

## DELÅRSRAPPORT 1 JANUARI – 31 MARS 2026

”Det första kvartalet 2026 markerade starten på Episurfs transformation till ett kassaflödesorienterat fastighetsbolag. Under kvartalet genomfördes fastighetsförvärv till ett underliggande fastighetsvärde om cirka 270 MSEK, vilket utgör det första steget i ambitionen att bygga en större nordisk fastighetsplattform med fokus på stabila kassaflöden, hög direktavkastning.” säger Jens Andersson, vd Episurf Medical

### Perioden i korthet

Den 10:e februari godkände stämman att Episurf Medical AB förvärvar samtliga aktier i Frusipe Intressenter Target 1 AB. Transaktionen redovisas som ett omvänt förvärv i enlighet med IFRS 3 Rörelseförvärv, vilket innebär att i själva konsolideringen i koncernredovisningen hanteras dotterbolaget EPI Logistik 3 AB som redovisningsmässig förvärvare som om det vore moderbolag.

### Första kvartalet 2026 jämfört med 2025, koncernen

- » Rörelsens intäkter uppgick till 8,8 MSEK (2,5)
- » Periodens resultat uppgick till -26,9 MSEK (1,5)
- » Resultat per aktie uppgick till -0,01 SEK (-0,00)

### Väsentliga händelser under första kvartalet 2026

- » Den 26 januari meddelades det att Episurf har ingått avtal om att förvärva en fastighetsportfölj med ett underliggande fastighetsvärde om 897 MSEK från KlaraBo AB. Fastigheterna genererar årliga hyresintäkter om cirka 73,4 MSEK. Hyresvärdet uppgår totalt till ca 83 MSEK
- » Den 10 februari meddelades att den extra bolagsstämman beslutade, i enlighet med styrelsens förslag, att godkänna förvärvet av bolaget Frusipe Intressenter Target 1 AB som innehar en portfölj av tillgångar bestående av fastigheter och obligationer för en preliminär köpeskilling om högst 1 147 miljoner kronor. Samtidigt fattades beslut om ändring av bolagsordningen och Jens Andersson valdes till ny styrelseledamot för tiden fram till slutet av nästa årsstämma. Som tidigare offentliggjorts har styrelseledamoten Christian Krüeger lämnat sin plats i samband med den extra bolagsstämman
- » Jens Andersson meddelas tillträda som VD per 11 februari och Sanja Batljan som CFO. I samband med detta lämnade tidigare CFO Pål Ryfors bolaget
- » Den 23 februari meddelades att det hade nyttjats 450 494 390 teckningsoptioner av serie TO14 B för teckning av lika många nya B-aktier, motsvarande en nyttjandegrad om cirka 89,5 procent
- » Den 14 februari fattade styrelsen, enligt bemyndigande, beslutat om emission av B-aktier, konvertibler omvandlingsbara till B-aktier, och teckningsoptioner som kan nyttjas för teckning av B-aktier, till Frusipe Intressenter Holding AB, som en del av det vederlag som ska erläggas för förvärvet

### Väsentliga händelser efter periodens slut

- » Den 2 april meddelades att Episurf har ingått avtal om att förvärva en fastighetsportfölj med ett underliggande fastighetsvärde om 697 MSEK från Mofast AB. Fastigheterna genererar årliga hyresintäkter om cirka 65,6 MSEK
- » Den 13 april meddelades att den extra bolagsstämman beslutade, i enlighet med styrelsens förslag, om två bolagsordningsändringar avseende gränserna för aktiekapitalet och antalet aktier, i syfte att möjliggöra de emissioner som styrelsen avser att besluta om med stöd av bemyndigandet för att fullfölja förvärvet av Frusipe Intressenter Target 1 AB från Frusipe Intressenter Holding AB
- » Den 17 april fattade styrelsen, enligt bemyndigande, beslutat om emission av B-aktier, konvertibler omvandlingsbara till B-aktier, och teckningsoptioner som kan nyttjas för teckning av B-aktier, till Frusipe Intressenter Holding AB, som en del av det vederlag som ska erläggas för förvärvet

- » Den 20 april meddelades att styrelsen har beslutat att uppdra åt verkställande direktören att leda den strategiska översynsprocessen med fokus på dual-track avseende den medicinsktekniska verksamheten
- » Som ett ytterligare led i betalningen av det vederlag som ska erläggas för förvärvet har Episurfs styrelse, den 23 april, med stöd av bemyndigandet från extra bolagsstämman den 13 april 2026, beslutat att emittera ytterligare 375 466 223 B-aktier
- » Den 5 maj meddelades att Episurf har ingått avsiktsförklaring om förvärv av fyra fastighetsportföljer med ett sammanlagt fastighetsvärde om cirka SEK 2,6 miljarder
- » Den 11 maj meddelades att Episurf förvärvar fastighetsportfölj med ett överenskommet fastighetsvärde om 845 MSEK från Botrygg som en del av den tidigare offentliggjorda avsiktsförklaringen om 2,6 miljarder
- » Den 18 maj har Episurf tillträtt fastighetsportfölj från Mofast

