

DELÅRSRAPPORT 1 JANUARI – 31 MARS 2025

- Fortsatt ökning i försäljning och orderingång kombinerat med lägre kostnadsnivå
- Betydligt större säljorganisation i Europa genom samarbete med Joint Operations
- Första operationerna tillsammans med Johnson & Johnson-kopplade distributörer nu framgångsrikt genomförda

”Det är glädjande att vi fortsätter att visa upp tillväxt samtidigt som vi kan rapporterar väsentliga kostnads- och resultatförbättringar. Vi genomgår en stor omställning i Europa i och med vårt nyligen ingångna avtal med Joint Operations, vilket har viss negativ påverkan på försäljningen på kort sikt, men där vi per den första april lägger till en betydligt större säljstyrka i viktiga europeiska marknader. Under kvartalet nådde vi vår bästa omsättning, orderingång och kundbas någonsin – och nu handlar mycket om att fortsätta på den inslagna vägen men i allt högre takt.”, säger Pål Ryfors, vd Episurf Medical.

Första kvartalet 2025 jämfört med 2024, koncernen

- » Bruttoorderingången uppgick till 3,8 MSEK (2,7)
- » Koncernens nettoomsättning uppgick till 4,0 MSEK (3,1)
- » Orderboken uppgick till 2,4 MSEK (2,0)
- » Periodens resultat uppgick till -16,6 MSEK (-20,5)
- » Resultat per aktie uppgick till -0,03 SEK (-0,07)

Väsentliga händelser under första kvartalet 2025

- » Episurf Medical har meddelat att ett svar har skickats in till amerikanska FDA vilket adresserar efterfrågan av mer information kring bolagets implantat Episealer® MTP
- » Episurf Medical ingick distributionsavtal för flera europeiska länder med Joint Operations Ltd
- » Episurf Medical offentliggjorde utfallet för nyttjandet av teckningsoptioner av serie TO13B
- » Episurf Medical meddelade att CFO Veronica Wallin lämnar för nytt uppdrag

Väsentliga händelser efter periodens slut

- » Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens slut

Bästa aktieägare,

Vi vill härmed avrapportera det första kvartalet 2025 genom att fokusera på de för oss viktigaste områdena. Först och främst är det glädjande att vi fortsätter att visa upp tillväxt samtidigt som vi kan rapporterar väsentliga kostnads- och resultatförbättringar. Vi genomgår en stor omställning i Europa i och med vårt nyligen ingångna avtal med Joint Operations, vilket har viss negativ påverkan på försäljningen på kort sikt, men där vi per den första april lägger till en betydligt större säljstyrka i viktiga europeiska marknader. Under kvartalet nådde vi vår bästa omsättning, orderingång och kundbas någonsin – och nu handlar mycket om att fortsätta på den inslagna vägen men i allt högre takt.



- I USA växer försäljningen av knäimplantat med 46% under Q1, men ännu viktigare är att antalet kunder i USA växer med 200% under Q1. I vår strategiska plan behöver kundbasen inom knäsegmentet i USA växa med ca 100% per år, och vi ligger alltså före vår plan i det för oss mycket viktiga nyckeltalet kundtillväxt i USA. Prissättningen fortsätter att ligga i linje med våra förväntningar, och distributörsnätverket har fortsatt att växa under kvartalet. De första operationerna tillsammans med Johnson & Johnson-kopplade distributörer har nu framgångsrikt genomförts, och vi ser fram emot betydligt högre aktivitet i USA framöver.
- I Europa fokuserar vi på vårt samarbete med Joint Operations som gick live den 1 april. Uppskattningsvis nästan tredubblar vi vår säljstyrka i länderna Tyskland, Storbritannien, Österrike och Irland, och vi ser verkligen fram emot att samarbeta med Joint Operations. I vår strategiska plan siktar vi på att nå ca 250 kunder i våra utomamerikanska marknader, och bara i Tyskland har Joint Operations de senaste åren haft knappt 300 kunder inom den produktportfölj vi nu ersätter, så vi är övertygade om att potentialen finns. Kundbasen växte med ca 16% under kvartalet, där vårt mål i vår strategiska plan är dryga 20%, och genom att integrationen med Joint Operations färdigställs så ser vi goda möjligheter att både nå och överträffa våra tillväxtmål.
- Vår godkännandeprocess för vårt stortäimplantat Episealer® MTP fortskrider – och vi har en interaktiv dialog med FDA. Vi har fått indikationer på att de frågor vi erhållit bör vara de sista, men jag tänker vara försiktig med att dra slutsatser om en specifik tidtabell. Men med det vidhåller vi att vi bedömer att vi är i slutfasen av denna process.

Kostnaderna under kvartalet var 2 MSEK lägre än motsvarande period föregående år, vilket i kombination med högre intäkter förbättrade resultatet före skatt med 4,3 MSEK, till -16,2 MSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -15,1 MSEK, en förbättring med 7,3 MSEK från motsvarande period föregående år. Vårt kostnadsbesparingsprogram har burit frukt och vi räknar med ytterligare förbättringar i kostnadsnivån då vårt samarbete med Joint Operations går live. Gällande tullar från USA och dess påverkan på vår verksamhet så är vår bästa bedömning i dagsläget att vår produktkategori är undantagen tullarna, och detta baserar vi på de produktkoder vi använder vid leverans till USA, och amerikanska myndighetens databas. Men med det sagt upplever vi osäkerhet i frågan och vi kommer följa situationen noga för att skapa oss en ännu bättre bild.

