



INDIVIDANPASSADE LÖSNINGAR
för tidig behandling av lokala broskskador

ÅRSREDOVISNING 2010
Räkenskapsåret 2010-01-01 till 2010-12-31
Episurf Medical AB (Publ) | Org.nr 556767-0541

INNEHÅLL

» VD har ordet	3
» Episurf	4
» Målgrupp och marknad	6
» Räkenskapsåret 2010	7
» Aktiekapital och ägarförhållanden	8
» Styrelse och VD	9
» Advisory Board	10
» Förvaltningsberättelse	11
» Händelser efter balansdagen	12
» Risker	13
» Finansiellt sammandrag	15
» Resultaträkning	17
» Balansräkning	18
» Kassaflödesanalys	20
» Noter till de finansiella rapporterna	21



Roslagstullsbacken 11
114 21 Stockholm



VD HAR ORDET

Episurfs listning blev ett av det gångna årets mest framgångsrika. Bolagets aktie uppvisade en kursuppgång om +104% per den 31 december 2010. I samband med listningen genomförde vi en nyemission som blev övertecknad (114 procent) och inbringade 9 miljoner kronor till bolaget före emissionskostnader. Antalet aktieägare i Episurf uppgick till 455 per 2011-03-31. Jag vill passa på och välkomna alla nya aktieägare till bolaget.

Verksamheten har under våren 2011 varit intensiv och fokuserad på färdigställandet av den pågående prekliniska studien. Studien påbörjades i juni 2010 och löper under ett år med beräknat avslut i juni 2011. Vi har även arbetat med vidareutvecklingen av våra MR-protokoll för 3D-bilder av knän, identifiering, utvärdering och initiering av samarbeten med underleverantörer för tillverkning, coatning, paketering och sterilisering av Episealer™.

Vi har även arbetat med att förfina och produktifiera patientunika operationsinstrumentarier och allokerat tid för att tillsammans med potentiella samarbetspartners undersöka möjligheten att ta fram nya produkter för andra indikationer än knän. Vidare arbetar Episurf sedan Q3, 2010 enligt vissa delar ur kvalitetsledningssystemet ISO 13485 för medicintekniska produkter så som konstruktionsstyrning.

Gällande vår pågående prekliniska studie har vi kunnat leverera två viktiga styrkebesked. Delresultaten från vår studie ger stöd för att Episurfs implantat osseointegrerar vid implantation, har god infästning till omkringliggande benvävnad och dessutom omsluts väl av kringliggande brosk. Ytterligare en indikation vi har fått är att Episurfs operationsverktyg bidrar till att öka precisionen väsentligt i jämförelse med traditionell operationsförfarande. Det faktum att den pågående och tidigare studier visar på goda resultat indikerar på att konceptet är långsiktigt hållbart. Därmed kan vi nu med stor optimism se fram emot slutresultatet när studien avslutas i sin helhet i juni 2011. Därefter kommer Episurf att ansöka om tillstånd att gå in i klinisk fas.

För mig är vägen fram till CE-märkning och säljstart tydlig. Efter avslutad preklinisk studie ansöker vi om tillstånd hos Läkemedelsverket samt berörd etisk kommitté för att gå in i klinisk fas för genomförande av studier inför CE-märkning. Parallellt med dessa kliniska studier färdigställer vi den första generationens semiautomatiserade mjukvara för individanpassning och påbörjar arbetet med att bygga upp en säljorganisation. Vi stärker vår IP-portfölj och breddar vårt nätverk med kliniker som blir de första att använda våra produkter. Efter slutvalidering av produktionskedjan och certifiering enligt ISO 13485 är produkterna redo för marknadsintroduktion.

Målen för 2011 är:

- » att avsluta prekliniska studier
- » genomföra verifieringar och valideringar gällande produkt samt produktion inför klinisk prövning
- » ansöka om tillstånd för och eventuellt starta klinisk prövning

Just nu arbetar Episurf för högtryck på att ta fram den tekniska dokumentationen som krävs för att bland annat påvisa säkerhet och repeteterbarhet från design och tillverkning till produktens efterfrågade prestanda.

Jag anser att det vi utvecklar på Episurf är ett lovande alternativ för tidig behandling av traumatiska och i vissa skeden degenerativa broskskador i leder och att Episurf, efter CE-märkning och initial försäljning inom Europa, kommer att vara i en attraktiv position för att tillsammans med en större aktör ta sig in på den amerikanska marknaden.



Nina Bake, VD

EPISURF

Bakgrund

Artros är den vanligaste knärelaterade sjukdomen som bryter ner brosk i människors leder. Artros är ett växande problem. 10 % av befolkning i västvärlden över 25 års ålder lider av artros i någon form. Detta gör förekomsten av sjukdomen mer vanlig än diabetes.

Allteftersom populationen i västvärlden åldras, kommer antalet människor med artrosbesvär att öka. År 2030 beräknas cirka 67 miljoner amerikaner över 18 år att fått diagnosen artros. De drabbade blir begränsade i sitt arbete, fritid och vardagliga sysslor. I Sverige uppgick samhällskostnaden för artros-spondylos (både direkta och indirekta kostnader) till 12,5 miljarder kronor (Reumatikerförbundet).

Verksamhet och produkt

Episurf utvecklar små individanpassade implantat (Episealer™) samt kirurgiska bormallar (Epiguide™) för behandling av lokala broskskador i människors leder. Episurfs implantat är små, tunna och anpassas för varje individs unika anatomi och skada. Ett litet implantat som enkelt kan sättas in medför minimalt trauma på kringliggande vävnad samt mindre komplicerad rehabilitering.

Episurfs implantat gör det möjligt att reparera broskdefekter i ett tidigare skede. Konzeptet förväntas också ge ökade möjligheter att minska utbredningen/uppkomsten av degenerativa ledsjukdomar så som artros. Episurfs koncept inkluderar implantat samt operationsinstrument och utvecklas enligt följande kriterier:

- » systemet skall tillåta en minimalt invasiv kirurgi.
- » systemet skall möjliggöra en perfekt anpassning av implantatet till det skadade området.
- » systemet skall möjliggöra ett enkelt och felfritt dagkirurgiskt ingrepp.

Episurfs nya implantat är ämnade att överbrygga klyftan mellan konservativa behandlingsmetoder, tidiga kirurgiska ingrepp och protesoperationer.

Episealer™, individanpassade implantat

Traditionellt sett anpassar man patienten efter protesen. I praktiken betyder det att kirurgen använder en "one-size-fits-all"-metod vid knäersättningsoperationer. Det medför att passform och placering av protesen blir likartad för varje patient. Eventuella justeringar sker direkt under själva operationen. Detta inkluderar t.ex. beslut om var och hur mycket ben som skall sågas bort.

Alla patienter har unika anatomier. Små variationer i storlek och placering av ett implantat/protes kan ha en betydande inverkan på det kortsiktiga och långsiktiga resultatet av en operation.

Episurfs implantat är små och utformats från patientspecifika CT och/eller data MR (magnetkamera), där implantatets topografi anpassas efter varje patients anatomi, storlek och djup av skada och kan därmed återskapa en jämn kontinuerlig ledyta. Implantaten designas för att enbart ersätta den skadade ytan med ett unikt anpassat implantat. Implantaten är tillverkade av en kobolt-kromlegering med en central peg för primärfixering. Kobolt-krom är ett material som har använts i knäproteser i över två decennier.