## BÄSTA AKTIEÄGARE

Det första kvartalet 2026 markerade starten på Episurfs transformation till ett kassaflödesorienterat fastighetsbolag. Under kvartalet genomfördes fastighetsförvärv till ett underliggande fastighetsvärde om cirka 270 MSEK, vilket utgör det första steget i ambitionen att bygga en större nordisk fastighetsplattform med fokus på stabila kassaflöden, hög direktavkastning.



Efter kvartalets utgång har även Mofast-beståndet tillträtts, medan portföljerna från Västra Hamnen i Hudiksvall och Klarabo är signerade men ännu inte tillträdna. Botrygg, som ingick bland de fyra avsiktsförklaringar bolaget kommunicerade den 5 maj, har övergått till signerat avtal. Sammantaget uppgår signerade, ej tillträdna förvärv till ett underliggande fastighetsvärde om cirka 2,2 miljarder kronor. Därutöver kvarstår avsiktsförklaringar kring ytterligare affärer motsvarande cirka 1,8 miljarder kronor. Vi ser att marknaden fortsatt erbjuder attraktiva möjligheter inom segment där finansieringsmarknaden fortfarande är selektiv och där vår apportstruktur ger oss en konkret fördel.

Målet för fastighetsverksamheten under 2026 är att genomföra affärer motsvarande cirka 10 miljarder kronor i underliggande fastighetsvärde. Med över 3 mdkr signerat på fem månader, och en avsikt att öka både tempo och affärsstorlek under resterande del av året, är målet inom räckhåll givet rätt förutsättningar. Utfallet kommer att påverkas av tillgången på rätt objekt, förutsättningarna på kreditmarknaden samt bankernas kapacitet att finansiera affärerna i takt med att de genomförs.

Räntemarknaden och det geopolitiska läget fortsätter att präglas av osäkerhet som påverkar såväl kapitalmarknader som realekonomi. Vi förvärvar medvetet tillgångar med hög direktavkastning och stabil efterfrågan, i segment där kassaflödena är robusta nog att bära även högre finansieringskostnader över tid. Vi är realistiska kring att våra finansieringskostnader initialt kommer att ligga högre än för mer etablerade fastighetsbolag men bedömer att detta förbättras i takt med att portföljen växer och fler kvartal av stabil intjäning kan redovisas.

Parallellt fortsätter arbetet inom medtech-verksamheten. Under kvartalet kommunicerade bolaget viktiga uppdateringar kring verksamheten och vi fortsätter att arbeta aktivt med att effektivisera kostnadsbasen samtidigt som vi i vissa marknader genomför prisjusteringar för att stärka marginalerna. Målsättningen är att skapa bästa möjliga förutsättningar för båda verksamhetsgrenarna under den pågående transformationsfasen.

Vi går in i resterande del av 2026 med hög aktivitet, en växande affärspipeline och en tydlig ambition att bygga ett långsiktigt värdeskapande bolag med starka kassaflöden och betydande substansvärden

Stockholm i maj 2026

Jens Andersson, VD

## SEGMENT

### OPERATIONELL OMSTRUKTURERING

Sedan slutet av 2025 har Episurf Medical breddat sin verksamhet genom förvärv av kommersiella och bostadsfastigheter. Denna verksamhet har sedan dess ökat i omfattning och utgör ett nytt verksamhetsben. Fastighets- och Medicinsk verksamhet har drivits sida vid sida inom bolaget och en strategisk översyn av den legala strukturen har inletts.

### FASTIGHETSVERKSAMHET

Ägare och förvaltare av kommersiella- och bostadsfastigheter.

### MEDICINSKVERKSAMHET

Erbjuder människor med smärtsamma leddskador 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. Per rapporteringsdagen har 2 891 implantat inopererats. Amerikanska patentverket USPTO har meddelat sin avsikt att bevilja Episurf ett nytt patent FDA 510(k)-processen för USA:s marknadsgodkännande av Episealer® MTP stortåimplantat pågår fortfarande, och företaget hoppas på godkännande under andra kvartalet 2026.