Vi har tidigare kommunicerat mål om att nå en omsättning om 150-200 MSEK på medellång sikt, vid vilken tidpunkt vi förväntar oss att bli kassaflödespositiva. I ett räkneexempel kan man räkna med att vi varje år ska dubbla orderingången och försäljningen för att detta ska ske. Vi upprepar att vi nu fokuserar fullt ut för att ge oss förutsättningar för detta, vilket kommer bygga på följande strategier:

- Fortsätta att växa knä-verksamheten i USA genom ett stadigt växande distributörsnätverk, med målet om att ha nationell täckning.
- Framgångsrikt lansera Episealer® MTP-implantatet på den amerikanska marknaden och bygga ut ett omfattande försäljningsnätverk, antingen via distributörer eller en partner.
- Fortsätta att växa den utomamerikanska verksamheten, nu med Joint Operations som huvudsaklig försäljningspartner.

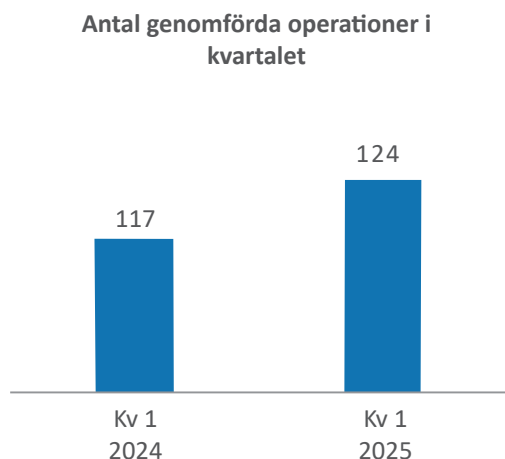
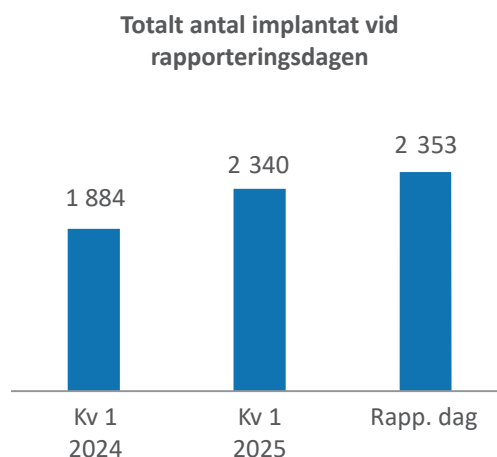
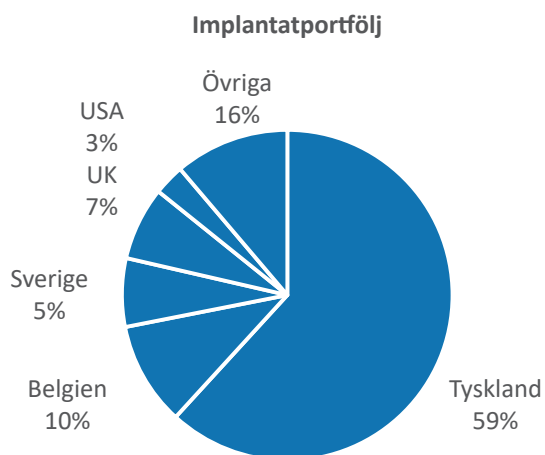
Jag ser med tillförsikt fram emot nästa steg.

Stockholm, april 2025

Pål Ryfors, vd

VERKSAMHETSUTVECKLING OCH FRAMÅTBlickande UTTALANDEN

Vid rapportdagen den 10 april 2025 har Episurf Medicals implantat använts vid 2 353 operationer. Episurf Medicals patienter upplever avsevärda förbättringar i smärta och rörlighet. Vidare upplever de också en kort rehabiliteringsperiod. Av den totala implantatportföljen om 2 353 implantat har ett flertal patienter nu haft sina implantat mellan fem och elva år sedan operation. Under det första kvartalet genomfördes 124 operationer med Episealer®-implantatet. 135 ordrar godkändes för operation under det första kvartalet.



FINANSIELL INFORMATION

Koncernen

Nettoomsättning och resultat

Koncernens nettoomsättning uppgick till 4,0 MSEK (3,1) under det första kvartalet. Resultat före skatt uppgick till -16,2 MSEK (-20,5) för kvartalet. Övriga externa kostnader, vilket bland annat inkluderar kostnader för kliniska studier, marknadsföring och produktutveckling, uppgick till -8,6 MSEK (-11,5) för kvartalet.

Kassaflöde och finansiell ställning

Koncernens kassa och likvida medel uppgick vid periodens slut till 32,6 MSEK (34,6). Det förbättrade kassaflödet jämfört med motsvarande kvartal föregående år beror framförallt ökad verksamhetsfokus och kostnadskontroll. Styrelsen arbetar kontinuerligt med att utvärdera olika finansieringsalternativ för att säkerställa den fortsatta driften av verksamheten. Bolaget har inom de närmsta tolv månaderna finansieringsbehov som ej ännu säkerställts men det är styrelsens bedömning att bolaget har goda förutsättningar att säkerställa framtida finansiering genom exempelvis en nyemission av aktier. Soliditeten uppgick till 78,4% (78,4). Koncernens investeringar i immateriella tillgångar uppgick under kvartalet till -2,4 MSEK (-0,9), varav -2,2 MSEK (-0,6) avsåg aktiverade utvecklingskostnader, resterande investeringar hänförde sig till patent. Inga väsentliga investeringar har gjorts i materiella tillgångar under kvartalet eller räkenskapsåret för 2025 eller 2024.

