

CHORDATE

M E D I C A L

Inbjudan till teckning av units i Chordate Medical Holding AB (publ)

Notera att uniträtterna kan ha ett ekonomiskt värde.

För att inte värdet av uniträtterna ska gå förlorat måste innehavaren antingen:

- utnyttja de erhållna uniträtterna och teckna units senast den 10 september 2020; eller
- senast den 8 september 2020 sälja de erhållna uniträtterna som inte utnyttjats för teckning av units.

Notera att aktieägare med förvaltarregistrerade innehav tecknar units genom respektive förvaltare och att tidsfristen för teckning kan variera. Det är även möjligt att anmäla sig för teckning av units utan stöd av uniträtter.



VÄSTRA HAMNEN
CORPORATE FINANCE

I enlighet med artikel 12.1 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 löper giltighetsperioden för detta prospekt till och med den 25 augusti 2021, förutsatt att prospektet kompletteras med vederbörliga tillägg enligt artikel 23 i nämnda förordning. Skyldigheten att tillhandahålla tillägg till ett prospekt i fall av nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter upphör efter att giltighetsperioden för prospektet har gått ut.

Viktig information till investerare

Med detta "Prospekt" avses det EU-tillväxtprospekt som har upprättats med anledning av Chordate Medical Holding AB (publ):s föreliggande nyemission av aktier och teckningsoptioner av serie TO7, tillsammans benämnda som ("Units"), med företrädesrätt för befintliga aktieägare Chordate Medical Holding AB (publ) ("Företrädesemissionen" eller "Erbjudandet"). Med den "Riktade emissionen" avses den samtidigt genomförda riktade nyemissionen av Units till ett antal externa investerare. Med "Nyemissionerna" avses den Riktade emissionen och Företrädesemissionen gemensamt. Med "Chordate", "Koncernen" eller "Bolaget" avses Chordate Medical Holding AB (publ), eller, beroende på sammanhang, den koncern i vilken Chordate Medical Holding AB är moderbolag. Med "Finansiell rådgivare" avses Västra Hamnen Corporate Finance AB ("Västra Hamnen").

Prospektet har upprättats i enlighet med Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129. Prospektet har godkänts av Finansinspektionen i enlighet med förordning (EU) 2017/1129. Finansinspektionen har godkänt detta Prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i förordning (EU) 2017/1129. Godkännandet av Prospektet bör inte betraktas som något stöd för den emittent som avses i detta Prospekt. Prospektet har upprättats som ett EU-tillväxtprospekt i enlighet med artikel 15 i förordning (EU) 2017/1129. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att olika sakuppgifter i Prospektet är riktiga eller fullständiga. Prospektet finns tillgängligt på Västra Hamnens hemsida (vhcorp.se), Chordates hemsida (chordate.com), Hagberg & Aneborn Fondkommission AB:s hemsida (hagberganeborn.se) och Finansinspektionens hemsida (fi.se).

Avrundning har gjorts vid uträkningar i vissa delar av den finansiella informationen och procentsatserna som är inkluderade i Prospektet. Som ett resultat av detta utgör de numeriska värden som visas som totalbelopp i vissa tabeller inte alltid de exakta summeringarna av de egentliga värdena. Alla belopp anges i amerikanska dollar ("USD"), svenska kronor ("SEK") eller Euro ("EUR") om inte annat anges. Med förkortningen "KUSD", "KSEK" eller "KEUR" avses tusen amerikanska dollar, tusen svenska kronor respektive tusen Euro. Med "MUSD", "MSEK" eller "MEUR" avses miljoner amerikanska dollar, miljoner svenska kronor respektive miljoner Euro. Om inget annat uttryckligen anges, har ingen finansiell information i Prospektet reviderats eller granskats av Bolagets revisor.