Detta material har visat sig ge en säker, effektiv och viktbar ledyta.

Den sida som förankras i underliggande ben är belagd med "syntetiskt ben" (hydroxylapatit), vilket är en bioaktiv beläggning som får stimulerande ben att växa "ihop" med implantatets yta. Att implantaten växer fast ger en stabil långsiktig fixering av implantaten i benet.

Epiguide™, kirurgiska bormallar

För att säkerställa en enkel, snabb och precis kirurgi och därmed att Episurfs implantat, Episealer Knee, sänks in i leden på rätt placering och höjd i förhållande till kringliggande broskyta, utvecklar Episurf individanpassade kirurgiska bormallar (Epiguide™). Borrhuderna levereras tillsammans med implantaten. Borrhuderna utformas efter patientspecifika CT och/eller MR på samma sätt som Episealer görs. Guiderna utformas så att de får en unik passform och därav lätt placeras in i leden över det skadade området. Epiguide™, guidar därmed kirurgen genom hela operationen, förenklar genomförandet och ökar precisionen i ingreppet. Detta möjliggör därmed att implantatets placering blir korrekt samt att genomförandet av ingreppet blir enkelt och snabbt.

µiFidelity™, för patientspecifik kirurgisk planering & design

Med hjälp av µiFidelity™-systemet, vilket omfattar hela processen från CT- och/eller MR-undersökning till genomförd operation, skall produkterna kostnadseffektivt kunna anpassas till respektive persons unika skada för optimal passform och minimalt invasiv kirurgisk ingrepp. Genom att erbjuda ortopedier ett komplett system (Episealer™ och Epiguide™) som är unikt anpassat till varje patient skapas förutsättningar för en bred och enkel användning.

De patientunika ritningarna av implantat och guider överförs via Internet till Episurfs underleverantörer för omedelbar produktion.

µiFidelity™ systemet möjliggör:

- » En patientunik design av implantat samt kirurgiska instrument
- » En förplanerad kirurgi (datorprogrammet bestämmer optimal positionering av implantat och därav design av optimal kirurgisk bormall (Epiguide™))
- » En snabb kirurgi då kirurgen erhåller ett patientunikt färdigt "Pussel"
- » Tillverkar bara det som efterfrågas, dvs. inga behov av lagerhålla produkter

Episurfs koncept kommer även att kunna tillämpas på andra leder såsom axlar, tår och eventuellt även höftled.

Affärsmodell

Lean Production syftar till att identifiera och eliminera alla faktorer i en produktionsprocess som inte skapar värde för slutkunden. Episurfs implantat kommer att anpassas till respektive persons unika skada för optimal passform och minimalt ingrepp. Detta innebär att bolagets implantatkitt tillverkas och levereras till sjukhusen enbart på beställning – en kort tid innan den faktiska operationen.

Episurfs affärsmodell är i sig en innovation på marknaden för ortopediska implantat. Genom att kunna leverera implantat på beställning kan Episurf avlasta köparens kassaflöden. Episurfs kunder behöver inte köpa upp stora lager då bolagets implantat tillverkas på beställning och levereras till kunden precis innan operationen.

Denna affärsmodell löser därmed den besvärliga kapitalbindningsproblematiken för sjukhusen som idag måste köpa upp lager av proteser i olika storlekar.

Övergripande målsättning

Episurf Medical AB (publ) verkar för att

erbjuda människor med smärtsamma lefskador ett längre, aktivare samt friskare liv genom att tillgängliggöra effektiva, minimalt invasiva och skräddarsydda behandlingsalternativ.

MÅLGRUPP OCH MARKNAD

Marknad

Den globala marknaden för knäimplantat omsatte 6,6 miljarder USD 2009 och domineras av stora medicinteknikkoncerner som Zimmer, Johnson & Johnson, Stryker, Biomet och Smith & Nephew.

I Tyskland ersätts omkring 100 000 knän av knäproteser varje år och i Storbritannien är motsvarande siffra cirka 70 000.

Det finns ett stort antal patienter med broskskador där traditionell behandling såsom fysisk terapi, smärtreducerande medicinering och artroskopisk behandling inte hjälper. Dessa patienter fortsätter att uppleva kronisk ledverk med begränsad aktivitetsnivå som följd.

Denna patientgrupp tenderar att vara relativt ung, 35+. De är fysiskt aktiva

och i behov av en adekvat behandlingsmetod som kan hjälpa dem att bibehålla sin aktiva livsstil. Inom den traditionella vården betraktas dessa patienter som för gamla för befintliga biologiska behandlingsmetoder såsom ACI- transplanterationer och allografter. Men samtidigt är målgruppen för ung för den mest invasiva behandlingsmetoden: knäprotes, som normalt görs på äldre patienter, 60+. Orsaken är att livslängden på en knäprotes endast är 10- 15 år.

Den amerikanska marknaden

Det uppskattas att ca 12 procent av den amerikanska befolkningen över 25 års ålder har artros (ca 21 miljoner amerikaner). Cirka 6 procent av befolkningen över 30 år har detta specifikt i knät (ca 10 miljoner).

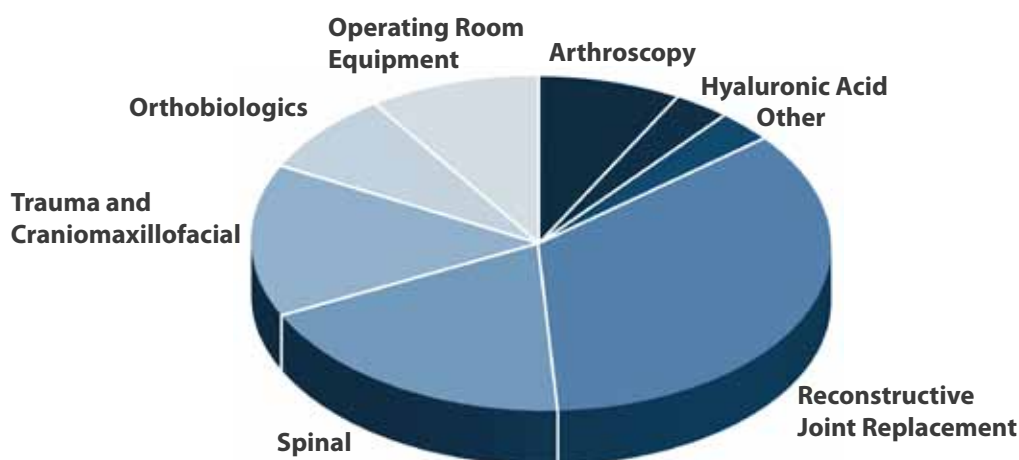
Artrossjukdomens förekomst ökar med

ökande ålder. Även då sjukdomen är vanligast förekommande i den äldre delen av befolkningen, utvecklas den även av den yngre generationen, vanligtvis som en följd av en traumatisk skada. År 2030 beräknas cirka 72 miljoner amerikaner ha passerat sin 65-årsdag och kommer då att vara inom hög risk för att utveckla artros. Liknande utveckling har vi i Europa.