Moderbolaget

Moderbolagets resultat före skatt uppgick till -9,8 MSEK (-12,9) för kvartalet.

Personal

Antal anställda i Koncernen vid periodens slut var 27 (25).

Närstående transaktioner

Till aktieägare och styrelseledamoten Leif Ryd har under perioden konsultarvode för löpande arbete samt arbete i Clinical Advisory Board utgått med 0,2 MSEK (0,2).

Företrädesemission och teckningsoptioner TO13B

Företrädesemission

Episurf Medical genomförde under 2024 en företrädesemission som tillförde bolaget ca 90MSEK före emissionskostnader. Företrädesemissionen innebar att 375 662 430 nya B-aktier emitterades samt 150 264 972 teckningsoptioner av serie TO13B.

I samband med den genomförda företrädesemissionen hade garanter möjlighet att erhålla garantiersättning i form av units bestående av nyemitterade B-aktier och teckningsoptioner av serie TO13B i stället för kontant ersättning. Garanterna tilldelades aktier och teckningsoptioner som motsvarade ett värde om totalt ca 2,1 MSEK vilket motsvarar 583 331 units bestående av 8 749 965 B-aktier och 3 499 986 teckningsoptioner av serie TO13B. Den kontanta delen av garantiersättningen som betalats ut uppgick till ca 7,0 MSEK

Genom ovanstående transaktioner ändrades antalet aktier från totalt 267 065 447 aktier till 651 477 842 aktier, uppdelat på 473 357 A-aktier och 651 004 485 B-aktier.

Teckningsoptioner TO13B

Tiden för nyttjande av teckningsoptioner av serie TO13B för aktieteckning pågick från och med den 10 februari 2025 till och med den 24 februari 2025. Totalt nyttjades 1 586 850

teckningsoptioner av serie TO13B för teckning av lika många nya B-aktier, motsvarande en nyttjandegrad om cirka 1,03 procent. En (1) teckningsoption serie TO13B berättigade innehavaren till teckning av en (1) ny B-aktie i Bolaget till en teckningskurs om 0,24 SEK per aktie.

Genom de nyttjade teckningsoptionerna tillfördes Episurf 380 844 SEK före emissionskostnader. Genom nyttjandet av teckningsoptionerna av serie TO13B ökade antalet aktier i Episurf med 1 586 850 B-aktier, från totalt 651 477 842 aktier till 653 064 692 aktier, varav 473 357 är A-aktier och 652 591 335 är B-aktier. Aktiekapitalet ökade med 15 868,50 SEK till 6 530 646,92 SEK. Det totala antalet röster i Bolaget efter nyttjandet av teckningsoptionerna av serie TO13 B uppgår till 654 011 406. Nyttjandet av teckningsoptioner av serie TO13B innebar en utspädningseffekt om cirka 0,24 procent i förhållande till antalet aktier och cirka 0,24 procent i förhållande till antalet röster i Bolaget. Se mer information om transaktionen på bolagets hemsida.

Teckningsoptioner och personaloptioner

För mer information om övriga teckningsoptioner och personaloptionsprogram, se Episurfs årsredovisning 2024 not 9 samt not 4 nedan.

Hållbarhetsrelaterade risker

Episurf strävar efter att monitorera och utvärdera hållbarhetsrelaterade risker och dess påverkan på koncernens verksamhet eller resultat. Episurf bedömer att detta arbete kommer öka i betydelse, och arbetet kan bland annat innefatta väsentlighetsanalyser, uppföljning av mål och åtaganden samt genom granskning av olika enheter i företaget. Koncernen arbetar mot att ha en etablerad struktur för styrning som involverar både företagsledning och styrelse, och Episurf ämnar att löpande arbeta med att förbättra företagets hållbarhetsarbete och minimera relaterade risker.

Förändringar avseende allmänna ekonomiska och politiska förutsättningar

Situationen i Ukraina innebär risker för påverkan på världsekonomin med alltmer kostnadsinflation och störningar i försörjningskedjorna. Episurf har ingen direkt exponering mot Ukraina eller Ryssland och har gjort bedömningen att bolaget i dagsläget inte påverkas.

Med anledning av upptrappningen i konflikten i Israel och Gaza som skett sedan oktober 2023 följer bolaget även utvecklingen i Mellanösternregionen. Episurf har närvaro i flera länder i Mellanöstern med än så länge begränsad försäljning och har gjort bedömningen att det inte finns någon materiell finansiell påverkan på bolaget.

USA har infört tullar på varuexport. När det gäller tullarnas påverkan på bolagets verksamhet är den nuvarande bedömningen att bolagets produktkategori sannolikt är undantagen från tullarna. Detta baseras på de produktkoder som används vid leveranser till USA samt på uppgifter från amerikanska myndigheters databas. Bolaget är dock medvetet om osäkerheten i frågan och kommer att noggrant följa utvecklingen för att säkerställa en mer exakt bedömning framöver.

Cybersäkerhet

Cybersäkerhet har blivit ett större hot i samhället och även för Episurf som är beroende av IT. Bolaget har ett pågående arbete för att säkerställa att bolaget är väl förberedda för att motverka cyberattacker samt övriga typer av intrång.

Avrundningar

På grund av avrundning kan summan av siffror avvika.

Aktieinformation

Episurf Medicals aktier är utgivna i två serier, serie A och serie B. Varje aktie av serie A medför tre röster på bolagsstämma och varje aktie av serie B medför en röst på bolagsstämma. Aktier av serie B handlas från och med 11 juni 2014 på Nasdaq Stockholm med symbolen EPIS B.

