

**PROSPEKT AVSEENDE UPPTAGANDE TILL HANDEL AV 44 408 108
NYEMITTERADE B-AKTIER I EPISURF MEDICAL AB (PUBL)**

23 NOVEMBER 2021

VIKTIG INFORMATION

Upprättande och registrering av Prospektet

Detta EU-återhämtningsprospekt ("Prospektet") har upprättats av Episurf Medical AB (publ), org.nr 556767-0541 ("Episurf" eller "Bolaget" eller, tillsammans med Bolagets direkta och indirekta dotterbolag, "Koncernen"), med anledning av upptagandet till handel av 44 408 108 nyemitterade B-aktier i Bolaget på Nasdaq Stockholm ("Upptagandet till handel"). Prospektet utgör inget erbjudande och innehåller därför inget erbjudande om att teckna eller på annat sätt förvärva B-aktier eller andra finansiella instrument i Episurf. Bolaget har anlitat Zonda Partners AB som finansiell rådgivare och Eminova Fondkommission AB som emissionsinstitut i samband med den placering av de nya B-aktierna till kvalificerade investerare som har föregått Upptagandet till handel.

Prospektet är upprättat som ett EU-återhämtningsprospekt i enlighet med artikel 14a i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 ("Prospektförordningen"). Prospektet har godkänts av Finansinspektionen såsom behörig myndighet i enlighet med artikel 20 i Prospektförordningen. Finansinspektionen godkänner detta Prospekt enbart i så måtto att Prospektet uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Detta godkännande bör inte betraktas som något slags stöd för den emittent som avses i detta Prospekt eller för kvaliteten på de värdepapper som avses i Prospektet, och investerare bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper.

För Prospektet gäller svensk rätt. Tvist med anledning av detta Prospekt och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras exklusivt enligt svensk rätt och av svensk domstol varvid Stockholms tingsrätt ska utgöra första instans. Detta Prospekt har endast upprättats på svenska.

Bolaget har inte vidtagit och kommer inte att vidta några åtgärder för att tillåta ett erbjudande till allmänheten i någon jurisdiktion eller för upptagande till handel i någon annan jurisdiktion än Sverige. Prospektet riktar sig inte till personer med hemvist i Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore, Sydafrika eller USA, eller i någon annan jurisdiktion där det skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Prospektet får följaktligen inte distribueras i eller till nämnda länder respektive något annat land eller någon annan jurisdiktion där distribution kräver sådana åtgärder eller annars strider mot reglerna i sådant land eller sådan jurisdiktion. Personer som mottar detta Prospekt måste informera sig om och följa sådana restriktioner. Åtgärder i strid med restriktionerna kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning.

En investering i värdepapper är förenad med vissa risker (se avsnittet *Risikofaktorer*). När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av Bolaget enligt Prospektet, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Inför ett investeringsbeslut bör potentiella investerare anlita sina egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Ingen person är behörig att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i Prospektet och, om så ändå sker, ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av Bolaget och

Bolaget ansvarar inte för sådan information eller sådana uttalanden. Varken offentliggörandet av Prospektet eller några transaktioner som genomförs med anledning härav ska under några omständigheter anses innebära att informationen i Prospektet är korrekt och gällande vid någon annan tidpunkt än per dagen för offentliggörandet av Prospektet eller att det inte har förekommit någon förändring i Bolagets verksamhet efter nämnda dag.

Framåtriktad information och marknadsinformation

Prospektet innehåller viss framåtriktad information som återspeglar Bolagets aktuella syn på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling. Ord som "avses", "bedöms", "förväntas", "kan", "planerar", "uppskattar", "förutser", "bör", "antar" "kommer", "vill" och andra uttryck som innebär indikationer eller förutsägelser avseende framtida utveckling eller trender, eller 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 Bolagets framtida resultat och utveckling avviker från vad som uttalas i framåtriktad information innefattar bland annat dem som beskrivs i avsnittet *Risikofaktorer*. Framåtriktad information i Prospektet gäller endast per dagen för Prospektets offentliggörande. Bolaget 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 tillämpliga lagar och regler, inklusive Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter.

Informationen som har anskaffats från en tredje part har återgivits korrekt och såvitt Bolaget känner till och kan utvärdera av informationen som offentliggjorts av tredje part har inga sakförhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. Marknads- och branschinformation är till sin natur framåtblickande, föremål för osäkerhet och speglar inte nödvändigtvis faktiska marknads- och branschförhållanden. Även om informationen har återgivits korrekt och Bolaget anser att källorna är tillförlitliga har Bolaget inte oberoende verifierat information, varför dess riktighet och fullständighet inte kan garanteras, och Bolaget tar inte något ansvar för riktigheten i marknads- och branschinformation i Prospektet. Såvitt Bolaget känner till och kan förvissa sig om genom jämförelser 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 vilseledande.

Presentation av finansiell information

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 när så uttryckligen anges har ingen information i detta Prospekt granskats eller reviderats av Bolagets revisor. Samtliga finansiella siffror anges i svenska kronor ("SEK") om inget annat anges. "MSEK" står för miljoner svenska kronor och "KSEK" står för tusen svenska kronor.

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

SAMMANFATTNING	4
INFORMATION OM EMITTENTEN	6
ANSVARIGA PERSONER OCH GODKÄNNANDE AV BEHÖRIG MYNDIGHET	7
RISKFAKTORER.....	9
ÅRSBOKSLUT OCH DELÅRSRAPPORTER	19
UTDELNINGSPOLICY	21
INFORMATION OM TRENDER.....	21
VÄSENTLIG INFORMATION OM AKTIERNA	24
BAKGRUND OCH MOTIV.....	25
MOTTAGANDE AV STATLIGT STÖD.....	26
UTTALANDE AVSEENDE RÖRELSEKAPITAL	26
EGET KAPITAL OCH SKULDSÄTTNING.....	27
INTRESSEKONFLIKTER.....	29
UTSPÄDNING OCH AKTIEINNEHAV EFTER EMISSIONEN	29
TILLGÄNGLIGA DOKUMENT	29
ADRESSER	30

SAMMANFATTNING

Inledning och varningar

Värdepapperens namn och ISIN	Prospektet omfattar upptagande till handel av B-aktier, ISIN-kod SE0003491562, i Episurf Medical AB (publ) ("Episurf" eller "Bolaget"), med kortnamn EPIS B.
Namn och kontaktuppgifter för emittenten	Episurf Medical AB (publ), org.nr 556767-0541 och LEI-kod 549300GORBCSMHZB2J75. Representanter för Bolaget kan nås via telefon +46 (0)8-612 00 20, via e-post info@episurf.com och på Bolagets kontor på Karlavägen 60, 114 49 Stockholm. Bolagets webbplats är www.episurf.com.
Namn och kontaktuppgifter för behörig myndighet som godkänt Prospektet	Prospektet har granskats och godkänts av Finansinspektionen som är den svenska behöriga myndigheten för godkännandet av Prospektet enligt Prospektförordningen. Finansinspektionen har följande kontaktuppgifter: <i>Postadress:</i> Box 7821, 103 97 Stockholm <i>Telefonnummer:</i> +46 (0)8-408 980 00 <i>E-post:</i> finansinspektionen@fi.se <i>Webbplats:</i> www.fi.se
Datum för godkännande	Prospektet har godkänts av Finansinspektionen den 23 november 2021.

Varning

Sammanfattningen bör betraktas som en introduktion till Prospektet och varje beslut om att investera i värdepapperen bör baseras på en bedömning av hela Prospektet från investerarens sida. Vid handel i värdepapper kan investeraren förlora hela eller delar av sitt investerade kapital.

