

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ 1 JANUARI – 31 DECEMBER 2025

- **Betydande omstrukturering av verksamheten genom förvärv av fastigheter och fortsatta framsteg inom den medicintekniska verksamheten**

"Vi har tagit stora steg framåt under 2025. För fjärde kvartalet visar vi på såväl ökad orderingång som omsättning, samtidigt som vi avsevärt har minskat våra rörelsekostnader, jämfört med samma kvartal 2024. Bruttoorderingången för kvartalet ökade med 13% till 3,5 MSEK och trenden för fjärde kvartalet följer det vi har sett tidigare under året. Störst ökning för helåret ser vi i USA, där vi, dock från låga siffror 2024, visar på 65% tillväxt. Vår verksamhet utanför USA har påverkats av personalnedskärningarna, men trots det visar vi en ökad orderingång, med en ökning på 3%. I USA ser vi under 2025 en ökning av kundbasen på 120%. Året avslutades starkt med rekord i USA vad det gäller antalet operationer utförda i ett kvartal. Den siffran var 50% högre än något tidigare kvartal. Den 30 december kommunicerade vi att Episurf lägger till ett nytt strategiskt affärsben inom fastigheter. Syftet med förvärvet är att komplettera den befintliga verksamheten med en stabil plattform bestående av avkastande fastighetstillgångar. Detta blir en möjlighet till hjälp med finansiering av medicinteknikverksamheten, samtidigt som ett nytt, spännande bolag byggs upp. Vi ser fram emot att uppdatera aktieägarna med mer information kring detta framöver" säger Katarina Flodström, vd Episurf Medical.

Fjärde kvartalet 2025 jämfört med 2024, koncernen

- » Bruttoorderingången uppgick till 3,5 MSEK (3,1)
- » Nettoomsättningen uppgick till 3,5 MSEK (3,4)
- » Periodens resultat uppgick till -13,5 MSEK (-18,1)
- » Resultat per aktie uppgick till -0,01 MSEK (-0,03)

Räkenskapsåret 2025 jämfört med 2024, koncernen

- » Bruttoorderingången uppgick till 14,8 MSEK (13,0)
- » Nettoomsättningen uppgick till 13,5 MSEK (13,0)
- » Årets resultat uppgick till -58,2 MSEK (-76,0)
- » Resultat per aktie uppgick till -0,06 SEK (-0,16)

Väsentliga händelser under fjärde kvartalet 2025

- » Episurf bildar ett nytt strategiskt affärsben genom förvärv av fastighetstillgångar. Köpeskillingen om upp till 1 147 MSEK betalas delvis genom aktier, konvertibler och teckningsoptioner
- » Styrelseledamöterna Annette Brodin Rampe och Laura Shunk begärde utträde ur styrelsen i Episurf Medical
- » Vetenskaplig artikel om Episealer® Knee med upp till 10 års uppföljningsdata publicerad
- » Episurfs implantat marknadsgodkända i Singapore

Väsentliga händelser tidigare kvartal 2025

- » Episurf Medical meddelade att ett svar skickades 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 gjorde framsteg i FDA-processen för Episealer® MTP-implantatet, men vissa valideringsaktiviteter återstår, och bolaget följer nu FDA:s vägledning med en konkret plan för att slutföra processen
- » Episurf Medical annonserade omstruktureringsinitiativ och ökat fokus på den amerikanska marknaden
- » Episurf Medical offentliggjorde en företrädesemission av units om högst cirka 29,4 MSEK
- » Episurf Medical utsåg ny vd – Katarina Flodström efterträdde Pål Ryfors

Väsentliga händelser efter periodens slut

- » Episurf har genomfört det första tillträdet till förvärvade fastighetstillgångar, kallar till extra bolagsstämma och tillkännager styrelseförändring genom att Jens Andersson föreslås som ny styrelseledamot
- » Episurf förvärvar fastigheter med ett överenskommet fastighetsvärde om 897 MSEK från KlaraBo

Bästa aktieägare,

Fjärde kvartalet avslutades med en omvälvande nyhet om att Episurf lägger till ett nytt strategiskt affärsben, som jag kommer att återkomma till längre ner. I skrivandets stund pågår intensivt arbete med att planera för nästa steg och säkerställa rätt kompetens. Samtidigt fortsätter den medicintekniska verksamhetens arbete enligt plan, med fullt fokus på fortsatt kommersialisering av bolagets implantat och kirurgiska instrument.