### Utveckling under januari-mars 2026

#### Fastighetsverksamhet

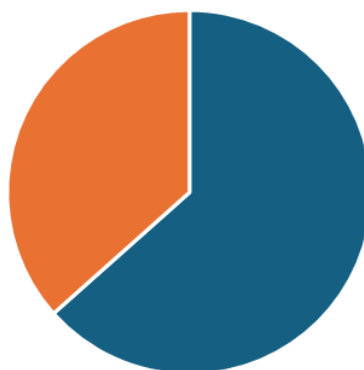
Episurf Medical ägde per den 31 mars 2026, 4 förvaltningsfastigheter till ett värde om 270 MSEK. Hyresintäkter uppgick till 5,2 MSEK och den samlade uthyrningsbara arean till 11 046 kvadratmeter.

Intäkter	5,2 MSEK (2,5)
Rörelsekostnader	-1,7 MSEK (-0,6)
Rörelseresultat	3,5 MSEK (1,9)

#### Medicinsk verksamhet

Intäkter	3,0 MSEK (4,0)
Rörelsekostnader	-12,8 MSEK (-20,7)
Rörelseresultat	-9,8 MSEK (-16,7)

Intäkter per segment



■ Fastighet ■ Medical

## FINANSIELL INFORMATION

### Koncernens utveckling

#### TOTALA INTÄKTER

Första kvartalet 1 januari - 31 mars 2026

De totala intäkterna under första kvartalet uppgick till 8,8 MSEK (2,5), en ökning med 252 procent jämfört med samma period föregående år. Fastighetsverksamhet genererade hyresintäkter om 5,2 MSEK (2,5) under kvartalet. Intäkterna från bolagets medicinska verksamhet uppgick till 3,0 MSEK.

#### RESULTAT

Första kvartalet 1 januari – 31 mars 2026

Koncernens rörelseresultat uppgick till -24,9 MSEK jämfört med 1,5 MSEK samma period föregående år. Personalkostnader uppgick till 4,2 (0,0) MSEK. Fastighetskostnader uppgick till -1,5 MSEK (-0,6) Övriga externa kostnader belastade resultatet med -24,7 MSEK (-0,3). Dessa kostnader avser framförallt transaktionskostnader. Det betyder att resultatet påverkades starkt negativt av transaktionskostnaderna kopplade till förvärvet och negativt resultat från medicinsk verksamhet.

### Kassaflöde och finansiell ställning

Koncernens kassa och likvida medel uppgick vid periodens slut till 12,2 MSEK (5,7). Soliditeten uppgick till 76,8% (32,7). Koncernens investeringar i immateriella tillgångar uppgick under kvartalet till -1,1 MSEK (0,0) och i materiella tillgångar -0,2 MSEK (0,0).

### Moderbolaget

Moderbolagets resultat före skatt uppgick till -12,5 MSEK (-9,8) för kvartalet. Moderbolaget har under första kvartalet skrivit ner värdet av andelar i koncernföretag med -3,9 MSEK (0,0).

### Personal

Antal anställda i Koncernen vid periodens slut var 21 (0).

### Närståendetransaktioner

Till aktieägare och styrelseledamoten Leif Ryd har under perioden konsultarvode för löpande arbete samt arbete i Clinical Advisory Board utgått med 0,1 MSEK (0,0).

### Teckningsoptioner TO14B

Episurf genomförde under tredje kvartalet 2025 en emission av units bestående av B-aktier och teckningsoptioner av serie TO14 B ("Units") med företrädesrätt för befintliga aktieägare och en efterföljande kvittningsemission av Units till garantier i företrädesemissionen. Tiden för nyttjande av teckningsoptioner av serie TO14 B för aktieteckning pågick från och med den 9 februari 2026 till och med den 20 februari 2026. Totalt nyttjades 450 494 390 teckningsoptioner av serie TO14 B för teckning av lika många nya B-aktier, motsvarande en nyttjandegrad om cirka 89,5 procent. Genom de nyttjade teckningsoptionerna tillfördes Episurf därmed 13,5 MSEK före emissionskostnader.

### **Teckningsoptioner och personaloptioner**

För mer information om övriga teckningsoptioner och personaloptionsprogram, se Episurfs årsredovisning 2025 not 9 samt not 2 nedan.

### **Hållbarhetsrelaterade risker**

Episurf strävar efter att 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.