Om talan väcks i domstol angående informationen i Prospektet kan den investerare som är kâränd enligt nationell rätt bli tvungen att stå för kostnaderna för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet eller om den inte, tillsammans med de andra delarna av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.

Nyckelinformation om emittenten

Vem är emittent av värdepapperen?

Emittentens säte och bolagsform	Företagsnamn: Episurf Medical AB (publ) Handelsbeteckning: EPIS B Säte och hemvist: Stockholm, Sverige Organisationsnummer: 556767-0541 Datum för bolagsbildning: 30 september 2008 Datum när Bolaget registrerades hos Bolagsverket: 6 oktober 2008 Land för bolagsbildning: Sverige Juridisk form: Aktiebolag Lagstiftning: Svensk rätt inklusive svenska aktiebolagslagen (2005:551)
Emittentens huvudsakliga verksamhet	Episurf erbjuder människor med smärtsamma leddskador ett aktivare och friskare liv genom skraddarsydda behandlingsalternativ. Genom att kombinera 3D-bildteknik med de senaste tillverkningsteknikerna anpassar Episurf implantat samt kirurgiska instrument till patientens unika skada och anatomi i syfte att säkerställa en snabbare, säkrare och mer effektiv patientspecifik behandling. Episurf har en egenutvecklad IT-plattform för individanpassad design och förplanerad kirurgi samt tre typer av knäimplantat och ett implantat för fotleden på marknaden. Framtagandet av nya patent och en kontinuerlig översyn av existerande patentportfölj är av högsta vikt för att skydda Bolagets teknologier och nya innovationer kring befintliga och framtida produkter. Episurf har cirka 200 patent och patentansökningar över hela världen, fördelade på mer än 30 patentfamiljer.
Covid-19-pandemins affärsmässiga och finansiella effekter	SARS-CoV-2 ("covid-19") och smittspridningen av covid-19 ("covid-19-pandemin") har inneburit och innebär utmaningar för Bolaget och den ortopediska sektorn i stort och dess effekter är ännu inte helt överblickbara. Att Bolaget är en relativt liten aktör i branschen vars verksamhet delvis är inriktad på experimentell elektiv kirurgi har vidare inneburit att Bolaget drabbats särskilt hårt av dessa relativt turbulenta omständigheter. Bolaget noterade att sjukvården under 2020 fokuserade på covid-19-pandemin istället för elektiv kirurgi vilket påverkade Episurfs möjlighet att växa under året. Medan nettoomsättningen under 2020 var högre än under 2019, kunde dock ett minskat inflöde av godkända ordrar och en minskad operationsfrekvens konstateras, vilket påverkade Bolaget markant under 2020. En återhämtning skedde dock under början av 2021 och Episurf offentliggjorde genom ett pressmeddelande den 24 mars 2021 att Bolaget haft en tvåsiffrig tillväxt i bruttoordergången under det första kvartalet 2021 jämfört med motsvarande kvartal 2020 samt att Bolaget erfarit en tillväxt om 45 procent i antalet aktiva kunder under kvartalet. En mer tillfällig minskning i operationsfrekvensen och därmed också affärsaktiviteten kunde dock

iaktas under sommarmånaderna och särskilt augusti 2021, vilket av Bolaget uppfattades som en följd av lättade pandemirestriktioner och därmed ett ökat resande bland potentiella patienter.

Episurf har fört en löpande dialog med leverantörer för att undvika försenade leveranser till följd av covid-19-pandemin och har hittills inte upplevt några märkbara effekter på Bolagets produktion. Bolaget väntar sig inte heller att covid-19-pandemin kommer att ha någon större påverkan på produktionen inom den närmaste framtiden. Episurf publicerade flera studier under 2020 men bedömer att covid-19-pandemin har haft negativ påverkan på de studier som har bedrivits under 2021. Episurfs största marknad är fortsatt Tyskland men Bolaget har under 2021 genomfört och planerat operationer i flertalet länder. Bolagets bedömning är att expansion mot nya länder kan bli något fördröjd på grund av covid-19-pandemin och diverse lokala restriktioner som har införts med anledning av denna.

Episurf arbetar ständigt med att förbättra den digitala miljön både internt och externt mot Bolagets motparter och bedömer att covid-19-pandemin har påverkat digitaliseringen positivt och att detta kan ge positiva effekter på verksamheten.

Medan de kortsiktiga effekterna av covid-19-pandemin har beskrivits ovan, är det i dagsläget svårt att bedöma i vilken omfattning och på vilket sätt pandemin påverkar Bolagets verksamhet ur ett långsiktigt perspektiv. Bolaget följer den fortsatta utvecklingen noggrant för att kunna bedöma effekterna på kort och lång sikt och har en förhöjd beredskap att agera bland annat genom kostnadsbesparingar.

Nyckelinformation om värdepapperen

Värdepapperens viktigaste egenskaper

Värdepapper som är föremål för upptagande till handel B-aktier i Episurf Medical AB (publ), med kortnamn EPIS B och ISIN-kod SE0003491562. Värdepapperen är denominerade i SEK. Aktiernas kvotvärde är 0,30 SEK.

Rättigheter som är knutna till värdepapperen Episurf har två aktieslag, A-aktier och B-aktier, där A-aktier medför tre röster per aktie och B-aktier medför en röst per aktie. Bolagets registrerade aktiekapital uppgår per dagen för Prospektet till 66 695 295,92 SEK fördelat på 222 129 633 aktier, varav 951 020 är A-aktier och 221 178 613 är B-aktier. I samband med emissionen av de 44 408 108 nya B-aktierna kommer Bolagets aktiekapital att ökas med 13 333 709,08 SEK till totalt 80 029 005,00 SEK, fördelat på totalt 266 537 741 aktier varav 951 020 kommer att vara A-aktier och 265 586 721 kommer att vara B-aktier. Aktierna i Episurf är utgivna i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551) ("aktiebolagslagen") och medför de förvaltningsrättigheter och ekonomiska rättigheter som följer av aktiebolagslagen. Samtliga aktier ger rätt till eventuella överskott i händelse av likvidation. Samtliga till aktierna knutna rättigheter tillkommer den som är registrerad i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken.

Utdelning och utdelningspolicy Rätt till vinstutdelning tillfaller den som på avstämningsdagen för utdelning är registrerad som aktieägare i Bolaget. Det föreligger inga restriktioner för vinstutdelning eller särskilda förfaranden för aktieägare bosatta utanför Sverige och utbetalning av eventuell vinstutdelning är avsedd att ske via Euroclear Sweden AB på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige. Fordran på vinstutdelning preskriberas efter tio år. Vinstutdelning tillfaller Bolaget efter preskription. Bolaget har för närvarande inte någon utdelningspolicy.

Var kommer värdepapperen att handlas? Bolagets B-aktie (ISIN-kod SE0003491562) är noterad på den reglerade marknaden Nasdaq Stockholm sedan den 11 juni 2014.

Omfattas värdepapperen av en garanti? Värdepapperen omfattas inte av en garanti.

Nyckelinformation om upptagande till handel på en reglerad marknad

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

Upptagande till handel på reglerad marknad Planerad första dag för handel på Nasdaq Stockholm är den 30 november 2021.

Varför upprättas detta Prospekt?

Bakgrund och motiv Prospektet syftar till att ta upp de 44 408 108 nyemitterade B-aktierna till handel på Nasdaq Stockholm och innehåller inget erbjudande till allmänheten om att förvärva aktier i Bolaget. De nya B-aktierna kommer att registreras av Bolagsverket med efterföljande bokning i Euroclear Sweden AB:s system så snart som möjligt efter Prospektets godkännande och offentliggörande.

