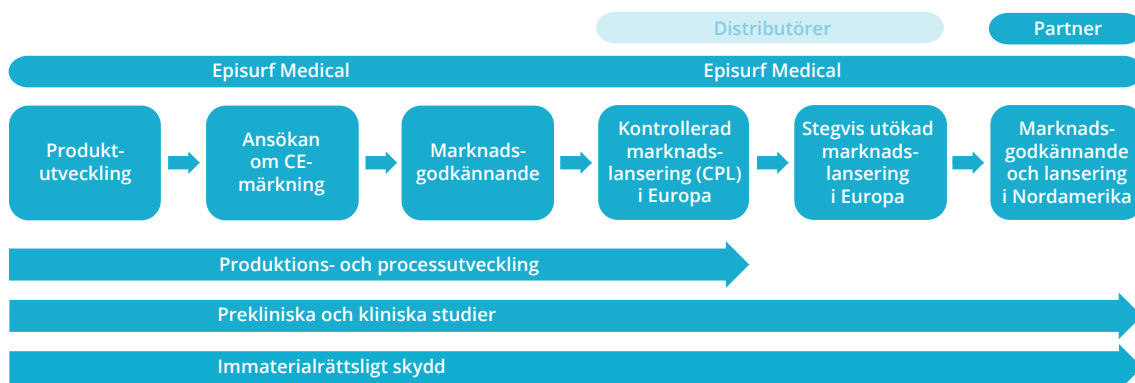
### 5. Effektivt skydd av immateriella rättigheter

Episurf bygger systematiskt upp en stark patentportfölj för att skydda Bolagets teknologi och framtida produkter. Tekniken för att skapa patientunika implantat och instrument stöds av en stark patentportfölj med cirka 82 patent, patentansökningar och designregistreringar inom områdena

bildbehandling, patientspecifika implantatssystem, patient-specifika kirurgiska tekniker, patientspecifik instrumentering och tillverkning för kroppens alla leder. Produkter skyddas ytterligare genom varumärkesregistreringar. Episurf arbetar ständigt med att lämna in nya patentansökningar allt eftersom Bolaget utvecklas och nya produkter formas.

### 6. Skalbar produktion

För att nå kommersiell framgång måste Episurfs inriktning på individanpassade behandlingslösningar kombineras med möjligheten att producera individuella implantat och verktyg i stor skala. Strategin är att hantera all patientunik design in-house och anlita kvalificerade externa leverantörer för tillverkningen av Bolagets produkter. Bolaget har sedan starten målmedvetet arbetat för att utveckla och förfina processer för kvalitetsstyrning och uppföljning samt val av underleverantörer. Samtliga leverantörer är kopplade till Episurfs µiFidelity®-system.



### Produktportfölj

Som pionjär inom patientspecifik teknik för behandling av smärtsamma leddskador, gör Episurf något som ingen annan implantattillverkare har gjort. Vi sätter patienten i centrum för design av implantat och kirurgiska instrument.

Genom att kombinera avancerad 3D-bildteknik med den senaste tillverkningstekniken, anpassar vi inte bara varje implantat utan även kirurgiska instrument till patientens skada och anatomi. På så sätt säkerställer vi att varje patient erhåller en behandling, perfekt avpassat för patientens anatomi för att säkerställa en snabbare, säkrare och bättre patientunik behandling för ett aktivare och friskare liv. Episurf adresserar en global marknad där en av tio över 25 år har ledbesvär. Episurf planerar att innan 2015 år slut ha utvidgat sin första portfölj, knäportföljen till att adressera en marknadspotential i västvärlden motsvarande ett värde på över 30 miljarder kronor.

### µiFidelity®-systemet

*Från magnetkamerabild till skräddarsydd implantat och instrument*

Episurfs µiFidelity®-system är ett egenutvecklat IT-system för patientunik design och förplanerad kirurgi. µiFidelity® är först i världen med att möjliggöra visualiseringsstöd för patientunik diagnos av broskskador i leder samt masstillverkning av patientunika implantat och kirurgiska instrument.

Systemet omfattar hela processen från uppladdning av CT- och MRI-bilder, skadebedömning, design och tillverkning av implantat och instrument, till genomförd operation. Med hjälp av programvaran lokaliserar och utreds den faktiska skadan i leden. Episurfs medicinska experter gör sedan en bedömning om bästa behandlingsalternativ för patienten. Nästa steg i processen är att designa ett implantat som är skräddarsytt efter patientens specifika anatomi och skadans position. En plan för den optimala placeringen av implantat

skapas i 2D och 3D samtidigt som hänsyn tas till kliniska överväganden.

Programvaran används även till att designa patientunika operationsinstrument i form av kirurgiska borrhjuler. Guideinstrumenten syftar till att orientera kirurgen under hela operationsförfarandet och vid placeringen av implantatet. Bland annat ger de stöd avseende vinklar, djup och säkerställer en exakt fräsning. De patientunika ritningarna av implantat och borrhjul överförs digitalt till Episurfs underleverantörer för omedelbar tillverkning. Genom att tillverkning endast sker på beställning elimineras även behovet av produktlager.

Systemet byggs successivt ut med målsättningen att erbjuda ortopediska kirurger ett verktyg som möjliggör daglig interaktion med *µiFidelity*<sup>®</sup>. Under 2015 kommer ett nytt 3D-visualiseringsstöd lanseras i form av en mobilapp som ska erbjuda ortopediska kirurger ett bättre diagnostiskt beslutsunderlag vid behandling av förslitningsskador i knäleden. Mobilappen utvecklas i anslutning till *µiFidelity*<sup>®</sup>-systemet och möjliggör för kirurgen att via sin smarta telefon eller surfplatta, oavsett var i världen denna befinner sig, granska Episurf Medicals förslag på implantatdesign och kirurgiska verktyg. Därutöver får kirurgen en visuell och interaktiv 3D-bild av patientens anatomi, skada och den tänkta placeringen av implantat.

#### ***Befintlig produktportfölj för patienter med broskskador i knäleden***

För närvarande har Episurf två produkter godkända på den europeiska marknaden, *Episealer*<sup>®</sup> Condyle Solo för behandling av brosk- och benvävnadsskador i knäleden, samt *Episealer*<sup>®</sup> Trochlea Solo för behandling av broskskador i området bakom knäskålen. Varje produkt består initialt av de individanpassade implantaten *Episealer*<sup>®</sup> och de kirurgiska bormallarna *Epiguide*<sup>®</sup>. Det skalbara *µiFidelity*<sup>®</sup>-systemet är ett egenutvecklat webbaserat IT-system framtaget för diagnos, förplanerad kirurgi och kostnadseffektiv individanpassning. Systemet är det första i världen att möjliggöra masstillverkning av patientunika implantat och kirurgiska verktyg.

*Episealer*<sup>®</sup>-implantatet vänder sig än så länge främst till patienter i ålderskategorin 35-65 år med fokala brosk- och benvävnadsdefekter av traumatiskt eller degenerativt ursprung och syftar till att överbrygga klyftan mellan konservativa behandlingsmetoder, tidiga kirurgiska ingrepp och protesoperationer. Nya produkter kommer möjliggöra behandling av ännu fler skadetyper och av aktiva patienter i yngre åldrar (20-40 år).

*Episealer*<sup>®</sup> Condyle Solo och *Episealer*<sup>®</sup> Trochlea Solo är lanserade till utvalda ledande kliniker och kirurger i huvudsakligen Nord- och Centraleuropa genom en kontrollerad produktlansering där samtliga opererade patienter även följs upp kliniskt.

#### ***Kommande produkter***

Episurf planerar att i slutet av 2015 ha utvidgat knäportföljen med ytterligare minst två CE-märkta produkter. Därigenom kommer portföljen omfatta produkter som kan behandla patienter i åldrarna 20-65 år med de flesta typer och storlekar av broskskador i knäleden, från tidig broskskada till initial artros. Planerade nya produkter utgörs inledningsvis av implantatet *Episealer*<sup>®</sup> Femoral Twin och *Epiguide*<sup>®</sup> MOS.

Episurfs framtida produktportföljer är tänkt att inkludera implantatsprodukter samt precisionskirurgiska instrument för att även adressera andra leder och fler ortopediska problem. Bland annat fortgår arbete med att utveckla en produktportfölj för fotkirurger.

#### ***Andra användningsområden***

Episurf arbetar aktivt med att utveckla och bredda produktportföljen gentemot nya applikationsområden där det kan finnas möjlighet att applicera Bolagets teknologi och expertis inom individanpassad behandlingsteknologi. Bolagets teknologi kan appliceras på olika leder utöver knän, såsom anklar, axlar, tår och eventuellt även höftled, och kan på så sätt ge upphov till ytterligare produktportföljer för specifika användningsområden.

Implantatet *Episealer*<sup>®</sup> säljs tillsammans med borrhjulet *Epiguide*<sup>®</sup> för att säkerställa bästa möjliga kliniska resultat. Bolaget bedömer att det finns goda förutsättningar för att anpassa *Epiguide*<sup>®</sup> för fristående kirurgiska ingrepp som inte involverar *Episealer*<sup>®</sup>, däribland mosaikplastikoperationer samt olika typer av osteotomier.

#### ***Epiguide*<sup>®</sup> kirurgiska borrhjuler**

##### ***Individanpassade operationsinstrument för exakt precision***

För att säkerställa en enkel och snabb kirurgi, samt att implantatet sätts in med hög precision, designar Episurf operationsinstrument i form av individanpassade kirurgiska borrhjuler kallade *Epiguide*<sup>®</sup>. Dessa tas, liksom implantaten, fram individuellt för varje patient och operation. De utformas efter patientspecifika data på samma sätt som *Episealer*<sup>®</sup> och levereras till kliniken tillsammans med implantaten.

Guiderna utformas så att de får en unik passform och kan därmed enkelt placeras in i leden över det skadade området. De är i princip en avspiegling av patientens ledyta kring det skadade området. Guiden är designad så att borrhjul- och fräsvinklar samt djup är förutbestämt, vilket innebär att detta inte blir en bedömningsfråga för kirurgen. *Epiguide*<sup>®</sup> vägleder kirurgen genom hela operationen, förenklar genomförandet och ökar precisionen i ingreppet. *Epiguide*<sup>®</sup> designas och används tillsammans med alla Bolagets implantatprodukter.

#### ***Episealer*<sup>®</sup> individanpassade implantat**

***Designade och placerade för att ersätta det skadade området***  
*Episurfs* implantat *Episealer*<sup>®</sup> gör det möjligt att reparera fokala brosk- och benvävnadsdefekter för att reducera smärta och öka rörligheten i patientens knäled. De kan enkelt sättas in, medför minimalt trauma på kringliggande vävnad samt fordrar mindre komplicerad rehabilitering än dagens behandlingsalternativ. Tack vare att friskt brosk och ben bevaras hos patienten begränsas inte heller möjligheten att i framtiden genomföra till exempel en protesoperation. Nuvarande *Episealer*<sup>®</sup> implantat vänder sig främst till patienter i ålderskategorin 35-65 år.

Episurfs metod bygger på att implantatet anpassas efter patienten istället för tvärtom, som man traditionellt gör 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 kortsiktiga och långsiktiga resultatet av en operation.

*Episealer*<sup>®</sup>-implantaten är små, tunna och anpassas efter varje individs unika anatomi och skada. De 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 har visat sig ge en säker, effektiv och viktbar ledyta. Den del som förankras i underliggande ben har en bioaktiv beläggning som stimulerar ben att växa ihop med implantatets yta vilket ger en stabil och långsiktig fixering i benet.

### **Episealer® Condyle Solo**

Implantat för behandling av brosk- och benvävnadsskador i knäleden. Implantatet är Bolagets första kommersiella produkt och marknadsgodkännande erhöles under 2013 i form av CE-märkning. Marknadsintroduktion pågår via en kontrollerad produktlansering på utvalda ortopedkliniker i Nord- och Centraleuropa.

### **Episealer® Trochlea Solo**

Implantat för behandling av brosk- och benvävnadsskador i området bakom knäskålen. Implantatet är Bolagets andra kommersiella produkt och marknadsgodkännande erhöles under 2014 i form av CE-märkning. Marknadsintroduktion pågår via en kontrollerad produktlansering på utvalda ortopedkliniker i Nord- och Centraleuropa.

### **Episealer® Femoral Twin**

Implantat utvecklat för att passa fler patienters olika typer av broskskador, framförallt större broskskador av oval karaktär samt skador som sitter på mer komplexa områden i knäleden där cirkulära implantat inte lämpar sig. Produkten är ännu inte CE-märkt. Beräknas lanseras på den europeiska marknaden under 2015.

### **Epiguide® MOS**

#### *Patientunik borrhguide för utförande av mosaikplastik-kirurgi*

Epiguide® MOS är en patientunik borrhguide som utvecklas för yngre aktiva patienter i åldersgruppen 20-40 år med smärtsamma broskskador i knäleden. Traditionell mosaikplastik-kirurgi görs på fri hand. Generellt är mosaikplastik-kirurgi ansedd vara ett tekniskt svårt kirurgiskt ingrepp.

Borrhguiden Epiguide® MOS är en implantatsfri produkt, avsedd att guida kirurgen och underlätta, effektivisera och standardisera det kirurgiska förfarandet. Vid ingreppet plockas brosk eller benstavar från ett mindre belastat område i knäleden för att kunna fylla broskdefekten. Genom att guiderna är skräddarsydda och baserade på MRI-data från patienternas skada, kan man uppnå en mer exakt placering och defektfyllnad än vid traditionell mosaikplastik-kirurgi. Ingreppet blir också enklare att utföra för kirurgen och går snabbare.

Episurf räknar med att kunna erhålla CE-märkning och lansera Epiguide® MOS på utvalda ortopedkliniker i Nord- och Centraleuropa under slutet av 2015. Vid marknadsgodkännande blir Epiguide® MOS Bolagets fjärde kommersiella produkt. Knäportföljen kommer då omfatta produkter som kan behandla patienter i åldrarna 20-65 år med de flesta typer och storlekar av broskskador i knäleden, från tidig broskskada till initial artros.

### **Epiguide® Knee Osteotomy**

#### *Patientunik kirurgiskt borrh- och skärguidesystem för utförande av vinkelosteotomier*

Ytterligare en implantatsfri produkt, Epiguide® Knee Osteotomy utvecklas för att behandla aktiva patienter i åldern 45-65 år med ensidig artros. Vinkelosteotomier är vanligt förekommande operationer för aktiva patienter med initial artros. Epiguide® Knee Osteotomy är ett guidesystem som ska underlätta, effektivisera och standardisera det kirurgiska förfarandet vid vinkelosteotomier. Genom att utgå från patientens egen anatomi redan vid designen av guidesystemet ska ett snabbare, säkrare och mer exakt operationsförfarande kunna uppnås. Epiguide® Knee Osteotomy är under utveckling.