1995 genomfördes cirka 380 000 procedurer i USA för att reparera mindre fragment av brosk i en knäled. Antalet är troligen högre idag då ett internationellt intresse för dessa skador har vuxit sig allt större. En teknik som kan visa sig vara bättre än till exempel befintlig mikrofrakturering för att reparera begränsade broskskador uppskattas ha en potentiell marknad på ca 980 miljoner USD enbart baserad på den amerikanska marknaden.

ORTHOPAEDIC MARKET SEGMENT OVERVIEW*

2009 Worldwide market by product | Market Size: \$37.1 Billion



Den globala marknaden för knäimplantatssegmentet omsatte 6,6 miljarder USD 2009.

RÄKENSKAPSÅRET 2010

» Den 11 maj 2010, godtogs Diamorph AB:s begäran av styrelsen för Episurf att, i enlighet med villkor för konvertibler 2009:1 konvertera Diamorphs samtliga 40 konvertibler om totalt nominellt 4 000 000 kronor till 800 000 aktier i Episurf.

» Episurf lämnade in fem patentansökningar den 24 maj 2010.

» Bolaget namnändras den 25 maj 2010 från Diamorph Medtech AB till Episurf Medical AB.

» På årsstämman den 16 juni 2010 beslutade bolaget att genomföra en fondemission på 432 000 kronor.

» En preklinisk verifieringsstudie inleddes den 19 juni 2010 som beräknades att löpa under ett års tid.

» Episurf registrerades om hos Bolagsverket till ett publikt bolag per 26 augusti 2010.

» Aktieägarna beslutade vid extra bolagsstämman den 30 augusti 2010 om att följa styrelsens förslag att genomföra en nyemission av högst 2 000 000 aktier med avvikelse från befintliga aktieägares företrädesrätt.

» Den 15 september 2010, inleddes teckningstiden i Episurfs nyemission inför listning på AktieTorget. Emissionen fulltecknades och tillförde bolaget 9,0 MSEK före emissionskostnader.

» Den 5 november 2010, listades Episurf på AktieTorget. I samband med listningen utsåg Episurf Medical AB (publ) Sedermera Fondkommission AB till likviditetsgarant i bolagets aktie. Sedermeras uppdrag består av likviditet-

sfrämjande åtgärder. Syftet är att öka aktiens likviditet och att minska prisskillnaden mellan köp- och säljkurs, vilket ska resultera i en lägre investeringskostnad och minskad risk för investerare i handeln med aktien.

» Den 15 november 2010, rapporterade Episurf om positivt stickprovsresultat från den pågående prekliniska studien. Fynden kom från den första tvåmånaderskontrollen. Studien som avslutas i sin helhet i juni 2011 syftar till att undersöka implantatens förmåga att växa ihop med kringliggande benvävnad (osseointegration) och insättningsprecisionens betydelse för kringliggande brosk. Stickprovsresultaten verifierade att (i) Episurfs individanpassade operationssverktyg bidrar till att öka precisionen vid insättning av implantaten. Precis placering har betydelse för implantatets avsedda prestanda (ii) Episurfs implantat visar på mycket god infästning mot kringliggande benvävnad.

» Den 2 december 2010, kunde Episurf via ett pressmeddelande berätta om ett samarbete mellan bolaget och KTH. Samarbetet initierades av Prof. Anders Eriksson på KTH vid institutionen för Mekanik och resulterade i en licentiatexamen som avlades av Krishnagoud Manda. Krishnagoud Mandas studie verifierade betydelsen av implantatens placering och utformning för dess avsedda funktion. Ju bättre anpassad kurvatur, storlek, insättningsvinkel och nedsänkning av implantatet i leden desto bättre kliniskt resultat kan förväntas. Detta ligger helt i linje med Episurfs implantatkoncept.

» Den 16 december 2010, rapporterade Episurf om framgångsrika resultat från bolagets 6 månaders studie. En visuell

bedömning gjordes av tre fårs ledytor från den pågående djurstudie på Statens Veterinärmedicinska Anstalt (SVA). Bedömningen var att implantaten var väl förankrade, hade en god infästning mot kringliggande vävnad och hade accepterats av kroppen. Implantaten har också omslutits även väl av det kringliggande brosket. Samtliga visuella bedömningsfaktorer hade med denna studie fallit väl ut. Information om studien på cellnivå är annonserad att komma längre fram under 2011.

AKTIEKAPITAL

Aktien i Episurf Medical AB (publ) listades den 5 november 2010 på AktieTorget, som är ett värdepappersbolag under Finansinspektionens tillsyn och driver en handelsplattform som benämns MTF (Multilateral Trading Facility). Det finns två aktieslag i bolaget. Den 31 december 2010 uppgick antalet aktier i bolaget till 12 800 000. Per den 31 mars 2011 fanns det 7 481 651 A-aktier och 5 318 349 B-aktier i Episurf. Antalet röster i bolaget uppgår till 27 763 302. Varje A-aktie medför tre röster samt berättigar till tre röster på bolagsstämma. Varje B-aktie medför en röst samt berättigar till en röst på bolagsstämma. Båda aktieslagen medför lika rätt till andel i bolagets tillgångar och resultat.

- » Kortnamn: EPIS B
- » ISIN-kod AK A: SE0003523869
- » ISIN-kod AK B: SE0003491562
- » OrderBookID: 78419
- » Antal utestående aktier: 12 800 000
- » Kvotvärde: 0,05 SEK
- » Handelspost: 1 aktie
- » Aktiekapital: 640 000

Aktiekapitalets utveckling

År	Händelse	Kvotvärde	Ökning av antalet aktier	Ökning av aktiekapitalet	Totalt antal aktier	Totalt aktiekapital
2008	Bolagsbildning	0,01	10 000 000	100 000	10 000 000	100 000
2010	Nyemission	0,01	800 000	8 000	10 800 000	108 000
2010	Fondemission	0,05	–	432 000	–	540 000
2010	Nyemission	0,05	2 000 000	100 000	12 800 000	640 000

STYRELSE OCH VD

Nina Bake | VD

Aktieinnehav per 2010-12-31: **A-aktier** 50 000 **B-aktier** 905 **Teckningsoptioner** 300 000

Nina Bake anställdes som affärsutvecklare våren 2008 för att driva Episurf (dåvarande Diamorph Medtech AB). Vid bolagisering 2009 tillträdde hon som VD för Episurf Medical AB. Nina har en examen i industriell ekonomi, med fokus på biovetenskap och entreprenörskap (Chalmers School of Entrepreneurship). Hon har en bakgrund som projektledare från innovationsprojekt såsom, SPR Biosensor och Euroweb. Vidare har hon under ett flertal år seglat match racing på elitnivå med mycket goda internationella framgångar, där hennes team har varit rankad etta i världen under flera perioder.

Saeid Esmaeilzadeh | Ordförande | Aktieinnehav per 2010-12-31: **A-aktier** 2 444 333*

Saeid är adjungerad professor i materialkemi vid Stockholms Universitet. Han disputerade vid samma universitet år 2000 och år 2002 utsågs Saeid till Sveriges yngste docent. Han har mottagit ett stort antal priser och utmärkelser för sin forskning och sina insatser som entreprenör. Saeid är serieentreprenör och har medverkat i uppbyggnaden av flera forskningsbaserade företag.