INFORMATION OM EMITTENTEN

Episurf Medical AB (publ) ("Episurf" eller "Bolaget") är ett svenskt publikt aktiebolag med org.nr 556767-0541. Bolagets registrerade företagsnamn och kommersiella beteckning är Episurf Medical AB (publ) och Bolagets LEI-kod är 549300GORBCSMHZB2J75. På Bolagets webbplats, www.episurf.com, finns information om Bolagets affärsverksamhet, de produkter och tjänster som Bolaget tillhandahåller, Bolagets huvudsakliga marknader, dess stora aktieägare, och styrelsens samt övrig lednings sammansättning.

Handlingar införlivade genom hänvisning

Investerare bör ta del av all den information som införlivas i Prospektet genom hänvisning. Denna information, till vilken hänvisning sker, ska läsas som en del av Prospektet. Nedan angiven information som en del av följande dokument ska anses införlivad i Prospektet genom hänvisning. Kopior av Prospektet och de handlingar som har införlivats genom hänvisning kan erhållas från Episurf elektroniskt på Bolagets webbplats, www.episurf.com, eller i pappersformat på Episurfs huvudkontor på Karlavägen 60, 114 49 Stockholm. De delar av dokumenten som inte införlivas i Prospektet är antingen inte relevanta för investerare eller så återges motsvarande information på en annan plats i Prospektet.

Observera att informationen på Bolagets eller tredje parts webbplats inte ingår i Prospektet såvida inte denna information införlivas i Prospektet genom hänvisning. Information på Bolagets eller tredje parts webbplats har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen.

<u>Koncernens årsredovisning 2020</u>	Sida
Koncernens resultaträkning och rapport över totalresultat i Koncernen	56
Koncernens balansräkning	57
Koncernens rapport över förändring i eget kapital	58
Koncernens rapport över kassaflöden	59
Redovisningsprinciper samt noter	64–84
Revisionsberättelse	86–88

<u>Koncernens oreviderade delårsrapport för perioden 1 april – 30 juni 2021</u>	Sida
Koncernens resultaträkning och Koncernens rapport över totalresultatet	9
Koncernens balansräkning i sammandrag	10
Koncernens förändringar i eget kapital	11
Koncernens rapport över kassaflöden	12
Redovisningsprinciper samt noter	17–18

<u>Koncernens oreviderade delårsrapport för perioden 1 juli – 30 september 2021</u>	Sida
Koncernens resultaträkning och Koncernens rapport över totalresultatet	9
Koncernens balansräkning i sammandrag	10
Koncernens förändringar i eget kapital	11
Koncernens rapport över kassaflöden	12
Redovisningsprinciper samt noter	17–18

ANSVARIGA PERSONER OCH GODKÄNNANDE AV BEHÖRIG MYNDIGHET

Ansvariga personer

Styrelsen för Episurf är ansvarig för innehållet i Prospektet. Enligt styrelsens kännedom överensstämmer informationen i Prospektet med sakförhållandena och ingen uppgift som kan påverka dess innebörd har utelämnats.

Per dagen för Prospektet består styrelsen i Episurf av personerna i nedanstående tabell.

Befattning	Namn
Styrelseordförande	Dennis Stripe
Styrelseledamot	Annette Brodin Rampe
Styrelseledamot	Ulf Grunander
Styrelseledamot	Christian Krüeger
Styrelseledamot	Leif Ryd
Styrelseledamot	Laura Shunk

För ytterligare information om styrelsen, se www.episurf.com under *Investerare, Bolagsstyrning, Styrelsen och Styrelsens ledamöter*.

Godkännande och giltighet av samt tillhandahållande av tillägg till EU-återhämtningsprospektet

Finansinspektionen godkände detta EU-återhämtningsprospekt den 23 november 2021. EU-återhämtningsprospektet är giltigt i högst tolv månader från datumet för godkännandet. Skyldigheten att tillhandahålla tillägg till detta EU-återhämtningsprospekt i fall av nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter kommer inte att vara tillämpligt när detta EU-återhämtningsprospekt inte längre är giltigt, och Episurf Medical AB (publ) kommer endast att upprätta tillägg till detta EU-återhämtningsprospekt när det krävs enligt bestämmelserna om tillägg till prospekt i förordning (EU) 2017/1129.

EU-återhämtningsprospektet har godkänts av Finansinspektionen, som behörig myndighet enligt förordning (EU) 2017/1129. Finansinspektionen godkänner detta EU-återhämtningsprospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i förordning (EU) 2017/1129. Detta godkännande bör inte betraktas som något slags stöd för den emittent som avses i detta EU-återhämtningsprospekt eller för kvaliteten på de värdepapper som avses i EU-återhämtningsprospektet, och investerare bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper. EU-återhämtningsprospektet har upprättats som ett EU-återhämtningsprospekt i enlighet med artikel 14a i förordning (EU) 2017/1129.

RISKFAKTORER

En investering i värdepapper är förenad med risker. I detta avsnitt beskrivs de riskfaktorer och viktiga omständigheter som anses väsentliga för Episurfs verksamhet och framtida utveckling samt B-aktierna som finansiella instrument. Riskfaktorerna avser risker hänförliga till Episurfs verksamhet, bransch och marknader; operationella risker; risker hänförliga till legala och regulatoriska frågor samt bolagsstyrning; finansiella risker; samt risker hänförliga till värdepapperen.

Redogörelsen nedan är baserad på information som är tillgänglig per dagen för detta Prospekt. Riskfaktorn som Episurf anser vara den mest väsentliga med hänsyn till sannolikheten för dess förekomst och den förväntade omfattningen av dess negativa effekter om den skulle materialiseras presenteras först i varje kategori nedan. Riskfaktorerna som därefter följer i varje kategori är inte rangordnade i ordning av väsentlighet. Väsentligheten av varje riskfaktor indikeras med tillämpning av en skala; låg, medelhög eller hög, efter Bolagets bedömning med hänsyn till varje riskfaktors väsentlighet på grundval av sannolikheten för dess förekomst och den förväntade omfattningen av dess negativa effekter om den skulle materialiseras.

Risker hänförliga till Episurfs verksamhet, bransch och marknader

Episurf är föremål för risker relaterade till covid-19-pandemin

I mars 2020 klassade världshälsoorganisationen, WHO, spridningen av covid-19 som en pandemi. Påverkan och långvarigheten av pandemin har haft och fortsätter att ha ihållande konsekvenser på människor, samhällen, företag och finansiella marknader över hela världen, inklusive på Episurfs huvudmarknader (Norden, Benelux, Storbritannien och Tyskland). Som framgår närmare i avsnittet *Covid-19-pandemins affärsmässiga och finansiella effekter för Episurf*, har Bolaget till följd av covid-19-pandemin bland annat upplevt att sjukvården har nedprioriterat elektiv kirurgi och att potentiella patients beteende har ändrats på ett sätt som har lett till en minskad operationsfrekvens och därmed och affärsaktivitet för Episurf.

Beroende på vilka nationella åtgärder som vidtas framöver, eventuell ekonomisk nedgång till följd därav och karaktären av en eventuell återhämtning samt effekterna av deltavarianten och andra varianter av viruset, skulle den pågående covid-19-pandemin kunna försvaga Episurfs förmåga att verka framgångsrikt i framtiden. I synnerhet kan problem relaterat till den framtida utvecklingen, distributionen och effektiviteten av vaccin samt spridningen av nya virusvarianter leda till att myndigheter och företag inför nya restriktioner eller att många väljer att fortsätta att självisolera eller inte delta i ekonomin i samma utsträckning som före pandemin under en längre period. Dessa och andra faktorer kan göra att det dröjer innan ekonomisk aktivitet återgår till nivåerna före pandemin och att de europeiska och andra större globala ekonomierna drabbas av en recession. Trots att en viss ekonomisk återhämtning redan pågår är den ojämn och det är osäkert hur länge den kommer att pågå och vad slutresultatet blir. Ju längre covid-19-pandemin påverkar aktiviteten på de platser där Episurf verkar, desto större är sannolikheten för att den får en betydande och långvarig inverkan på Koncernen. Covid-19-pandemin förändras hela tiden, och det är svårt att förutse dess slutliga negativa konsekvenser för Koncernen. Pandemin medför således en fortsatt hög osäkerhet och betydande risk för Koncernen och kan få en väsentlig negativ inverkan på dess omsättning, nettotillgångar, kassaflöde, finansiella ställning och resultat.