### **Försäljning och marknadsföring**

Under 2015 bygger Episurf upp en stark försäljning- och marknadsföringsorganisation på utvalda marknader, inledningsvis med fokus på direktförsäljning i Tyskland och Storbritannien. Samtidigt utökas också Bolagets produktportfölj.

Under 2014 förstärktes Episurfs försäljningsorganisation med flera nyckelpersoner. Rekryteringarna var en del i arbetet att bygga upp en organisation för direktförsäljning på viktiga marknader. Den ursprungliga strategin, att inom ramen för en kontrollerad produktlansering, samarbeta med framstående och opinionsbildande kirurger, så kallade Key Opinion Leaders ("KOL"), har varit mycket framgångsrik. Med stöd av dessa KOLs och ökad marknadsnärvaro är nu nästa steg att bredda kundbasen. Målsättningen för 2015 är att ansluta minst 100 nya kliniker till Bolagets µFidelity®-system.

Episurf har identifierat fem nyckelfaktorer för tillväxt:

1. Utöka direktförsäljningsorganisationen med lokala säljare på plats i Tyskland och Storbritannien och samtidigt fortsätta knyta upp distributörer på andra viktiga marknader.
2. Bredda målgruppen på existerande marknader från KOLs till att omfatta det stora antalet ortopediska kirurger som utför knäledsoperationer på daglig basis.
3. Utveckla ett professionellt utbildningsprogram för att kunna utbilda och träna tillräckligt många kirurger för att användningen ska kunna ta fart.
4. Använda ny och relevant klinisk data i marknadsföringsarbetet och renodla försäljningsbudskapet för att utmana nuvarande behandlingsregim.
5. Utöka knäportföljen och lansera nya produkter för att kunna behandla ännu fler patienter med varierande broskskador.

#### **Kontrollerad produktlansering**

Genom att först introducera Episurfs marknadsgodkända produkter till ett begränsat antal KOLs kan Bolaget på ett kostnadseffektivt sätt bygga upp efterfrågan och förbereda marknaden inför en bredare lansering. Samtidigt utvärderas produkterna under kommersiella former. Medverkande kirurger genomgår produktutbildning och träning i den kirurgiska tekniken.

Bolaget bedömer att en kontrollerad produktlansering har flera fördelar. Särskilt viktigt är att modellen säkerställer högsta möjliga kvalitét i användningen och maximal säkerhet för patienterna. Modellen möjliggör också att Bolaget kan optimera erbjudandet avseende exempelvis logistik, produktion, orderhantering, operationsteknik och prissättning, innan produkterna lanseras i större skala. Patienter som opererats inom ramen för en kontrollerad produktlansering följs upp under två år vilket ger Episurf tillgång till värdefull effekt- och säkerhetsdata som kan användas i marknadsföringssyfte eller som komplement till kliniska studier.

#### **Nya marknader med rätt förutsättningar**

Episurf utvärderar kontinuerligt nya marknader att lansera sina produkter på. Attraktiva marknader har rätt kombination av inträdesbarriärer i form av regelverk och ersättning, marknadspotential och långsiktigt strategiskt värde för Bolaget. Regioner och länder som bedöms ha rätt förutsättningar utgörs främst av Nordamerika, Frankrike, Italien och Spanien. Förberedande arbete pågår för att kunna gå in på dessa marknader inom kort.

### Pågående klinisk studie på människor

Den nuvarande kliniska studien omfattar Episealer® Femoral Condyle börjades 2012 och utförs i samarbete med ortopediska kliniker i Sverige såsom Capio Arthro Clinic i Stockholm, Umeå Sports Clinic och Skånes universitetssjukhus.

Hittills har tio patienter som lider av broskskada i tidigt stadium, genomgått kirurgi i Episurfs kliniska studie. Företaget har uppnått önskvärda resultat i de kirurgiska ingrepp som gjorts och i den inledande patientuppföljningen.

De huvudsakliga studieparametrarna är minskad smärta och återställande av knäfunktionen. Deltagande patienter i studien är individer mellan 30 och 65 år som har broskskador upp till 20 mm. Uppföljning sker under två år med en interimanalys ett år efter att alla patienter i studien genomgått operation.

Episurfs mål är att värva cirka 25 patienter, så att data från studien kan användas i vetenskapliga publikationer. Data från studien kan också användas som grund för en amerikansk säkerhets- och effektstudie, som är en förutsättning för att säkra marknadsgodkännande i USA i ett senare skede.

### Policy för forskning och utveckling

Episurfs produktutveckling sker efter samma modell som beprovats genom den första kommersiella produkten. Ledande ortopedier och forskare engageras i ett tidigt utvecklingskede för att identifiera kliniska behov och patientnytta. Under hela utvecklingsprocessen förs en tät dialog med involverade kliniker och ortopedier vilket möjliggör snabb återkoppling och produkthanpassning. Vidare har

Episurf valt att använda certifierade material i sina produkter vilket signifikant minskar utvecklingsrisken samt reducerar utvecklingstiden.

Sedan hösten 2012 driver Episurf en klinisk prövning i syfte att utvärdera det individanpassade implantatet Episealer® Femoral Condyle vid behandling av lokala broskskador i knäleden. Studien genomförs i samarbete med ortopediska kliniker i Sverige, Capio Arthro Clinic AB i Stockholm, Umeå Sports Clinic i Umeå och Skånes universitetssjukhus. De huvudsakliga undersökningsparametrarna är smärta och funktion. För närvarande har 10 patienter rekryterats och opererats i studien.

### Patent, designrättigheter och varumärken

IP-skydd är i den medicintekniska branschen viktigt för att försäkra sig om att Episurfs produkter inte kopieras samt för att försvara sig mot eventuella intrång på sitt produktområde. Episurf har i dagsläget ett antal inlämnade patentansökningar som befinner sig i olika faser. Bolaget kan inte garantera att samtliga av dessa resulterar i godkända patent. Totalt har Episurf cirka 50 beviljade patent och cirka 25 patentärenden under behandling i Europa, USA, Kina, Australien och inför internationella IP-myndigheten WIPO.

Formen för olika produkter skyddas idag också genom 8 designregistreringar i Europa.

För närvarande har Episurf fem registrerade varumärken: Episurf®, µiFidelity®, Episealer®, Episealer Twin®, Epiguide®, och 4 varumärkesansökningar under behandling i USA.



# Finansiell historik

I nedanstående avsnitt redovisas den historiska finansiella utvecklingen för Episurf för räkenskapsåren 2014 och 2013 samt för det andra kvartalet 2015 och 2014. Informationen för räkenskapsåren 2014 och 2013 är hämtad från Bolagets reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2014 respektive 2013, vilka har införlivats i detta prospekt genom hänvisning. Informationen för det andra kvartalet 2015 och 2014 är hämtad från Bolagets översiktligt granskade delårsrapport för det andra kvartalet 2015, vilken har införlivats i detta prospekt genom hänvisning.

Informationen nedan ska läsas tillsammans med avsnittet "Kommentarer till finansiell översikt". Förutom ovan nämnda årsredovisningar och delårsrapport har ingen information i detta prospekt reviderats eller översiktligt granskats av Bolagets revisor.

Se även avsnittet "Handlingar införlivade genom hänvisning".

## Resultaträkning i sammandrag

| Miljoner SEK  | 1 jan – 30 jun  |                 | 1 jan – 31 dec  |                 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|   | Koncern<br>2015 | Koncern<br>2014 | Koncern<br>2014 | Koncern<br>2013 |
| <b>Rörelsens intäkter</b>   | <b>3,1</b>      | <b>0,6</b>      | <b>2,3</b>      | <b>1,7</b>      |
| Personalkostnader   | -9,4            | -3,9            | -12,5           | -6,9            |
| Övriga externa kostnader  | -11,6           | -13,6           | -21,3           | -17,0           |
| Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar | -1,0            | -0,8            | -1,8            | -1,1            |
| <b>Rörelseresultat</b>  | <b>-18,9</b>    | <b>-17,7</b>    | <b>-33,3</b>    | <b>-23,3</b>    |
| Finansiella intäkter  | -               | 0,2             | 0,4             | 0,4             |
| Finansiella kostnader   | -               | -               | -               | -               |
| <b>Resultat före skatt</b>  | <b>-18,9</b>    | <b>-17,6</b>    | <b>-32,9</b>    | <b>-22,9</b>    |
| Inkomstskatt  | -               | -               | -               | -               |
| <b>Periodens resultat</b>   | <b>-18,9</b>    | <b>-17,6</b>    | <b>-32,9</b>    | <b>-22,9</b>    |

## Balansräkning i sammandrag

| Miljoner SEK                                       | 1 jan – 30 jun  |                 | 1 jan – 31 dec  |                 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|  | Koncern<br>2015 | Koncern<br>2014 | Koncern<br>2014 | Koncern<br>2013 |
| Patent   | 5,3             | 5,5             | 5,4             | 4,7             |
| Inventarier, verktyg och installationer            | 0,4             | 0,5             | 0,4             | 0,5             |
| Övriga anläggningstillgångar                       | 2,1             | -               | 0,5             | -               |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>                 | <b>7,8</b>      | <b>6,0</b>      | <b>6,3</b>      | <b>5,2</b>      |
| Omsättningstillgångar exklusive likvida medel      | 3,7             | 3,1             | 2,4             | 2,3             |
| Likvida medel                                      | 14,5            | 51,3            | 34,5            | 68,9            |
| <b>Summa tillgångar</b>                            | <b>26,0</b>     | <b>60,4</b>     | <b>43,2</b>     | <b>76,4</b>     |
| Eget kapital                                       | 20,6            | 54,2            | 38,8            | 71,6            |
| Långfristiga skulder                               | -               | -               | -               | -               |
| Kortfristiga skulder                               | 5,4             | 6,2             | 4,4             | 4,8             |
| <b>Summa eget kapital och långfristiga skulder</b> | <b>26,0</b>     | <b>60,4</b>     | <b>43,2</b>     | <b>76,4</b>     |



## Kassaflödesanalys i sammandrag

| Miljoner SEK   | 1 jan – 30 jun  |                 | 1 jan – 31 dec  |                 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|  | Koncern<br>2015 | Koncern<br>2014 | Koncern<br>2014 | Koncern<br>2013 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital | -17,9           | -16,7           | -31,2           | -21,6           |
| Förändringar i rörelsekapital  | -0,2            | 0,6             | -0,5            | 1,0             |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                            | <b>-18,1</b>    | <b>-16,1</b>    | <b>-31,7</b>    | <b>-20,6</b>    |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                            | <b>-2,5</b>     | <b>-1,6</b>     | <b>-2,9</b>     | <b>-3,6</b>     |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                           | <b>0,6</b>      | <b>0,2</b>      | <b>0,2</b>      | <b>70,0</b>     |
| <b>Periodens kassaflöde</b>  | <b>-20,0</b>    | <b>-17,6</b>    | <b>-34,4</b>    | <b>45,8</b>     |
| Likvida medel vid periodens början   | 34,5            | 68,9            | 68,9            | 23,1            |
| Likvida medel vid periodens slut   | 14,5            | 51,3            | 34,5            | 68,9            |

## Nyckeltal

|                                | 1 jan – 30 jun  |                 | 1 jan – 31 dec  |                 |
|--------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|                                | Koncern<br>2015 | Koncern<br>2014 | Koncern<br>2014 | Koncern<br>2013 |
| Intäktsstillväxt               | -               | -               | -               | -               |
| Rörelsemarginal                | -               | -               | -               | -               |
| Nettomarginal                  | -               | -               | -               | -               |
| Soliditet                      | 79,1            | 89,7            | 89,8            | 93,7            |
| Räntebärande skuld, tusen SEK  | -               | -               | -               | -               |
| Skuldsättningsgrad             | -               | -               | -               | -               |
| Likvida medel                  | 14,5            | 51,3            | 34,5            | 68,9            |
| Avkastning på eget kapital     | -               | -               | -               | -               |
| Genomsnittligt antal anställda | 17              | 9               | 11              | 7               |

## Data per aktie

|   | 1 jan – 30 jun  |                 | 1 jan – 31 dec  |                 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|   | Koncern<br>2015 | Koncern<br>2014 | Koncern<br>2014 | Koncern<br>2013 |
| Antal utestående A-aktier vid periodens slut          | 1 741 228       | 1 770 521       | 1 761 333       | 2 643 883       |
| Antal utestående B-aktier vid periodens slut          | 6 232 228       | 6 186 058       | 6 195 246       | 5 310 103       |
| Antal utestående aktier vid periodens slut            | 7 973 456       | 7 956 579       | 7 956 579       | 7 953 986       |
| Genomsnittligt antal utestående aktier under perioden | 7 971 323       | 7 956 251       | 7 956 416       | 7 856 064       |
| Resultat per aktie, SEK                               | -2,37           | -2,21           | -4,14           | -2,91           |
| Eget kapital per aktie, SEK                           | 2,58            | 6,81            | 4,88            | 9,0             |
| Utdelning per aktie, SEK                              | -               | -               | -               | -               |
| Aktiekurs vid periodens slut, SEK                     | 30,0            | 61,5            | 35,7            | 65,5            |
| Börsvärde vid periodens slut, Miljoner SEK            | 239,2           | 489,3           | 284,0           | 521,0           |

### Nyckeltalsdefinitioner

|                                   |   |
|-----------------------------------|---|
| <b>Rörelsemarginal</b>            | Rörelseresultat i procent av totala intäkter under perioden.  |
| <b>Nettomarginal</b>              | Resultat efter skatt i procent av totala intäkter under perioden.   |
| <b>Soliditet</b>                  | Eget kapital dividerat med balansomslutningen vid periodens utgång.   |
| <b>Räntebärande skuld</b>         | Summan av långfristiga och kortfristiga räntebärande skulder vid periodens utgång.                            |
| <b>Skuldsättningsgrad</b>         | Räntebärande skuld vid periodens utgång i förhållande till eget kapital vid periodens utgång.                 |
| <b>Avkastning på eget kapital</b> | Resultat efter skatt dividerat med genomsnittet av ingående och utgående balans av eget kapital för perioden. |
| <b>Resultat per aktie</b>         | Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt antal aktier för perioden.                                  |
| <b>Eget kapital per aktie</b>     | Eget kapital vid periodens slut dividerat med utestående antal aktier vid periodens slut.                     |

# Kommentarer till den finansiella utvecklingen

## Grunder för redovisningens upprättande

Episurfs årsredovisning avseende koncernen för 2013 och 2014 har upprättats i enlighet med IFRS, såsom de antagits av EU och RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner samt årsredovisningslagen ("ÅRL") och ovan delårsrapport avseende koncernen har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering, RFR1 och RFR2 samt tillämpliga bestämmelser i ÅRL. Episurfs finansiella information avseende moderbolaget i årsredovisningen för räkenskapsåret 2013 och 2014 är upprättade i enlighet med RFR 2, Redovisning för juridiska personer och ÅRL.