31 mars 2025

A-Aktier	473 357
B-Aktier	652 591 335
Totalt antal aktier	653 064 692
Antal röster	654 011 406

Följande tabell noterar de tio största aktieägarna baserat på information tillgänglig per den 31 mars 2025

Namn	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Kapital, %	Röster, %
Health Runner AB (Ilija Batljan)	-	69 771 096	10,7	10,7
Sebastian Jahreskog	-	43 171 090	6,6	6,6
Fjärde AP-Fonden	-	31 907 386	4,9	4,9
Pål Ryfors (vd)	-	17 533 095	2,7	2,7
Niles Noblitt	-	14 691 811	2,3	2,2
Per Nyve	-	14 665 062	2,2	2,2
Ålandsbanken Abp (Finland), svensk filial	-	13 185 302	2,0	2,0
Abanico Invest AB	-	11 700 000	1,8	1,8
Tredje AP-Fonden	-	9 876 210	1,5	1,5
Johan Flodström	-	7 216 222	1,1	1,1
Total, 10 largest shareholders	-	233 717 274	35,8	35,7
Summary, other	473 357	418 874 061	64,2	64,3
Total	473 357	652 591 335	100,0	100,0

*Pål Ryfors, vd äger 17 533 095 B-aktier (8 006 925 personligen och 9 526 170 är föremål för en köp- och säljoption till Niles Noblitts trust Sacajo Investments LLC)

Episurf Medicals strategi bygger på fyra hörnstenar:

 Ta fram kliniska och hälso-ekonomiska data till stöd för Episealer®-teknologin	 Etablera Episealer®-teknologin hos en stor användarbas av ortopedier och Key Opinion Leaders globalt	 Säkerställa produktions- och ersättningsmöjligheter för attraktiva marginaler	 Säkerställa teknologisk relevans och en hög innovationsgrad
---	---	---	--

ÖVRIG INFORMATION

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Episurf Medicals väsentliga affärsrisker består, för Koncernen såväl som för Moderbolaget, av att erhålla myndighetsgodkännande och marknadsacceptans, av utfallet av kliniska studier, möjligheten att skydda immateriella rättigheter, möjligheten att få rätt reimbursement för koncernens produkter och beroende av nyckelpersoner och partners. Bolaget ser inte några nya väsentliga risker för de kommande tre månaderna. För en utförligare beskrivning av väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer hänvisas till Episurf Medicals årsredovisning.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm, 9 april 2025

Ulf Grunander
Styrelseordförande

Annette Brodin Rampe
Styrelseledamot

Christian Krüeger
Styrelseledamot

Leif Ryd
Styrelseledamot

Laura Shunk
Styrelseledamot

Jess Lonner
Styrelseledamot

Pål Ryfors
Vd och koncernchef

Uppgifterna i denna delårsrapport har inte granskats av bolagets revisor

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

MSEK	Not	jan-mar 2025	jan-mar 2024	jan-dec 2024
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	2	4,0	3,1	13,0
Aktiverat arbete för egen räkning		2,4	0,9	7,6
Övriga rörelseintäkter		0,0	0,0	0,1
Summa rörelsens intäkter		6,3	4,0	20,7
Rörelsens kostnader				
Handelsvaror		-2,7	-2,4	-9,9
Övriga externa kostnader	3	-8,6	-11,5	-42,5
Personalkostnader	4	-9,4	-8,5	-36,5
Av- och nedskrivningar materiella och immateriella anläggningstillgångar		-2,0	-2,1	-9,0
Summa rörelsens kostnader		-22,7	-24,6	-97,9
Rörelseresultat		-16,3	-20,6	-77,2
Resultat från finansiella poster				
Ränteintäkter och liknande resultatposter		0,2	0,4	2,2
Räntekostnader och liknande resultatposter		-0,2	-0,3	-1,0
Resultat från finansiella poster		0,1	0,1	1,3
Resultat före skatt		-16,2	-20,5	-76,0
Skatt på periodens resultat		-0,3	-0,0	-0,1
Periodens resultat		-16,6	-20,5	-76,0
Periodens resultat hänförligt till:				
Moderföretagets aktieägare		-16,6	-20,5	-76,0
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK		-0,03	-0,07	-0,15
Genomsnittligt antal aktier		651 936 265	314 265 553	494 825 276
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning		651 936 265	314 265 553	494 825 276

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

MSEK	Not	jan-mar 2025	jan-mar 2024	jan-dec 2024
Periodens resultat		-16,6	-20,5	-76,0

Övrigt totalresultat för året:

Övrigt totalresultat som kan omföras till periodens resultat, netto efter skatt

		0,2	0,1	0,2
Summa totalresultat för perioden		-16,4	-20,5	-75,9

Periodens resultat och totalresultat hänförligt

Moderföretagets aktieägare

-16,4 -20,5 -75,9

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	Not	31 mar 2025	31 mar 2024	31 dec 2024
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>				
Balanserade utvecklingsutgifter	5	25,4	21,3	23,9
Patent	5	11,0	11,9	11,4
Summa immateriella anläggningstillgångar		36,4	33,2	35,2
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Nyttjanderättstillgångar		6,9	5,0	2,8
Inventarier		0,0	0,0	0,0
Summa materiella anläggningstillgångar		6,9	5,1	2,8
Summa anläggningstillgångar		43,3	38,3	38,0
Omsättningstillgångar				
Varulager		3,1	3,4	3,2
Kundfordringar		2,3	2,0	2,2
Övriga fordringar		0,9	0,7	1,3
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		3,5	3,1	2,6
Likvida medel		32,6	34,6	50,5
Summa omsättningstillgångar		42,5	43,8	59,7
SUMMA TILLGÅNGAR		85,8	82,1	97,8