Vi har tagit stora steg framåt under 2025. För fjärde kvartalet visar vi på såväl ökad orderingång som omsättning, samtidigt som vi avsevärt har minskat våra rörelsekostnader, jämfört med samma kvartal 2024. Bruttoorderingången för kvartalet ökade med 13% till 3,5 MSEK och nettoomsättningen ökade också till 3,5 MSEK. Detta trots att vi under 2025 tvingades minska personalstyrkan med ca 30%.

Trenden för fjärde kvartalet följer det vi har sett tidigare under året. Störst ökning i bruttoorderingång för helåret ser vi i USA, där vi, dock från låga siffror 2024, visar på 65% tillväxt. Vår verksamhet utanför USA har påverkats av personalnedskärningarna, men trots det visar vi en ökad orderingång, med en ökning på 3%. Vi har under året arbetat mycket med att initiera och träna upp våra distributörer, särskilt vår nya försäljningspartner för Storbritannien och Tyskland, Joint Operations. De täcker våra viktigaste marknader i Europa, och vi känner oss nu väl rustade för ökad försäljning på dessa marknader under 2026. Vi har även arbetat med att säkerställa effektiva försäljningskanaler i ett antal andra europeiska marknader. I USA ser vi under 2025 en ökning av kundbasen på 120%. Bland nya kunder som har tillkommit under året har vi mycket välmeriterade kirurger som vi är mycket stolta över att ha som kunder. Året avslutades starkt med rekord i USA vad det gäller antalet operationer utförda i ett kvartal. Den siffran var 50% högre än något tidigare kvartal. Utöver det ser vi nu återkommande nya beställningar från högprofilerade kliniker så som The Hospital for Special Surgery i New York och The Steadman Clinic i Vail, Colorado.

Vi är många som väntar på ett FDA-godkännande av vår nästa produkt, tåimplantatet Episealer® MTP. Den regulatoriska processen för att nå USA-marknaden har varit mer utmanande än vi kunnat förutspå. Vi har kommit långt men är ännu inte igenom processen helt, utan vi har fortfarande en dialog med FDA. Trots att mycket finns på plats finns det fortfarande några frågor som inte är stängda. Vår prognos just nu är att vi hoppas på ett godkännande under våren. Under tiden som det regulatoriska arbetet fortgår arbetar vi för fullt med att förbereda för produktion och lansering av produkten.

Den 30 december kommunikerade vi att Episurf lägger till ett nytt strategiskt affärsben inom fastigheter. Syftet med förvärvet är att komplettera den befintliga verksamheten med en stabil plattform bestående av avkastande fastighetstillgångar. Detta blir en möjlighet till hjälp med finansiering av medicinteknikverksamheten, samtidigt som ett nytt, spännande, bolag byggs upp. Vi ser fram emot att uppdatera aktieägarna med mer information kring detta framöver, i takt med att fler detaljer faller på plats. För medicinteknikverksamheten kommer 2026 att innebära fortsatt fokus på ökad kommersialisering i USA och Europa. Vi ser fram emot att hjälpa våra distributörer att nå ut till fler kunder, och att fler patienter därmed ska få möjlighet att behandlas med bolagets implantat.

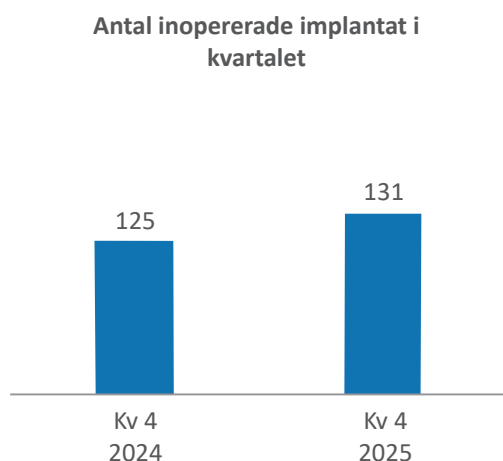
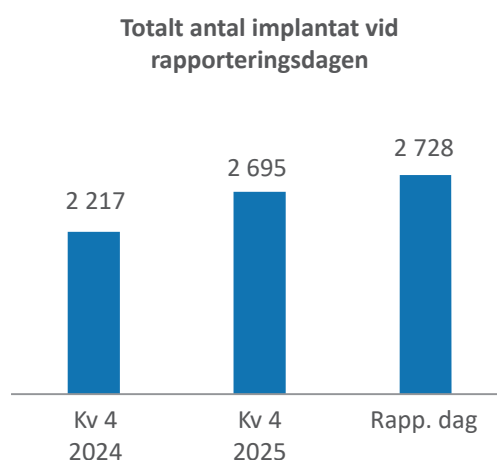
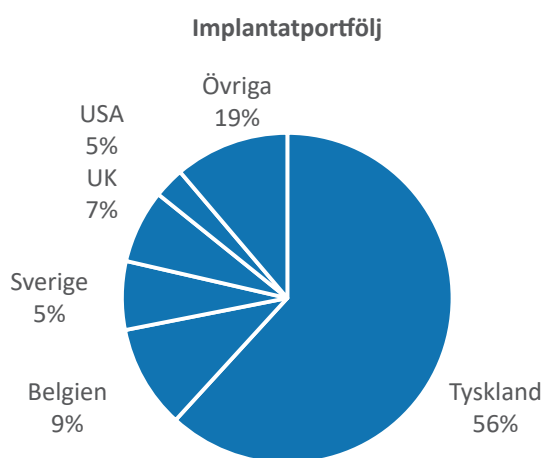
Vi gläds åt att höra hur bra patienterna mår och är stolta över den kliniska data som publicerats om bolagets produkter. Utöver detta ser vi stor potential i fortsatt produktutveckling. Vi är tacksamma för den pågående ombildningen av bolaget och de möjligheter vi ser att detta kan ge oss som bolag och er som aktieägare.