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

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

Episurf verkar inom en konkurrensutsatt bransch och det finns många andra företag som också bedriver forskning och utveckling av medicintekniska produkter, inklusive forskning och utveckling av produkter som kan eller skulle kunna konkurrera med Bolagets produkter eller produktkandidater. Vidare kan forskning och

utveckling av produkter som inte direkt konkurrerar med Bolagets produkter ersätta delar av eller hela Bolagets produktportfölj på marknaden, vilket följaktligen kan leda till en lägre efterfrågan på Episurfs produkter. Därutöver verkar Episurf på en marknad där många av Bolagets konkurrenter har väsentligt större finansiella resurser och är mer etablerade på marknaden än Bolaget. Om andra konkurrerande verksamheter utvecklar produkter som direkt eller indirekt konkurrerar med Bolagets nuvarande eller framtida produkter, eller utvecklar produkter som helt eller delvis ersätter Bolagets produktportfölj, eller om Bolaget i övrigt misslyckas med att möta den nuvarande och framtida konkurrensen på marknaden, kan det få en negativ påverkan på Koncernens omsättning.

Vidare omfattar Bolagets produkter ny teknologi som inte tidigare har använts för de avsedda användningsområdena. Bolagets produkter måste också konkurrera med etablerade behandlingar som för närvarande är accepterade som etablerad standard. Således är möjligheten för Bolagets produkter att konkurrera beroende av förändringar av en etablerad standard inom läkarkåren. Möjligheten för Episurf att uppnå acceptans för sina produkter inom läkarkåren och på marknaden är bland annat beroende av utfallet av de studier och kontrollerade produktlanseringar som Bolaget genomför. Vidare skulle negativa händelser som orsakas av Episurfs produkter eller felaktig hantering av Episurfs produkter kunna påverka marknadsacceptansen negativt. Om Bolaget inte uppnår en tillräckligt hög grad av marknadsacceptans och därmed inte effektivt kan konkurrera på marknaden, kan det få en negativ påverkan på Koncernens omsättning.

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

Episurf är ett utvecklingsbolag med begränsade historiska intäkter

Episurf har sedan Bolaget startade sin verksamhet 2009 konsoliderat och vidareutvecklat en betydande kunskap om medicinsk forskning och utveckling av lösningar för reparationer av broskskador i leder. Bolaget har inlett kontrollerade produktlanseringar och har påbörjat en bredare lansering av vissa av sina produkter på marknaden. Episurf avser att driva försäljningen på de största europeiska marknaderna i egen regi. För närvarande är Norden, Benelux, Storbritannien och Tyskland Bolagets främsta marknader och representerade tillsammans 61 procent av Episurfs intäkter för perioden 1 januari till 30 september 2021. Bolaget har dock även som målsättning att etablera sig på den amerikanska marknaden, vilket förutsätter vissa myndighetsgodkännanden. Eftersom Bolaget nyligen startat försäljning av sina produkter, har Bolaget endast genererat begränsade försäljningsintäkter och Bolagets bedömning är att det kommer att redovisa förlust åtminstone under de närmaste åren. Bolaget är därför, i högre utsträckning än ett etablerat bolag med etablerade produkter och försäljning, beroende av ett framgångsrikt utvecklings- och kommersialiseringsarbete. Om de nuvarande produktkandidaternas fullskaliga introduktion på marknaden försenas, fördyras eller helt uteblir, kan det få en negativ påverkan på Koncernens omsättning. Per dagen för detta Prospekt bedömer Bolaget sannolikheten för att riskerna helt eller delvis inträffar som medelhög och att riskerna, om de inträffar, skulle ha en medelhög påverkan på Koncernen.

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

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

För att ingå avtal kan potentiella distributörer på skilda marknader och andra samarbetspartners, framför allt avseende forskning och utveckling, ställa krav på att kompletterande studier utförs på Episurfs produkter, vilket kan innebära förseningar och ökade kostnader för Bolaget. Om Episurf inte lyckas ingå avtal på för Bolaget fördelaktiga villkor, exempelvis genom minskade skalfördelar på inköpta varor, om sådana avtal leder

till förseningar eller ökade kostnader, eller om betalningen enligt ett sådant avtal försenas eller helt uteblir kan det få en negativ påverkan på Bolagets omsättning samt handelsvaror. Per dagen för detta Prospekt bedömer Bolaget sannolikheten för att riskerna helt eller delvis inträffar som medelhög och att riskerna, om de inträffar, skulle ha en medelhög påverkan på Koncernen.

Episurf är föremål för risker relaterade till etablering av interna försäljningsorganisationer

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

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

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

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

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

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

Marknaden för medicinteknik utvecklas ständigt vad avser befintlig teknologi, nya teknologiska framsteg och förbättringar av industriell know-how, och sådana utvecklingar kan i vissa fall ske snabbt. Episurfs framgångar kommer därför till stor del att vara beroende av Bolagets förmåga att kunna anpassa sig till sådana externa

faktorer, diversifiera produktportföljen och utveckla nya och konkurrenskraftigt prissatta produkter som möter kraven från de föränderliga behoven på marknaden. Vidare kan framtida tekniska framsteg göra att Bolagets nuvarande, eller i framtiden planerade produkter, förlorar sitt kommersiella värde. Om Bolaget inte kan anpassa sig till den tekniska utvecklingen, kan det få en negativ påverkan på Koncernens omsättning och Bolaget kan då tvingas göra nedskrivningar av immateriella tillgångar. Per dagen för detta Prospekt bedömer Bolaget sannolikheten för att riskerna helt eller delvis inträffar som låg och att riskerna, om de inträffar, skulle ha en låg påverkan på Koncernen.

Operationella risker

Episurf är beroende av komplexa och föränderliga ersättningssystem

Bolaget och dess partners möjligheter att framgångsrikt kommersialisera produkter och möjligheterna till eventuell framtida försäljning beror bland annat på nivån av ekonomisk vårdersättning som sjukhusen kan få för Bolagets produkter från försäkringsbolag, myndigheter och andra köpare av medicinska produkter och tjänster. Dessa ersättningssystem är komplexa och föränderliga och det är i regel beställarens ambition att reglera priset på Bolagets produkter. Dessutom är beställarens interna klassificering av produkten ofta avgörande för vilken ersättning som ska utgå. Det finns en risk att Bolagets metoder och produkter inte kommer att uppnå kraven för nationella ersättningssystem på de marknader Bolaget är verksamt. Vidare finns en risk för att tillräckligt gynnsam ersättning från nationella ersättningssystem inte uppnås och att nationella ersättningssystem inte kommer att betala sådan ersättning inom en viss period. Det finns också en risk att Bolagets produkter och metoder inte erhåller klinisk acceptans eller introduceras i enlighet med nationella kliniska riktlinjer. Om Bolagets produkter på vissa marknader inte får ersättning från det nationella ersättningssystemet och inte erhåller klinisk acceptans för metoderna kan det ha en negativ påverkan på framtida försäljningstillväxt och därmed också på Koncernens omsättning och handelsvaror. Per dagen för detta Prospekt bedömer Bolaget sannolikheten för att riskerna helt eller delvis inträffar som medelhög och att riskerna, om de inträffar, skulle ha en hög påverkan på Koncernen.