### **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 mars 2026

A-aktier	473 357
B-aktier	2 810 021 033
<b>Totalt antal aktier</b>	<b>2 810 494 390</b>
Antal röster	2 811 441 104

### Följande tabell noterar de tio största aktieägarna baserat på information tillgänglig per den 31 mars 2026:

Namn	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Kapital, %	Röster, %
Ilija Batljan, direkt eller via bolag	-	582 120 133	20,7	20,7
Torvinge Fastigheter AB	-	219 302 400	7,8	7,8
SIX SIS AG, W8IMY	-	125 088 611	4,5	4,4
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	-	122 995 130	4,4	4,4
Jens Andersson	-	111 548 149	4,0	4,0
Estben Holding AB	-	111 517 333	4,0	4,0
Nordnet Pensionsförsäkring AB	-	107 900 046	3,8	3,8
Ålandsbanken Abp (Finland), svensk filial	-	62 924 355	2,2	2,2
Nyve Per	-	51 065 054	1,8	1,8
Sveanord Invest AB	-	44 606 933	1,6	1,6
<b>Total, 10 största aktieägarna</b>	<b>-</b>	<b>1 539 068 144</b>	<b>54,8</b>	<b>54,7</b>
<b>Summering, övriga</b>	<b>473 357</b>	<b>1 270 952 889</b>	<b>45,2</b>	<b>45,3</b>
<b>Total</b>	<b>473 357</b>	<b>2 810 021 033</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

## ÖVRIG INFORMATION

### Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

De väsentliga riskerna för Episurfs fastighetssegment med inriktning på kommersiella och bostadsfastigheter avser framför allt risker som betingas av det allmänna konjunkturläget samt av finansiella risker. De finansiella riskerna är ökade räntekostnader, refinansiering av befintliga lån och möjligheten till upptagande av nya lån. Det finns också en värderingsrisk där eventuella förändringar av avkastningskraven kan påverka fastighetsvärdet negativt. Merparten av lånen ligger med ränteändring i intervaller om tre månader. Det nuvarande ränteläget bedöms som hanterbart. Vidare går det inte med säkerhet att uttala sig om villkoren för framtida finansiering. Samarbetet med långivande institut är bra och refinansiering av befintliga lån pågår löpande. Den finansiella risken bedöms som förhållandevis låg. De operativa riskerna bedöms som relativt begränsade och utgörs framför allt av ökat kostnadsläge, skador på fastigheterna samt risk för konkurs hos hyresgästerna. Koncernens största hyresgäst står för ca 26 procent av intäkterna. Det är en risk med sådan koncentration av intäkter till få hyresgäster då bortfall av enstaka hyresgäst får stort ekonomiskt genomslag.

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, 25 maj 2026

Ulf Grunander  
Styrelseordförande

Leif Ryd  
Styrelseledamot

Lars Lönnquist  
Styrelseledamot

Jens Andersson  
Vd och styrelseledamot

*Uppgifterna i denna delårsrapport har inte granskats av bolagets revisor.*

## KONCERNENS RESULTATRÄKNING

MSEK	Not	jan-mar 2026	jan-mar 2025
<b>Rörelsens intäkter</b>			
Nettoomsättning		3,0	0,0
Hysesintäkter		5,2	2,5
Aktiverat arbete för egen räkning		0,1	0,0
Övriga rörelseintäkter		0,4	0,0
<b>Summa rörelsens intäkter</b>		<b>8,8</b>	<b>2,5</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Handelsvaror		-1,9	0,0
Fastighetskostnader		-1,5	-0,6
Övriga kostnader		-0,2	0,0
Övriga externa kostnader		-24,7	-0,3
Personalkostnader	2	-4,2	0,0
Av- och nedskrivningar materiella och immateriella anläggningstillgångar		-1,2	-0,0
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-33,6</b>	<b>-1,0</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-24,9</b>	<b>1,5</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Ränteintäkter och liknande resultatposter		3,0	0,0
Räntekostnader och liknande resultatposter		-4,9	-0,0
<b>Resultat från finansiella poster</b>		<b>-1,9</b>	<b>0,0</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-26,8</b>	<b>1,5</b>
Skatt på periodens resultat		-0,1	-0,0
<b>Periodens resultat</b>		<b>-26,9</b>	<b>1,5</b>
<b>Periodens resultat hänförligt till:</b>			
Moderföretagets aktieägare		-26,9	1,5
Resultat per aktie före utspädning, SEK		-0,01	0,00
Genomsnittligt antal aktier		1 963 496 677	700 238 622

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

MSEK	Not	jan-mar 2026	jan-mar 2025
<b>Periodens resultat</b>		<b>-26,9</b>	<b>1,5</b>

*Övrigt totalresultat för året:*

Övrigt totalresultat som kan omföras till periodens resultat, netto efter skatt		0,3	0,0
<b>Summa totalresultat för perioden</b>		<b>-26,6</b>	<b>1,5</b>

*Periodens resultat och totalresultat hänförligt*

Moderföretagets aktieägare		-26,6	1,5
----------------------------	--	-------	-----

## KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	Not	31 mar 2026	31 mar 2025	31 dec 2025
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>				
Goodwill	4	22,0	0,0	0,0
Balanserade utvecklingsutgifter	3	27,2	0,0	0,0
Patent	3	10,2	0,0	0,0
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>		<b>59,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Fastighetstillgångar		265,8	108,0	160,7
Nyttjanderättstillgångar		4,9	0,0	0,0
Inventarier		0,4	0,0	0,0
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>		<b>271,1</b>	<b>108,0</b>	<b>160,8</b>
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Andra långfristiga tillgångar		350,0	0,0	0,0
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>350,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>680,4</b>	<b>108,0</b>	<b>160,8</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Uppskjuten skattefordran		0,0	0,0	0,0
Varulager		2,7	0,0	0,0
Kundfordringar		7,3	0,4	2,5
Övriga fordringar		1,5	0,2	0,5
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		17,9	0,1	0,2
Likvida medel		12,2	5,7	2,4
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>41,6</b>	<b>6,4</b>	<b>5,6</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>722,0</b>	<b>114,4</b>	<b>166,3</b>

## KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	Not	31 mar 2026	31 mar 2025	31 dec 2025
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>Eget kapital</b>		<b>554,4</b>	<b>37,5</b>	<b>-9,1</b>
<b>Skulder</b>				
<i>Långfristiga skulder</i>				
Långfristiga skulder		44,1	74,7	0,0
Långfristig leasingskuld		1,4	0,0	0,0
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>45,4</b>	<b>74,7</b>	<b>0,0</b>
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Uppskjuten skatt		8,9	0,0	8,8
Leverantörsskulder		55,2	0,2	1,0
Kortfristig leasingskuld		2,9	0,0	0,0
Övriga skulder		45,0	0,0	162,6
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		10,2	2,0	3,0
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>122,2</b>	<b>2,2</b>	<b>175,4</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>167,6</b>	<b>76,9</b>	<b>175,4</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>722,0</b>	<b>114,4</b>	<b>166,3</b>
Soliditet		76,8%	32,7%	(5,5%)
Eget kapital per aktie, SEK		0,20	0,05	-0,01

## KONCERNENS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

MSEK	Hänförligt till moderföretagets aktieägare				Summa eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat inklusive årets resultat	
<b>Ingående eget kapital per 1 januari 2025</b>	<b>1,4</b>	<b>0,4</b>		<b>34,2</b>	<b>36,0</b>
Årets resultat				1,5	1,5
Övrigt totalresultat				0,0	0,0
<b>Summa totalresultat</b>				<b>1,5</b>	<b>1,5</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>					
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>		<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Eget kapital per 31 mars 2025</b>	<b>1,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,0</b>	<b>35,6</b>	<b>37,5</b>
<b>Ingående eget kapital per 1 januari 2026</b>	<b>0,0</b>	<b>62,8</b>	<b>0,0</b>	<b>-71,9</b>	<b>-9,1</b>
Periodens resultat				-26,9	-26,9
Övrigt totalresultat			0,3		0,3
<b>Summa totalresultat</b>			<b>0,3</b>	<b>-26,9</b>	<b>-26,6</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>					
Aktieägartillskott		519,8			519,8
Omvänt förvärv	23,6	42,8			66,4
Nyemission	4,5	9,0			13,5
Transaktionskostnader	0,0	-9,7			-9,7
Utgivna personaloptioner				0,1	0,1
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	<b>28,1</b>	<b>561,9</b>		<b>0,1</b>	<b>590,1</b>
<b>Eget kapital per 31 mars 2026</b>	<b>28,1</b>	<b>624,8</b>	<b>0,3</b>	<b>-98,7</b>	<b>554,4</b>

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

MSEK	Not	jan-mar 2026	jan-mar 2025
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		-24,9	1,5
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</i>			
Återläggning av avskrivningar		1,2	0,0
Realisationsresultat		0,0	0,0
Övrigt		0,1	0,0
Personaloptionskostnader		0,0	0,0
Erhållen ränta		3,0	0,0
Erlagd ränta		-4,9	-0,0
Erlagd inkomstskatt		-0,3	-0,3
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet</b>		<b>-25,8</b>	<b>1,2</b>
<b>Förändringar i rörelsekapitalet</b>			
Förändring varulager		0,6	0,0
Förändring kundfordringar		1,8	0,4
Förändring övriga kortfristiga fordringar		-15,2	0,1
Skatteskuld		-0,0	0,0
Ökning/minskning leverantörsskulder		49,2	-0,1
Ökning/minskning övriga kortfristiga rörelseskulder		0,9	-0,1
<b>Förändringar i rörelsekapitalet</b>		<b>37,3</b>	<b>0,4</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>11,5</b>	<b>1,6</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>			
Investeringar i materiella tillgångar		-0,2	0,0
Investeringar i immateriella tillgångar		-1,1	0,0
Investeringar i andelar i koncernföretag		-3,2	0,0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-4,5</b>	<b>0,0</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>			
Upptagna lån		44,1	0,0
Amortering av skuld		-44,2	-0,7
Amortering leasingskuld		-1,0	0,0
Nyemission		13,5	0,0
Emissionskostnader		-9,7	0,0
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>2,7</b>	<b>-0,7</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>		<b>9,8</b>	<b>0,9</b>
Likvida medel vid periodens början		2,4	4,8
Kursdiff likvida medel		0,0	0,0
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>		<b>12,2</b>	<b>5,7</b>