Koncernredovisningen för räkenskapsåret 2014 har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden förutom finansiella instrument som värderats till verkligt värde.

## 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. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår anges i huvuddrag nedan.

*IAS 38 Immateriella tillgångar – aktivering av utvecklingsutgifter*  
Episurf bedriver omfattande utvecklingsverksamhet. Bolaget är nu i sådant skede att den börjat generera intäkter för två av produkterna – dock ännu i mycket begränsad omfattning då Bolaget nu arbetar med och är i faser att anpassa organisationen till att gå i en mer kommersiell riktning. Under 2014 erhöll Bolagets andra produkt, Episealer® Trochlea Solo, godkännande för försäljning på marknaden.

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 1) – 6) i not 2.5 i Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2014 (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 provas 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 2014 (vilken är införlivad genom hänvisning). I not 10 framgår att ej värderade underskottsavdrag för moderbolaget per den 31 december 2014 uppgår till 81,1 miljoner kronor (54,6 miljoner kronor). Per den 31 december 2014 hade koncernen förlustavdrag uppgående till 87,4 miljoner kronor (54,6 miljoner kronor) vilka inte beaktats vid beräkningen av uppskjuten skattefordran.

## Omsättning, rörelsekostnader och resultat

### Första halvåret 2015 jämfört med första halvåret 2014

Intäkterna uppgick första halvåret 2015 till 3,1 (0,6) miljoner kronor varav 0,9 (0,5) miljoner kronor bestod av erhållna statliga bidrag. Intäktsökningen om 2,5 miljoner kronor jämfört med första halvåret 2014 förklaras av främst balanseerade utvecklingsutgifter om 2,1 miljoner kronor samt en blygsam försäljningsökning om 0,4 miljoner kronor.

Personalkostnaderna uppgick första halvåret 2015 till 9,4 (3,9) miljoner kronor. Ökningen om 5,5 miljoner kronor, eller 141 procent, jämfört med 2014 förklaras främst av att medeltalet anställda ökade till 17 anställda under första halvåret 2015 från 9 anställda under första halvåret 2014.

Övriga externa kostnader uppgick första halvåret 2015 till 11,6 (13,6) miljoner kronor och är i huvudsak hänförliga till forsknings-, utvecklings- och marknadsrelaterade kostnader. Minskningen om 2,0 miljoner kronor, eller 15 procent, jämfört med första halvåret 2014 och det förklaras främst av att Bolaget aktiverat utvecklingsutgifter första halvåret 2015 vilket inte gjordes under första halvåret 2014.

Rörelseresultatet uppgick första halvåret 2015 till -18,9 (-17,7) miljoner kronor. Den ökade förlusten om 1,2 miljoner kronor, eller 6 procent, jämfört med första halvåret 2014 förklaras främst av ökade personalkostnader.

### 2014 jämfört med 2013

Intäkterna uppgick 2014 till 2,3 (1,7) miljoner kronor varav 1,7 (1,7) miljoner kronor bestod av erhållna statliga bidrag. Ökningen om 0,6 miljoner kronor jämfört med 2013 förklaras av aktiverade utvecklingsutgifter om 0,4 (0) miljoner kronor samt en nettoomsättning om 0,2 (0) miljoner kronor.

Personalkostnaderna uppgick 2014 till 12,5 (6,9) miljoner kronor. Ökningen om 5,6 miljoner kronor, eller 81,2 procent,

jämfört med 2013 förklaras främst av att medeltalet anställda ökade till 11 under 2014 från 7 under 2013.

Övriga externa kostnader uppgick 2014 till 21,3 (17,0) miljoner kronor och är i huvudsak hänförliga till forsknings-, utvecklings- och marknadsrelaterade kostnader. Ökningen om 4,3 miljoner kronor, eller 25,3 procent, jämfört med 2013 är en följd av kostnader av engångskaraktär avseende den genomförda börsintroduktionen (totalt uppgående till 3,4 miljoner kronor) samt att de forsknings- utvecklings- och marknadsrelaterade kostnaderna ökade i takt med Bolagets expansion.

Rörelseresultatet uppgick 2014 till -33,3 (-23,3) miljoner kronor. Den ökade förlusten om 10,0 miljoner kronor, eller 42,9 procent, jämfört med 2013 förklaras främst av ökade personalkostnader och övriga externa kostnader.

## Kassaflöden

### *Första halvåret 2015 jämfört med första halvåret 2014*

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick första halvåret 2015 till -18,1 (-16,1) 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 2,0 miljoner kronor, eller 12,1 procent, jämfört med första halvåret 2014 förklaras främst av att rörelseförlusten ökade under första halvåret 2015 jämfört med första halvåret 2014.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick första halvåret 2015 till 2,5 (-1,6) miljoner kronor och bestod främst av kapitaliserade patentrelaterade kostnader och balanserade utvecklingsutgifter. Förändringen i kassaflödet från investeringsverksamheten om 0,9 miljoner kronor, eller 56 procent, jämfört med första halvåret 2014 förklaras främst av att Bolaget balanserat utvecklingsutgifter under första halvåret 2015 som inte gjordes under första halvåret 2014.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick första halvåret 2015 till 0,6 (0,1) miljoner kronor. Förändringen i kassaflödet från finansieringsverksamheten om 0,5 miljoner kronor, jämfört med första halvåret 2014 förklaras främst av den nyemission som gjorts.

### *2014 jämfört med 2013*

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick 2014 till -31,7 (-20,6) 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 -11,1 miljoner kronor, eller -53,9 procent, jämfört med 2013 förklaras främst av att rörelseförlusten ökade under 2014 jämfört med 2013.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick 2014 till -2,9 (-3,6) miljoner kronor och bestod främst av kapitaliserade patentrelaterade kostnader. Förändringen i kassaflödet från investeringsverksamheten om 0,7 miljoner kronor, eller 19,4 procent, jämfört med 2013 förklaras främst av något mindre investeringar initierades rörande patentansökningar under 2014 än under 2013.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick 2014 till 0,2 (70,0) miljoner kronor och härrör från en mindre emission som gjordes under året. 2013 års 70,0 miljoner kronor härrör från två riktade nyemissioner som totalt tillförde Bolaget cirka 55 miljoner kronor före transaktionskostnader och en företrädesemission som totalt tillförde Bolaget cirka 20 miljoner kronor före transaktionskostnader.

## Investeringar

### *Första halvåret 2015*

Investeringarna under första halvåret 2015 uppgick till 2,5 miljoner kronor varav 2,5 miljoner kronor avsåg investeringar i immateriella tillgångar och 0 miljoner kronor avsåg materiella tillgångar. Investeringarna i immateriella tillgångar utgjordes av kapitaliserade patentrelaterade kostnader samt balanserade utvecklingskostnader.

### *2014*

Investeringarna under 2014 uppgick till 2,9 miljoner kronor varav 2,8 miljoner kronor avsåg investeringar i immateriella tillgångar och 0,1 miljoner kronor avsåg materiella tillgångar. Investeringarna i immateriella tillgångar utgjordes av kapitaliserade patentrelaterade kostnader med 2,3 miljoner kronor och aktiverade utvecklingskostnader med 0,5 miljoner kronor.

### *2013*

Investeringarna under 2013 uppgick till 3,6 miljoner kronor varav 3,2 miljoner kronor avsåg investeringar i immateriella tillgångar och 0,5 miljoner kronor avsåg materiella tillgångar. Investeringarna i immateriella tillgångar utgjordes av kapitaliserade patentrelaterade kostnader.

### *Pågående investeringar och investeringsåtaganden*

Episurfs pågående investeringar består främst av kapitaliserade patentrelaterade kostnader. Samtliga pågående investeringar finansieras med Episurfs kassa som uppgick till 14,5 miljoner kronor den 30 juni 2015.

I övrigt har Bolaget inte gjort några åtaganden om väsentliga framtida investeringar.

# Eget kapital, skulder och annan finansiell information

## Finansiell ställning och kapitalstruktur

### Eget kapital och skuldsättning

Miljoner SEK

Koncernen  
30 juni 2015

|                                       |             |
|---------------------------------------|-------------|
| <b>Kortfristiga skulder</b>           | <b>5,4</b>  |
| Mot borgen                            | -           |
| Mot säkerhet                          | -           |
| Mot blancokrediter                    | -           |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>     | <b>5,4</b>  |
| <b>Långfristiga skulder</b>           |             |
| Mot borgen                            | -           |
| Mot säkerhet                          | -           |
| Mot blancokrediter                    | -           |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>     | <b>-</b>    |
| <b>Eget kapital</b>                   | <b>-</b>    |
| Aktiekapital                          | 2,4         |
| Reservfond                            | -           |
| Andra reserver                        | 125,1       |
| Balanserade vinstmedel                | -107,0      |
| <b>Summa eget kapital</b>             | <b>20,5</b> |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b> | <b>26,0</b> |

Episurfs eget kapital uppgick per den 30 juni 2015 till 20,5 miljoner kronor vilket innebär en soliditet om 79,1 procent.

### Nettoskuldsättning Episurfkoncernen

Miljoner SEK

Koncernen  
30 juni 2015

|   |             |
|---|-------------|
| (A) Kassa   | -           |
| (B) Likvida medel                                       | 14,5        |
| (C) Lätt realiserbara värdepapper                       | -           |
| <b>(D) Summa likviditet (A) + (B) + (C)</b>             | <b>14,5</b> |
| <b>(E) Kortfristiga fordringar</b>                      | <b>3,7</b>  |
| (F) Kortfristiga bankskulder                            | -           |
| (G) Kortfristig del av långfristiga skulder             | -           |
| (H) Andra kortfristiga skulder                          | -5,4        |
| <b>(I) Summa kortfristiga skulder (F) + (G) + (H)</b>   | <b>5,4</b>  |
| <b>(J) Netto kortfristig nettoskuld (I) - (E) - (D)</b> | <b>12,8</b> |
| (K) Långfristiga banklån                                | -           |
| (L) Emitterade obligationer                             | -           |
| (M) Andra långfristiga lån                              | -           |
| <b>(N) Långfristig skuldsättning (K) + (L) + (M)</b>    | <b>-</b>    |
| <b>(O) Nettoskuld (J) + (N)</b>                         | <b>12,8</b> |

Per den 30 juni 2015 hade Episurf kortfristiga räntebärande skulder till ett belopp om 0 miljoner kronor, inga långfristiga räntebärande skulder och likvida medel uppgick till 14,5 miljoner kronor. Således var Episurfs nettoskuld per samma datum 12,8 miljoner kronor.

## Rörelsekapital

Bolagets bedömning är att Bolaget inte har tillräckligt med rörelsekapital för att täcka de aktuella behoven under de kommande tolv månaderna från och med dagen för detta Prospekt.

Episurfs rörelsekapital består på tillgångssidan främst av likvida medel och på skuldsidan främst av leverantörsskulder. Per den 30 juni 2015 uppgick Bolagets likvida medel till 14,5 miljoner kronor. Befintligt rörelsekapital bedöms tillräckligt för att bedriva verksamheten fram till omkring september/oktober 2015. Bristen för den resterande perioden av de 12 månaderna bedöms uppgå till cirka 30 miljoner kronor, under förutsättning att Bolaget följer den affärsplan som utarbetats.

Genom Företrädesemissionen som beskrivs i Prospektet förväntas Bolaget tillföras upp till cirka 120 miljoner kronor efter emissionskostnader (emissionskostnaderna förväntas uppgå till cirka 5 miljoner kronor). Företrädesemissionen är till 75 procent garanterad av Garanterna. Det bör dock noteras att inga säkerheter ställts för de teckningsåtaganden och emissionsgarantier som lämnats av Garanterna avseende Företrädesemissionen. Eftersom Företrädesemissionen är garanterad upp till ett totalt belopp om 90 miljoner kronor är dock Bolagets bedömning att i vart fall 90 miljoner kronor kommer att inflyta (före emissionskostnader). Bolaget bedömer vidare att den förväntade emissionslikviden om i vart fall 90 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, trots tecknings- och garantiåtaganden om 75 procent av det totala emissionsbeloppet, 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 kommer att tvingas ansöka om företagsrekonstruktion eller konkurs.

## Materiella anläggningstillgångar

Per den 30 juni 2015 uppgick Bolagets materiella anläggningstillgångar till 0,3 miljoner kronor. Bolagets materiella anläggningstillgångar avser framförallt inventarier.

## Immateriella tillgångar

Per den 30 juni 2015 uppgick Bolagets immateriella anläggningstillgångar till 7,4 miljoner kronor. Bolagets immateriella anläggningstillgångar avser framförallt Bolagets patent och balanserade utvecklingsutgifter.

## Tendenser

Episurf har som ambition att under slutet av 2015 lansera Bolagets tredje och fjärde produkt. Även om arbetet med kommersialiseringen av de första produkterna har mottagits väl av de Key Opinion Leaders som ingår i Bolagets initiala kontrollerade produktansökan kommer utrullning av tre-fyra produkter ställa allt högre krav på Bolaget att på ett framgångsrikt sätt kommersialisera produkterna i större skala.

Att gå in i en ny fas där verksamheten ska bedriva försäljning och marknadsföring samt fortsatt produktutveckling kommer att ställa höga krav på att Bolaget har rätt kompetens och rätt strategi. Episurf har i detta syfte påbörjat uppbyggnationen av ett direktförsäljningsled med fokus på länder såsom Tyskland, England, Norden samt Benelux. Bolaget har utökat ledningsgruppen med viktig spetskompetens. Bolaget bedriver kliniska studier (för närvarande bedrivs en studie vilken beskrivs ovan) och kommer även i framtiden att ansöka om produktcertifiering gällande den europeiska samt andra relevant marknader. Dessa moment är alltid förknippade med vissa generella riskfaktorer.

Antalet drabbade av artros och ledsador antas fortsätta att öka, bland annat på grund av en åldrande befolkning, särskilt i västvärlden, och därmed också Episurfs potentiella framtida marknad. Behandling av artros och ledsador antas vidare bli mer och mer individanpassad framgent.

Potentiella framtida osäkerhetsfaktorer innefattar konkurrenters framgångar inom Episurfs målsegment, att Episurfs pågående kliniska studier påvisar att Episurfs implantat behöver utvecklas ytterligare, samt att Episurfs planerade produktansökan blir fördröjd.

Eftersom Bolaget inte har lanserat sina produkter brett på marknaden har Bolaget således inte bedrivit bred försäljning av produkterna och därför endast genererat begränsade försäljningsintäkter och Bolagets bedömning är att man kommer att redovisa förlust åtminstone under de närmaste åren.

## Övrig information

Bolaget känner i övrigt inte till några tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra 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 ett antal övergripande riskfaktorer som bedöms kunna ha betydelse för Episurfs verksamhet, finansiella ställning och framtidsutsikter.