Stockholm, februari 2026

Katarina Flodström, vd

VERKSAMHETSUTVECKLING

Vid rapportdagen den 6 februari 2026 har 2 728 av Episurf Medicals implantat inopererats. Klinisk data visar att patienter behandlade med bolagets produkter upplever avsevärda förbättringar i smärta och rörlighet, samtidigt som rehabiliteringsperioden bedöms som kort. Av den totala implantatportföljen om 2 728 implantat har ett flertal patienter nu haft sina implantat mellan fem och tretton år sedan operation. Under det fjärde kvartalet inopererades 131 Episealer®-implantat. 114 ordrar godkändes för operation under kvartalet.



FINANSIELL INFORMATION

Nettoomsättning och resultat

Koncernens nettoomsättning uppgick till 3,5 MSEK (3,4) under fjärde kvartalet och till 13,5 MSEK (13,0) under räkenskapsåret. Resultat före skatt uppgick till -13,8 MSEK (-18,2) för kvartalet och -58,0 MSEK (-76,0) för räkenskapsåret. Övriga externa kostnader, vilket bland annat inkluderar kostnader för kliniska studier, marknadsföring och produktutveckling, uppgick till -8,4 MSEK (-9,0) för kvartalet och -31,5 MSEK (-42,5) för räkenskapsåret. Bolaget har under kvartalet bokat en upplupen engångskostnad om -1,0 MSEK som avser kostnader i samband med den strategiska fastighetsaffär som kommunicerades 30 december. Under andra till fjärde kvartalet har bolaget erhållit 2,6 MSEK bokfört som övriga rörelseintäkter, som kostnadstäckning från samarbetspartners för vissa personalkostnader.

Kassaflöde och finansiell ställning

Koncernens kassa och likvida medel uppgick vid periodens slut till 7,1 MSEK (50,5). Det förbättrade kassaflödet från den löpande verksamheten jämfört med motsvarande kvartal föregående år beror framförallt på ökat verksamhetsfokus och kostnadskontroll. Styrelsen arbetar kontinuerligt med att utvärdera olika finansieringsalternativ för att säkerställa den fortsatta driften av verksamheten. Den 30 december pressmeddelade bolaget att bolaget bildar ett nytt strategiskt affärsben genom förvärv av fastighetstillgångar. Köpeskillingen om upp till 1 147 MSEK betalas delvis genom aktier, konvertibler och teckningsoptioner. Detta är transformativ transaktion för bolaget med en förväntat positiv effekt på bolagets finansiella ställning. Transaktionen är villkorad av bolagsstämmbeslut och del av transaktionen har finansieringsförbehåll. Fram till bolagsstämman godkänt transaktionen och transaktionerna genomförts har bolaget för de närmaste 12 månaderna finansieringsbehov som inte är säkerställt. Frånvaron av säkerställande vid tidpunkten för avgivandet av denna rapport innebär att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor som kan leda till betydande tvivel avseende koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet. Soliditeten uppgick till 79,3% (85,7). Koncernens investeringar i immateriella tillgångar uppgick under kvartalet till -1,2 MSEK (-2,6), varav -1,0 MSEK (-2,3) avsåg aktiverade utvecklingskostnader, och under räkenskapsåret uppgick de immateriella investeringarna till -6,7 MSEK (-7,6), varav -5,5 MSEK (-5,3) avsåg aktiverade utvecklingskostnader och 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 -83,8 MSEK (-12,6) för kvartalet och -110,8 MSEK (-201,7) för räkenskapsåret. Moderbolaget har under fjärde kvartalet skrivit ner värdet av andelar i koncernföretag med -75,6 MSEK (-150,0).