## MODERFÖRETAGETS RESULTATRÄKNING

MSEK	Not	jan-mar 2026	jan-mar 2025
<b>Rörelsens intäkter</b>			
Nettoomsättning		0,3	0,3
Aktiverat arbete för egen räkning		0,9	2,2
<b>Summa rörelsens intäkter</b>		<b>1,2</b>	<b>2,5</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Övriga externa kostnader		-5,1	-6,0
Personalkostnader		-4,0	-5,9
Avskrivningar materiella och immateriella anläggningstillgångar		-0,6	-0,7
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-9,7</b>	<b>-12,6</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-8,5</b>	<b>-10,1</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Nedskrivning aktier dotterföretag		-3,9	-
Ränteintäkter och liknande resultatposter		0,0	0,2
Räntekostnader och liknande resultatposter		-0,1	-
<b>Resultat från finansiella poster</b>		<b>-4,0</b>	<b>0,2</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-12,5</b>	<b>-9,8</b>
Skatt på periodens resultat		--	-
<b>Periodens resultat</b>		<b>-12,5</b>	<b>-9,8</b>

## MODERFÖRETAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

MSEK	Not	jan-mar 2026	jan-mar 2025
<b>Periodens resultat</b>		<b>-12,5</b>	<b>-9,8</b>
<i>Övrigt totalresultat:</i>			
Övrigt totalresultat, netto efter skatt		-	-
<b>Summa totalresultat</b>		<b>-12,5</b>	<b>-9,8</b>

## MODERFÖRETAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	Not	31 mar 2026	31 mar 2025	31 dec 2025
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>				
Balanserade utvecklingsutgifter	3	27,2	25,4	26,9
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>		<b>27,2</b>	<b>25,4</b>	<b>26,9</b>
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Andelar i koncernföretag		993,3	80,0	12,3
Långfristiga fordringar hos koncernföretag		16,2	7,9	14,0
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>1 009,5</b>	<b>87,9</b>	<b>26,3</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>1 036,7</b>	<b>113,3</b>	<b>53,1</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
Kundfordringar		0,1	-	0,0
Övriga fordringar		5,9	0,3	0,2
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		13,2	1,7	0,7
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>19,1</b>	<b>2,1</b>	<b>1,0</b>
Kassa och bank		4,5	27,0	4,4
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>23,6</b>	<b>29,1</b>	<b>5,4</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>1 060,3</b>	<b>142,4</b>	<b>58,6</b>

## MODERFÖRETAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	Not	31 mar 2026	31 mar 2025	31 dec 2025
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>Eget kapital</b>		<b>515,2</b>	<b>134,0</b>	<b>54,9</b>
<b>Skulder</b>				
<i>Långfristiga skulder</i>				
Långfristiga skulder koncern		420,8	0,5	0,7
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>420,8</b>	<b>0,5</b>	<b>0,7</b>
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Leverantörsskulder		40,9	1,8	1,0
Övriga skulder		70,7	1,0	0,5
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		12,7	5,0	1,4
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>124,3</b>	<b>7,9</b>	<b>2,9</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>545,1</b>	<b>8,4</b>	<b>3,6</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>1 060,3</b>	<b>142,4</b>	<b>58,6</b>