## Väsentliga förändringar sedan den 30 juni 2015

Inga väsentliga förändringar har inträffat vad gäller Episurfs finansiella ställning eller ställning på marknaden sedan den 30 juni 2015.

# Aktien, aktiekapital och ägarstruktur

## Aktien och aktiekapital

Episurfs aktier har emitterats enligt svensk lag och är registrerade på innehavare hos Euroclear i elektronisk form. Euroclear för även Bolagets aktiebok. Bolagets aktier är denominerade i svenska kronor. Enligt bolagsordningen ska Bolagets aktiekapital uppgå till lägst 1 920 000 kronor och högst 7 680 000 kronor uppdelat på lägst 6 400 000 och högst 25 600 000 aktier. Bolagets aktier kan ges ut i två aktieslag, av vilka det vid tidpunkten för detta prospekt finns 1 741 228 A-aktier (ISIN: SE0003523869) och 6 232 228 B-aktier (ISIN: SE0003491562). A-aktier har ett röstvärde om 3 röster per aktie, och B-aktier har ett röstvärde om 1 röst per aktie. Varje aktie har ett kvotvärde om 0,30 kronor. Aktier av serie A kan omvandlas till aktie av serie B.

Aktiekapitalet i Episurf uppgick per den 31 december 2014 till 2 386 973,90 kronor fördelat på 7 956 579 aktier. Aktiekapitalet i Episurf uppgår per datumet för Prospektet till 2 392 036 kronor fördelat på 7 973 456 aktier. Samtliga aktier är emitterade och fullt inbetalda. Inga aktier i Bolaget innehas av Bolaget själv, på dess vägnar eller av dess dotterbolag. Bolaget är ett svenskt aktiebolag och regleras av aktiebolagslagen (2005:551).

## Aktiekapitalets utveckling

Nedanstående tabell visar förändringen av aktiekapitalet och antalet aktier i Episurf från den 31 december 2012 till dagen för prospektet.

| Datum                 | Händelse                             | Förändring av antal aktier | Antal A-aktier   | Antal B-aktier   | Totalt antal aktier | Kvotvärde  | Aktiekapital (SEK) |
|-----------------------|--------------------------------------|----------------------------|------------------|------------------|---------------------|------------|--------------------|
| <b>Per 2012-12-31</b> |                                      |                            | <b>3 108 208</b> | <b>3 291 792</b> | <b>6 400 000</b>    | <b>0,3</b> | <b>1 920 000</b>   |
| 2013 kvartal 1        | Omvandling av A-aktier till B-aktier | —                          | 3 108 208        | 3 291 792        | 6 400 000           | 0,3        | 1 920 000          |
| 2013 kvartal 2        | Omvandling av A-aktier till B-aktier | -160 991 A<br>+160 991 B   | 2 947 217        | 3 452 783        | 6 400 000           | 0,3        | 1 920 000          |
| 2013 april            | Riktad nyemission                    | + 144 928 B                | 2 947 217        | 3 597 711        | 6 544 928           | 0,3        | 1 963 478          |
| 2013 kvartal 2        | Omvandling av A-aktier till B-aktier | -203 334 A<br>+203 334 B   | 2 743 883        | 3 801 045        | 6 544 928           | 0,3        | 1 963 478          |
| 2013 juni             | Riktad nyemission                    | +1 000 000 B               | 2 743 883        | 4 801 045        | 7 544 928           | 0,3        | 2 263 478          |
| 2013 kvartal 2        | Omvandling av A-aktier till B-aktier | -16 063 A<br>+16 063 B     | 2 743 883        | 4 801 045        | 7 544 928           | 0,3        | 2 263 478          |
| 2013 juli             | Företrädesemission                   | 409 058 B                  | 2 743 883        | 5 210 103        | 7 953 986           | 0,3        | 2 386 196          |
| 2013 kvartal 3        | Omvandling av A-aktier till B-aktier | —                          | 2 743 883        | 5 210 103        | 7 953 986           | 0,3        | 2 386 196          |
| 2013 kvartal 4        | Omvandling av A-aktier till B-aktier | -100 000 A<br>+100 000 B   | 2 643 883        | 5 310 103        | 7 953 986           | 0,3        | 2 386 196          |
| <b>Per 2013-12-31</b> |                                      |                            | <b>2 643 883</b> | <b>5 310 103</b> | <b>7 953 986</b>    | <b>0,3</b> | <b>2 386 196</b>   |
| 2014 kvartal 1        | Omvandling av A-aktier till B-aktier | -373 362 A<br>+373 362 B   | 2 270 521        | 5 683 465        | 7 953 986           | 0,3        | 2 386 196          |
| 2014 kvartal 1        | Omvandling av A-aktier till B-aktier | -500 000 A<br>+500 000 B   | 1 770 521        | 6 183 465        | 7 953 986           | 0,3        | 2 386 196          |
| 2014 kvartal 2        | Riktad nyemission                    | +2 593 B                   | 1 770 521        | 6 186 058        | 7 956 579           | 0,3        | 2 386 974          |
| 2014 kvartal 4        | Omvandling av A-aktier till B-aktier | -9 188 A<br>+9 188 B       | 1 761 333        | 6 195 246        | 7 956 579           | 0,3        | 2 386 974          |
| <b>Per 2014-12-31</b> |                                      |                            | <b>1 761 333</b> | <b>6 195 246</b> | <b>7 956 579</b>    | <b>0,3</b> | <b>2 386 974</b>   |
| 2015 kvartal 1        | Omvandling av A-aktier till B-aktier | -20 105 A<br>+20 105 B     | 1 732 037        | 6 224 542        | 7 956 579           |            | 2 386 974          |
| 2015 kvartal 2        | Riktad nyemission                    | +16 877 B                  | 1 741 228        | 6 232 228        | 7 973 456           | 0,3        | 2 392 036,8        |
| <b>Per 2015-08-24</b> |                                      |                            | <b>1 741 228</b> | <b>6 232 228</b> | <b>7 973 456</b>    | <b>0,3</b> | <b>2 392 036,8</b> |

## Ägarstruktur

Såvitt Styrelsen känner till, föreligger inte några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan några av Episurfs aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget. Såvitt Styrelsen känner till finns det inga överenskommelser eller motsvarande avtal som kan komma att leda till att kontrollen över Bolaget förändras. Såvitt Styrelsen känner till finns inte heller någon person, utöver medlemmar i Bolagets Styrelse och ledning och vad som framgår av Aktieägartabellen nedan, som direkt eller indirekt innehar en andel av kapital eller röstetal som är anmälningspliktigt enligt lag.

Vid bolagsstämma får varje röstberättigad rösta för det totala antalet av honom eller henne ägda och företrädda aktier utan begränsningar i rösträtten. Aktieägarnas rättigheter kan endast förändras av bolagsstämma i enlighet med lag. A-aktier har ett röstvärde om 3 röster per aktie, och B-aktier har ett röstvärde om 1 röst per aktie. Aktierna är inte föremål för inskränkningar i den fria överlåtbarheten.

Beslutar Bolaget att genom en kontant- eller kvittningsemission ge ut nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt till teckning av aktier av samma slag i förhållande till det antal aktier de förut äger. Samtliga aktier medför lika rätt till andel i Bolagets vinst och till eventuellt överskott vid likvidation. Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman och utbetalas genom Euroclears försorg. Rätt till utdelning tillkommer den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen för utdelningen är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear förda aktieboken.

Det har inte förekommit något offentligt bud på aktierna i Episurf och aktierna är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Bolaget har två aktieslag, A-aktier och B-aktier.

## Aktieägartabell

Nedan visas Bolagets tio största aktieägare per den 30 juni 2015, inklusive därefter kända förändringar.

| Ägare/förvaltare/depåbank               | Antal A-aktier   | Antal B-aktier   | Kapital      | Röster       |
|---|------------------|------------------|--------------|--------------|
| SERENDIPITY IXORA AB                    | 1 368 943        | 0                | 17,2         | 35,8         |
| GILE MEDICINKONSULT AB                  | 168 500          | 84 899           | 3,2          | 5,2          |
| KAUPTHING HF.                           | 0                | 334 223          | 4,2          | 2,9          |
| SEB LONDON - LUXEMBURG, (SICAV FOND)    | 0                | 332 089          | 4,2          | 2,9          |
| AMF AKTIEFOND SMÅBOLAG                  | 0                | 310 112          | 3,9          | 2,7          |
| LMK STIFTELSEN                          | 0                | 300 000          | 3,8          | 2,6          |
| LÖNN, MIKAEL                            | 50 000           | 140 000          | 2,4          | 2,5          |
| FÖRSÄKRINGSAKTIEBOLAGET, AVANZA PENSION | 0                | 289 764          | 3,6          | 2,5          |
| CLEARSTREAM BANKING S.A., W8IMY         | 0                | 227 376          | 2,9          | 2,0          |
| SWEDBANK FÖRSÄKRING AB                  | 0                | 204 357          | 2,6          | 1,8          |
| <b>Summa, 10 största ägarna</b>         | <b>1 587 443</b> | <b>2 222 820</b> | <b>47,8</b>  | <b>61,0</b>  |
| <b>Summa, övriga</b>                    | <b>153 785</b>   | <b>4 009 408</b> | <b>52,2</b>  | <b>39,0</b>  |
| <b>Totalt antal aktier</b>              | <b>1 741 228</b> | <b>6 232 228</b> | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> |

Källa: Euroclear per 30 juni 2015 samt av Bolaget därefter kända förändringar.

## Teckningsoptioner och konvertibla skuldebrev

Per dagen för detta prospekt har inte Episurf några utestående teckningsoptioner eller konvertibla skuldebrev.

## Bemyndiganden

Årsstämman som hölls den 6 maj 2015 bemyndigade Styrelsen att intill nästa årsstämma vid ett eller flera tillfällen besluta om emission av aktier med eller utan företrädesrätt för aktieägarna inom de gränser som bolagsordningen medger att betalas kontant eller med apportegendom.

## Utdelningspolicy och övrig information

Episurf har inte lämnat några utdelningar sedan Bolaget bildades och avser inte att lämna utdelning inom överskådlig framtid, varför ingen utdelningspolicy antagits.

## Handelsplats

B-aktien handlas sedan den 11 juni 2014 på Nasdaq Stockholm under symbolen EPIS B. Från den 15 augusti 2011 fram till noteringen på Nasdaq Stockholm handlades B-aktien på Nasdaq First North, Wildecos Ekonomisk Information AB var Certified Adviser. Från den 5 november 2010 fram till noteringen på Nasdaq First North handlades B-aktien på Aktietorget.

# Styrelse, ledning och revisorer

## Styrelse

Enligt bolagsordningen ska Episurfs Styrelse bestå av lägst tre och högst åtta ledamöter, med upp till två suppleanter. Bolagets Styrelse består för närvarande av fem personer, inklusive ordföranden. Samtliga styrelseledamöter är valda fram till slutet av kommande årsstämma. Nedan förtecknas styrelseledamöterna med uppgift om födelseår, utbildning

och erfarenhet, år för inval i Styrelsen, pågående och tidigare uppdrag de senaste fem åren samt aktie- och optionsinnehav. Uppdrag i Koncernen anges inte. Med aktieinnehav i Bolaget innefattas eget direkt och indirekt innehav samt närståendes innehav.



### Saeid Esmailzadeh

**Styrelseordförande sedan 2009**

**Aktier:** 1 368 943 A-aktier  
(via bolag)

Född 1974

*Utbildning och erfarenhet:* Saeid är adjungerad professor i materialkemi vid Stockholms universitet. Han disputerade vid samma universitet år 2000 och år 2002 utsågs Saeid till Sveriges yngste docent. Han har mottagit ett stort antal priser och utmärkelser för sin forskning och sina insatser som entreprenör. Saeid är VD för Serendipity Innovations AB och tidigare VD för Diamorph AB. Saeid är serieentreprenör och har medverkat i uppbyggnaden av flera forskningsbaserade företag.

*Pågående uppdrag:* Styrelseordförande i Xbrane Bioscience AB, Premune AB (publ) och Bioscience AB. Styrelseledamot i Swedish Pharma AB, Diamorph AB (publ), Abera Bioscience AB, Rootberg AB, Avanture AB, Irras AB, Swecure AB och Nextseal AB. VD för Serendipity Innovations AB (publ) och Serendipity Ixora AB (publ). Styrelsesuppleant i Serendipity Invest AB, VZL Vilande AB, Sprof AB, Leonova Consulting AB, Organo Click AB, Ixora EPV AB, Swecure Europe AB, Auremune AB, Premune IPR AB, Swecure IPR AB, Swedish Pharma LCT AB, Nextseal AB, DunaSeal LCT AB och Decicure AB.

*Avslutade uppdrag (senaste 5 åren):* Styrelseordförande i Abera Bioscience AB (till 2013), Diamorph Bearings AB (till 2012), Diamorph Ceramic AB (till 2012) och Biozoul AB (till 2011). Styrelseledamot i Serendipity Innovations AB (publ) (till 2011), Nanologica AB (publ) (till 2010), Slutplattan QRZOLF 94373 AB (till 2013), Vascuring AB (till 2013), SciLife Clinic AB (till 2012), Vator Securities AB (till 2011), Binary Bio AB (till 2013) och Stockholms Hiss- & Elteknik AB (till 2014). Styrelsesuppleant i Serendipity ATS AB (till 2014) och Voff Science AB (till 2014).

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



### Robert Charpentier

**Styrelseledamot sedan 2014**

**Aktier:** -  
Född 1965

*Utbildning och erfarenhet:* Robert har en magisterexamen från Hanken i Helsingfors. Han har lång erfarenhet av styrelsearbete och av ledande befattningar från svenska och internationella börsbolag. Robert har tidigare arbetat som VD för Kaupthing Bank Sverige, vice VD i Swedbank-koncernen och director för Goldman Sachs International, London.

*Pågående uppdrag:* Styrelseordförande i As Oy Helsingin Ratakatu 27, Kvigos AB, Vator Securities AB, Snellman Properties AB, Winston AB, Snellman Properties Merikatu Oy, Snellman Properties Ruoholahdenkatu Oy, Snellman LKV Oy, Shark House Oy, Snellman Properties Ratakatu Oy, Aage Skouboes Vej 2 A/S och Vingen Ejendomme ApS. Styrelseledamot i AllTele Allmänna Svenska Telefonaktiebolaget (publ), Gunillaklockan Fastigheter AB, OrganoWood AB och Svartbäcken Fastigheter Uppsala AB. Styrelsesuppleant i Snellman Properties Finland AB.

*Avslutade uppdrag (senaste 5 åren):* Styrelseordförande i Helsingin Ruoholahdenkatu Oy (till 2013) och Acqua Macchina AB (till 2014). Styrelseledamot i Valueguard AB (till 2014). Styrelseledamot i Marginalen AB och Marginalen Bank Bankaktiebolag (till 2015).