Personal

Antal anställda i Koncernen vid periodens slut var 18 (27).

Närstående transaktioner

Till aktieägare och styrelseledamoten Leif Ryd har under perioden konsultarvode för löpande arbete samt arbete i Clinical Advisory Board utgått med 0,4 MSEK (0,6).

Genomförd företrädesemission av units

Episurfs styrelse beslutade den 2 juli 2025, villkorat av bolagsstämmans efterföljande godkännande, att genomföra en emission av units med företrädesrätt för befintliga aktieägare om högst cirka 29,4 MSEK. Styrelsens beslut om företrädesemissionen godkändes vid den extra bolagsstämman i bolaget den 4 augusti 2025. Det slutliga utfallet av företrädesemissionen,

som offentliggjordes av bolaget den 25 augusti 2025, visade att cirka 84,4% av företrädesemissionen tecknades med stöd av uniträtter. Därtill mottogs anmälningar om teckning utan stöd av uniträtter motsvarande cirka 77,7% av företrädesemissionen. Företrädesemissionen tecknades således till 100% och Episurf tillfördes en emissionslikvid om cirka 29,4 MSEK före emissionskostnader.

Varje unit i företrädesemissionen bestod av sex (6) B-aktier och tre (3) teckningsoptioner av serie TO14 B. Genom företrädesemissionen emitterades 163 266 173 units, motsvarande 979 597 038 nya aktier och 489 798 519 teckningsoptioner av serie TO14 B. Vidare emitterades 4 516 608 units, motsvarande 27 099 648 nya B-aktier och 13 549 824 teckningsoptioner av serie TO14 B, i en riktad emission till de emissionsgaranter som valde att erhålla garantiersättning i form av units, vilket kommunicerades av bolaget genom ett pressmeddelande den 28 augusti 2025. Varje teckningsoption av serie TO14 B berättigar till teckning av en (1) ny B-aktie till en teckningskurs om 0,03 SEK per aktie under perioden 9–20 februari 2026. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna av serie TO14 B som emitterats i företrädesemissionen och den riktade emissionen till garantier kommer antalet aktier i Episurf att öka med 503 348 343 B-aktier och bolaget kommer att tillföras cirka 15,1 MSEK före kostnader.

Företrädesemission och teckningsoptioner TO13B

Företrädesemission

Under 2024 genomförde Episurf Medical en företrädesemission som tillförde bolaget cirka 90 MSEK före emissionskostnader. Emissionen omfattade 375 662 430 nya B-aktier samt 150 264 972 teckningsoptioner av serie TO13B.

Garanter kunde få ersättning i form av units (B-aktier och TO13B), motsvarande ett värde om cirka 2,1 MSEK. Därutöver betalades cirka 7,0 MSEK ut kontant. Totalt ökade antalet aktier från 267 065 447 till cirka 651 477 842, uppdelat på 473 357 A-aktier och 651 004 485 B-aktier.

Teckningsoptioner TO13B

Under perioden 10–24 februari 2025 nyttjades 1 586 850 TO13B-optioner, motsvarande en nyttjandegrad på 1,03 %. Teckningskursen var 0,24 SEK per aktie, vilket tillförde bolaget cirka 381 000 SEK före kostnader. Antalet aktier ökade till totalt 653 064 692, varav 473 357 A-aktier och 652 591 335 B-aktier. Utspädningseffekten uppgick till cirka 0,24 %. Mer information finns 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 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

Episurf har ingen direkt exponering mot Ukraina eller Ryssland och har gjort bedömningen att bolaget i dagsläget inte påverkas av situationen i Ukraina. Med anledning av konflikten i Israel och Gaza följer bolaget även utvecklingen i Mellanösternregionen. Episurf har viss närvaro i länder i Mellanöstern, med än så länge begränsad försäljning, och har gjort bedömningen att det inte finns någon materiell finansiell påverkan på bolaget. Under tidigare kvartal infördes nya tullregler i USA, vilket påverkar importen av vissa varor från EU, inklusive medicintekniska produkter. Vi följer utvecklingen noggrant och har en löpande dialog med våra partners i USA. För närvarande har vår försäljning inte påverkats i någon större utsträckning, men vi analyserar möjliga konsekvenser och anpassningar vid behov.