Distribution av detta Prospekt och deltagande i Erbjudandet är i vissa jurisdiktioner föremål för restriktioner i lag och andra regler. Chordate har inte vidtagit och kommer inte att vidta några åtgärder för att tillåta ett erbjudande till några andra jurisdiktioner än Sverige. Företrädesemissionen riktar sig inte, vare sig direkt eller indirekt, till personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än vad som följer av svensk rätt. Prospektet, anmälningssedeln eller andra handlingar avseende Företrädesemissionen får inte distribueras i eller till något land där distribution eller erbjudandet skulle förutsätta att några sådana åtgärder företas eller annars skulle strida mot tillämpliga lagar eller regleringar i sådant land. Varken teckningsrätterna, betalda tecknade units ("BTU") eller nyemitterade aktier eller teckningsoptioner som omfattas av Före-

trädesemissionen har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933 enligt dess nuvarande lydelse, och inte heller enligt någon motsvarande lag i någon delstat i USA, eller tillämplig lag i annat land. Företrädesemissionen omfattar inte personer med hemvist i USA, Australien, Hong Kong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore, Sydkorea eller Sydafrika eller i något annat land där Erbjudandet eller distribution av Prospektet, anmälningssedeln eller andra handlingar avseende Företrädesemissionen strider mot tillämpliga lagar eller regler eller förutsätter ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de krav som följer av svensk rätt. Anmälan om teckning av aktier i strid med ovanstående begränsningar kan vara ogiltig. Personer som mottar exemplar av Prospektet måste informera sig om och följa sådana restriktioner. Åtgärder i strid med restriktionerna kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning. Följaktligen får uniträtterna, BTU eller de nyemitterade aktierna eller teckningsoptionerna inte, varken direkt eller indirekt, utbudas, försäljas, säljas vidare eller levereras i eller till länder eller jurisdiktioner där åtgärd enligt ovan krävs eller till aktieägare med hemvist enligt ovan.

En investering i värdepapper är förenat med risker, se avsnittet "Riskfaktorer". När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av Bolaget enligt detta Prospekt, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Inför ett investeringsbeslut bör potentiella investerare anlita sina egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Investerare får endast förlita sig på informationen i detta Prospekt samt eventuella tillägg till detta Prospekt. Ingen person har fått tillstånd att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i detta Prospekt och, om så ändå sker, ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av Bolaget och Bolaget ansvarar inte för sådan information eller sådana uttalanden.

Finansiell rådgivare avseende Företrädesemissionen är Västra Hamnen som biträdd Bolaget i upprättandet av detta Prospekt. Västra Hamnen företräder Bolaget och ingen annan i samband med Företrädesemissionen. Västra Hamnen ansvarar inte gentemot någon annan än Bolaget för tillhandahållandet av det skydd som erbjuds klienter eller för tillhandahållande av rådgivning i samband med Företrädesemissionen eller något annat ärende till vilket hänvisning görs i detta Prospekt. Emissionsinstitut avseende Företrädesemissionen är Hagberg & Aneborn Fondkommission AB ("Hagberg & Aneborn"). Wistrand Advokatbyrå ("Wistrand") är legal rådgivare åt Bolaget i samband med Företrädesemissionen. Västra Hamnen och Wistrand har förlitat sig på information tillhandahållen av Bolaget och då samtliga uppgifter i Prospektet härrör från Bolaget friskriver sig Västra Hamnen och Wistrand från allt ansvar i förhållande till investerare och aktieägare i Bolaget och avseende andra direkta eller indirekta konsekvenser till följd av investeringsbeslut eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifter i Prospektet.

Framåtriktad information

Prospektet innehåller viss framåtriktad marknadsinformation som återspeglar Bolagets aktuella syn på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling. Ord som "avses", "bedöms", "förväntas", "kan", "planerar", "uppskattar" och andra uttryck som innebär indikationer eller förutsägelser avse-

ende framtida utveckling eller trender och som inte är grundade på historiska fakta, utgör framåtriktad information. Framåtriktad information är till sin natur förenad med såväl kända som okända risker och osäkerhetsfaktorer eftersom den är avhängig framtida händelser och omständigheter. Framåtriktad information utgör inte någon garanti avseende framtida resultat eller utveckling och verkligt utfall kan komma att väsentligen skilja sig från vad som uttalas i framåtriktad information.