Björn Varnestig | Styrelseledamot | Aktieinnehav per 2010-12-31: **A-aktier** 106 667

Björn har en doktorexamen i fysik och var tidigare VD för Innovationsbron i Stockholm. Han har spetskompetens inom de marknadsmässiga och finansiella områdena, där han har erfarenhet från ett antal forskningsintensiva företag. Björn är även VD för Light Lab som är ett börsnoterat bolag.

Leif Ryd | Styrelseledamot | Aktieinnehav per 2010-12-31: **A-aktier** 1 251 333 **B-aktier** 32 393**

Leif är ortopedisk kirurg och forskar inom ortopedi vid Karolinska Universitetssjukhuset. Leifs viktigaste kliniska expertis omfattar degenerativa ledsjukdomar i höft och knä samt traumatiska skador i knä. Hans främsta forskningsintresse omfattar fixering av implantat/proteser i leder med särskilt fokus på knäet. Leif arbetar som projektledare och samordnare för Episurfs prekliniska och framtida kliniska prövningar.

Thomas Nortoft | Styrelseledamot | Aktieinnehav per 2010-12-31: Inga aktier

Thomas Nortoft arbetar idag som TF VD för Älvsborgshamnar Ro/Ro AB. Thomas har tidigare erfarenhet från över 10 år i ledningsgruppen på Nobel Biocare med olika ansvarsområden: Europa och Asien, affärsområde dentala implantat, affärsutveckling, VD USA och Canada. Dessförinnan arbetade Thomas som managementkonsult för Indevo, 10 år på Mölnlycke AB (SCA) inom ekonomi och finans. I botten är Thomas utbildad civilekonom från Göteborg.

* Styrelseordförande Saeid Esmaeilzadeh äger mer än tio (10) procent av Serendipity Innovations AB, varför hans innehav redovisas som hela Serendipity Innovations ABs innehav om 2 444 333 aktier i bolaget.

** Ledamoten Leif Ryd äger mer än tio (10) procent av Gile Medicinkonsult AB, varför hans innehav redovisas som hela Gile Medicinkonsult ABs innehav om 1 283 726 aktier i bolaget.

ADVISORY BOARD

Jeppe Magnusson

Jeppe Magnusson har trettio års industriell erfarenhet från ledande positioner i internationella organisationer så som Nobel Industries, Union Carbide, SCA Hygiene Products och Nobel Biocare, där han arbetat med generell forskning och utveckling, teknik och innovation, IP, klinisk forskning samt marknadsintroduktion av nya produkter. Jeppe har en M.Sc och en doktorsexamen från Chalmers Universitet i Göteborg.

Stig Larsson

Stig Larsson utbildade sig till civilingenjör vid Chalmers fram till 1960, då en karriär inom Ericsson tog vid. Han var bland annat drivande i utvecklingen av AXE och VD för Ericsson Information Systems AB 1985-88. Stig utsågs till ny generaldirektör för SJ 1988 och drev framgångsrikt igenom omorganiseringen och moderniseringen av SJ från ett statligt verk till ett statligt ägt företag med tyngdpunkten lagd till järnvägen. Han är sedan 1986 ledamot av Ingenjörsvetenskapsakademien och promoverades 1996 till hedersdoktor vid Chalmers tekniska högskola.

Idag är Stig verksam som styrelseordförande i Center for Molecular Medicine (CMM) och styrelseledamot i Center for Technology in Medicine and Health (CTMH).

Jonas Salomonson

Jonas har en doktorsexamen i materialkemi och mer än 14 års industriell erfarenhet från den medicintekniska branschen. Jonas har under många år varit ansvarig för produkt- och processutveckling för en högteknologisk datorstyrd tillverkningskedja för bland annat individanpassade produkter för Nobel Biocare, ett globalt världsledande medicintekniskt bolag.

Jonas har mångårig erfarenhet från forskning, tillverkning samt projektledning på senior nivå vad gäller utveckling och sourcing av medicintekniska produkter. Jonas har även praktisk erfarenhet av implementering av kvalitetssystem så som ISO 13485 samt ISO 14000. Jonas är med sin gedigna erfarenhet kring material, utveckling och tillverkning av medicintekniska produkter en mycket stor tillgång för Episurf Medical.

Peter Landvall QA/RA

Peter Landvall är fil.dr. i medicinsk mikrobiologi och har lång erfarenhet av regelverk för medicintekniska produkter, både från den statliga och privata sektorn. Peter har erfarenhet som revisionsledare på Anmält Organ, han har arbetat på behörig myndighet för MTP och deltagit i EU Kommissionsgruppen NBOG. Idag arbetar Peter som expert hos SWEDAC vid revision av Anmälda Organ och som konsult för uppbyggande av kvalitetssystem, kvalitetssäkring och uppfyllande av regelverk för MTP hos flertal företag bland annat för Episurf Medical.

Mats Nygren Professor Emeritus

Mats Nygren är Professor Emeritus i materialkemi. Mats har arbetat vid Stockholms Universitet sedan 1964 och har i samarbete med olika inhemska och utländska industrier utvecklat nya material och processer. Han har publicerat mer än 300 vetenskapliga artiklar och konfransbidrag inom ämnesområdet materialkemi och är en av upphovsmännen till ett tiotal patent.

Per Möller

Per Möller har en civilekonomexamen från Lunds Universitet samt mer än 20 års erfarenhet från olika life science-bolag. Per har bred erfarenhet inom lansering av nya produkter och behandlingssystem efter sina år som både nationell och internationell produktchef i bolag som Pfizer och Biora. Per har arbetat för globala bolag som Astra och Johnson & Johnson och var ansvarig för uppbyggnaden av det svenska bioteknologiska bolaget BioGaias distributionsnätverk i Asien och delar av Europa. Sedan 2010 arbetar Per som oberoende konsult och har exempelvis arbetat med lansering av medicinska produkter på den europeiska marknaden för ett amerikanskt bolag.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Allmänt om verksamheten

Episurf Medical AB (publ) är ett medicintekniskt bolag som utvecklar, tillverkar samt kommersialiserar innovativa lösningar för reparation av lokala broskskador i leder. Episurf utvecklar µiFidelity™ systemet som gör det möjligt att i ett tidigt skede, redan vid små, begynnande förslitningar, behandla broskskador i leder genom att enbart ersätta den skadade ytan med ett unikt anpassat implantat, Episealer™. Episurf utvecklar utöver implantat, instrumentarier som möjliggör att implantaten kan med ett enkelt kirurgiskt ingrepp sättas in med mycket hög precision.

Ett litet individanpassat implantat i kombination med en enkel och precis kirurgi medför minimal åverkan på kringliggande ben och vävnad. Episurfs µiFidelity™ möjliggör även patientindividuell operationsplanering, i vilket implantat samt operationsinstrument designas och tillverkas.

Den 11 maj 2010, godtogs Diamorph AB:s begäran av styrelsen för Episurf att, i enlighet med villkor för konvertibler 2009:1 konvertera Diamorphs samtliga 40 konvertibler om totalt nominellt 4 000 000 kronor till 800 000 aktier i Episurf.

Episurf lämnade in fem patentansökningar den 24 maj 2010.

Bolaget namnändrades den 25 maj 2010 från Diamorph Medtech AB till Episurf Medical AB (publ).