Cybersäkerhet

Cybersäkerhet har blivit ett större hot i samhället och även för Episurf som är beroende av IT. Bolaget har ett löpande 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 december 2025

A-aktier	473 357
B-aktier	1 659 288 021
Totalt antal aktier	1 659 761 378
Antal röster	1 660 708 092

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

Namn	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Kapital, %	Röster, %
Ilija Batljan Invest AB (publ)	-	248 245 956	15,0	14,9
Health Runner AB	-	121 927 746	7,3	7,3
SIX SIS AG, W8IMY	-	104 955 031	6,3	6,3
Ålandsbanken Abp (Finland), svensk filial	-	44 718 574	2,7	2,7
Nyve Per	-	39 190 152	2,4	2,4
Ryfors Pål	-	31 408 808	1,9	1,9
Abanico Invest AB	-	29 250 000	1,8	1,8
Buri Holding AB	-	17 548 889	1,1	1,1
Grunander Ulf	-	15 355 600	0,9	0,9
Olsson Leif	-	15 320 133	0,9	0,9
Total, 10 largest shareholders	-	667 920 889	40,3	40,2
Summary, other	473 357	991 367 132	59,7	59,8
Total	473 357	1 659 288 021	100,0	100,0

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 bokslutskommunikén 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, 5 februari 2026

Ulf Grunander
Styrelseordförande

Leif Ryd
Styrelseledamot

Christian Krüeger
Styrelseledamot

Katarina Flodström
Vd och koncernchef

Uppgifterna i denna bokslutskommuniké har inte granskats av bolagets revisor.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

MSEK	Not	okt-dec 2025	okt-dec 2024	jan-dec 2025	jan-dec 2024
Rörelsens intäkter					
Nettoomsättning	2	3,5	3,4	13,5	13,0
Aktiverat arbete för egen räkning		1,2	2,6	6,7	7,6
Övriga rörelseintäkter		0,5	0,1	2,6	0,1
Summa rörelsens intäkter		5,3	6,0	22,8	20,7
Rörelsens kostnader					
Handelsvaror		-2,7	-2,4	-10,1	-9,9
Övriga externa kostnader	3	-8,4	-9,0	-31,5	-42,5
Personalkostnader	4	-6,0	-11,1	-30,9	-36,5
Av- och nedskrivningar materiella och immateriella anläggningstillgångar		-2,0	-2,4	-8,1	-9,0
Summa rörelsens kostnader		-19,2	-25,0	-80,7	-97,9
Rörelseresultat		-13,9	-19,0	-57,9	-77,2
Resultat från finansiella poster					
Ränteintäkter och liknande resultatposter		0,2	1,0	0,5	2,2
Räntekostnader och liknande resultatposter		-0,1	-0,2	-0,6	-1,0
Resultat från finansiella poster		0,1	0,8	-0,1	1,3
Resultat före skatt		-13,8	-18,2	-58,0	-76,0
Skatt på periodens resultat		0,3	0,1	-0,3	-0,1
Periodens resultat		-13,5	-18,1	-58,2	-76,0
Periodens resultat hänförligt till:					
Moderföretagets aktieägare		-13,5	-18,1	-58,2	-76,0
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK		-0,01	-0,03	-0,06	-0,16
Genomsnittligt antal aktier	1 659 761 378	651 477 842	986 513 296	479 131 851	
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	1 659 761 378	651 477 842	986 513 296	479 131 851	

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

MSEK	Not	okt-dec 2025	okt-dec 2024	jan-dec 2025	jan-dec 2024
Periodens resultat		-13,5	-18,1	-58,2	-76,0

Övrigt totalresultat för året:

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

		-0,6	0,2	-0,6	0,2
Summa totalresultat för perioden		-14,1	-17,9	-58,9	-75,9

Periodens resultat och totalresultat hänförligt

Moderföretagets aktieägare

		-14,1	-17,9	-58,9	-75,9
--	--	-------	-------	-------	-------

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	Not	31 dec 2025	31 dec 2024
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Balanserade utvecklingsutgifter	5	26,9	23,9
Patent	5	10,2	11,4
Summa immateriella anläggningstillgångar		37,0	35,2
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Nyttjanderättstillgångar		5,1	2,8
Inventarier		0,0	0,0
Summa materiella anläggningstillgångar		5,1	2,8
Summa anläggningstillgångar		42,1	38,0
Omsättningstillgångar			
Varulager		3,0	3,2
Kundfordringar		4,9	2,2
Övriga fordringar		0,6	1,3
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2,1	2,6
Likvida medel		7,1	50,5
Summa omsättningstillgångar		17,7	59,7
SUMMA TILLGÅNGAR		59,8	97,8

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	Not	31 dec 2025	31 dec 2024
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital		47,5	83,8
Skulder			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Långfristiga skulder		0,0	0,0
Långfristig leasingskuld		1,9	0,0
Summa långfristiga skulder		1,9	0,0
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		3,4	3,2
Kortfristig leasingskuld		3,0	2,3
Övriga skulder		1,3	1,6
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2,8	6,7
Summa kortfristiga skulder		10,4	13,9
Summa skulder		12,4	13,9
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		59,8	97,8
Soliditet		79,3%	85,7%
Eget kapital per aktie, SEK		0,03	0,13