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	Not	31 mar 2025	31 mar 2024	31 dec 2024
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital		67,2	64,4	83,8
Skulder				
<i>Långfristiga skulder</i>				
Långfristiga skulder		0,0	0,2	0,0
Långfristig leasingskuld		3,6	1,6	0,0
Summa långfristiga skulder		3,6	1,8	0,0
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Leverantörsskulder		4,6	7,9	3,2
Kortfristig leasingskuld		3,0	3,1	2,3
Övriga skulder		1,2	1,3	1,6
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		6,1	3,7	6,7
Summa kortfristiga skulder		15,0	15,9	13,9
Summa skulder		18,5	17,7	13,9
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		85,8	82,1	97,8
Soliditet		78,4%	78,4%	85,7%
Eget kapital per aktie, SEK		0,10	0,20	0,13

KONCERNENS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

MSEK	Hänförligt till moderföretagets aktieägare				Summa eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat inklusive årets resultat	
Ingående eget kapital per 1 januari 2024	80,2	684,8	-0,3	-680,2	84,5
Årets resultat				-76,0	-76,0
Övrigt totalresultat			0,2		0,2
Summa totalresultat			0,2	-76,0	-75,9
Transaktioner med aktieägare					
Justering konvertering optioner, netto efter kostnader		0,2		-0,2	-
Nyemission, netto efter kostnader*	5,4	68,6			74,0
Minskning aktiekapital	-79,1	79,1			-
Utgivna optioner till personal				1,2	1,2
Summa transaktioner med aktieägare	-73,7	147,8		1,0	75,2
Eget kapital per 31 december 2024	6,5	832,6	-0,1	-755,2	83,8
Ingående eget kapital per 1 januari 2025	6,5	832,6	-0,1	-755,2	83,8
Periodens resultat				-16,6	-16,6
Övrigt totalresultat			0,2	-0,5	-0,3
Summa totalresultat			0,2	-17,1	-16,9
Transaktioner med aktieägare					
Konvertering teckningsoptioner**	0,0	0,3			0,3
Utgivna optioner till personal				-0,0	-0,0
Summa transaktioner med aktieägare	0,0	0,3		-0,0	0,3
Eget kapital per 31 mars 2025	6,5	832,9	0,1	-772,3	67,2

* Emissionskostnader uppgår till 16,2 MSEK

** Kostnader uppgår till 0,0 MSEK.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

MSEK	Not	jan-mar 2025	jan-mar 2024	jan-dec 2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
Rörelseresultat		-16,3	-20,6	-77,2
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</i>				
Återläggning av avskrivningar		2,0	2,1	9,0
Personaloptionskostnader		-0,0	0,4	1,0
Erhållen ränta		0,2	0,4	2,2
Erlagd ränta		-0,2	-0,3	-1,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet		-14,3	-18,0	-65,9
Förändringar i rörelsekapitalet				
Förändring varulager		0,1	0,3	0,5
Förändring kundfordringar		-0,1	-0,6	-0,8
Förändring övriga kortfristiga fordringar		-1,5	-1,8	-1,8
Förändring övriga kortfristiga skulder		0,7	-2,2	-3,3
Förändringar i rörelsekapitalet		-0,8	-4,4	-5,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-15,0	-22,3	-71,4
Kassaflöde från investeringsverksamheten				
Investeringar i immateriella tillgångar		-2,4	-0,9	-7,6
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-2,4	-0,9	-7,6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten				
Amortering leasingskuld		-0,8	-0,1	-2,4
Konvertering optioner		0,3	-	-
Nyemission		-	-	90,2
Emissionskostnader		-	-	-16,2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-0,5	-0,1	71,6
Periodens kassaflöde		-17,9	-23,3	-7,4
Likvida medel vid periodens början		50,5	57,9	57,9
Likvida medel vid periodens slut		32,6	34,6	50,5

MODERFÖRETAGETS RESULTATRÄKNING

MSEK	Not	jan-mar 2025	jan-mar 2024	jan-dec 2024
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning		0,3	0,3	1,2
Aktiverat arbete för egen räkning		2,2	0,6	5,3
Summa rörelsens intäkter		2,5	0,8	6,5
Rörelsens kostnader				
Övriga externa kostnader		-6,0	-8,6	-33,4
Personalkostnader		-5,9	-4,3	-23,1
Avskrivningar materiella och immateriella anläggningstillgångar		-0,7	-0,8	-3,0
Summa rörelsens kostnader		-12,6	-13,6	-59,4
Rörelseresultat		-10,1	-12,8	-52,9
Resultat från finansiella poster				
Nedskrivning aktier dotterföretag		-	-	-150,0
Ränteintäkter och liknande resultatposter		0,2	0,0	1,3
Räntekostnader och liknande resultatposter		-	-0,1	-0,2
Resultat från finansiella poster		0,2	-0,1	-148,9
Resultat före skatt		-9,8	-12,9	-201,7
Skatt på periodens resultat		-	-	-
Periodens resultat		-9,8	-12,9	-201,7

MODERFÖRETAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

MSEK	Not	jan-mar 2025	jan-mar 2024	jan-dec 2024
Periodens resultat		-9,8	-12,9	-201,7
<i>Övrigt totalresultat:</i>				
Övrigt totalresultat, netto efter skatt		-	-	-
Summa totalresultat		-9,8	-12,9	-201,7

MODERFÖRETAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	Not	31 mar 2025	31 mar 2024	31 dec 2024
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>				
Balanserade utvecklingsutgifter	5	25,4	21,3	23,9
Summa immateriella anläggningstillgångar		25,4	21,3	23,9
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Andelar i koncernföretag		80,0	208,0	66,0
Långfristiga fordringar hos koncernföretag		7,9	32,2	17,2
Summa finansiella anläggningstillgångar		87,9	240,2	83,2
Summa anläggningstillgångar		113,3	261,5	107,0
Omsättningstillgångar				
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
Kundfordringar		-	-	-
Övriga fordringar		0,3	0,5	0,1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1,7	2,5	1,5
Summa kortfristiga fordringar		2,1	3,0	1,6
Kassa och bank		27,0	20,0	43,7
Summa omsättningstillgångar		29,1	22,9	45,3
SUMMA TILLGÅNGAR		142,4	284,5	152,3

MODERFÖRETAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	Not	31 mar 2025	31 mar 2024	31 dec 2024
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital		134,0	258,4	143,6
Skulder				
<i>Långfristiga skulder</i>				
Långfristiga skulder koncern		0,5	17,3	0,6
Summa långfristiga skulder		0,5	17,3	0,6
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Leverantörsskulder		1,8	5,5	1,6
Övriga skulder		1,0	0,8	0,8
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		5,0	2,6	5,8
Summa kortfristiga skulder		7,9	8,8	8,2
Summa skulder		8,4	26,1	8,8
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		142,4	284,5	152,3

MODERFÖRETAGETS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

MSEK	Aktiekapital	Utvecklingsfond	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt
Ingående eget kapital per 1 januari 2024	80,2	21,5	684,1	-382,7	-131,8	271,3
Årets resultat					-201,7	-201,7
Resultatdisposition enligt beslut vid bolagsstämman						
Resultat balanserat i ny räkning				-131,8	131,8	-
Utvecklingsfond		2,4		-2,4		-
Summa totalresultat		2,4		-134,1	-70,0	-201,7
Transaktioner med aktieägare						
Nyemission, netto efter kostnader*	5,4		68,6			74,0
Minskning aktiekapital	-79,1		79,1			-
Summa transaktioner med aktieägare	-73,7		147,7			74,0
Eget kapital per 31 december 2024	6,5	23,9	831,7	-516,8	-201,7	143,6
Ingående eget kapital per 1 januari 2025	6,5	23,9	831,7	-516,8	-201,7	143,6
Periodens resultat					-9,8	-9,8
Resultatdisposition enligt beslut vid bolagsstämman						
Resultat balanserat i ny räkning				-201,7	201,7	-
Utvecklingsfond		1,5		-1,5		-
Summa totalresultat		1,5		-203,2	191,9	-9,8
Transaktioner med aktieägare						
Konvertering teckningsoptioner**	0,0		0,3			0,3
Summa transaktioner med aktieägare	0,0		0,3			0,3
Eget kapital per 31 mars 2025	6,5	25,4	832,0	-720,0	-9,8	134,0

* Emissionskostnader uppgår till 16,2 MSEK

** Kostnader uppgår till 0,0 MSEK.

MODERFÖRETAGETS KASSAFLÖDESANALYS

MSEK	Not	jan-mar 2025	jan-mar 2024	jan-dec 2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
Rörelseresultat		-10,1	-12,8	-52,9
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</i>				
Återläggning av avskrivningar		0,7	0,8	3,0
Erhållen ränta		0,1	0,0	1,3
Erlagd ränta		0,1	-0,1	-0,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet		-9,2	-12,1	-48,8
Förändringar i rörelsekapitalet				
Förändring övriga kortfristiga fordringar		-0,5	-1,7	-0,2
Förändring kortfristiga skulder		-0,4	-0,4	-1,1
Summa förändringar i rörelsekapitalet		-0,9	-2,1	-1,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-10,1	-14,3	-50,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten				
Investeringar i immateriella tillgångar		-2,2	-0,6	-5,3
Lämnat aktieägartillskott		-14,0	-6,0	-14,0
Återbetalning koncernföretag		14,7	6,5	43,6
Lån koncernföretag		-5,4	-8,0	-46,9
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-6,9	-8,1	-22,6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten				
Nyemission		-	-	90,2
Emissionskostnader		-	-	-16,2
Konvertering optioner		0,3	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		0,3	0,0	74,0
Periodens kassaflöde		-16,7	-22,3	1,4
Likvida medel vid periodens början		43,7	42,3	42,3
Likvida medel vid periodens slut		27,0	20,0	43,7

NOTER

Not 1 Redovisningsprinciper

Delårsrapporten för Koncernen har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering, samt tillämpliga bestämmelser i årsredovisningslagen. Moderbolaget har upprättat sin delårsrapport enligt årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

Koncernens redovisningsprinciper och beräkningsmetoder är oförändrade från tidigare år och dessa stämmer överens med de redovisningsprinciper som användes vid upprättandet av den senaste årsredovisningen. Upplysningar enligt IAS 34.16A framkommer förutom i de finansiella rapporterna och dess tillhörande noter även i övriga delar av delårsrapporten.