*Oberoende:* Robert är oberoende i förhållande till Bolaget, Bolagets ledning och Bolagets huvudägare.





## Jeppe Magnusson

**Styrelseledamot sedan 2012**

**Aktier:** 11 825 B-aktier  
(direkt och via bolag)

Född 1952

*Utbildning och erfarenhet:* Jeppe har en doktorsexamen i kemisk reaktionsteknik från Chalmers i Göteborg och är sedan 2009 partner i ISEA, Industry Senior Advisors. Jeppe har mer än trettio års industriell erfarenhet från ledande positioner i internationella organisationer så som Nobel Industries, Union Carbide, Mölnlycke, SCA Hygiene Products och Nobel Biocare, där han ansvarat för forskning och utveckling, teknik och innovation, IP, klinisk forskning samt marknadsintroduktion av nya produkter.

*Pågående uppdrag:* Styrelseledamot i Auremune AB. Styrelseledamot i Elos AB, Jeppe Magnusson Consulting AB, Premune AB (publ), Premune IPR AB och Swecure AB.

*Avslutade uppdrag (senaste 5 åren):* Styrelseledamot i Nordic BioPharma AB (till 2014).

*Oberoende:* Jeppe är oberoende i förhållande till Bolaget, Bolagets ledning och Bolagets huvudägare.



## Thomas Nortoft

**Styrelseledamot sedan 2010**

**Aktier:** 5 129 B-aktier

Född 1950

*Utbildning och erfarenhet:* Thomas är civilekonom från Göteborg. Thomas var tidigare VD på Älvsborg Roro AB och har tidigare erfarenhet från över tio år i ledningsgruppen på Nobel Biocare med olika ansvarsområden: Europa och Asien, affärsområde dentala implantat, affärsutveckling, VD USA och Canada. Dessförinnan arbetade Thomas som managementkonsult för Invevo, tio år på Mölnlycke AB (SCA) inom ekonomi och finans.

*Pågående uppdrag:* Styrelseordförande i Integrum AB samt styrelseledamot i Bränemark Integration AB och Styrelsepartner Nortoft Aktiebolag.

*Avslutade uppdrag (senaste 5 åren):* Styrelseledamot i Syspiro Diagnostics AB (till 2011), Gothenburg Ro/Ro Terminal AB (till 2012), Elof Hansson Bygghandel Aktiebolag (till 2014) och Dentware Scandinavia (till 2015).

*Oberoende:* Thomas är oberoende i förhållande till Bolaget, Bolagets ledning och Bolagets huvudägare.



## Leif Ryd

**Styrelseledamot sedan 2009**

**Aktier:** 168 500 A-aktier,  
87 899 B-aktier

Född 1949

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

*Pågående uppdrag:* Styrelseledamot i Aktiebolaget Gile Medicinkonsult. Styrelsesuppleant i Brf Valpen, Episurf Europe AB, Episurf Operations AB och Episurf IP-Management AB.

*Avslutade uppdrag:* Styrelseledamot i Brf Rörstrand 29 - 37 (till 2013).

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

## Ledning



### Rosemary Cunningham Thomas

**VD sedan 2015**

**Aktier:** -

Född 1963

*Utbildning och erfarenhet:* Rosemary Cunningham Thomas har en kandidatexamen i farmaci från University of Science i Philadelphia samt ekonomistudier vid University of Pennsylvania. Hon har bred erfarenhet av att leda bolag genom tillväxtfaser till att bli branschledande aktörer med god lönsamhet. Rosemary har bland annat varit VD för UK-baserade ToHealth Ltd., interim VD för Freehand 2010 Ltd. och general manager & president Europe för Galil Medical. Dessförinnan var hon sälj- och marknadschef för CR Bard Inc., som är listade på New York-börsen. Rosemary har även haft flera nyckelpositioner på Smiths Industries Med Systems (i dag Smiths Medical), bland annat som affärsområdeschef, sälj- och marknadschef samt kommersiell partneransvarig för utvecklingsprojekt.

*Pågående uppdrag:* Ledamot i Commercial Advisory Board i Ieso Digital Health.

*Avslutade uppdrag (senaste 5 åren):* Verkställande direktör i ToHealth Ltd (till 2014).



### Lena Lones

**CFO och anställd sedan 2014  
(konsult sedan 2010)**

**Aktier:** -

Född 1954

*Utbildning och erfarenhet:* Lena är civilekonom från Stockholms universitet och har lång erfarenhet av arbetet som ekonomichef och CFO, från mindre ägarledda svenska bolag till svenska och internationella börsbolag. Lena började sitt yrkesliv som revisor på Öhrlings revisionsbyrå (PWC) och har tidigare arbetat bland annat som koncerncontroller för Medvik (Kinnevikskoncernen) och ekonomichef för Cap Gemini Finans, Saatchi & Saatchi Advertising, MCA/Universal samt Financial Manager för LightLab Sweden AB (publ) på konsultbasis 2010-2015. Verksam CFO på konsultbasis i Episurf sedan 2010 och anställd som CFO sedan mars 2014.

*Pågående uppdrag:* Styrelseledamot i David Lones AB, LL Redovisningskonsulten i Österort AB, Mani Sopra AB, Bostadsrättsföreningen Järnlotet 13 och Tors Fyr Ekonomisk förening. Styrelsesuppleant i Unchained Communications AB, Select Travel AB, Select Collection SPA AB, Dental Instrument Lidingö AB, Select Experience Nordic AB, Christian Luthman Advokatbyrå AB, Select Travel International AB och COBA AB.

*Avslutade uppdrag (senaste 5 åren):* Styrelsesuppleant i LED Recordings AB (till 2012), Torselden 8 AB (till 2011) och Widefield AB (till 2012).



### Jeanette Spångberg

**COO sedan 2011  
(anställd sedan 2011)**

**Aktier:** 211 B-aktier

Född 1973

*Utbildning och erfarenhet:* Jeanette är byggnadsingenjör, IT och miljö från KTH. Hon har lång erfarenhet inom individanpassad implantatproduktion, produktionslogistik, produkt- och produktionsutveckling från Nobel Biocare där hon arbetat som produktionschef, teknikchef och Global Engineering Manager. Jeanette har också arbetat mycket med kvalitetssystem bl.a. för ISO 9001- och ISO 13485-certifiering samt automatisering och systemstöd för individanpassad produktion. Anställd som COO sedan 2011.

*Pågående uppdrag:* -

*Avslutade uppdrag (senaste 5 åren):* -



## Michael McEwan<sup>31</sup>

**CCO sedan 2014**

**(anställd sedan 2014)**

**Aktier:** 18 377 B-aktier

*Född 1965*

*Utbildning och erfarenhet:* Michael har studerat marknadsföring vid Glasgow Caledonian och har en examen i idrottsvetenskap från University of Kent samt en lärarexamen från University of Exeter. Han är från Storbritannien och har över 25 års erfarenhet från medicinteknikbranschen, varav många år på den internationella arenan.

Michaels erfarenhet sträcker sig från stora globala företag till medelstora och nystartade företag. Han har haft flera tjänster som Vice President i USA-baserade företag men kommer närmast från en position som Senior Director på Stryker Europe med ansvar för Stryker Europe Surgical Franchises försäljnings- och marknadsföringsstrategi. Michael har varit anställd sedan september 2014.

*Pågående uppdrag:* Styrelseledamot i Episurf UK.

*Avslutade uppdrag (senaste 5 åren):* Senior director i Stryker Europe (till 2014), Vice President Europe (Ventilation) på ResMed Europe samt Vice President Europe (Patient Interface) på ResMed Europe.

---

## Revisor

På årsstämman 2015 valdes revisionsbolaget KPMG AB till Bolagets revisor intill slutet av årsstämman 2016. Huvudansvarig revisor är auktoriserad revisor Duane Swanson som är medlem i FAR. KPMG AB har kontorsadress: KPMG AB, Tegelbacken 4, 111 52 Stockholm. Under resterande tid som den historiska finansiella informationen avser har

Ernst & Young AB varit Bolagets revisionsfirma med Beata Lihammar som huvudansvarig revisor. Ernst & Young AB har kontorsadress: Ernst & Young, Jakobsbergsgatan 24, 103 99 Stockholm. Bytet av revisionsbolag var grundat på kommersiella skäl efter en upphandling.

---

### Övriga upplysningar

Ingen styrelseledamot eller medlem i ledningen har några familjerelationer eller andra närstående relationer till någon annan styrelseledamot eller medlem i ledningen. Såvitt Bolaget känner till har ingen styrelseledamot eller medlem i ledningen något intresse som står i strid med Bolagets intressen. Det har inte förekommit några särskilda överenskommelser med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter, enligt vilka några medlemmar av ledningen eller styrelseledamöter tillsatts.

Saeid Esmaeilzadeh var styrelseordförande i Vascurig AB, som under början av 2014 har inlett en konkurs. Jeppe Magnusson var styrelseledamot i Nordic BioPharma AB vars konkurs påbörjades under hösten 2014 och som avslutades i början av 2015. Utöver vad som anges ovan har ingen styrelseledamot eller medlem i ledningen varit inblandad i konkurs, likvidation, konkursförvaltning eller i bedrägerirelaterad rättslig process de senaste fem åren. Det har under de fem senaste åren inte funnits några anklagelser och/eller sanktioner från myndighet eller organisation som företräder viss yrkesgrupp och som är offentligrättsligt reglerad mot någon av dessa personer och ingen av dem har under de senaste fem åren förbjudits av domstol att ingå som medlem i ett företags förvaltnings-, lednings-, eller kontrollorgan eller att ha ledande eller övergripande funktioner hos Bolaget.

Ingen av ovan nämnda styrelseledamöter eller medlemmar i ledningen har av myndighet eller domstol förhindrats att

företa handlingar som medlem av något bolags styrelse eller ledningsgrupp under de senaste fem åren. Samtliga styrelseledamöter och medlemmar i ledningen kan nås via Bolagets kontor med adress Stora skuggans väg 11, 115 42 Stockholm.

Vid årsstämman den 5 maj 2015 beslutades att Bolaget skulle genomföra en riktad nyemission av 16 877 B-aktier till Michael McEwan för ett pris som skulle bestämmas till det genomsnittliga priset (köpkurs/säljkurs) före dagen för emissionsbeslutet. Teckningskursen per B-aktie fastslogs till 35,55 kronor per B-aktie. Den 24 augusti 2015 meddelade Bolaget att CCO Michael McEwan lämnar sin tjänst med verkan från den 31 augusti 2015. I samband därmed kommer Michael McEwan att vederlagsfritt återlämna 13 501 av de aktier av serie B som emitterades till honom enligt beslutet på årsstämman.

Vid den extra bolagsstämman den 21 augusti 2015 beslutades att Bolaget skulle genomföra en riktad nyemission av 16 393 B-aktier till Pål Ryfors, Bolagets nya CFO, för ett pris som skulle bestämmas till det genomsnittliga priset av B-aktierna (köpkurs/säljkurs) på Nasdaq Stockholm dagen före emissionsbeslutet. Teckningskursen per B-aktie fastslogs till 34,84 kronor per B-aktie.

De två riktade emissionerna ovan genomfördes av Bolaget till ett pris som ansågs vara aktiernas marknadsvärde. Teckningskursen i Företrädesemissionen har av Styrelsen bestämts till en marknadsmässig rabatt mot TERP (Eng. *theoretical ex-rights price*), varför det föreligger viss differens mellan teckningskurserna.

---

<sup>31</sup> Den 24 augusti 2015 meddelade Bolaget att CCO Michael McEwan lämnar sin tjänst med verkan från den 31 augusti 2015.

## Ersättningar till styrelse och ledning

I nedanstående tabell redovisas de ersättningar och övriga förmåner till Styrelsens ordförande, övriga styrelseledamöter och verkställande direktör under räkenskapsåret 2014.

Rosemary Cunningham Thomas tillträdde som VD i

Bolaget under 2015, medan Michael McEwan (som kommer att lämna sin tjänst den 31 augusti 2015) och Lena Lones anställdes år 2014. Jeanette Spångberg anställdes under år 2011.

### Löner och ersättningar styrelse och VD Räkenskapsåret 2014

| SEK   | Lön/arvode       | Rörlig ersättning | Konsult-arvode | Pensions-kostnad | Summa            |
|---|------------------|-------------------|----------------|------------------|------------------|
| Sæid Esmaeilzadeh, styrelseordförande           | 100 000          | -                 | -              | -                | 100 000          |
| Leif Ryd, styrelseledamot                       | 100 000          | -                 | 810 000        | -                | 910 000          |
| Jeppe Magnusson, styrelseledamot                | 100 000          | -                 | 10 000         | -                | 110 000          |
| Thomas Nortoft, styrelseledamot                 | 100 000          | -                 | -              | -                | 100 000          |
| Robert Charpentier, styrelseledamot             | 100 000          | -                 | -              | -                | 100 000          |
| Nina Bake, verkställande direktör <sup>32</sup> | 910 320          | 1 200 000         | -              | 165 681          | 2 276 001        |
| Övriga ledningen                                | 1 503 418        | -                 | -              | 130 766          | 1 634 184        |
| <b>Summa</b>                                    | <b>2 913 738</b> | <b>1 200 000</b>  | <b>820 000</b> | <b>296 447</b>   | <b>5 230 185</b> |

På Bolagets årsstämma 2015 beslutades om ett fast arvode om 100 000 kronor till var och en av styrelseledamöterna, dvs. sammanlagt 500 000 kronor.

Utöver vad som anges i avsnittet "Övriga anställningsvillkor" och, vad avser pension, i tabellen ovan, finns, förutom sedvanlig ersättning under uppsägningstiden, inga andra avtal med medlemmar av Styrelsen, medlemmar i ledningen eller medlemmar av kontrollorgan om åtaganden från Bolagets sida vad gäller pensioner eller förmåner efter det att uppdraget avslutats.

#### Pension

Den verkställande direktören och övriga medlemmar i ledningen har rätt till pensionsförmåner på marknadsmässiga villkor, varvid pensionsgrundande lön utgörs av fast lön.

#### Ersättning till revisorer

Ersättning till revisorer uppgick under 2014 till 455 500 kronor för revisionsuppdrag. Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt Styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på Bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föränleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är andra uppdrag.

#### Övriga anställningsvillkor

Rosemary Cunningham Thomas, Jeanette Spångberg, Michael McEwan och Lena Lones är anställda av Bolaget. För den verkställande direktören gäller en ömsesidig uppsägningstid om sex månader. För övriga medlemmar som är anställda av Bolaget gäller en ömsesidig uppsägningstid om mellan tre och fyra månader. Den verkställande direktören har rätt till avgångsvederlag uppgående till sex månadslöner.