På årsstämman den 16 juni 2010 beslutade bolaget att genomföra en fondemission på 432 000 kronor. En preklinisk verifieringsstudie inleddes den 19 juni 2010 som beräknades att löpa under ett års tid.

Episurf registrerades om hos Bolagsver-

ket till ett publikt bolag per 26 augusti 2010.

Aktieägarna beslutade vid extra bolagsstämman den 30 augusti 2010 om att följa styrelsens förslag att genomföra en nyemission av högst 2 000 000 aktier med avvikelse från befintliga aktieägares företrädesrätt.

Den 15 september 2010, inleddes teckningstiden i Episurfs nyemission inför listning på AktieTorget. Emissionen fullteknades och tillförde bolaget 9,0 MSEK före emissionskostnader.

Den 5 november 2010, listades Episurf på AktieTorget. I samband med listningen utsåg Episurf Medical AB (publ) Sedermera Fondkommission AB till likviditetsgarant i bolagets aktie.

Sedermeras uppdrag består av likviditetsfrämjande åtgärder. Syftet är att öka aktiens likviditet och att minska prisskillnaden mellan köp- och säljkurs, vilket ska resultera i en lägre investeringskostnad och minskad risk för investerare i handeln med aktien.

Den 15 november 2010, rapporterade Episurf om positivt stickprovresultat från den pågående prekliniska studien. Fynden kom från den första tvåmånaderskontrollen. Studien som avslutas i sin helhet i juni 2011 syftar till att undersöka implantatens förmåga att växa ihop med kringliggande benvävnad (osseointegration) och insättningsprecisionens betydelse för kringliggande brosk. Stickprovresultaten verifierade att (i) Episurfs individanpassade operationssverktyg bidrar till att öka precisionen vid insättning av implantaten. Precis placering har betydelse för implantatets avsedda prestanda (ii) Episurfs implantat visar på mycket god infästning mot kringliggande benvävnad.

Den 2 december 2010, kunde Episurf via ett pressmeddelande berätta om ett samarbete mellan bolaget och KTH. Samarbetet initierades av Prof.

Anders Eriksson på KTH vid institutionen för Mekanik och resulterade i en licentiatexamen som avlades av Krishnagoud Manda. Krishnagoud Mandas studie verifierade betydelsen av implantatens placering och utformning för dess avsedda funktion. Ju bättre anpassad kurvatur, storlek, insättningsvinkel och nedsänkning av implantatet i leden desto bättre kliniskt resultat kan förväntas. Detta ligger helt i linje med Episurfs implantatkoncept.

Den 16 december 2010, rapporterade Episurf om framgångsrika resultat från bolagets 6 månaders studie. En visuell bedömning gjordes av tre fårs ledytor från den pågående djurstudie på Statens Veterinärmedicinska Anstalt (SVA). Bedömningen var att implantaten var väl förankrade, hade en god infästning mot kringliggande vävnad och hade accepterats av kroppen. Implantaten har också omslutits även väl av det kringliggande brosket. Samtliga visuella bedömningsfaktorer hade med denna studie fallit väl ut. Information om studien på cellnivå är annonserad att komma längre fram under 2011.

HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

» Episurf rapporterade den 15 mars 2011 histologiska resultat från en planerad 6 månaders-kontroll som visade att implantaten har en god förmåga att läka fast i ben.

» Episurf rapporterade den 23 mars 2011 om den senaste omvandlingen av A- och B-aktier finns det idag 7 481 651 A-aktier och 5 318 349 B-aktier i bolaget. Det totala antalet aktier i Episurf uppgår till 12 800 000 aktier.

» Den 12 april 2011 offentliggjorde Episurf att bolaget avser genomföra nyemission om högst 49 miljoner SEK med företrädesrätt för befintliga aktieägare samt ansöka om att bolagets aktier tas upp till handel på NASDAQ OMX First North.

» Den 26 april meddelade Episurf via pressmeddelande om nytt datum för bolagsstämma i bolaget och förskjuten tidplan för den planerade nyemissionen.

Extra bolagsstämma kommer att hållas den 13 maj 2011 kl. 18.00 på Albanova, Roslagstullsbacken 21, Stockholm.

Bakgrund och motiv

Mot bakgrund av de positiva delresultat som erhållits från bolagets pågående prekliniska studie avser Episurf att, i tillägg till knäimplantatsprodukten Episealer™ Knee, även utveckla en tåimplantatsprodukt, Episealer™ Toe, samt en individanpassad kirurgisk borrhjula för mosaikplastikoperationer, Epiguide™ MOS.

Styrelsen för Episurf har för avsikt att besluta om en nyemission av aktier av serie A och serie B om högst cirka 49 miljoner SEK dock under förutsättning av godkännande vid extra bolagsstämma

den 13 maj 2011. Nyemissionen beräknas tillföra bolaget tillräckliga finansiella resurser för att finansiera utvecklingen av Episealer™ Knee, Episealer™ Toe och Epiguide™ MOS fram till marknads-godkännande på den europeiska marknaden samt täcka löpande kostnader under perioden fram till denna tidpunkt.

Beslut om samt villkor för planerad nyemission

För det fall den extra bolagsstämman den 13 maj 2011 godkänner den planerade nyemissionen och styrelsen beslutar om sådan nyemission avses innehavare av aktier av serie A och serie B äga företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier de äger (primär företrädesrätt). För det fall inte samtliga aktier tecknas med primär företrädesrätt avses aktieägare att ha subsidiär företrädesrätt till resterande aktier oavsett aktieslag. För det fall inte samtliga aktier tecknas med primär och/eller subsidiär företrädesrätt kommer det att vara möjligt att teckna aktier utan företrädesrätt.

Vissa befintliga aktieägare i Episurf, däribland Serendipity Innovations AB, Mikael Lönn samt styrelseledamoten Björn Varnestig, har redan på förhand avgivit teckningsförbindelser och därvid förbundet sig att teckna aktier motsvarande cirka 25,6 procent av den planerade nyemissionen. Därutöver har Serendipity Innovations AB och Mikael Lönn åtagit sig att teckna ett ytterligare antal aktier motsvarande cirka 74,4 % av den planerade nyemissionen på bolagets begäran. Sammantaget uppgår teckningsförbindelser och garantiåtaganden till den planerade nyemissionens fulla belopp som därmed kommer vara garanterad i sin helhet.

Serendipity Innovations AB har åtagit sig att garantera totalt cirka 35,8 miljoner SEK motsvarande cirka 73,1 procent av nyemissionen vilket kan medföra att Serendipity Innovations AB tecknar sig för fler aktier än sin pro rata-andel. Serendipity Innovations AB innehar för närvarande cirka 26,4 procent av rösterna och cirka 19,1 procent av kapitalet i bolaget. Tillsammans med närstående uppgår innehavet till cirka 26,5 procent av rösterna och cirka 19,2 procent av kapitalet. För det fall nyemissionen inte tecknas fullt ut med stöd av teckningsrätter, kan Serendipity Innovations AB efter nyemissionen, komma att inneha högst cirka 69,3 procent av rösterna och högst cirka 67,8 procent av kapitalet i bolaget. Tillsammans med närstående kan Serendipity Innovations AB komma att inneha högst cirka 69,3 procent av rösterna och högst cirka 67,9 procent av kapitalet i bolaget. Serendipity Innovations AB har av Aktiemarknadsnämnden (2011:11) erhållit undantag från budplikt i händelse av att Serendipity Innovations AB:s aktieinnehav i bolaget skulle uppgå till 30 procent eller mer av röstetalet i bolaget.