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

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

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

Episurf är beroende av underleverantörer för att tillverka sina produkter

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

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

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

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

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

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

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

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

Risker hänförliga till legala och regulatoriska frågor samt bolagsstyrning

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

För att kunna marknadsföra och sälja medicintekniska produkter måste tillstånd och godkännanden erhållas samt registrering ske hos berörda myndigheter och andra aktörer så som anmälda organ för respektive marknad. Exempelvis kan Bolaget, dess partners och underleverantörer behöva relevanta tillstånd från myndigheter för att marknadsföra och sälja medicintekniska produkter på olika geografiska marknader, däribland så kallad CE-märkning i Europa eller godkännande från United States Food and Drug

Administration ("FDA") för den amerikanska marknaden. Det finns en risk att Episurf inte kan erhålla sådana tillstånd och godkännanden i den omfattning eller inom den tid som krävs för att uppnå en lönsam verksamhet eller för att uppfylla framtida målsättningar.

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

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

Episurfs verksamhet regleras av lagar och förordningar samt av interna och externa regler, däribland regelverk som utfärdats av FDA i USA, ISO13485:2016-certifiering samt Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/745 om medicintekniska produkter ("MDR"). MDR antogs den 5 april 2017 och avsågs att träda ikraft den 26 maj 2020 men på grund av covid-19-pandemin sköts ikraftträdandet upp till den 26 maj 2021. MDR ersatte i och med sitt ikraftträdande Rådets direktiv 93/42/EEG om medicintekniska produkter ("MDD"). Generellt sett innebär MDR en modernisering av det tidigare systemet genom ett antal initiativ, inklusive en förstärkning av kriterierna för utseende och processer för översikt av ackrediterade anmälda organ, ökad öppenhet genom upprättande av en omfattande gemensam EU-databas för medicintekniska produkter och ett system för spårbarhet av produkterna samt förstärkning och övervakning av produkter som släppts ut på marknaden för tillverkare. Implementeringen av MDR har inneburit kostnader för Bolaget och regelverket riskerar att också framöver innebära att Bolaget drabbas av ökade kostnader för efterlevnad av de krav som ställs för att behålla och/eller introducera nya produkter på den europeiska marknaden.

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

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

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

Episurf är föremål för risker relaterade till immateriella rättigheter

Per dagen för detta Prospekt innehar Episurf cirka 200 patent och patentansökningar över hela världen, fördelade på mer än 30 patentfamiljer.

Episurfs framtida framgång kommer till stor del att vara beroende av Bolagets 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 nuvarande och framtida produkter som ingår i Bolagets produktportfölj. Förutsättningarna för att patentskydda uppfinningar inom området för medicintekniska produkter är generellt sett svårbedömda och innefattar komplexa juridiska och vetenskapliga frågor, vilket kan kräva att Bolaget anlitar sakkunniga externa rådgivare. Episurf kan komma att inte erhålla patent för vissa av sina produkter eller teknologier och patent har dessutom en begränsad livslängd. Således finns en risk att Episurf inte kommer att erhålla eller kunna bibehålla patentskydd för alla sina utvecklade produkter och teknologier, vilket kan ha en negativ påverkan på Koncernens omsättning och handelsvaror.

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

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

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

Episurf är föremål för risker relaterade till rättsliga förfaranden

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

Finansiella risker

Episurf kan i framtiden behöva göra kapitalanskaffningar

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

Bolaget är utsatt för risker relaterade till nedskrivning av immateriella tillgångar

Bolaget bedriver forskning och utveckling av medicintekniska produkter. Detta återspeglas av att en relativt stor andel av Bolagets tillgångar utgörs av immateriella anläggningstillgångar. Enligt Bolagets delårsrapport för perioden 1 juli – 30 september 2021 uppgår värdet av dessa immateriella anläggningstillgångar till cirka 21,4 MSEK att sättas i relation till det totala värdet av Bolagets tillgångar om cirka 134,6 MSEK enligt samma delårsrapport. Det åligger Bolaget att årligen undersöka nedskrivningsbehovet av immateriella tillgångar. Sådan undersökning ska även ske när händelser eller förändrade förhållanden indikerar att det redovisade värdet inte är återvinningsbart. Nedskrivningar av Bolagets immateriella tillgångar kan ha en negativ påverkan på Koncernens finansiella ställning och immateriella tillgångar. Per dagen för detta Prospekt bedömer Bolaget sannolikheten för att riskerna helt eller delvis inträffar som låg och att riskerna, om de inträffar, skulle ha en låg påverkan på Koncernen.

Episurf är utsatt för marknadsrisk

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

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

Risker hänförliga till värdepapperen

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

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

Framtida emissioner kan påverka priset på aktierna och leda till utspädning

Episurf har historiskt och kan även i framtiden försöka att anskaffa kapital genom att emittera ytterligare aktier eller andra värdepapper. En sådan emission kan ha en negativ påverkan på priset på Bolagets aktier. Bolaget har emitterat teckningsoptioner som, när de nyttjas för aktieteckning i Bolaget, kan leda till utspädning av nuvarande aktieägars aktieinnehav i Bolaget. Följaktligen bör aktieägare överväga risken att framtida emissioner eller öknings av antalet aktier i Bolaget kan sänka priset på aktierna och/eller späda ut deras aktieinnehav i Bolaget. Per dagen för detta Prospekt bedömer Bolaget sannolikheten för att riskerna helt eller delvis inträffar som hög och att riskerna, om de inträffar, skulle ha en låg påverkan på en investering i Bolaget.

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

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

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

Bolagets aktier är noterade i SEK och eventuell framtida utdelning relaterad till aktierna kommer att utbetalas i SEK. Investerare med en annan referensvaluta än SEK kan därför påverkas negativt av en nedgång i värdet på SEK i förhållande till respektive investerares referensvaluta. Den senaste tidens svaga utveckling för SEK har således haft en negativ effekt på värdet av aktieinnehav denominerade i andra valutor. Därutöver kan sådana investerare påverkas av ytterligare transaktionskostnader som uppkommer vid konvertering av SEK till en annan valuta. Per dagen för detta Prospekt bedömer Bolaget sannolikheten för att riskerna helt eller delvis inträffar som låg och att riskerna, om de inträffar, skulle ha en låg påverkan på en investering i Bolaget.

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

Per dagen för detta Prospekt har Bolaget aktieägare i flera andra jurisdiktioner än Sverige. De rättigheter som Bolagets aktieägare har regleras av bolagsordningen och av svensk lag. Dessa rättigheter kan skilja sig från de rättigheter aktieägare i utländska bolag åtnjuter. Den största delen av Bolagets tillgångar finns i Sverige. Till följd av detta kan det vara kostsamt och tidskrävande för aktieägare utanför Sverige att initiera processer eller verkställa utländska domar mot Bolaget och dess styrelseledamöter. Per dagen för detta Prospekt bedömer Bolaget sannolikheten för att riskerna helt eller delvis inträffar som låg och att riskerna, om de inträffar, skulle ha en låg påverkan på en investering i Bolaget.

ÅRSBOKSLUT OCH DELÅRSRAPPORTER

Historisk finansiell information

Den historiska finansiella information som redovisas i detta avsnitt är hämtad från Episurfs reviderade årsredovisning för 2020 och Episurfs oreviderade delårsrapporter för perioderna 1 april – 30 juni 2021 respektive 1 juli – 30 september 2021. Årsredovisningen för 2020 har upprättats i enlighet med IFRS och har reviderats av Episurfs revisor i enlighet med internationella standarder för revision. De oreviderade delårsrapporterna för perioderna 1 april – 30 juni 2021 respektive 1 juli – 30 september 2021 har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och har inte reviderats eller granskats av Episurfs revisor. Informationen redovisas på koncernnivå i detta Prospekt. Finansiell information inklusive redovisningsprinciper, andra upplysningar och revisionsberättelse har införlivats i Prospektet genom hänvisning.