Leif Ryd har ingått ett konsultavtal med Bolaget genom sitt bolag Gile Medicinkonsult AB. Avtalet löper med tre månaders ömsesidig uppsägningstid. Per Möller har ingått ett konsultavtal med Bolaget genom sitt bolag C/O Sales AB. Avtalet löper till och med den 1 maj 2015 och kan därefter sägas upp med fyra månaders ömsesidig uppsägningstid.

Årsstämman beslutade den 6 maj 2015 att införa ett incitamentsprogram för ledande befattningshavare, som ska gälla för räkenskapsåren 2015, 2016 och 2017. Incitamentsprogrammet innebär att en anställd i stället för bonus kan välja att teckna B-aktier i Bolaget. En anställd som kan erhålla bonus utöver sin fasta lön kan, om denne tilldelas bonus för visst räkenskapsår, välja att i stället för att erhålla ett kontantbelopp motsvarande tilldelad bonus välja att erhålla det dubbla bonusbeloppet förutsatt att den anställda tecknar aktier i Bolaget för det erhållna beloppet.

#### Övrigt

I maj 2015 beslutade årsstämman om en riktad emission av 16 877 B-aktier till Michel McEwan till en teckningskurs per aktie om 35,55 kronor.

<sup>32</sup> Den 29 juli 2015 avträdde Nina Bake som verkställande direktör och ersattes av Rosemary Cunningham Thomas.

# Bolagsstyrning

I ett aktiebolag som Episurf fördelas styrning, ledning och kontroll mellan aktieägarna, Styrelsen, verkställande direktören och företagsledningen i enlighet med gällande lagar, regler och instruktioner. Till grund för styrningen ligger bland annat bolagsordningen, aktiebolagslagen, Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter, vilket inkluderar Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"), samt andra tillämpliga lagar och regler. Episurf har tillämpat Koden från och med noteringen på Nasdaq Stockholms huvudlista. Koden bygger på principen "följ eller förklara". Detta innebär att ett företag som tillämpar Koden kan avvika från enskilda regler, men ska då förklara skälen till detta. Koden ska tillämpas fullt ut i samband med första årsstämman året efter noteringen. Episurf följer Koden med avvikelser för ersättningsutskott och revisionsutskott.

## Bolagsstämman

Bolagsstämman är Bolagets högsta beslutande organ och ska enligt bolagsordningen hållas årligen inom sex månader efter räkenskapsårets utgång. Aktieägare som är upptagna i aktieboken fem vardagar före stämman och anmäler sig korrekt har rätt att delta. Anmälan ska göras till Bolaget senast den dag som anges i kallelse till stämman. Samtliga aktieägare som är registrerade i aktieboken per avstämningsdagen och som anmält deltagande i tid har rätt att närvara vid stämman och rösta för det totala innehavet av aktier. Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på Bolagets webbplats. Att kallelse har skett ska samtidigt annonseras i Dagens Industri och på Bolagets webbplats ([www.episurf.com](http://www.episurf.com)). På årsstämman utser aktieägarna Styrelse och i förekommande fall revisorer. Stämman beslutar också bland annat om hur valberedning ska utses, ansvarsfrihet för Styrelsen och verkställande direktören, fastställelse av årsredovisning, disposition av vinstmedel, arvoden för Styrelsen och revisorerna samt riktlinjer för ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare. Kallelse, protokoll, kommuniké och annat material för stämmor publiceras på Bolagets webbplats.

## Styrelsen

Det är Styrelsen som fastställer Bolagets mål, strategier, budget och affärsplan. Styrelsen ansvarar för Bolagets organisation och förvaltning och ska säkerställa kvaliteten i den finansiella rapporteringen och interna kontrollen. Dessutom ska Styrelsen behandla och godkänna finansiella rapporter och fastställa viktigare policies och regelsystem. Styrelsen ska även besluta om större beslut utanför den löpande förvaltningen som investeringar och förändringar. Styrelsen ska följa upp verksamheten utifrån mål och riktlinjer. Arbetet styrs av aktiebolagslagen, bolagsordningen och av Styrelsens arbetsordning.

Styrelsen består av fem bolagsstämmovalda ledamöter utan suppleanter. Styrelseledamöterna väljs på årsstämma för tiden till nästa årsstämma i Bolaget. Styrelsen ska årligen hålla konstituerande sammanträde efter årsstämma. Vid det konstituerande styrelsemötet ska bland annat Bolagets firmatecknare fastställas samt Styrelsens arbetsordning gås igenom och fastställas.

På Bolagets styrelsemöten behandlas normalt Bolagets finansiella situation samt frågor av större betydelse för Bolaget. Verkställande direktör redogör löpande för affärsplaner och

strategiska frågeställningar. Styrelsen är enligt Styrelsens arbetsordning beslutför när minst tre ledamöter är närvarande.

Styrelsens ordinarie ledamöter under 2014 var Saeid Esmaeilzadeh, Leif Ryd, Thomas Nortoft, Jeppe Magnusson och Robert Charpentier. Vid årsstämman den 6 maj 2015 omvaldes Saeid Esmaeilzadeh, Leif Ryd, Thomas Nortoft, Jeppe Magnusson och Robert Charpentier till ordinarie styrelseledamöter.

Bolagets Styrelse har bedömts möta kraven på oberoende då fyra av de fem stämموvalda ledamöterna är oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen samt att fyra av fem ledamöter är oberoende i förhållande till större aktieägare. Leif Ryd bedöms inte vara oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen eftersom han är stadigvarande verksam som konsult i Bolaget. Saeid Esmaeilzadeh bedöms inte vara oberoende i förhållande till större aktieägare eftersom han är större aktieägare i Bolaget (via eget innehav eller via bolag). Ingen styrelseledamot är kvinna, men i enlighet med Koden avser valberedningen att eftersträva en jämnare könsfördelning i Styrelsen.

## Styrelsens ordförande

Styrelsens ordförande utses av stämman och ska se till att Styrelsen arbetar effektivt och fullgör sina uppgifter i enlighet med svensk aktiebolagslag, andra lagar och förordningar och interna styrinstrument. Saeid Esmaeilzadeh är Styrelsens ordförande sedan 2008.

Ordföranden ska bland annat leda Styrelsen, se till att Styrelsen fortlöpande fördjupar sina kunskaper om Bolaget, ta emot synpunkter från ägarna, se till att Styrelsen får tillfredsställande information, finnas tillgänglig för VD, fastställa agenda för Styrelsen, kontrollera att Styrelsens beslut verkställs och att dess arbete utvärderas.

## Styrelsens arbete

I enlighet med aktiebolagslagen har Episurfs Styrelse fastställt en skriftlig arbetsordning för sitt arbete. Den nu gällande arbetsordningen och VD-instruktionen antogs vid Styrelsens sammanträde den 6 juni 2015. Arbetsordningen reglerar bland annat hur Styrelsens arbete ska bedrivas och vilka ärenden som ska behandlas av Styrelsen. Arbetsordningen reglerar också hur Styrelsen fortlöpande ska få information och ekonomisk rapportering av verkställande direktören.

Under 2014 hölls tretton möten. Varje ordinarie sammanträde följde en agenda och beslutsmaterial sändes till Styrelsen

inför varje styrelsemöte. VD och vissa andra ledande befattningshavare i Bolaget har deltagit i Styrelsens sammanträden för att presentera ärenden. Styrelsen har behandlat frågor som forskning och utveckling, marknadsplan och kommersialisering av produkter, organisation, ekonomisk rapportering och uppföljning, finansiell ställning samt investeringar.

Under 2014 har Styrelsen ägnat särskild uppmärksamhet åt noteringen på Nasdaq Stockholms huvudlista samt frågor avseende marknad och försäljning.

Styrelsen deltar i sin helhet i arbetet med revisionsfrågor, inklusive övervakning och utvärdering av revisionsprocessen, kvalitetssäkring av Bolagets finansiella rapportering, bedömning av rapporter från den externa revisorn och granskning av revisorernas oberoendeställning i förhållande till Bolaget inklusive omfattningen av revisorernas eventuella icke revisionsrelaterade uppdrag för Bolaget. Styrelsen har alltså inte inrättat något revisionsutskott.

#### **Ersättningsutskott**

Styrelsen hade under 2014 inte heller inrättat något ersättningsutskott. Ersättningsfrågor till ledande befattningshavare beslutades i Styrelsen utan att Leif Ryd deltog. Den 25 februari 2015 beslutade Styrelsen att inrätta ett ersättningsutskott. Ersättningsutskottet består av Jeppe Magnusson, som också är utskottets ordförande, Saeid Esmaeilzadeh och Thomas Nortoft.

#### **Revisionsutskott**

Episurf gör avsteg från Koden genom att inte ha inrättat ett revisionsutskott. Frågor avseende revision fullgörs av Styrelsen, i enlighet med 8 kap. 49 a § andra stycket aktiebolagslagen.

Styrelsen gör bedömningen att Episurf inte är bekant av ett särskilt revisionsutskott med hänsyn tagen till Episurfs storlek och att frågor om revision bäst hanteras av Styrelsen.

#### **VD**

Styrelsen utser VD. VD leder Bolaget, sköter den löpande förvaltningen och ansvarar för att Styrelsen får den information som krävs för sina åtaganden.

VD är inte ledamot i Styrelsen. VD är föredragande inför Styrelsen och deltar på möten, utom då VD själv utvärderas, då Styrelsen träffar revisorn utan företagsledningen eller om Styrelsen så beslutar. Ansvarsfördelningen mellan Styrelsen och VD beskrivs i en skriftlig VD-instruktion som är föremål för årlig revision.

#### **Ledningsgruppen**

VD utser medlemmar i ledningsgruppen. Ledningsgruppen driver affärsverksamheten och följer upp utvecklingen.

Vid ingången av 2014 bestod ledningsgruppen av Nina Bake (CEO) och Jeanette Spångberg (COO).

Under januari 2014 utökades ledningsgruppen med tre personer, Leif Ryd (Medical Expert Scientific Affairs), Per Möller (Sales and Marketing) och Jakob Dumky (Quality Assurance/Regulatory Affairs). I mars 2014 utökades ledningsgruppen med Lena Lones (CFO). Förändringarna i ledningsgruppen gjordes i syfte att förstärka Bolagets ledning för en fortsatt kommersialisering och börsnoteringen på Nasdaq Stockholms huvudlista.

Under februari 2015 gjordes förändringar i ledningsgruppen i syfte att förstärka Bolagets fokus på kommersiell expansion.

Michael McEwan, med befattning Chief Commercial Officer (CCO)<sup>32</sup>, ersatte konsult Per Möller och samtidigt utgick Leif Ryd och Jakob Dumky från ledningsgruppen. Efter förändringen är Per Möller kvar som konsult. Även Jakob Dumky är kvar som konsult och rapporterar till ledningsgruppen. Leif Ryd är även styrelseledamot i Episurf och kommer, förutom sitt styrelseengagemang, att fokusera på sitt fortsatta arbete som medicinsk rådgivare speciellt avseende utbildning, vetenskaplig utvärdering samt kirurgisk produktutveckling.

Den 29 juni 2015 tillträdde Rosemary Cunningham Thomas som VD för Episurf, och ersatte därmed Nina Bake. Ledningsgruppen består därmed vid tiden för detta Prospekt av Rosemary Cunningham Thomas, Jeanette Spångberg, Lena Lones och Michael McEwan.

#### **Ersättningsprinciper för ledande befattningshavare**

Årsstämman i Bolaget beslutade den 6 maj 2015 att införa följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare för tiden fram till årsstämman 2016. Ersättningar och anställningsvillkor för ledande befattningshavare, med vilka avses verkställande direktör, finanschef, vice verkställande direktör, marknadsdirektör och kvalitetschef, ska utformas med syfte att säkerställa Bolagets tillgång till befattningshavare med rätt kompetens. Ersättningen ska utgöras av fast lön, eventuell rörlig ersättning, incitamentsprogram samt andra förmåner, inklusive tjänstebil, och pension. Ersättningen ska vara marknadsmässig och konkurrenskraftig och vara relaterad till befattningshavarens ansvar och befogenheter. Eventuell rörlig ersättning ska vara relaterad till uppsatta, väldefinierade mål och till den fasta lönen samt vara begränsad till ett maximalt belopp motsvarande 6 månadslöner (brutto). Episurfs pensionspolicy är baserad på en individuell tjänstepensionsplan med maximalt 30 procent av den fasta lönen. Bolaget har en uppsägningstid om maximalt 12 månader. Övriga ersättningar och förmåner, t.ex. tjänstebil ska vara marknadsmässiga. Styrelsen ges möjlighet att avvika från ovanstående riktlinjer om det i enskilt fall finns särskilda skäl som motiverar detta. Om så skett ska information samt skälen till avvikelsen redovisas på nästkommande årsstämma. Utöver VD har inga övriga ledande befattningshavare eller andra anställda rätt till avgångsvederlag. Under 2014 hade Styrelsen inte inrättat något ersättningsutskott och beslutade gemensamt om anställningsvillkor och ersättning till VD. I dessa beslut deltog inte Leif Ryd. Styrelsen beslutade den 25 februari 2015 att inrätta ett ersättningsutskott bestående av Jeppe Magnusson, som också är utskottets ordförande, Saeid Esmaeilzadeh och Thomas Nortoft.

Ersättning till övriga ledande befattningshavare förhandlas av VD och ska godkännas av Styrelsens ordförande.

#### **Incitamentsprogram**

Vid Styrelsens sammanträde den 31 mars 2015, fattade Styrelsen beslut om att inför årsstämman föreslå införandet av ett kombinerat bonus- och incitamentsprogram. Programmet, som riktar sig till all personal i Bolaget, innebär i korthet att den anställde erbjuds en förhöjd bonus om det erhållna beloppet används för att teckna aktier i Bolaget till marknadspris. Incitamentsprogrammet är villkorat av att bolagsstämman fattar beslut om emission av aktier till de anställda med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Årsstämman beslutade den 6 maj 2015 att införa incitamentsprogrammet.

<sup>32</sup> Den 24 augusti 2015 meddelade Bolaget att CCO Michael McEwan lämnar sin tjänst med verkan från den 31 augusti 2015.

### **Internkontroll**

Enligt aktiebolagslagen och Kodex är Styrelsen skyldig att se till att Bolaget har tillfredsställande interna kontroller, hålla sig informerad om Bolagets interna kontrollsystem och bedöma hur väl systemet fungerar. Episurfs arbete med intern kontroll kan delas in i kontrollmiljön, riskbedömningen, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt uppföljning. Episurfs interna granskning drivs av Styrelse, VD och finanschef, men med hänsyn till Bolagets storlek anses detta motsvara kraven på Bolaget. Styrelsen utvärderar årligen behovet av att inrätta en internrevisionsfunktion.

### **Kontrollmiljö**

Episurf har upprättat en kontrollmiljö som består av en organisation med definierade beslutsvägar, befogenheter och ansvar. Denna styrs av policydokument som Styrelsens arbetsordning, instruktion till VD, riskhanteringspolicy, Bolagets informationspolicy, attestordning och andra riktlinjer och instruktioner. Dessa behandlas årligen.