Ett villkor för Aktiemarknadsnämndens beslut att medge Serendipity Innovations AB undantag från budplikt är att den extra bolagsstämman godkänner att styrelsen får utnyttja det befintliga emissionsbemyndigandet med minst två tredjedelar av såväl avgivna röster som företrädda aktier, ej medräknat de aktier som innehas och på bolagsstämman företräds av Serendipity Innovations AB. Det är även anledningen till den extra bolagsstämman den 13 maj 2011.

RISKER

Prekliniska och kliniska prövningar

Episurf är i sin verksamhet beroende av att genomföra prekliniska och kliniska prövningar av sina produkter för att erhålla regulatoriska godkännanden och marknadsacceptans i den utsträckning som krävs för att verksamheten ska utvecklas enligt plan. Det kan inte garanteras att någon av de prekliniska och kliniska studier som ska utföras av Episurf, självständigt eller i samarbete med partners, kommer att kunna påbörjas eller genomföras som planerat eller att de kan påvisa tillräcklig säkerhet och effekt för erforderliga myndighetstillstånd för att vidare prövning ska erhållas eller att prövningarna kommer att leda fram till produkter som kan säljas på marknaden. Episurf genomför sedan juni 2010 en längre preklinisk studie med beräknat avslut under juni 2011 med efterföljande analysarbete. Studien är en del i den prekliniska forskning som behöver genomföras inför klinisk prövning för att visa att metoden är säker och lever upp till förväntad prestanda. I denna studie studerar Episurf implantatets funktion i leden, förankring i kringliggande benvävnad samt djurens rörelse och välbefinnande. Om studien skulle resultera i oförutsedda eller negativa resultat kan detta ha en negativ inverkan på Episurf.

Myndighetskrav

För att kunna marknadsföra och sälja medicintekniska produkter måste tillstånd/godkännande erhållas och registrering ske hos berörd myndighet på respektive marknad. Episurf kan inte garantera att sådana godkännanden erhålls i den omfattning som krävs för att kunna uppnå lönsamhet eller uppfylla målsättningar för framtiden.

IPR

IP skydd är i den medicintekniska bran-

schan viktigt för att försäkra sig om att Episurfs produkter inte kopieras samt för att försvara sig mot eventuella intrång på sitt produktområde. Episurf har i dagsläget sju inlämnade patentansökningar som befinner sig i olika faser. Episurf kan inte garantera att samtliga av dessa resulterar i godkända patent.

Samarbetspartners

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

Episurf ingick under hösten 2009 ett samarbetsavtal med Ortoma AB avseende konsulttjänster inom individanpassning av operationsinstrumentarier för korrekt placering i led av Episurfs broskimplantat, Episealer™. Samarbetet avslutades under första kvartalet 2010. Episurf har lämnat in följande patentansökningar i eget namn (med undantag för USA där uppfinnarna måste anges som sökande): EP 10163705.6, 10163708.0, 10163710.6 och US provisional 61/347655, 61/347672 och 61/347660. Ortoma har anmärkt att framförallt två av dessa ansökningar kan tolkas omfatta ett bredare område än vad Ortoma uppfattar har överenskommit och på Ortomas begäran pågår därför för när-

varande en förhandling om upplåtande av licens till Ortoma avseende dessa två patentansökningar. Uppfinnarna Matts Andersson och Morgan Andersson vid Ortoma har därför ännu inte undertecknat de dokument som krävs för att få igenom de tre patentansökningarna i USA. Vidare pågår förhandlingar med Ortoma samt Matts Andersson och Morgan Andersson avseende överlåtelse av deras påstådda rätt till de uppfinningar som omfattas av samtliga ovan angivna sex patentansökningar. Matts Andersson är en av ägarna till Ortoma.

Framtida kapitalbehov

Episurf planerade kliniska prövningar och produktion av respektive implantat grupp, Episealer, innebär väsentligt ökade kostnader för Episurf. Episurf kommer under 2011 att vara i behov av ytterligare kapital för att bredda produktportföljen samt genomförande av kliniska prövningar inför ansökan om CE märkning.

Styrelsens förslag till disposition av bolagets vinst

Till årsstämman förfogande står följande medel: (SEK)

Balanserat resultat	11 655 860
Överkursfond	227 758
Årets resultat	-2 786 253
Summa	9 097 365

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att medlen disponeras så att i ny räkning överförs 9 097 365 SEK

Insynspersoner per 2010-12-31

Person	Position i Episurf	Antal A-aktier	Antal B-aktier
Nina Bake	VD	50 000	905
Saeid Esmaeilzadeh*	Styrelseordförande	2 444 333	–
Olof Hallrup	Storägare med insynsställning	1 180 000	–
Lars Stig Mauritz Larsson	Advisory Board	–	45 237
Lena Lones	CFO	–	–
Thomas Nortoft	Ledamot	–	–
Homan Panahi	IR-ansvarig	–	14 346
Ashkan Pouya**	Storägare med insynsställning	2 444 333	–
Leif Ryd***	Ledamot	1 251 333	32 393
Björn Varnestig	Ledamot	106 667	–
Karin Wermelin	QA/RA	–	905

* Styrelseordförande Saeid Esmaeilzadeh äger mer än tio (10) procent av Serendipity Innovations AB, varför hans innehav redovisas som hela Serendipity Innovations ABs innehav om 2 444 333 aktier i bolaget.

** Ashkan Pouya, storägare med insynsställning, äger mer än tio (10) procent av Serendipity Innovations AB, varför hans innehav redovisas som hela Serendipity Innovations ABs innehav om 2 444 333 aktier i bolaget.

*** Ledamoten Leif Ryd äger mer än tio (10) procent av Gile Medicinkonsult AB, varför hans innehav redovisas som hela Gile Medicinkonsult ABs innehav om 1 283 726 aktier i bolaget

FINANSIELL INFORMATION

EPISURF MEDICAL AB (publ)
Organisationsnummer: 556767-0541

FINANSIELLT SAMMANDRAG

(SEK)

	2010	2009 (15 månader)
RESULTATRÄKNING		
Nettoomsättning	–	–
Aktiverade utvecklingskostnader	2 470 930	690 690
Rörelsens kostnader	– 5 127 743	– 1 227 258
Avskrivningar	–121 339	–3 961
Rörelseresultat	– 2 778 152	–540 529
Finansnetto	–8 101	288
Resultat före skatt	– 2 786 253	–540 241
Skatt	–	–
Periodens resultat	–2 786 253	–540 241
BALANSRÄKNING		
	2010	2009
Immateriella anläggningstillgångar	3 626 073	719 748
Materiella anläggningstillgångar	16 942	–
Övriga omsättningstillgångar	613 806	189 915
Likvida medel	7 015 894	295 291
Tillgångar	11 272 715	1 204 954
Eget Kapital	9 737 365	759 759
Kortfristiga skulder	1 535 350	445 195
Eget Kapital och skulder	11 272 715	1 204 954
KASSAFLÖDEANALYS I SAMMANDRAG		
	2010	2009
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapitalet	–2 664 913	–536 280
Förändring rörelsekapitalet	666 262	255 281
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–3 044 606	–723 710
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	11 763 860	1 200 000
Förändring av likvida medel	6 720 603	195 291
Likvida medel vid årets början	295 291	100 000
Likvida medel vid periodens slut	7 015 894	295 291
NYCKELTAL		
	2010	2009
Kassalikviditet (%)	497 %	108 %
Soliditet (%)	86 %	63 %
Justerat eget kapital	9 737 365	759 759
Utdelning	–	–