Koncernens årsredovisning 2020	Sida
Koncernens resultaträkning och Koncernens rapport över totalresultatet	56
Koncernens balansräkning	57
Koncernens rapport över förändring eget kapital	58
Koncernens rapport över kassaflöden	59
Redovisningsprinciper samt noter	64–84
Revisionsberättelse	86–88

Koncernens oreviderade delårsrapport för perioden 1 april – 30 juni 2021	Sida
Koncernens resultaträkning och Koncernens rapport över totalresultatet	9
Koncernens balansräkning i sammandrag	10
Koncernens förändringar i eget kapital	11
Koncernens rapport över kassaflöden	12
Redovisningsprinciper samt noter	17–18

Koncernens oreviderade delårsrapport för perioden 1 juli – 30 september 2021	Sida
Koncernens resultaträkning och Koncernens rapport över totalresultatet	9
Koncernens balansräkning i sammandrag	10
Koncernens förändringar i eget kapital	11
Koncernens rapport över kassaflöden	12
Redovisningsprinciper samt noter	17–18

Betydande förändringar av Koncernens finansiella ställning

Riktad nyemission om cirka 159 miljoner SEK

Med stöd av bemyndigandet som erhöles vid årsstämman den 10 maj 2021 beslutade styrelsen i Episurf den 14 oktober 2021 om en riktad nyemission av 44 408 108 B-aktier till en emissionskurs om 3,59 SEK per aktie varigenom Bolaget tillfördes 159 425 107,72 SEK före transaktionskostnader.

Nyemissionen riktades huvudsakligen till Health Runner AB, ett bolag kontrollerat av Ilija Batljan, som investerade cirka 125 MSEK och som därmed efter Nyemissionen äger cirka 13 procent av samtliga aktier i Episurf, och därutöver till ett begränsat antal institutionella investerare, däribland Fjärde AP-fonden och Rhenman Healthcare Equity L/S, vilka åtog sig att teckna och betala samtliga aktier i Nyemissionen.

Nyemissionen innebär att antalet aktier i Bolaget ökar från 222 129 633 aktier till 266 537 741 aktier, fördelat på 951 020 A-aktier och 265 586 721 B-aktier, samt att Bolagets aktiekapital ökar från 66 695 295,92 SEK till 80 029 005,00 SEK. Nyemissionen innebär vidare en utspädning om cirka 16,66 procent och 16,54 procent i förhållande till det totala antalet utestående aktier respektive röster i Bolaget efter nyemissionen.

Detta Prospekt upprättas med anledning av Upptagandet till handel av de nya B-aktier som emitterades i den riktade nyemissionen.

Övriga betydande förändringar

Utöver den ovan beskrivna nyemissionen, har inga betydande förändringar av Koncernens finansiella ställning inträffat sedan den 30 september 2021.

UTDELNINGSPOLICY

Bolaget har för närvarande inte någon utdelningspolicy eller policy för aktieåterköp.

Aktieägare är berättigade till framtida utdelning under förutsättning att det har beslutats om utdelning. Samtliga aktier ger rätt till utdelning till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation. Under perioden från och med den 1 januari 2020 till och med dagen för detta Prospekt har ingen utdelning lämnats på Bolagets aktier. Bolagets A-aktier och B-aktier medför samma rätt till eventuell utdelning.

INFORMATION OM TRENDER

Covid-19-pandemins affärsmässiga och finansiella effekter för Episurf

SARS-CoV-2 ("covid-19") och smittspridningen av covid-19 ("covid-19-pandemin") har inneburit och innebär utmaningar för Bolaget och den ortopediska sektorn i stort och dess effekter är ännu inte helt överblickbara. Att Bolaget är en relativt liten aktör i branschen vars verksamhet delvis är inriktad på experimentell elektiv kirurgi har vidare inneburit att Bolaget drabbats särskilt hårt av dessa relativt turbulenta omständigheter.

Bolaget noterade att sjukvården under 2020 fokuserade på covid-19-pandemin istället för elektiv kirurgi vilket påverkade Episurfs möjlighet att växa under året. Medan nettoomsättningen under 2020 var högre än under 2019, kunde dock ett minskat inflöde av godkända ordrar och en minskad operationsfrekvens konstateras, vilket påverkade Bolaget markant under 2020. En återhämtning skedde dock under början av 2021 och Episurf offentliggjorde genom ett pressmeddelande den 24 mars 2021 att Bolaget haft en tvåsiffrig tillväxt i bruttoorderingången under det första kvartalet 2021 jämfört med motsvarande kvartal 2020 samt att Bolaget erfarit en tillväxt om 45 procent i antalet aktiva kunder under kvartalet. En mer tillfällig minskning i operationsfrekvensen och därmed också affärsaktiviteten kunde dock iaktas under sommarmånaderna och särskilt augusti 2021, vilket av Bolaget uppfattades som en följd av lättade pandemirestriktioner och därmed ett ökat resande bland potentiella patienter.

Episurf har fört en löpande dialog med leverantörer för att undvika försenade leveranser till följd av covid-19-pandemin och har hittills inte upplevt några märkbara effekter på Bolagets produktion. Bolaget väntar sig inte heller att covid-19-pandemin kommer att ha någon större påverkan på produktionen inom den närmaste framtiden.

Episurf publicerade flera studier under 2020 men bedömer att covid-19-pandemin har haft negativ påverkan på de studier som har bedrivits under 2021. Covid-19-pandemin har nämligen inneburit att flera studiekliniker inte har kunnat bedriva kliniska studier. Detta dels på grund av ett lägre patientflöde, dels i vissa fall på grund av formella stopp för studier under pandemin.

Episurfs största marknad är fortsatt Tyskland men Bolaget har under 2021 genomfört och planerat operationer i flertalet länder. Bolagets bedömning är att expansion mot nya länder kan bli något fördröjd på grund av covid-19-pandemin och diverse lokala restriktioner som har införts med anledning av denna.

Episurf arbetar ständigt med att förbättra den digitala miljön både internt och externt mot Bolagets motparter och bedömer att covid-19-pandemin har påverkat digitaliseringen positivt och att detta kan ge positiva effekter på verksamheten.

Medan de kortsiktiga effekterna av covid-19-pandemin har beskrivits ovan, är det i dagsläget svårt att bedöma i vilken omfattning och på vilket sätt pandemin påverkar Bolagets verksamhet ur ett långsiktigt perspektiv. Bolaget följer den fortsatta utvecklingen noggrant för att kunna bedöma effekterna på kort och lång sikt och har en förhöjd beredskap att agera bland annat genom kostnadsbesparingar.

Trender m.m.

Artros är den vanligaste ledrelaterade sjukdomen och innebär stela värkande leder på grund av nedbrytning av ledbrusket. Utbredningen av artros ökar på en global basis i takt med en åldrande befolkning och en ökad medelvikt. Det är Bolagets uppfattning att antalet drabbade av tidig artros och ledskador och därmed också Episurfs potentiella marknad fortsätter att öka. Bolaget är av uppfattningen att behandling av artros och ledskador antas bli mer och mer individanpassad i framtiden, vilket väntas gynna Bolagets verksamhet.

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

Bolaget känner i övrigt inte till några trender, osäkerheter, krav, åtaganden eller händelser som med rimlig sannolikhet kommer att få en väsentlig inverkan på Bolagets utsikter under innevarande räkenskapsår. Bolagets verksamhet är dock förknippad med risker. I avsnittet *Risikfaktorer* presenteras riskfaktorer som bedöms kunna ha betydelse för Episurfs verksamhet, finansiella ställning och framtidsutsikter.