## MODERFÖRETAGETS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

MSEK	Aktiekapital	Utvecklingsfond	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt
<b>Ingående eget kapital per 1 januari 2025</b>	<b>6,5</b>	<b>23,9</b>	<b>831,7</b>	<b>-516,8</b>	<b>-201,7</b>	<b>143,6</b>
Årets resultat					-9,8	-9,8
Resultatdisposition enligt beslut vid bolagsstämma						
Resultat balanserat i ny räkning				-201,7	201,7	-
Utvecklingsfond		1,5		-1,5		-
<b>Summa totalresultat</b>		<b>1,5</b>		<b>-203,2</b>	<b>191,9</b>	<b>-9,8</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>						
Konvertering teckningsoptioner*	0,0		0,3			0,3
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	<b>0,0</b>		<b>0,3</b>			<b>0,3</b>
<b>Eget kapital per 31 mars 2025</b>	<b>6,5</b>	<b>25,4</b>	<b>832,0</b>	<b>-720,0</b>	<b>-9,8</b>	<b>134,0</b>
<b>Ingående eget kapital per 1 januari 2026</b>	<b>16,6</b>	<b>26,9</b>	<b>843,9</b>	<b>-721,6</b>	<b>-110,8</b>	<b>54,9</b>
Årets resultat					-12,5	-12,5
Resultatdisposition enligt beslut vid bolagsstämma						
Resultat balanserat i ny räkning				-110,8	110,8	-
Utvecklingsfond		0,3		-0,3		-
<b>Summa totalresultat</b>		<b>0,3</b>		<b>-111,2</b>	<b>98,4</b>	<b>-12,5</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>						
Utställda konvertibler (4 217 502 755st)			87,4			87,4
Utställda teckningsoptioner			350,0			350,0
Emissionskostnader			-8,7			-8,7
Nyemission	7,0		24,5			31,5
Konvertering teckningsoptioner	4,5		9,0			13,5
Emissionskostnader			-1,0			-1,0
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	<b>11,5</b>		<b>461,2</b>			<b>472,7</b>
<b>Eget kapital per 31 mars 2026</b>	<b>28,1</b>	<b>27,2</b>	<b>1 305,0</b>	<b>-832,7</b>	<b>-12,5</b>	<b>515,2</b>

\* Emissionskostnader uppgår till 0,0 MSEK

## MODERFÖRETAGETS KASSAFLÖDESANALYS

MSEK	Not	jan-mar 2026	jan-mar 2025
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		-8,5	-10,1
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</i>			
Återläggning av avskrivningar		0,6	0,7
Erhållen ränta		0,0	0,1
Erlagd ränta		-0,1	0,1
Betald inkomstskatt		-0,0	0,0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av</b>		<b>-8,1</b>	<b>-9,2</b>
<b>Förändringar i rörelsekapitalet</b>			
Förändring övriga kortfristiga fordringar		-17,1	-0,5
Förändring kortfristiga skulder		18,6	-0,4
<b>Summa förändringar i rörelsekapitalet</b>		<b>1,5</b>	<b>-0,9</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-6,6</b>	<b>-10,1</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>			
Investeringar i immateriella tillgångar		-0,9	-2,2
Invsteringar i andelar i koncernföretag		-1,0	0,0
Lämnat aktieägartillskott		0,0	-14,0
Återbetalning koncernföretag		0,0	14,7
Lån koncernföretag		-3,9	-5,4
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-5,8</b>	<b>-6,9</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>			
Nyemission		0,0	-
Emissionskostnader		-1,0	-
Konvertering optioner		13,5	0,3
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>12,5</b>	<b>0,3</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>		<b>0,1</b>	<b>-16,7</b>
Likvida medel vid periodens början		4,4	43,7
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>		<b>4,5</b>	<b>27,0</b>

## 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. Upplýsningar enligt IAS 34.16A framkommer förutom i de finansiella rapporterna och dess tillhörande noter även i övriga delar av delårsrapporten.

### Not 2 Förändring personal- och teckningsoptionsprogram

Förändringar i antalet utgående optioner serie 2023/2026	31 mar 2026	31 dec 2025
Ingående balans	2 024 596	2 418 835
Förfallna	0	-394 239
<b>Antal vid periodens utgång</b>	<b>2 024 596</b>	<b>2 024 596</b>

Förändringar i antalet utgående optioner serie 2022/2025	31 mar 2026	31 dec 2025
Ingående balans	1 187 498	1 456 340
Förfallna	0	-268 842
<b>Antal vid periodens utgång</b>	<b>1 187 498</b>	<b>1 187 498</b>