### **Riskbedömning**

Styrelsen har det yttersta ansvaret för riskbedömningen. Bolaget utvärderar årligen risker och söker uppnå en stor medvetenhet om risker hos medarbetarna. Identifierade riskområden är framförallt finansiell rapportering, operationella risker och legala risker.

### **Kontrollaktiviteter**

I Koncernens affärsprocesser ingår finansiella kontroller för att undvika fel och misstag. Moderbolagets och dotterbolagets tillgångar, skulder, värderingar, intäkter, kostnader, kassaflöde tillämpningar av redovisningsprinciper analyseras kontinuerligt. Bland annat i rapporteringsprocessen. För att ingå avtal, betala fakturor och liknande måste medarbetare följa definierade beslutsvägar och attesträtter.

### **Information och kommunikation**

Episurf har varit noterat sedan 2010 (då Aktietorget) och Bolaget har lång erfarenhet av finansiell extern kommunikation. Bolaget har en organisation och rutiner för att säkerställa att den finansiella rapporteringen är korrekt. Arbetet styrs av interna styrdokument som definierar vem som ska göra vad för att säkerställa att rätt information når berörda parter på korrekt sätt.

Bolaget har en omfattande informationspolicy för att säkerställa god kvalitet på extern och intern information och att Episurf uppfyller aktiemarknadens krav på informationsgivning. Syftet är att på ett förtroendegivande sätt förmedla information externt och internt så att kunskapen och förtroendet för Bolaget upprätthålls och utvecklas. I separata styrdokument finns rutiner för pressmeddelanden, finansiella rapporter, stämmor, emissioner, hemsida, registrering av insynspersoner, hantering av loggbok och så vidare. Samtliga rapporter och pressmeddelanden publiceras samtidigt med offentliggörandet på Bolagets webbplats.

### **Uppföljning**

Uppföljning sker på alla nivåer i Bolaget. Styrelsen övervakar den interna kontrollen för att säkerställa att brister rättas till och att goda förslag förverkligas, bland annat genom att utvärdera ledningsgruppens information.

### **Valberedningen**

Inför årsstämman ska valberedningen lägga fram förslag om

antalet styrelseledamöter, Styrelsens sammansättning, Styrelsens arvode, stämmans och Styrelsens ordförande och i förekommande fall förslag till revisor och dennes arvodering.

På årsstämman 2015 beslutades om formerna för utseende av Episurfs valberedning enligt följande i fråga om formerna för utseende av valberedning inför årsstämman 2016. 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 uppräta 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 är sammankallande 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 6 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. I enlighet med ovanstående principer hade valberedningen, som sammankallades inför årsstämman 2015, följande sammansättning (valberedningen inför årsstämman 2016 kommer att sammankallas i enlighet med ovanstående principer):

- » Saeid Esmaeilzadeh, styrelseordförande i Episurf.
- » Ashkan Pouya, representerar Serendipity.
- » Leif Ryd, representerar Gile Medicinkonsult AB.
- » Björg Arnardóttir, representerar Kaupthing HF.

Till valberedningens ordförande utsågs Ashkan Pouya.

Aktieägare kan vända sig till valberedningen med förslag på styrelseledamöter. Förslag ska skickas till valberedningens ordförande, via [ir@episurf.com](mailto:ir@episurf.com). Valberedningens förslag på styrelsemedlemmar, styrelsearvoden och revisorer presenteras i kallelsen till årsstämma. Samtidigt publiceras en motivering på [www.episurf.com](http://www.episurf.com).

### **Revisor**

Revisor utses på årsstämman för att granska Bolagets finansiella rapportering samt Styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av Bolaget. På årsstämman 2015 valdes revisionsbolaget KPMG AB till Bolagets revisor intill slutet av årsstämman 2016. Under resterande tid som den historiska finansiella informationen avser har Ernst & Young AB varit Bolagets revisionsfirma. Bytet av revisionsbolag var grundat på kommersiella skäl efter en upphandling.

# Bolagsordning

Bolagsordning för Episurf Medical AB, org. nr: 556767-0541  
Antagen på årsstämma 2014-06-03

## § 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 1 920 000 och högst 7 680 000 kr.

## § 5 Antal aktier

Antalet aktier skall vara lägst 6 400 000 och högst 25 600 000.

## § 6 Aktieslag

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

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

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

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

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

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

Vad som föreskrivs ovan om aktieägares företrädesrätt skall äga motsvarande tillämpning vid emission av teckningsoptioner och konvertibler.

Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission skall nya aktier emitteras av varje aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma slag som finns sedan tidigare. Därvid skall gamla aktier av visst aktieslag medföra företrädesrätt till nya aktier av samma aktieslag. Vad som nu sagts skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

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

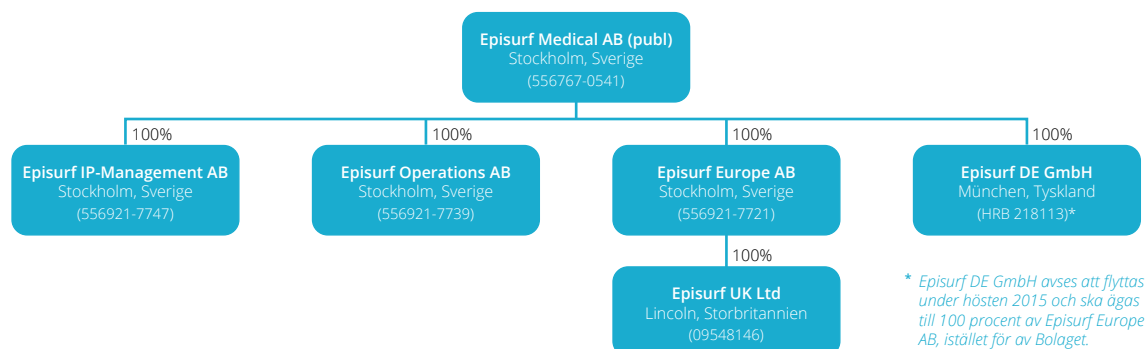
## § 12 Räkenskapsår

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 övrig information



## Allmänt

Bolagets firma är Episurf Medical AB (publ) och Bolagets organisationsnummer är 556767-0541. Bolaget är ett publikt aktiebolag som regleras av aktiebolagslagen med säte i Stockholm. Bolaget använder handelsbeteckningarna Episurf och Episurf Medical. Bolaget bildades i Sverige den 30 september 2008 och registrerades vid Bolagsverket den 6 oktober 2008 och dess bestånd är inte tidsbegränsat. Aktieägares rättigheter kan förändras endast i enlighet med aktiebolagslagen. Beslut om vinstutdelning fattas på bolagsstämma. Rätt till utdelning tillkommer den som, på den av bolagsstämman beslutade avstämningsdagen är registrerad aktieägare i den av Euroclear förda aktieboken. Utdelning – i den mån det beslutas om sådan – utbetalas normalt som ett kontant belopp per aktie genom Euroclear, men kan även bestå av annat än kontanter. Om någon aktieägare inte kan nås genom Euroclear kvarstår aktieägarens fordran på utdelningsbeloppet mot Bolaget och begränsas endast genom regler för preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget. Det föreligger inga restriktioner för utdelning eller särskilda förfaranden för aktieägare bosatta utanför Sverige och utbetalning sker via Euroclear på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige.

## Koncernstruktur

Episurfkoncernens struktur beskrivs i figuren ovan, med uppgift om koncernbolagens namn, säte och organisationsnummer, samt ägarandel avseende dotterbolag.

## Väsentliga avtal

Då Episurf är ett forsknings- och utvecklingsbolag med en begränsad egen organisation är Bolagets verksamhet beroende av ett antal väsentliga avtal med leverantörer och tjänsteutförare. För en beskrivning av riskerna relaterade till detta se avsnitten "Riskfaktorer – Risker relaterade till möjliga framtida intäkter" och "Beroende av samarbetspartners". Förutom avtal med konsulter, och avtal relaterade till den

löpande driften av verksamheten, är nedanstående avtal av väsentlig betydelse för Bolaget.

## Tillverkningsavtal

Episurfs tillverkningsprocess innefattar ett antal avtal som reglerar olika steg i processen. Förutom avtal som reglerar tillverkningen av Bolagets produkter har avtal ingåtts med leverantörer som hanterar sterilisering och paketering av de produkterna. Förutom bestämmelser kring pris, leveransåtaganden, sekretess och garantier från leverantörerna innehåller produktionsavtalen regelmässigt bekräftelser från leverantörerna att de är medvetna om att Episurfs produkter tillverkas specifikt för varje patient och att alla förseningar därför är väsentliga för Episurf. Episurfs leverantörer ingår vidare så kallade kvalitetsavtal, vilka reglerar kvalitetskrav och ansvarsfördelningen mellan Episurf och leverantören.

## Distributionsavtal

Episurf är part till ett avtal avseende distribution av Bolagets produkter i Polen. Avtalet innefattar bland annat planerade försäljningsnivåer och åtaganden från distributörer att marknadsföra Bolagets produkter samt att hantera kundkontakter och tillståndsfrågor. Vidare förutsätts distributören delta i seminarier och utbildningar som Episurf genomför.

## Teckningsåtaganden

Aktieägare representerande cirka 24 procent av det totala antalet aktier i Episurf, bestående av Serendipity, LMK Stiftelsen, Christer Hellström, Mikael Lönn och Johan Edlund, har genom teckningsåtaganden gentemot Bolaget förbundit sig att på vissa villkor teckna och betala för sina respektive *pro rata*-andelar (proportionellt i förhållande till befintliga aktieinnehav) i Företrädesemissionen, vilket motsvarar cirka 28,3 miljoner kronor eller 24 procent av det högsta emissionsbeloppet. Ingen ersättning kommer att betalas av Bolaget för Serendipitys, LMK Stiftelsens, Christer Hellströms, Mikael Lönn och Johan Edlunds Teckningsåtaganden. Teckningsåtagandena har ingåtts den 29 juli 2015.

Aktieägarna som ingått Teckningsåtaganden har åtagit sig gentemot Bolaget att inte sälja, överföra eller låna ut sina respektive aktieinnehav från och med dagen då Teckningsåtagandena ingicks till och med avstämningsdagen för Företrädesemissionen.

### Garantiåtaganden

För det fall samtliga nya aktier i företrädesemissionen inte tecknas, har Garanterna vidare åtagit sig att på vissa villkor teckna och betala för nya aktier, tillsammans till ett belopp motsvarande 75 procent<sup>34</sup> av det totala emissionsbeloppet (inklusive Teckningsåtagandena). Garantiåtagandena motsvarar cirka 60,8 miljoner kronor eller 51 procent av det högsta emissionsbeloppet. Garantiåtagandena har ingåtts den 29 juli 2015. Garanterna kommer som ersättning för sina Garantiåtaganden erhålla ett ersättningsbelopp motsvarande sex procent av garanterat belopp. Sammanlagt uppgår ersättningen till cirka 3,7 miljoner kronor.

Garanterna kan nås genom Bolagets adress, Stora skuggans väg 11, 115 42 Stockholm.

### Dispens från Aktiemarknadsnämnden

Serendipity kontrollerar i dag, med stöd av dispens från Aktiemarknadsnämnden, aktier som representerar närmare 36 procent av rösterna i Episurf. Serendipity har åtagit sig att garantera en del av Företrädesemissionen enligt ovan. Serendipity har av Aktiemarknadsnämnden beviljats dispens från budplikt att teckna aktier med primär företrädesrätt, samt har på vissa villkor beviljats dispens från budplikt även för att, vid ett infriande av Garantiåtagandet, teckna aktier i Företrädesemissionen. Villkoren utgjordes av dels att aktieägarna inför bolagsstämman informerades om hur stor kapital- respektive röstandel som Serendipity högst kan få genom att teckna aktierna ifråga, samt dels att emissionsbeslutet biträds av aktieägare som representerar minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de aktier som är företrädna på stämman, varvid man vid rösträkningen ska bortse från de aktier som innehas och på stämman företräds av Serendipity. Extra bolagsstämma i Bolaget har den 21 augusti godkänt Styrelsens beslut om Företrädesemissionen,

emissionsbeslutet biträddes vidare av aktieägare som representerade mer än två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de aktier som var företrädna på stämman, varvid man vid rösträkningen bortsåg från de aktier som innehades och på stämman företräddes av Serendipity. Beroende på hur övriga aktieägare väljer att agera kan Serendipitys ägarandel i Bolaget komma att förändras till följd av att Serendipity infriar Teckningsåtagandet och Garantiåtagandet. Om Serendipity fullt ut skulle komma att infria både Teckningsåtagandet och Garantiåtagandet skulle Serendipitys ägarandel komma att uppgå till maximalt cirka 29 procent av aktiekapitalet och 48 procent av det totala antalet röster i Bolaget.

### Patent

Episurf bygger systematiskt upp en patentportfölj för att skydda Bolagets teknologi och framtida produkter. Patent har framför allt sökts och erhållits i Europa och USA. Per dagen för detta prospekt har Episurf förutom cirka 50 beviljade patent cirka 25 patentansökningar under behandling i olika faser i Europa och USA. Episurf har vid tidpunkten för detta Prospekt godkända patent från sju patentfamiljer. Dessa exemplifieras av EP 2 116 210-Knäimplantat vilket erhöles 2012-04-25 och vars löptid går ut 2028-05-06, EP 2 389 904-Kirurgiskt kit för broskreparation innefattande implantat och verktygsuppsättning vilket erhöles 2013-07-24 och vars löptid går ut 2030-05-24, EP 2389 905-Metod för att utforma ett kirurgiskt kit för broskreparation i en led vilket erhöles 2012-05-23 och vars löptid går ut 2030-05-24, EP2 389 900-Ett implantat för brosk-reparation innefattande en utskjutande del vilket erhöles 2013-03-27 och vars löptid går ut 2030-05-24, EP 2 389 901-Implantat för broskreparation vilket erhöles 2013-04-03 och vars löptid går ut 2030-05-24, EP 2 514 373-Styrredskap för broskreparation vilket erhöles 2013-12-04 och vars löptid går ut 2031-04-21 och US 8 655 468-System för att framställa ett kirurgiskt kit för reparation av brosket i en led vilket erhöles 2014-02-18 och vars löptid går ut 2031-05-24. De erhållna patenten avser såväl de implantat och kirurgiska kit som Bolaget tillverkar som den tillverkningsmetod som används.

| Aktieägare / Garant   | Summa<br>Teckningsåtagande (SEK) | Summa<br>Garantiåtagande (SEK) | Totalt garantibelopp<br>(SEK) |
|---|----------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|
| Serendipity Ixora AB (publ) <sup>35</sup>   | 20 534 145                       | 29 465 855                     | 50 000 000                    |
| LMK Stiftelsen <sup>36</sup>  | 4 500 000                        | –                              | 4 500 000                     |
| LMK Ventures AB <sup>37</sup>   | –                                | 11 500 000                     | 11 500 000                    |
| Christer Hellström <sup>38</sup>  | 381 000                          | 1 618 910                      | 2 000 000                     |
| Mikael Lönn <sup>39</sup>   | 2 850 000                        | 2 150 000                      | 5 000 000                     |
| Johan Edlund <sup>40</sup>  | 900 000                          | 14 100 000                     | 15 000 000                    |
| Robert Charpentier (personligen och genom bolag)<br>(styrelseledamot i Bolaget) <sup>41</sup> | –                                | 2 000 000                      | 2 000 000                     |
| <b>Summa</b>  | <b>28 265 235</b>                | <b>60 834 765</b>              | <b>90 000 000</b>             |
| <b>Cirka andel av Företrädesemission</b>  | <b>24 %</b>                      | <b>51 %</b>                    | <b>75 %</b>                   |

<sup>34</sup> Dvs. 25 procent av det emissionsbeloppet omfattas inte av Teckningsåtaganden och/eller Garantiåtaganden.