Not 2 Nettoomsättning fördelat per land

MSEK	jan-mar 2025	jan-mar 2024	jan-dec 2024
Tyskland	1,8	1,7	6,1
USA	0,8	0,6	2,7
Norden	0,1	0,2	0,6
Övriga länder i Europa	1,2	0,6	3,2
Övriga länder utanför Europa	0,0	0,1	0,3
Summa nettoomsättning	4,0	3,1	13,0

Not 3 Övriga externa kostnader

MSEK	jan-mar 2025	jan-mar 2024	jan-dec 2024
Produktutveckling	1,8	0,9	7,6
Patentkostnader	0,5	0,2	2,2
Studiekostnader	0,8	2,5	8,8
Försäljning och marknadsföringskostnader	2,4	4,1	11,9
Övriga kostnader	3,0	3,9	12,0
Summa övriga externa kostnader	8,6	11,5	42,5

Not 4 Förändring personal- och teckningsoptionsprogram

Förändringar i antalet utgående optioner serie 2023/2026	31 mar 2025	31 dec 2024
Ingående balans	2 418 835	2 479 537
Förfallna	-224 381	-60 702
Antal vid periodens utgång	2 194 454	2 418 835

Förändringar i antalet utgående optioner serie 2022/2025	31 mar 2025	31 dec 2024
Ingående balans	1 456 340	1 456 340
Förfallna	-172 506	-
Antal vid periodens utgång	1 283 834	1 456 340

Förändringar i antalet utgående optioner serie 2021/2024	31 mar 2025	31 dec 2024
Ingående balans	2 256 503	2 256 503
Förfallna	-179 631	-
Antal vid periodens utgång	2 076 872	2 256 503

Not 5 Immateriella tillgångar

Patent, MSEK	31 mar 2025	31 dec 2024
Ingående anskaffningsvärde	37,2	35,7
Inköp	0,2	2,3
Försäljningar och avyttringar	-0,1	-0,7
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	37,3	37,2

Ingående avskrivningar	-25,8	-23,5
Periodens avskrivningar	-0,5	-2,4
Försäljningar och avyttringar	0,0	0,0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-26,3	-25,8

Utgående redovisat värde	11,0	11,4
---------------------------------	-------------	-------------

Balanserade utvecklingsutgifter, MSEK	31 mar 2025	31 dec 2024
Ingående anskaffningsvärde	43,8	38,5
Periodens aktivering	2,2	5,3
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	46,0	43,8

Ingående avskrivningar	-20,0	-17,0
Periodens avskrivning	-0,7	-3,0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-20,7	-20,0

Utgående redovisat värde	25,4	23,9
---------------------------------	-------------	-------------

Utgående redovisat värde, patent och balanserade utvecklingsutgifter	36,4	35,2
---	-------------	-------------

DEFINITIONER

Allmänt:	Alla belopp i tabeller är i MSEK om inget annat anges. Alla värden inom parentes () är jämförelsesiffror för samma period föregående år om inget annat anges.
Soliditet:	Eget kapital vid periodens slut i procent av balansomslutningen. Soliditeten visar den mängd tillgångar som aktierna har som en nettofordran.

ORDLISTA

Artros:	Artros är ett samlingsbegrepp för ledsjukdom som karaktäriseras av sviktande ledfunktion med varierande destruktion av ledbrosk och deformation av lednära ben.
Artroskopi:	Undersökning, ibland tillsammans med behandling, av insidan av en led med hjälp av ett artroskop (en typ av titthålskirurgi).
Brosk:	Stötdämpande och friktionsminskande vävnad. I lederna finns ledbrosk som är ett tunt lager vävnad som täcker änden av ben och möjliggör rörelse med låg friktion.
Broskskada av grad III (ICRS-skala):	Broskskada som sträcker sig genom >50% av brosktjockleken.
Broskskada av grad IV (ICRS-skala):	Skada i brosk och underliggande ben.
Bruttoorderingång:	Bruttoorderingången representerar det sammanlagda värdet av Epi-sealer®-order mottagna och godkända av ansvarig kirurg under den aktuella perioden.
CE-märkning:	Tillverkaren eller importören har de formella godkännanden som krävs för att få sälja och marknadsföra produkten på den europeiska marknaden.
Debridement:	Avlägsnande av skadad vävnad, putsning av exempelvis brosk.
Degenerativt ursprung:	Förhållanden under vilka celler, vävnader eller organ försämras och förlorar funktion. I degenerativ ledsjukdom (artros) sker försämringen på grund av förslitning eller nedbrytning av brosk.
ESSKA:	European Society of Sports Traumatology, Knee Surgery & Arthroscopy.
FDA:	US Food and Drug Administration.
Femorala kondylerna:	Två benutskott på lårbenssidan av knäleden som ledar mot skenbenet. Benämningen kommer från de anatomiska termerna femur (lårbenet) och kondyl (ledhuvud).
Godkänd order:	Order som har godkänts för operation av ansvarig ortoped, är i produktion och kommer att faktureras.
Hydroxiapatit:	Även hydroxiapatit, en mineralförening som är huvudkomponenten i mänsklig benvävnad samt huvudmineralen i tandemalj och tandben.
Invasiva: behandling-alternativ:	Behandlingar som innebär kirurgiska ingrepp.
Kliniska resultat:	Resultat från klinisk behandling på människa, där parametrar så som effektivitet och säkerhet utvärderas.