KONCERNENS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

MSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat inklu- sive årets resultat	Summa eget kapital
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
Årets resultat				-58,2	-58,2
Övrigt totalresultat			-0,1	-0,5	-0,6
Summa totalresultat			-0,1	-58,8	-58,9
Transaktioner med aktieägare					
Nyemission, netto efter kostnader**	10,1	11,8			21,9
Konvertering teckningsoptioner***	0,0	0,3			0,3
Utgivna optioner till personal				0,3	0,3
Summa transaktioner med aktieägare	10,1	12,1		0,3	22,5
Eget kapital per 31 december 2025	16,6	844,8	-0,2	-813,7	47,5

* Emissionskostnader uppgår till 16,2 MSEK

** Emissionskostnader uppgår till 7,5 MSEK

*** Kostnader uppgår till 0,0 MSEK

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

MSEK	Not	okt-dec 2025	okt-dec 2024	jan-dec 2025	jan-dec 2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten					
Rörelseresultat		-13,9	-19,0	-57,9	-77,2
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</i>					
Återläggning av avskrivningar		2,0	2,4	8,1	9,0
Personaloptionskostnader		0,1	0,2	0,3	1,0
Erhållen ränta		0,2	1,0	0,5	2,2
Erlagd ränta		-0,1	-0,2	-0,3	-1,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet		-11,7	-15,6	-49,3	-65,9
Förändringar i rörelsekapitalet					
Förändring varulager		0,1	0,1	0,2	0,5
Förändring kundfordringar		0,3	0,5	-2,8	-0,8
Förändring övriga kortfristiga fordringar		1,0	-1,1	0,7	-1,8
Förändring övriga kortfristiga skulder		-1,4	3,2	-4,2	-3,3
Förändringar i rörelsekapitalet		0,0	2,7	-6,0	-5,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-11,7	-12,9	-55,3	-71,4
Kassaflöde från investeringsverksamheten					
Investeringar i immateriella tillgångar		-1,2	-2,6	-6,7	-7,6
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-1,2	-2,6	-6,7	-7,6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten					
Amortering leasingskuld		-0,9	-0,8	-3,6	-2,4
Konvertering optioner		0,0	-	0,3	-
Nyemission		0,0	-0,0	29,4	90,2
Emissionskostnader		-0,8	0,0	-7,5	-16,2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-1,7	-0,8	18,6	71,6
Periodens kassaflöde		-14,7	-16,3	-43,4	-7,4
Likvida medel vid periodens början		21,7	66,8	50,5	57,9
Likvida medel vid periodens slut		7,1	50,5	7,1	50,5

MODERFÖRETAGETS RESULTATRÄKNING

MSEK	Not	okt-dec 2025	okt-dec 2024	jan-dec 2025	jan-dec 2024
Rörelsens intäkter					
Nettoomsättning		0,3	0,3	1,0	1,2
Aktiverat arbete för egen räkning		1,0	2,3	5,5	5,3
Summa rörelsens intäkter		1,2	2,6	6,5	6,5
Rörelsens kostnader					
Övriga externa kostnader		-5,2	-7,4	-21,2	-33,4
Personalkostnader		-3,8	-7,9	-18,6	-23,1
Avskrivningar materiella och immateriella anläggningstillgångar		-0,6	-0,7	-2,5	-3,0
Summa rörelsens kostnader		-9,6	-16,0	-42,2	-59,4
Rörelseresultat		-8,4	-13,4	-35,7	-52,9
Resultat från finansiella poster					
Nedskrivning aktier dotterföretag		-75,6	-	-75,6	-150,0
Ränteintäkter och liknande resultatposter		0,2	0,8	0,5	1,3
Räntekostnader och liknande resultatposter		-0,0	-0,1	-0,0	-0,2
Resultat från finansiella poster		-75,4	0,7	-75,1	-148,9
Resultat före skatt		-83,8	-12,6	-110,8	-201,7
Skatt på periodens resultat		-	-	-	-
Periodens resultat		-83,8	-12,6	-110,8	-201,7

MODERFÖRETAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

MSEK	Not	okt-dec 2025	okt-dec 2024	jan-dec 2025	jan-dec 2024
Periodens resultat		-83,8	-12,6	-110,8	-201,7
<i>Övrigt totalresultat:</i>					
Övrigt totalresultat, netto efter skatt		-	-	-	-
Summa totalresultat		-83,8	-12,6	-110,8	-201,7

MODERFÖRETAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	Not	31 dec 2025	31 dec 2024
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Balanserade utvecklingsutgifter	5	26,9	23,9
Summa immateriella anläggningstillgångar		26,9	23,9
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag		12,3	66,0
Långfristiga fordringar hos koncernföretag		14,0	17,2
Summa finansiella anläggningstillgångar		26,3	83,2
Summa anläggningstillgångar		53,1	107,0
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar		0,0	-
Övriga fordringar		0,2	0,1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		0,7	1,5
Summa kortfristiga fordringar		1,0	1,6
Kassa och bank		4,4	43,7
Summa omsättningstillgångar		5,4	45,3
SUMMA TILLGÅNGAR		58,6	152,3

MODERFÖRETAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	Not	31 dec 2025	31 dec 2024
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital		54,9	143,6
Skulder			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Långfristiga skulder koncern		0,7	0,6
Summa långfristiga skulder		0,7	0,6
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		1,0	1,6
Övriga skulder		0,5	0,8
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1,4	5,8
Summa kortfristiga skulder		2,9	8,2
Summa skulder		3,6	8,8
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		58,6	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 bolagsstämma						
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
Årets resultat					-110,8	-110,8
Resultatdisposition enligt beslut vid bolagsstämma						
Resultat balanserat i ny räkning				-201,7	201,7	-
Utvecklingsfond		3,0		-3,0		-
Summa totalresultat		3,0		-204,8	90,9	-110,8
Transaktioner med aktieägare						
Nyemission, netto efter kostnader**	10,1		11,8			21,9
Konvertering teckningsoptioner***	0,0		0,3			0,3
Summa transaktioner med aktieägare	10,1		12,1			22,2
Eget kapital per 31 december 2025	16,6	26,9	843,9	-721,6	-110,8	54,9

* Emissionskostnader uppgår till 16,2 MSEK

** Emissionskostnader uppgår till 7,5 MSEK

*** Kostnader uppgår till 0,0 MSEK

MODERFÖRETAGETS KASSAFLÖDESANALYS

MSEK	Not	okt-dec 2025	okt-dec 2024	jan-dec 2025	jan-dec 2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten					
Rörelseresultat		-8,4	-13,4	-35,7	-52,9
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</i>					
Återläggning av avskrivningar		0,6	0,7	2,5	3,0
Erhållen ränta		0,2	0,8	0,5	1,3
Erlagd ränta		-0,0	-0,1	-0,0	-0,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet		-7,6	-11,9	-32,8	-48,8
Förändringar i rörelsekapitalet					
Förändring övriga kortfristiga fordringar		0,4	0,3	0,7	-0,2
Förändring kortfristiga skulder		-0,8	2,2	-5,2	-1,1
Summa förändringar i rörelsekapitalet		-0,4	2,5	-4,5	-1,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-8,0	-9,4	-37,2	-50,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten					
Investeringar i immateriella tillgångar		-1,0	-2,3	-5,5	-5,3
Lämnat aktieägartillskott		-5,2	-6,0	-21,9	-14,0
Återbetalning koncernföretag		5,4	32,0	24,0	43,6
Lån koncernföretag		-4,8	-29,6	-20,9	-46,9
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-5,5	-5,9	-24,3	-22,6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten					
Nyemission		0,0	-0,0	29,4	90,2
Emissionskostnader		-0,8	-	-7,5	-16,2
Konvertering optioner		0,0	-	0,3	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-0,8	-0,0	22,2	74,0
Periodens kassaflöde		-14,4	-15,3	-39,3	1,4
Likvida medel vid periodens början		18,7	59,1	43,7	42,3
Likvida medel vid periodens slut		4,4	43,7	4,4	43,7

NOTER

Not 1 Redovisningsprinciper

Bokslutskommunikén för Koncernen har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering, samt tillämpliga bestämmelser i årsredovisningslagen. Moderbolaget har upprättat sin bokslutskommuniké 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 bokslutskommunikén.