<sup>35</sup> Stureplan 15, 111 45 Stockholm.

<sup>36</sup> Box 2025, SE-220 02 Lund.

<sup>37</sup> c/o LMK Industri AB, Stortorget 6, 222 23 Lund.

<sup>38</sup> Kan nås genom Bolagets adress, Stora skuggans väg 11, 115 42 Stockholm.

<sup>39</sup> Kan nås genom Bolagets adress, Stora skuggans väg 11, 115 42 Stockholm.

<sup>40</sup> Kan nås genom Bolagets adress, Stora skuggans väg 11, 115 42 Stockholm.

<sup>41</sup> Kan nås genom Bolagets adress, Stora skuggans väg 11, 115 42 Stockholm.

### **Åtaganden att avstå från att sälja aktier**

Serendipity och Leif Ryd (genom bolag) har genom avtal ingångna den 27 mars 2014 gentemot Pareto Securities AB åtagit sig att under 18 månader, med vissa förbehåll, inte utan medgivande från Pareto Securities AB sälja några aktier i Bolaget. Åtagandena gäller inte i det fall ett offentligt uppköpserbjudande riktas till samtliga aktieägare i Bolaget. I Serendipitys åtagande gäller inte heller om samtliga Serendipitys aktier överläts till en enda köpare eller delas ut till Serendipitys aktieägare (och då ska Serendipitys åtagande att inte sälja aktier tas över av de personer som slutligt kontrollerar Serendipity).

### **Försäkringar**

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

### **Tvister**

Episurf är inte och har under de senaste tolv månaderna inte varit part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive ännu icke avgjorda ärenden eller sådana som Bolaget är medvetet om kan uppkomma) som har haft eller skulle kunna få betydande effekter på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet.

### **Transaktioner med närstående**

Under perioden från början av räkenskapsåret 2013 och datumet för detta Prospekt har, med undantag för vad som anges nedan, inga transaktioner mellan Bolaget och närstående parter förekommit.

Till aktieägare och styrelseledamoten Leif Ryd utgick konsultarvode med 421 000 kronor under 2013 och 810 000 under 2014 kronor samt 360 000 kronor hittills under 2015. Till aktieägare och styrelseledamoten Jeppe Magnusson utgick konsultarvode med 25 000 under 2013 och 10 000 kronor under 2014.

Samtliga konsultarvodena avser löpande rådgivning i frågor där Bolaget behöver styrelseledamöternas särskilda kompetens.

### **Handlingar införlivade genom hänvisning**

Följande handlingar, vilka tidigare har publicerats, införlivas i detta prospekt genom hänvisning och utgör därmed en del av detta Prospekt:

1. resultaträkning på sida 29, balansräkning på sida 30, kassaflödesanalys på sida 32, noter på sida 38-49 och revisionsberättelse på sida 51 i Bolagets 2013 års reviderade årsredovisning.
2. resultaträkning på sida 46, balansräkning på sida 47, kassaflödesanalys på sida 49, noter på sida 54-65 och revisionsberättelse på sida 67 i Bolagets 2014 års reviderade årsredovisning.
3. resultaträkning på sida 9, balansräkning på sida 10-11, kassaflödesanalys på sida 13, noter på sida 19 i Bolagets delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2015.

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

### **Handlingar tillgängliga för inspektion**

Bolagets bolagsordning, handlingar införlivade genom hänvisning samt annan av Bolaget offentliggjord information som hänvisas till i detta Prospekt finns under hela Prospektets giltighetstid att tillgå i elektronisk form på Bolagets hemsida [www.episurf.com](http://www.episurf.com). Bolagets stiftelseurkund samt övriga handlingar tillhandahålls även efter förfrågan på Bolagets huvudkontor, Stora skuggans väg 11, 115 42 Stockholm, på ordinarie kontorstid under vardagar.

Revisionsberättelserna för 2013 och 2014 ingår i årsredovisningarna för respektive år. Revisionsberättelserna innehåller inga anmärkningar. Bolagets årsredovisningar för 2013 och 2014, som införlivats i Prospektet genom hänvisning, har reviderats av Ernst & Young AB med auktoriserade revisorn Beata Lihammar som huvudansvarig revisor. Delårsrapporten 1 januari – 30 juni 2015 har översiktligt granskats av KPMG men inte reviderats.

# Vissa skattefrågor i Sverige

Nedan sammanfattas vissa svenska skattefrågor som aktualiseras med anledning av Företrädesemissionen. Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och är endast avsedd som generell information till investerare som, om inte annat anges, är obegränsat skattskyldiga i Sverige.

Redogörelsen behandlar inte situationer då värdepapper innehas som lagertillgång i näringsverksamhet eller innehas av bland annat handelsbolag, investmentföretag, försäkringsbolag eller investeringsfonder. Inte heller behandlas:

- » de särskilda regler om skattefria kapitalvinster (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn då investeraren innehar delägaraktier som anses vara näringsbetingade i skattehänseende,
- » de särskilda regler som kan bli tillämpliga på aktier i bolag som är eller har varit fåmansföretag eller på aktier som förvärvats med stöd av sådana aktier,
- » de särskilda beskattningsregler för tillgångar som förvaras på ett investeringsparkonto,
- » de särskilda regler som kan bli tillämpliga på fysiska personer som gör eller återför investeraravdrag,
- » utländska företag som bedriver verksamhet från fast driftstället i Sverige, och
- » utländska företag som har varit svenska företag.

De skattemässiga effekter som uppkommer för varje enskild innehavare av värdepapper beror delvis på dennes specifika situation. Särskilda skattekonsekvenser som inte beskrivs nedan kan bli tillämpliga för vissa kategorier av skattskyldiga. Varje investerare bör därför rådfråga skatterådgivare om de skattekonsekvenser som kan uppstå för dennes del, inklusive, i förekommande fall, tillämpligheten och effekten av utländska skatteregler och skatteavtal.

## Allmänt

### Fysiska personer

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas kapitalinkomster såsom utdelningar och kapitalvinster i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent. För onoterade aktier är skattesatsen i inkomstslaget kapital 25 % (5/6 av 30 %).

Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas 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. Vid tillämpning av genomsnittsmetoden utgör aktier av olika serier i samma bolag inte aktier av samma slag och sort. Vidare anses BTA inte vara av samma slag och sort som de befintliga aktierna i Bolaget förrän beslutet om nyemissionen registrerats hos Bolagsverket. Vid försäljning av marknadsnoterade aktier får alternativt schablonmetoden användas. Denna metod

innebär att omkostnadsbeloppet får bestämmas till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Kapitalförlust på marknadsnoterade aktier och andra marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier (t.ex. teckningsrätter och BTA) får dras av fullt ut mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer samma år på aktier och på marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier (dock inte andelar i värdepappersfonder eller specialfonder som endast innehåller svenska fordringsrätter, s.k. räntefonder). Av kapitalförlust som inte dragits av genom nu nämnda kvittningsmöjlighet medges avdrag i inkomstslaget kapital med 70 procent av förlusten.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 kronor och med 21 procent av det återstående underskottet. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

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

### Aktiebolag

För aktiebolag beskattas alla inkomster, inklusive skattepliktiga kapitalvinster och utdelningar, i inkomstslaget näringsverksamhet. Skattesatsen är 22 procent. Beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust sker på samma sätt som för fysiska personer enligt vad som redovisats ovan.

Kapitalförlust på aktier och teckningsrätter får kvittas endast mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier. Om en kapitalförlust inte kan dras av hos det företag som gjort förlusten, kan den, om vissa villkor är uppfyllda, dras av mot kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier hos ett annat företag i samma koncern om koncernbidragsrätt föreligger mellan bolagen. Kapitalförlust som inte har kunnat utnyttjas ett visst år får dras av mot kapitalvinst på värdepapper som beskattas som aktier under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden.

### Företrädesemissionen

#### Utnyttjande av erhållna teckningsrätter

För aktieägare som utnyttjar sin rätt att teckna aktier i Företrädesemissionen utlöses ingen beskattning. Omkostnadsbeloppet för aktierna utgörs av emissionskursen.

### ***Avyttring av erhållna teckningsrätter***

Aktieägare som inte önskar utnyttja sin företrädesrätt att delta i Företrädesemissionen kan sälja sina teckningsrätter. Skattepliktig kapitalvinst ska då beräknas. Teckningsrätter som grundas på aktieinnehav anses anskaffade för noll kronor. Schablonmetoden får inte användas för att bestämma omkostnadsbeloppet i detta fall. Hela försäljningsintäkten efter avdrag för försäljningsutgifter ska således tas upp till beskattning. Omkostnadsbeloppet för de ursprungliga aktierna påverkas inte.

En teckningsrätt som varken utnyttjas eller säljs och därför förfaller anses avyttrad för noll kronor. Eftersom teckningsrätter förvärvade på nu angivet sätt anses anskaffade för noll kronor, uppkommer därvid varken en kapitalvinst eller en kapitalförlust.

### ***Förvärvade teckningsrätter***

Om de avyttrade teckningsrätterna köpts eller på annat sätt förvärvats mot vederlag utgör vederlaget anskaffningsutgiften för dessa. Utnyttjande av teckningsrätterna för teckning av aktier utlöser ingen beskattning. Om teckningsrätter som utnyttjats för teckning av aktier köpts får erlagd likvid för dessa teckningsrätter läggas till vid beräkning av omkostnadsbeloppet för aktierna. Omkostnadsbeloppet för teckningsrätterna beräknas enligt genomsnittsmetoden. Schablonmetoden får användas vid beräkandet av omkostnadsbeloppet för marknadsnoterade teckningsrätter förvärvade på nu angivet sätt. En teckningsrätt som varken utnyttjas eller säljs och därför förfaller anses avyttrad för noll kronor.

### **Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige**

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige utgår normalt svensk kupongskatt på all utdelning från svenska aktiebolag. Detsamma gäller vid utbetalning från ett svenskt aktiebolag i samband med bland annat inlösen av aktier och återköp av egna aktier genom ett förvärvserbjudande riktat till samtliga aktieägare eller samtliga ägare till aktier av ett visst slag. Skattesatsen är 30 procent. Denna skattesats är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal för undvikande av dubbelbeskattning. Avdrag för kupongskatt verkställs normalt av Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

Aktieägare respektive innehavare av teckningsrätter som är begränsat skattskyldiga i Sverige, och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige, kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av aktier, BTA och teckningsrätter. Innehavaren kan emellertid bli föremål för beskattning i sin hemviststat.

Enligt en särskild regel blir dock fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige föremål för kapitalvinstbeskattning i Sverige vid avyttring av aktier och teckningsrätter, om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen sker eller under de föregående tio kalenderåren har varit bosatta i Sverige eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av denna regel är dock i flera fall begränsad genom skatteavtal.

# Ordlista

**Artros** » Artros är ett samlingsbegrepp för ledsjukdom som karaktäriseras av sviktande ledfunktion med varierande destruktion av ledbrosk och ombyggnad av lednära ben.

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

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

**Broskskada av grad III** » Djup sprickbildning i brosket utan synlig benskada.

**Broskskada av grad IV** » Djupare sprickbildning i brosket med synlig benskada.

**CE-märkning** » CE-märkning betyder att tillverkaren eller importören intygar att produkten uppfyller EU:s 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.

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

**Debridement** » Se Mikrofrakturering.

**Degenerativt ursprung** » Degenerativt ursprung innebär att funktionen nedsätts/upphör i celler, vävnader eller organ. Degenerativt medför att glidningen beror på förslitning eller nedbrytning.

**FDA** » US Food and Drug Administration.

**Fokal broskskada** » Begränsad, ytlig broskskada.

**Hyalint brosk** » Naturligt brosk.

**Incidens** » Antal inträffade händelser under viss period i fråga om sjukdomsfall.

**Invasiva behandlingsalternativ** » Behandlingar som innebär kirurgiska ingrepp.

**Knävinkelosteotomi** » Se Vinkelosteotomi.

**Koboltkrom** » Material som används i knäproteser.

**KOL** » Key Opinion Leaders, framstående och opinionsbildande kirurger.

**Mikrofrakturering** » Mikrofraktur är ett kirurgiskt alternativ som kan användas vid behandling av ett litet område av skadat brosk (inte utbrett artros) i ett försök att stimulera tillväxt av nytt brosk.

**Mosaikplastik** » En kirurgisk teknik för behandling av broskdefekter som innebär att man med ett speciellt instrument plockar bort cylindriskt formade broskbitar från icke belastade ytor i knäleden och ersätter broskdefekten med dem.

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

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

**Osteokondral autograft-procedur** » Se Mosaikplastik.

**Osteokondrala skador** » Underliggande benskador.

**Osteotomi** » Operationsmetod som fixerar benet för hävande av felställning av skelettet.

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

**Traumatiska skador** » Skador som kan hänföras till yttre våld till exempel fallskador.

**Vinkelosteotomi** » En kirurgisk teknik där ett chip skärs ut antingen från skenbenet eller lårbenet för att ändra den biomekaniska belastningen på knäleden.

## Episurf Medical AB (publ)

**Episurf Medical AB (publ)**

Stora Skuggans väg 11

115 42 Stockholm

+46 (0) 8 612 00 20

## Emissionsinstitut

**Avanza Bank AB**

Regeringsgatan 103

111 93 Stockholm

+ 46 (0) 8 56 22 51 22

## Revisor

**KPMG AB**

Box 16106

103 23 Stockholm

## Legal rådgivare avseende svensk rätt

**Gernandt & Danielsson Advokatbyrå KB**

Hamngatan 2

Box 5747

114 87 Stockholm

## Kontoförande institut

**Euroclear Sweden AB**

Box 7822

109 97 Stockholm