### Not 3 Immateriella tillgångar

Patent, MSEK	31 mar 2026	31 dec 2025
Ingående anskaffningsvärde	37,5	0,0
Inköp	0,3	0,0
Försäljningar och nedskrivningar	-0,1	0,0
<b>Utgående ackumulerat anskaffningsvärde</b>	<b>37,7</b>	<b>0,0</b>
Ingående avskrivningar	-27,3	0,0
Periodens avskrivningar	-0,2	0,0
Försäljningar och nedskrivningar	0,0	0,0
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-27,5</b>	<b>0,0</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>10,2</b>	<b>0,0</b>
<b>Balanserade utvecklingsutgifter, MSEK</b>	<b>31 mar 2026</b>	<b>31 dec 2025</b>
Ingående anskaffningsvärde	49,3	43,8
Periodens aktivering	0,9	5,5
<b>Utgående ackumulerat anskaffningsvärde</b>	<b>50,2</b>	<b>49,3</b>
Ingående avskrivningar	-22,4	-20,0
Periodens avskrivning	-0,6	-2,5
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-23,0</b>	<b>-22,4</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>27,2</b>	<b>26,9</b>
<b>Utgående redovisat värde, patent och balanserade utvecklingsutgifter</b>	<b>37,4</b>	<b>26,9</b>

## Not 4 FÖRVÄRVSANALYS

### BESKRIVNING AV TRANSAKTIONEN

Den 10:e februari godkände stämman att Episurf AB ("Episurf" eller "Bolaget") förvärvar samtliga aktier i Frusipe Intressenter Target 1 AB ("Frusipe"). Transaktionen kommer att redovisas som ett omvänt förvärv i enlighet med IFRS 3 Rörelseförvärv, vilket innebär att Frusipe redovisningsmässigt betraktas som förvärvare trots att Episurf juridiskt sett är det förvärvande bolaget. Bakgrunden till klassificeringen som omvänt förvärv är primärt att aktieägarna i Frusipe efter transaktionens genomförande erhöll teckningsoptioner vilket, om de väljer att utnyttja dessa, ger dem det bestämmande inflytandet över den sammanslagna koncernen. Detta då potentiella rösträtter ska beaktas vid utvärderingen av huruvida bestämmande inflytande föreligger. Med anledning av transaktionen gjordes även vissa ledningsförändringar, vilket ytterligare är en faktor i utvärderingen av huruvida förvärvet ska redovisas som ett rörelseförvärv.

Eftersom transaktionen utgör ett omvänt förvärv kommer de framtida finansiella rapporterna att upprättas som en fortsättning av Frusipe:s verksamhet.

### BERÄKNING AV KÖPESKILLING

Köpeskillingen har beräknats utifrån marknadsvärdet på Episurf per förvärvsdagen, vilket uppgick till 66,4 MSEK, vilket motsvarar 4 öre per aktie multiplicerat med antalet aktier innan transaktionen, motsvarande 1 659 761 578 aktier.

Kassaflödet av transaktionen motsvaras av de likvida medel som förvärvas i Episurf.

### IDENTIFIERADE TILLGÅNGAR OCH SKULDER

Nedan redovisas verkligt värde på identifierade tillgångar och skulder i Episurf (det redovisningsmässigt förvärvade bolaget) vid förvärvstidpunkten:

Tillgångar och skulder	Verkligt värde (MSEK)
<b>Tillgångar</b>	
Immateriella tillgångar	37,0
Materiella anläggningstillgångar	3,3
Finansiella anläggningstillgångar	0,0
Omsättningstillgångar	7,8
Likvida medel	3,6
<b>Summa tillgångar</b>	<b>51,7</b>
<b>Skulder</b>	
Långfristiga skulder	0,1
Kortfristiga skulder	7,2
<b>Summa skulder</b>	<b>7,3</b>
<b>Netto identifierade tillgångar</b>	<b>44,4</b>

### GOODWILL

Skillnaden mellan köpeskillingen och verkligt värde på netto identifierade tillgångar redovisas som goodwill. Goodwill representerar framtida ekonomiska fördelar som uppkommer från tillgångar som inte kan identifieras individuellt och redovisas separat. Förvärvskalkylen är preliminär då de identifierbara immateriella tillgångarna inte har värderats.

Preliminär förvärvskalkyl	Belopp (MSEK)
Köpeskilling	66,4
Verkligt värde på netto identifierade tillgångar	44,4
<b>Goodwill</b>	<b>22,0</b>

## 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 balansslutningen. Soliditeten visar den mängd tillgångar som aktierna har som en nettofordran.

## KALENDARIUM

Delårsrapport april-juni 2026

Delårsrapport juli-september 2026

Bokslutskommuniké 2026

24 augusti 2026

13 november 2026

5 februari 2027

### IR-kontakt



**Jens Andersson**  
Vd

Tel: +46 (0) 768 55 67 02

E-post: [jens.andersson@episurf.com](mailto:jens.andersson@episurf.com)



**Sanja Batljan**  
CFO

E-post: [sanja.batljan@episurf.com](mailto:sanja.batljan@episurf.com)



**Episurf Medical AB (publ)** org.no 556767-0541

Karlavägen 60, 114 49 Stockholm, Sverige

[www.episurf.com](http://www.episurf.com)