Affärsstrategi och mål

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

Det långsiktiga målet är att uppnå en marknadsandel om 30 procent i de initialt prioriterade marknaderna (USA, Tyskland, Storbritannien, Norden, Schweiz, Benelux och vissa andra marknader inom EU). Inom tre år från marknadsanslagning på den amerikanska marknaden, förväntar sig Episurf att nå en marknadsandel om 15 procent i samtliga prioriterade marknader. Episurf Medical bedömer att den totala adresserbara marknaden är värd mer än 1 miljard USD på årsbasis. Det finns en stark underliggande tillväxt i marknaden vilken drivs av demografiska faktorer och teknologiska framsteg.

Episurfs målsättningar i närtid innefattar att accelerera ansträngningarna i att kommersialisera Episealer® Knee och Episealer® Talus på befintliga marknader med målsättningen att skapa lönsamhet i den kommersiella verksamheten. Vidare vill Bolaget säkerställa tillgång till den amerikanska marknaden under 2022 och 2023 för två så kallade 510(k)-produkter, Episealer® Patellofemoral-systemet och ett Episealer®-implantatsystem för stortån, vilket förutsätter godkännande från FDA. Detta kommer att möjliggöra för Bolaget att få fotfäste i USA inför den förväntade lanseringen av knäimplantatet Episealer® på den amerikanska marknaden.

Under perioden fram till FDA-godkännande förväntar sig Bolaget betydande intäktsökningar årligen. Under denna period förväntar sig Bolaget också att nå flera viktiga kliniska och operationella milstolpar, då Episurf förväntar sig att stärka sin position i de nuvarande marknaderna, genom att både lång- och kortsiktiga kliniska data presenteras, vilket kontinuerligt har genererats.

I syfte att nå sina mål och steg för steg uppnå visionen, bygger Episurfs strategi på fyra hörnstenar. Den första prioriteringen är att ta fram kliniska och hälsoekonomiska data till stöd för Episealer-teknologin® och den andra prioriteringen är att etablera Episealer-teknologin® hos en stor användarbas av ortopedier och så kallade Key Opinion Leaders globalt. Vidare är den tredje prioriteringen att säkerställa produktions- och ersättningsmöjligheter för höglönsamma produkter och det fjärde och sista prioriterade området består i att säkerställa teknologisk relevans och en hög innovationsgrad.

VÄSENTLIG INFORMATION OM AKTIERNA

Aktierna i Bolaget kan ges ut i två aktieslag, A-aktier och B-aktier, där A-aktier medför tre röster per aktie och B-aktier medför en röst per aktie. A-aktier och B-aktier medför samma rätt till andel i Bolagets tillgångar och vid vinstutdelning. Bolagets B-aktie (ISIN-kod SE0003491562) är noterad på den reglerade marknaden Nasdaq Stockholm sedan den 11 juni 2014 (kortnamn EPIS B).

Aktierna i Episurf är utgivna i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551) ("**aktiebolagslagen**") och är denominerade i SEK. Aktierna är fullt betalda och fritt överlåtbara. Till aktierna hör de förvaltningsrättigheter och ekonomiska rättigheter som följer av aktiebolagslagen. Samtliga aktier ger rätt till eventuella överskott i händelse av likvidation. Samtliga till aktierna knutna rättigheter tillkommer den som är registrerad i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken.

Rätt till vinstutdelning tillfaller den som på avstämningsdagen för utdelning är registrerad som aktieägare i Bolaget. Det föreligger inga restriktioner för vinstutdelning eller särskilda förfaranden för aktieägare bosatta utanför Sverige och utbetalning av eventuell vinstutdelning är avsedd att ske via Euroclear Sweden AB på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige. Fordran på vinstutdelning preskriberas efter tio år. Vinstutdelning tillfaller Bolaget efter preskription.

Per dagen för detta Prospekt uppgår Bolagets registrerade aktiekapital till 66 695 295,92 SEK fördelat på 222 129 633 aktier varav 951 020 är A-aktier och 221 178 613 är B-aktier. Aktiernas kvotvärde är 0,30 SEK. Enligt Episurfs bolagsordning ska aktiekapitalet utgöra lägst 27 302 316,80 och högst 109 209 267,20 SEK, fördelat på lägst 90 930 755 och högst 363 723 020 aktier.

Prospektet avser Upptagande till handel av 44 408 108 nya B-aktier i Episurf på Nasdaq Stockholm efter att registrering skett hos Bolagsverket, vilket väntas ske så snart som möjligt efter offentliggörandet av Prospektet. När registrering av de nya B-aktierna har skett kommer Bolagets aktiekapital att ökas med 13 333 709,08 SEK till totalt 80 029 005,00 SEK, fördelat på totalt 266 537 741 aktier varav 951 020 kommer att vara A-aktier och 265 586 721 kommer att vara B-aktier.

BAKGRUND OCH MOTIV

Episurf arbetar för att erbjuda människor med smärtsamma leddskador ett aktivare och friskare liv genom att tillgängliggöra minimalt invasiva samt skräddarsydda behandlingsalternativ. Episurfs individanpassade implantat Episealer® och kirurgiska instrument Epiguide® används för behandling av lokala broskskador i leder. Med Episurfs µFidelity®-system anpassas implantaten kostnadseffektivt till respektive persons unika skada för optimal passform och minimalt ingrepp.

Den 14 oktober 2021 offentliggjordes den riktade nyemissionen av B-aktier. Skälet till nyemissionen av B-aktier var att tillgodose Bolagets kapitalbehov för att skapa ytterligare finansiellt utrymme i syfte att förverkliga Bolagets affärsidé och därigenom skapa aktieägarvärde. Vidare ansåg Bolagets styrelse att det var positivt för Bolaget med en fortsatt stärkt institutionell ägarbas innefattande en stark entreprenöriell storägare som Ilija Batljan, som genom bolag tecknade sig för en stor del av de nyemitterade B-aktierna. Nyemissionen av de B-aktier som är föremål för Upptagande till handel uppgick till cirka 159 MSEK före avdrag för kostnader relaterade till nyemissionen och Upptagandet till handel, vilka inte förväntas överstiga cirka 8,5 MSEK. Nettolikviden från nyemissionen av de B-aktier som är föremål för Upptagandet till handel beräknas således uppgå till cirka 150,5 MSEK.

MOTTAGANDE AV STATLIGT STÖD

Episurf och dotterbolaget Episurf UK Ltd har erhållit statligt stöd till följd av covid-19-pandemin. Episurf hade under 2020 permitterad personal i delar av organisationen och erhöll stöd för korttidspermitteringar om 0,5 MSEK under räkenskapsåret för koncernen. Korttidspermittering, eller korttidsarbete som det kallas i lagtext, innebär i praktiken att anställda under tillfälliga ekonomiska problem går ner i arbetstid under en period samtidigt som arbetsgivaren får ekonomiskt stöd från staten för att täcka stora delar av kostnaden. Arbetsgivare kan permittera anställda på 20, 40, 60 eller 80 procent av sin ordinarie arbetstid. Anställda i Episurf och i dess dotterbolag Episurf Operations AB permitterades på 20 procent, medan anställda i Episurfs dotterbolag Episurf Europe AB permitterades på 60 procent.

Syftet med stöd för korttidspermittering är att stödja sysselsättningen och dämpa arbetslösheten. Stödet innebär att arbetstillfällena bevaras genom att anställda tillfälligt går ned i arbetstid men i princip bibehåller sin lön. Reglerna för statligt stöd vid korttidsarbete innebär att staten, arbetsgivaren och arbetstagaren delar på kostnaderna för korttidsarbete, som utgörs av den lön inklusive arbetsgivaravgifter som motsvarar arbetstidsminskningen. En del av lönekostnaden för den korttidspermitterade bärs enligt reglerna av staten genom att stöd betalas ut till arbetsgivaren. En bibehållen sysselsättning gynnar både arbetsgivare och arbetstagare samt den ekonomiska stabiliteten i stort. Dessutom förenklar stödet för korttidspermittering återgången till en mer normal sysselsättningsgrad efter covid-19-pandemin.