Finansiella definitioner

Kassalikviditet: Omsättningstillgångar dividerat med kortfristiga skulder

Soliditet: Eget kapital i procent av balansomslutningen

RESULTATRÄKNING

Resultaträkning (SEK)	Not	2010-01-01 -2010-12-31	2008-10-06 -2009-12-31 (15 månader)
<u>Rörelsens intäkter</u>			
Nettoomsättning		–	–
Aktiverade utvecklingskostnader	2	2 470 930	690 690
Summa intäkter		2 470 930	690 690
<u>Rörelsens kostnader</u>			
Övriga externa kostnader	3,5,12	–3 793 433	–876 038
Personalkostnader	3,4	–1 334 310	–351 220
Avskrivningar materiella och immateriella anläggningstillgångar	6	–121 339	–3 961
Rörelsens kostnader		–5 249 082	–1 231 219
Rörelseresultat		–2 778 152	–540 529
<u>Resultat från finansiella poster</u>			
Ränteintäkter och liknande resultatposter		18 255	288
Räntekostnader och liknande resultatposter		–26 356	–
Resultat efter finansiella poster		–2 786 253	–540 241
Resultat före skatt		–2 786 253	–540 241
Skatt på periodens resultat	13	–	–
Årets resultat		–2 786 253	–540 241

BALANSRÄKNING

Balansräkning (SEK)	Not	2010-12-31	2009-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	7		
Utvecklingskostnader		3 161 620	690 690
Patent		464 453	29 058
Summa Immateriella anläggningstillgångar		3 626 073	719 748
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier		16 942	–
Summa Materiella anläggningstillgångar	8	16 942	–
Summa anläggningstillgångar		3 643 015	719 748
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Övriga fordringar		594 981	189 915
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	10	18 825	–
Summa Kortfristiga fordringar		613 806	189 915
Kassa och bank		7 015 894	295 291
Summa omsättningstillgångar		7 629 700	485 206
SUMMA TILLGÅNGAR		11 272 715	1 204 954

BALANSRÄKNING FORTS.

Balansräkning (SEK)	Not	2010-12-31	2009-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	9		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		640 000	100 000
Summa Bundet eget kapital		640 000	100 000
Fritt eget kapital			
Överkursfond		11 655 860	–
Balanserat resultat		227 758	1 200 000
Årets resultat		–2 786 253	–540 241
Summa Fritt eget kapital		9 097 365	659 759
Summa Eget kapital		9 737 365	759 759
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		647 023	249 698
Övriga skulder		146 770	34 007
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	11	741 557	161 490
Summa Kortfristiga skulder		1 535 350	445 195
Summa skulder		1 535 350	445 195
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		11 272 715	1 204 954
Ställda säkerheter		inga	inga
Ansvarsförbindelser		inga	inga

KASSAFLÖDESANALYS

(SEK)	2010-01-01 -2010-12-31	2008-10-06 -2009-12-31 (15 månader)
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	-2 778 151	-540 529
Avskrivningar	121 339	3 961
Erhållen ränta	18 255	288
Erlagd ränta	-26 356	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet	-2 664 913	-536 280
Förändringar i rörelsekapitalet		
Förändring kortfristiga fordringar	-423 892	-189 914
Förändring kortfristiga skulder	1 090 154	445 195
Förändringar i rörelsekapitalet	666 262	255 281
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-1 998 651	-280 999
Investeringsverksamheten		
Förvärv av immateriella tillgångar	-3 023 429	-723 710
Förvärv av materiella tillgångar	-21 177	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-3 044 606	-723 710
Finansieringsverksamheten		
Nyemission	11 763 860	-
Ovillkorat aktieägartillskott	-	1 200 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	11 763 860	1 200 000
Förändring av likvida medel	6 720 603	195 291
Likvida medel vid periodens början	295 291	100 000
Likvida medel vid periodens slut	7 015 894	295 291

NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

Not 1 - Redovisnings-och värderingsprinciper

Allmänt

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen samt Bokföringsnämndens allmänna råd.

Immateriella anläggningstillgångar

Patent

Avskrivningar görs med 20% per år.

Kostnader för forskning och utveckling

Företagets forskningskostnader kostnadsförs i den period de uppkommer. Med forskningskostnader avses då utgifter för forskning som syftar till att erhålla ny vetenskaplig eller teknisk kunskap. Med utgifter för utveckling avses utgifter där forskningssresultat eller annan kunskap tillämpas för att åstadkomma nya eller förbättrade produkter eller processer. I balansräkningen är utvecklingskostnaderna upptagna till anskaffningsvärde, såväl interna som externa kostnader aktiveras. Planenlig avskrivning sker fr o m den månad projektet är slutfört och kommersialiseras.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar värderas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

Avskrivningar enligt plan baseras på ursprungliga anskaffningsvärden minskat med beräknat restvärde. Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade livslängd. Följande avskrivningsprocent har tillämpats.

Anläggningstillgångar 20% per år.

Fordringar

Fordringar är redovisade till anskaffningsvärde minskat med eventuell nedskrivning.

Not 2 - Aktiverade utvecklingskostnader

Under 2010 har utvecklingskostnader balanserats med 2.470.930 SEK (690.690) varav 449 746 SEK (0) avser aktiverade löneko-
stnader. De balanserade utgifterna avser främst utveckling av Episealer knee.

Not 3 - Rörelsens kostnader fördelat på kostnadslag

(SEK)	2010	2009
Personalkostnader	884 564	351 219
Administrationskostnader	959 433	107 763
Balanserade utvecklingskostnader:		
Personalkostnader	449 746	–
Administrationskostnader	2 021 184	690 690
Övriga externa tjänster	812 816	77 586
Summa	5 127 743	1 227 258

Not 4 - Anställda, personalkostnader och arvoden till styrelse

Anställda	2010	2009
Antal anställda i medeltal	2	1
Varav kvinnor	2	1
Löner, ersättningar och sociala avgifter (SEK)	2010	2009
Styrelse	125 000	40 000
VD	565 000	149 906
Övriga anställda	354 300	30 000
Sociala avgifter	305 014	51 746
Summa	1 349 314	271 652

Till verkställande direktören har under året utgått lön och ersättningar med 565.000 SEK (149.906) samt pensionskostnader med 36.154 SEK (0). Till styrelseledamot Thomas Nortoft har utgått konsultarvode 65.384 SEK (0) varav 42.000 avsåg styrelsearvode för 2010 samt till styrelsens ordförande Saeid Esmaeilzadeh och till de övriga 2 styrelseledamöterna Leif Ryd och Björn Varnevig är uppbokat styrelsearvode om 42.000 SEK till vardera, totalt 125.000 SEK (40.000).