Not 2 Nettoomsättning fördelat per land

MSEK	okt-dec 2025	okt-dec 2024	jan-dec 2025	jan-dec 2024
Tyskland	1,1	1,7	5,1	6,1
USA	1,0	0,7	3,3	2,7
Norden	0,1	0,2	0,4	0,6
Övriga länder i Europa	1,3	0,6	4,5	3,2
Övriga länder utanför Europa	0,0	0,1	0,2	0,3
Summa nettoomsättning	3,5	3,4	13,5	13,0

Not 3 Övriga externa kostnader

MSEK	okt-dec 2025	okt-dec 2024	jan-dec 2025	jan-dec 2024
Produktutveckling	1,8	2,9	5,5	7,6
Patentkostnader	1,6	0,2	2,7	2,2
Studiekostnader	0,4	1,1	2,2	8,8
Försäljning och marknadsföringskostnader	2,8	2,4	10,9	11,9
Övriga kostnader	1,7	2,4	10,2	12,0
Summa övriga externa kostnader	8,4	9,0	31,5	42,5

Not 4 Förändring personal- och teckningsoptionsprogram

Förändringar i antalet utgående optioner serie 2023/2026	31 dec 2025	31 dec 2024
Ingående balans	2 418 835	2 479 537
Förfallna	-394 239	-60 702
Antal vid periodens utgång	2 024 596	2 418 835

Förändringar i antalet utgående optioner serie 2022/2025	31 dec 2025	31 dec 2024
Ingående balans	1 456 340	1 456 340
Förfallna	-268 842	-
Antal vid periodens utgång	1 187 498	1 456 340

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

Not 5 Immateriella tillgångar

Patent, MSEK	31 dec 2025	31 dec 2024
Ingående anskaffningsvärde	37,2	35,7
Inköp	1,2	2,3
Försäljningar och nedskrivningar	-1,0	-0,7
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	37,5	37,2

Ingående avskrivningar	-25,8	-23,5
Periodens avskrivningar	-1,8	-2,4
Försäljningar och nedskrivningar	0,3	0,0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-27,3	-25,8

Utgående redovisat värde	10,2	11,4
---------------------------------	-------------	-------------

Balanserade utvecklingsutgifter, MSEK	31 dec 2025	31 dec 2024
Ingående anskaffningsvärde	43,8	38,5
Periodens aktivering	5,5	5,3
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	49,3	43,8

Ingående avskrivningar	-20,0	-17,0
Periodens avskrivning	-2,5	-3,0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-22,4	-20,0

Utgående redovisat värde	26,9	23,9
---------------------------------	-------------	-------------

Utgående redovisat värde, patent och balanserade utvecklingsutgifter	37,0	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 hydroxyapatit, 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. Initialt har bolagets huvudfokus varit på tidiga artrosförändringar i knäleden och fotleden.

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.

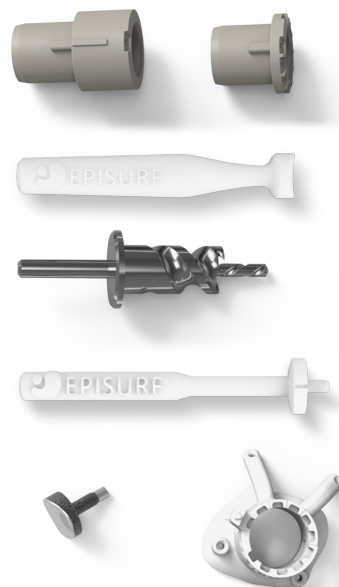
Patent och patentansökningar

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 2 500 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

Extra bolagsstämma	10 februari 2026
Årsredovisning 2025	6 mars 2026
Årsstämma 2026	10 april 2026
Delårsrapport januari-mars 2026	24 april 2026
Delårsrapport april-juni 2026	24 augusti 2026
Delårsrapport juli-september 2026	13 november 2026
Bokslutskommuniké 2026	5 februari 2027

Årsstämma 2026

Episurf Medicals årsstämma kommer att hållas den 10 april 2026 i Stockholm, Sverige. Aktieägare kan kontakta valberedningen med förslag avseende kommitténs arbete. För att valberedningen ska kunna beakta ett förslag måste förslaget ha inkommit i god tid före årsstämman dock senast den 31 januari 2026 och skickas till valberedningens ordförande via ir@episurf.com.

Valberedning inför årsstämma 2026

I enlighet med årsstämmans beslut ska Episurf Medicals valberedning bestå av fyra ledamöter. Ledamöterna utses av de tre röstmässigt största aktieägarna/ägargrupperna i bolaget som önskar delta i valberedningen. Därutöver ska styrelsens ordförande ingå i valberedningen. Valberedningens ledamöter ska inom sig utse en ordförande för valberedningen.

Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 6 februari 2026, kl. 08.30.

Analytiker som följer Episurf Medicals utveckling

Redeye analytiker: John Westborg

IR-kontakt



Katarina Flodström
Vd

Tel: +46 (0) 707 383 570
E-post: katarina.flodstrom@episurf.com



Pål Ryfors
Tillförordnad finanschef

Tel: +46 (0) 709 623 669
E-post: pal.ryfors@episurf.com



Episurf Medical AB (publ) org.no 556767-0541
Karlavägen 60, 114 49 Stockholm, Sverige
www.episurf.com