Förutsättningar för att stöd ska lämnas är att arbetsgivaren har drabbats av tillfälliga och allvarliga ekonomiska svårigheter som orsakats av något förhållande utom arbetsgivarens kontroll som inte rimligen hade kunnat förutses eller undvikas samt att arbetsgivaren har använt sig av andra tillgängliga åtgärder för att minska kostnaden för arbetskraft. En ytterligare förutsättning är att arbetsgivaren vid tidpunkten för ansökan om stödet inte är skyldig att upprätta en kontrollbalansräkning, är föremål för företagsrekonstruktion eller är på obestånd.

Episurf UK Ltd har erhållit statligt stöd om totalt 0,2 MSEK under 2021. Stöd om 0,1 MSEK erhöles under perioden 1 januari – 31 mars 2021 samt om 0,1 MSEK under perioden 1 april – 30 juni 2021. Stödets syfte var att stabilisera ekonomin och bevara arbetstillfällena.

Styrelsen för Episurf ansvarar för att informationen om erhållet statligt stöd i Prospektet är korrekt enligt artikel 11.1 i förordning (EU) 2017/1129. Finansinspektionens roll, såsom behörig myndighet enligt förordning (EU) 2017/1129, i samband med godkännandet av Prospektet är att kontrollera att Prospektet är fullständigt, begripligt och konsekvent och Finansinspektionen är vad gäller uttalandet om statligt stöd således inte skyldig att kontrollera detta uttalande.

UTTALANDE AVSEENDE RÖRELSEKAPITAL

Det är Bolagets uppfattning att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden. Med rörelsekapital i detta sammanhang avses Episurfs förmåga att få tillgång till likvida medel för att fullgöra sina betalningsförpliktelser i den takt de förfaller till betalning.

EGET KAPITAL OCH SKULDSÄTTNING

Tabellerna i detta avsnitt redovisar Koncernens kapitalisering och skuldsättning per den 30 september 2021. Se avsnittet *Årsbokslut och delårsrapporter* och särskilt informationen under rubriken *Betydande förändringar av Koncernens finansiella ställning* för en beskrivning av väsentliga ändringar av Koncernens kapitalisering och finansiella ställning efter detta datum. Se även avsnittet *Väsentlig information om aktierna* för ytterligare information om Bolagets aktiekapital och aktier. Tabellerna i detta avsnitt bör läsas tillsammans med Bolagets finansiella information med tillhörande noter, som införlivats i Prospektet genom hänvisning.

Redogörelse för kapitalisering

MSEK	30 september 2021
Summa kortfristiga skulder	11,7
Mot borgen	-
Mot säkerhet	-
Mot blankokrediter ²⁾	11,7
Summa långfristiga skulder	2,1
Mot borgen	-
Mot säkerhet	-
Mot blankokrediter ¹⁾	2,1
Summa eget kapital	120,8
Aktiekapital	66,7
Reservfond	-
Andra reserver	545,9
Balanserade vinstmedel	-491,8
Totalt	134,6

Redogörelse för skuldsättning

MSEK	30 september 2021
(A) Kassa och bank	103,8
(B) Andra likvida medel (inklusive kortfristiga finansiella fordringar)	-
(C) Övriga finansiella tillgångar	-

(D) Likviditet (A)+(B)+(C)	103,8
(E) Kortfristiga finansiella skulder (inklusive skuldinstrument, men exklusive den kortfristiga andelen av långfristiga finansiella skulder)	-
(F) Kortfristig andel av långfristiga finansiella skulder ¹⁾	2,3
(G) Kortfristig finansiell skuldsättning (E)+(F)	2,3
(H) Kortfristig finansiell skuldsättning netto (G)-(D)	-101,5
(I) Långfristiga finansiella skulder (exklusive kortfristig andel och skuldinstrument) ¹⁾	0,5
(J) Skuldinstrument	-
(K) Långfristiga leverantörsskulder och andra skulder	-
(L) Långfristig finansiell skuldsättning (I)+(J)+(K)	0,5
(M) Total finansiell skuldsättning (H)+(L)	-101,0

¹⁾ Leasingskuld.

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

INTRESSEKONFLIKTER

Zonda Partners AB erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med den riktade emissionen av B-aktier som offentliggjordes den 14 oktober 2021 och Upptagandet till handel av de nyemitterade B-aktierna. Zonda Partners AB kan i framtiden komma att tillhandahålla olika finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster åt Episurf för vilka Zonda Partners AB kan komma att erhålla ersättning.

Utöver ovanstående parterers intresse av att Upptagandet till handel kan genomföras framgångsrikt finns inga ekonomiska eller andra intressen i Upptagandet till handel. Det bedöms inte föreligga några intressekonflikter mellan parterna som i enlighet med det ovanstående har ekonomiska eller andra intressen i Upptagandet till handel. Det föreligger härutöver inte någon intressekonflikt inom förvaltnings-, lednings- och kontrollorgan eller hos andra personer i ledande befattningar i Episurf och det finns inte heller några andra fysiska eller juridiska personer som är inblandade i Upptagandet till handel som har ekonomiska eller andra relevanta intressen i Bolaget.

UTSPÄDNING OCH AKTIEINNEHAV EFTER EMISSIONEN

Genom de nyemitterade B-aktierna som är föremål för Upptagandet till handel ökar aktiekapitalet med 13 333 709,08 SEK genom utgivande av 44 408 108 B-aktier. Befintliga aktieägare som inte har fått tillfälle att teckna sig för de nyemitterade aktierna kommer att få sin ägarandel utspädd med cirka 16,66 procent av aktiekapitalet och 16,54 procent av rösträtterna baserat på antalet aktier och röster i Bolaget efter emissionen av de nyemitterade B-aktierna som är föremål för Upptagande till handel.

TILLGÄNGLIGA DOKUMENT

Episurfs registreringsbevis och bolagsordning kan under hela Prospektets giltighetstid granskas i elektronisk form på Episurfs webbplats www.episurf.com. Kopior av handlingarna finns under ordinarie kontorstid även tillgängliga på Episurfs huvudkontor på Karlavägen 60, 114 49 Stockholm under Prospektets giltighetstid. Notera att informationen på webbplatsen inte utgör en del av Prospektet och inte har granskats eller godkänts av Finansinspektionen.

ADRESSER

Emittent

Episurf Medical AB (publ)

Adress:

Karlavägen 60

114 49 Stockholm

Tel: +46 (0)8 612 00 20

Webbplats: www.episurf.com

Kontoförande institut

Euroclear Sweden AB

Adress:

Klarabergsviadukten 63 / Box 191

101 23 Stockholm

Tel: +46 (0)8 402 90 00

Webbplats: www.euroclear.com

Finansiell rådgivare

Zonda Partners AB

Adress:

Kungsgatan 33

111 56 Stockholm

Tel: +46 (0)70 770 01 87

Webbplats: www.zondapartners.com

Emissionsinstitut

Eminova Fondkommission AB

Adress:

Biblioteksgatan 3

111 46 Stockholm

Tel: +46 (0)8 684 211 00

Webbplats: www.eminova.se

Legal rådgivare

Hannes Snellman Advokatbyrå AB

Adress:

Kungsträdgårdsgatan 20 / Box 7801

111 47 Stockholm / 103 96 Stockholm

Tel: +46 (0)76 000 00 00

Webbplats: www.hannessnellman.com