Not 5 - Arvoden till Revisorer

(SEK)	2010	2009
Ernst & Young		
Revision	95 000	10 000
Övrig ersättning	–	–
Summa	95 000	10 000

Not 6 - Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar

(SEK)	2010	2009
Patent	117 104	3 961
Inventarier	4 235	–
Summa	121 339	3 961

Not 7 - Immateriella tillgångar

	Balanserade utvecklingskostnader	Patent	Total
Räkenskapsåret 2008-10-06--2009-12-31			
Inköp	690 690	33 019	723 709
Avskrivningar	–	–3 961	–3 961
Årets förändring	690 690	29 058	719 748
2009-12-31			
Anskaffningsvärde	690 690	33 019	723 709
Ackumulerade avskrivningar	–	–3 961	–3 961
Redovisat värde	690 690	29 058	719 748
2010-01-01			
Anskaffningsvärde	690 690	33 019	723 709
Ackumulerade avskrivningar	–	–3 961	–3 961
Redovisat värde	690 690	29 058	719 748
Räkenskapsåret 2010			
Inköp	2 470 930	552 499	3 023 429
Avskrivningar	–	–117 104	–117 104
Årets förändring	2 470 930	435 395	2 906 325
2010-12-31			
Anskaffningsvärde	3 161 620	585 518	3 747 138
Ackumulerade avskrivningar	–	–121 065	–121 065
Redovisat värde	3 161 620	464 453	3 626 073

Not 8 - Materiella tillgångar

Räkenskapsåret 2008-10-06--2009-12-31		
Inköp	–	–
Avskrivningar	–	–
Årets förändring	0	0
2009-12-31		
Anskaffningsvärde	–	–
Ackumulerade avskrivningar	–	–
Redovisat värde	0	0
2010-01-01		
Anskaffningsvärde	–	–
Ackumulerade avskrivningar	–	–
Redovisat värde	0	0
Räkenskapsåret 2010		
Inköp	21 177	–
Avskrivningar	–4 235	–
Årets förändring	16 942	–
2010-12-31		
Anskaffningsvärde	21 177	–
Ackumulerade avskrivningar	–4 235	–
Redovisat värde	16 942	–

Not 9 - Eget Kapital

Under 2010 uppgick kostnader direkt hänförliga till nyemission till 1 236 141 SEK. Dessa redovisas i eget kapital som ett avdrag efter emissionslikviden. Den 31 december 2010 uppgick antalet aktier i bolaget till 12 800 000 fördelat på 4 802 595 B-aktier och 7 997 405 A-aktier.

Förändringar eget kapital i sammandrag (SEK)	Aktiekapital	Balanserad resultat	Årets resultat	Totalt
Ingående eget kapital 2009-12-31	–	–	–	–
Inbetalt under året	100 000	–	–	100 000
Aktieägartillskott	–	1 200 000	–	1 200 000
Årets resultat	–	–	– 540 241	– 540 241
Eget kapital per 2009-12-31	100 000	1 200 000	– 540 241	759 759

Ovillkorat aktieägartillskott uppgår till 1.200.000

Förändringar eget kapital i sammandrag (SEK)	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserad resultat	Årets resultat	Totalt
Ingående eget kapital 2010-12-31	100 000	–	1 200 000	– 540 241	759 759
Fondemission	432 000	–	– 432 000	–	–
Nyemission	8 000	3 992 000	–	–	4 000 000
Nyemission	100 000	7 663 860	–	–	7 763 860
Överföring av föregående års resultat	–	–	–540 241	540 241	–
Årets resultat	–	–	–	–2 786 253	– 2 786 253
Eget kapital per 2010-12-31	640 000	11 655 860	227 759	– 2 786 253	9 737 366

Not 10 - Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

(SEK)	2010-12-31	2009-12-31
Hyra	7 214	–
Senare än ett år men inom fem år	11 610	–
Summa	18 824	–

Not 11 - Förutbetalda intäkter och upplupna kostnader

(SEK)	2010-12-31	2009-12-31
Upplupna styrelsearvoden	164 275	40 000
Upplupna semesterlöner	65 148	62 245
Övriga poster, ej erhållna fakturor	512 134	59 245
Summa	741 557	161 490

Not 12 - Närliggande transaktioner

Konsulterförhållande finns med styrelseledamoten Thomas Nortoft samt med aktieägaren Vator Capital AB som tillhandahåller IR-tjänster åt Episurf genom Homan Panahi. Vator Capital AB ägs till 50,1 procent av Rootberg AB, den kontrollerade aktieägaren i Serendipity, och till 49,9 procent av Homan Panahi.

Till styrelseledamot Thomas Nortoft har utgått konsultarvode med 65.384 SEK (0) varav 42.000 avsåg styrelsearvode för 2010 samt till styrelsens ordförande Saeid Esmaeilzadeh och till de övriga två styrelseledamöterna Leif Ryd och Björn Varnevig är uppbokat styrelsearvode om 42.000 SEK till vardera, totalt 125.000 SEK (40.000). Till Advisory Board's Jeppe Magnusson (Jeppe Magnusson Consulting) har konsultarvode utgått med 58 183 SEK samt till aktieägare Vator Capital AB har konsultarvode utgått med 257 282 SEK.

Not 13 - Skatter

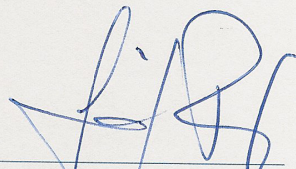
Bolagets ansamlade underskottsavdrag uppgår per den 31 december 2010 till 3 184 791 SEK (540 241). Uppskjuten skattefordran har värderats till noll då man i nuläget inte kan bedöma när det skattemässiga underskottsavdraget kan komma att utnyttjas.

ÅRSREDOVISNINGENS UNDERTECKNADE

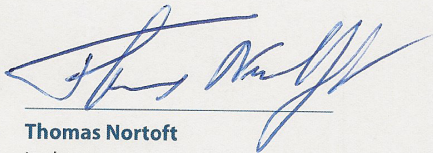
Stockholm den 27 april 2011



Saeid Esmailzadeh
Styrelseordförande



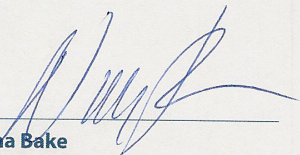
Leif Ryd
Ledamot



Thomas Nortoft
Ledamot

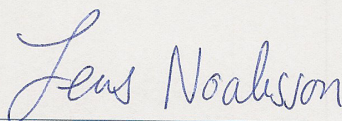


Björn Varnestig
Ledamot



Nina Bake
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats in den 27 april 2011
Ernst & Young AB



Jens Noaksson
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

Till årsstämman i Episurf Medical AB

Org.nr: 556767-0541

Vi har granskat årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Episurf Medical AB (publ.) för räkenskapsåret 2010-01-01--2010-12-31. Bolagets årsredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 11-25. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

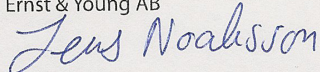
Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen, disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 27 april 2011

Ernst & Young AB



Jens Noaksson

Auktoriserad revisor



Episurf Medical AB (Publ)

Roslagstullsbacken 11 | 114 21 Stockholm | Sverige

www.episurf.com