Koboltkrom:	Metallegering främst baserad på kobolt och krom, vilken ofta används i knäproteser.
Lokal broskskada:	En broskskada i ett väldefinierat område.
Mikrofrakturering:	Biologisk kirurgisk behandlingsmetod som kan användas vid behandling av avgränsade broskskador (inte utbredd artros), i ett försök att stimulera tillväxt av nytt brosk.
MR/MRI:	Magnetisk resonanstomografi, magnetkameraundersökning. En medicinsk avbildningsteknik där bilder erhålls med hjälp av ett starkt magnetfält, vilket ger användaren möjlighet att få tredimensionell bilddata av patienten.
MTP:	Förkortning av metatarsophalangeal (sv. metatarsofalangeal), hänvisar till relationen mellan metatarsalbenen (mellanfotsbenen) och tårnas proximala falanger (tåben).
Orderbok:	Orderboken representerar alla order som har bokförts men där inga intäkter har redovisats.
Ortopedi:	Den medicinska specialitet som fokuserar på skador och sjukdomar i kroppens muskeloskeletala system. Detta komplexa system innefattar ben, leder, ligament, senor, muskler och nerver.
Osteokondrala skador:	Skador i brosk och underliggande ben.
Patellofemoral:	Hänvisar till relationen mellan patella (knäskålen) och femur (lårbenet) i knät.
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.
Talus:	Ben i foten som utgör en del av fotleden. Kallas även språngben.
Traumatiska skador:	Skador som kan hänföras till plötsligt yttre våld, till exempel fallskador.
Trochleaområdet:	Den del av knäleden som finns under knäskålen, del av femurbenet (lårbenet).
TKA:	Total knäplastik, en kirurgisk behandlingsmetod främst använd för att behandla knäartros. Hela knäleden ersätts med en konstgjord knäledsprotes.
UKA:	Ensidig knäplastik, partiell knäledsersättning, vilket är en kirurgisk behandlingsmetod främst använd för att behandla enkelsidig knäartros. Delar av knäleden ersätts med en konstgjord knäledsprotes.
Vårdersättning:	Reimbursement är det engelska ord som oftast används inom sjukvården för att beskriva de ersättningssystem som finns för sjukvårdskostnader i varje land.

DETTA ÄR EPISURF MEDICAL

– en unik lösning för varje patient

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



En egenutvecklad IT-plattform för individanpassad design och förplanerad kirurgi

Episurf Medicals skalbara µFidelity®-system är framtaget för skadebedömning, förplanering av kirurgiska ingrepp och kostnadseffektiv individanpassning av implantat och tillhörande instrument. I ett första steg har bolagets huvudfokus varit på tidiga artrosförändringar i knäleden.

Individanpassade implantat med fokus på förstadiet till artros

Episurf Medical har två typer av knäimplantat på marknaden

- » Episealer® Knee (innefattar Episealer® Condyle Solo, Episealer® Trochlea Solo och Episealer® Femoral Twin) för behandling av brosk- och bensador på femorala kondylerna och i trochleaområdet i knäleden
- » Episealer® Patellofemoral System för behandling av artros i patellofemoralleden



Episealer®
Condyle Solo



Episealer®
Trochlea Solo



Episealer®
Femoral Twin



Episealer®
Patellofemoral System



Episealer® Talus

Episurf Medical har ett implantat för fotleden på marknaden

» Episealer® Talus för behandling av brosk- och benskador på språngbenet (talus) i fotleden.

Patientspecifika kirurgiska instrument

Varje produkt levereras med vår patientspecifika kirurgiska bormall Epiguide® och en uppsättning av tillhörande operationsinstrument. För fotleden erbjuder Episurf Medical dessutom en individanpassad sågguide, Talus Osteotomiguide. Den är avsedd att hjälpa kirurgen att hitta korrekt position och djup vid utförande av en osteotomi av mediala malleolen för tillgång till talusbenet i fotleden.

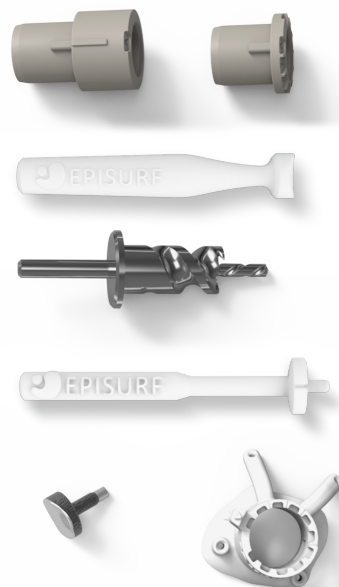
Patent och patentansökningar

Framtagandet av nya patent och en kontinuerlig översyn av existerande patentportfölj är av högsta vikt för Episurf Medical i syfte att skydda bolagets teknologier och nya innovationer kring befintliga och framtida produkter. Episurf Medical har i dagsläget över 200 patent och patentansökningar över hela världen, fördelade på mer än 35 patentfamiljer.

» Den första Episealer®-operationen i människa genomfördes i december 2012 och till idag har mer än 2 000 operationer genomförts.

» Episurf Medical har huvudkontor i Stockholm och bolaget har försäljningsrepresentation i flera länder i Europa, Asien och Nordamerika.

» Aktien (EPIS B) är sedan juni 2014 noterad på Nasdaq Stockholm.



KALENDARIUM

Delårsrapport april-juni 2025

11 juli 2025

Delårsrapport juli-september 2025

24 oktober 2025

Bokslutskommuniké 2025

6 februari 2026

Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 10 april 2025, kl. 08.30.

Analytiker som följer Episurf Medicals utveckling

Redeye analytiker: John Westborg

IR-kontakt



Pål Ryfors

Vd

Tel: +46 (0) 709 623 669

E-post: pal.ryfors@episurf.com



Veronica Wallin

CFO

Tel: +46 (0) 700 374 895

E-post: veronica.wallin@episurf.com