Faktorer som kan medföra att Bolagets framtida resultat och utveckling avviker från vad som uttalas i framåtriktad information innefattar, men är inte begränsade till, de som beskrivs i avsnittet "Riskfaktorer". Framåtriktad information i detta Prospekt gäller endast per dagen för Prospektets offentliggörande. Bolaget lämnar inga utfästelser om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framåtriktad information till följd av ny information, framtida händelser eller liknande omständigheter annat än vad som följer av tillämplig lagstiftning.

Bransch- och marknadsinformation

Prospektet innehåller information från tredje part samt statistik och beräkningar hämtade från branschrapporter och studier, offentligt tillgänglig information samt kommersiella publikationer, i vissa fall historisk information. Bolaget anser att sådan information är användbar för investerarens förståelse för den bransch i vilken Bolaget är verksamt och Bolagets ställning inom branschen. Bolaget har emellertid inte tillgång till de fakta och antaganden som ligger bakom olika uppgifter, marknadsinformation och annan information som hämtats från offentligt tillgängliga källor. Bolaget har inte gjort några oberoende verifieringar av den information om marknaden som har tillhandahållits genom tredje part, branschen eller allmänna publikationer. Även om Bolaget är av uppfattningen att dess interna analyser är tillförlitliga, har dessa inte verifierats av någon oberoende källa och Bolaget kan inte garantera deras riktighet. Bolaget bekräftar att den information som tillhandahållits av tredje part har återgivits korrekt och såvitt Bolaget känner till och kan försäkra sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av dessa källor har inte några uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

NGM Nordic SME

Bolagets aktier är listade på NGM Nordic SME. Handeln i Bolagets aktier kan följas i realtid på www.ngm.se. NGM Nordic SME är Nordic Growth Markets lista för handel i icke börsnoterade aktier. En investerare bör ha i åtanke att aktier som handlas på NGM Nordic SME inte är börsnoterade och att Bolaget därför inte omfattas av samma regelverk till skydd för aktieägare som börsnoterade bolag. Handeln på NGM Nordic SME sker i Nordic Growth Markets handelssystem, Elasticia, under avdelningen Nordic MTF Stockholm, vilket innebär att samtliga Nordic Growth Markets medlemmar kan handla i aktierna. Kursinformationen distribueras i realtid till bland annat SIX, Reuters, Infront och ledande internetportaler med finansiell inriktning. Handeln kan också följas i realtid på www.ngm.se/marknaden/nordic-sme.

MTF står för Multilateral Trading Facility och är hämtat från MiFID (Markets in Financial Instruments Directive). På NGM Nordic SME ansvarar Nordic Growth Market, en av Sveriges två börser med tillstånd från Finansinspektionen, för granskningen av de listade bolagen och handeln i bolagens aktier.

Innehållsförteckning

Införlivade handlingar	4
Sammanfattning	5
Ansvariga personer, information från tredje part och godkännande	11
Motiv till Erbjudandet	12
Verksamhets- och marknadsöversikt	14
Rörelsekapitalförklaring	25
Risikfaktorer	26
Villkor för värdepapperen	30
Närmare uppgift om Företrädesemissionen	32
Företagsstyrning	36
Finansiell information och nyckeltal	40
Information om aktieägare och värdepappersinnehavare	42
Tillgängliga dokument	44

Införlivade handlingar

Följande delar av nedanstående årsredovisningar och finansiella rapporter för Koncernen är införlivade genom hänvisning och utgör en del av detta Prospekt under dess giltighetstid och ska läsas som en del härav. Chordates årsredovisningar för räkenskapsåren 2018 och 2019 har reviderats av Bolagets revisor och revisionsberättelserna är fogade till räkenskaperna. Bolagets delårsrapport för perioden januari – juni 2020 innehåller jämförelsesiffror för motsvarande period 2019. Delårsrapporten har inte granskats av Bolagets revisor.

De delar vilka ej hänvisas till innehåller information som antingen återfinns på annat ställe i detta Prospekt eller inte bedöms vara av relevans för investerarna. Förutom Chordates reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2018 och 2019 har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor. Årsredovisningarna hålls tillgängliga på Chordates huvudkontor och tillhandahålls kostnadsfritt från Bolaget under Prospektets giltighetstid. Samtliga rapporter finns att ladda ned på följande adress: <https://www.chordate.com/investor-relations/finansiella-rapporter/>

Chordate Medical Holdings delårsrapport för perioden 1 januari - 30 juni 2020 (ej reviderad)	Sidhänvisning
Resultaträkning koncernen	16
Balansräkning koncernen	17
Kassaflödesanalys koncernen	19
Chordate Medical Holdings årsredovisning 2019 (reviderad)	Sidhänvisning
Resultaträkning koncernen	32
Balansräkning koncernen	33-34
Kassaflödesanalys koncernen	35
Noter	41-55
Revisionsberättelse	57-59
Chordate Medical Holdings årsredovisning 2018 (reviderad)	Sidhänvisning
Resultaträkning koncernen	22
Balansräkning koncernen	23-24
Kassaflödesanalys koncernen	26
Noter	32-39
Revisionsberättelse	40-42

Sammanfattning

1. INTRODUKTION OCH VARNINGAR

Varningar	Denna sammanfattning bör läsas som en introduktion till EU-tillväxtprospektet. Alla beslut om att investera i värdepapperen bör grundas på att investeraren studerar hela prospektet. Investeraren kan förlora hela eller delar av sitt investerade kapital. Om ett yrkande relaterat till information i ett EU-tillväxtprospekt görs i domstol kan den investerare som är kâränd enligt nationell lagstiftning i medlemsstaterna bli tvungen att betala kostnaden för att översätta EU-tillväxtprospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar omfattar enbart de personer som har presenterat sammanfattningen, inklusive översättningar av denna, men enbart om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller inkonsekvent jämfört med de andra delarna av EU-tillväxtprospektet eller om den tillsammans med andra delar av EU-tillväxtprospektet inte ger den nyckelinformation som investerare behöver vid beslut om huruvida de ska investera i de berörda värdepapperen.
Namn och ISIN-kod	Chordate Medical Holding med kortnamn CMH, ISIN-kod SE0009495559. Chordate Medical Holding TO7 med kortnamn CMH TO7, ISIN-kod SE0014781951. Chordate Medical Holding UR med kortnamn CMH UR, ISIN-kod SE0014781936. Chordate Medical Holding BTU med kortnamn CMH BTU, ISIN-kod SE0014781944.
Identitet, adress och LEI-kod	Chordate Medical Holding AB, med LEI-kod 549300R0GG2J3S0BFN79 och org nr 556962-6319. Bolagets kontorsadress är: Kistagången 20B, 164 40 Kista med telefonnummer: +46 8 400 11 586. Bolagets webbplats är www.chordate.com .
Uppgifter om behörig myndighet som godkänt prospekt	Finansinspektionen Besöksadress: Brunngatan 3 Postadress: Box 7821, 103 97 Stockholm finansinspektionen@fi.se 08-408 980 00 www.fi.se
Datum för godkännande av Prospektet	25 augusti 2020

2. NYCKELINFORMATION OM EMITTENTEN

2.1 Vem är emittent av Värdepapperen?

Emittentens hemvist, juridiska form och lagstiftning	Bolaget är ett publikt aktiebolag bildat i Sverige. Styrelsen har sitt säte i Kista. Bolagets associationsform regleras av aktiebolagslagen (2005:551).
Emittentens huvudsakliga verksamhet	Chordate är ett medicinteknikbolag som under drygt tio år har utvecklat, patenterat och CE-märkt ett produktsystem för nervstimulerande behandling av kronisk nästäppa. Behandlingen, som bygger på produktsystemet Chordate System S100, heter Kinetic Oscillation Stimulation (K.O.S). En behandling tar cirka 20 minuter och kan utföras av antingen en läkare eller en sjuksköterska. Systemet består av en kateter som kopplas till en kontrollenhet. På katetern finns en ballong monterad, som förs upp i patientens näshåla och blåses upp med luft. Med hjälp av kontrollenheten påbörjas sedan en kinetisk oscillerande stimulering med en bestämd frekvens. Lufttrycket, amplituden och frekvensen som ballongen vibrerar med har optimerats för bästa effekt. Bolaget har en pågående studie för att lägga till indikationen kronisk migrän för samma typ av behandling där marknadspotentialen bedöms som mycket stor.
Kontrollerande aktieägare	Nedan visas Bolagets kontrollerande aktieägare med innehav motsvarande minst fem procent av aktierna och rösterna innan Nyemissionerna.

Aktieägare	Antal aktier	Andel aktier och röster
Sifonen AB	5 025 118	10,5%
HAWOC Investment AB	5 000 000	10,4%
Tiven GmbH	4 759 798	9,9%
Tommy Hedberg (ledamot)	3 871 797	8,1%
Henrik Rammer (styrelseordförande)	3 769 798	7,9%
Bevaclean AB	3 000 000	6,3%
VE DI SE*	2 442 651	5,1%
Totalt	27 869 162	58,2%

* *Bolagets distributör i Italien*

Emittentens viktigaste ledande befattningshavare	Anders Weilandt Anders Weilandt är Bolagets verkställande direktör sedan 2017.
--	--

2.2 Finansiell nyckelinformation för emittenten

Finansiell redovisning Nedan presenteras utvald finansiell historik för koncernen i sammandrag, hämtat från Chordates reviderade årsredovisningar för 2018 och 2019 samt Bolagets oreviderade delårsrapport för perioden 1 januari-30 juni 2020.

(belopp i SEK)	1 jan 2018 - 31 dec 2018	1 jan 2019 - 31 dec 2019	1 jan 2019 - 30 jun 2019	1 jan 2020 - 30 jun 2020
	Reviderad	Reviderad	Ej reviderad	Ej reviderad
Intäkter och lönsamhet				
Nettoomsättning	945 114	1 163 725	457 421	517 744
Rörelseresultat (EBIT)	-26 211 702	-24 542 384	-12 165 888	-9 788 190
Periodens resultat	-26 685 528	-24 889 160	-12 364 409	-9 871 569
Tillgångar och kapitalstruktur				
Totala tillgångar	21 121 422	18 852 795	18 888 487	15 764 802
Eget kapital	11 263 795	10 980 241	8 052 786	8 482 547
Kassaflöden				
Kassaflöde från löpande verksamheten	-18 994 702	-16 945 517	-8 319 027	-8 868 990
Kassaflöde från investeringar	177 710	-1 807 624	-22 151	-1 310 347
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	18 710 654	21 787 811	9 235 603	7 991 670
Periodens kassaflöde	-106 338	3 034 670	894 427	-2 187 667
Nyckeltal				
Eget kapital	11 263 795	10 980 241	8 052 786	8 482 547
Balansomslutning	21 121 422	18 852 795	18 888 487	15 764 802
Soliditet, %	53,3	58,2	42,6	53,8
Antal anställda vid räkenskapsårets slut	2	2	2	3

2.3 Huvudsakliga risker som är specifika för Bolaget

Huvudsakliga risker som är specifika för Bolaget	<p>VERKSAMHETS- OCH BRANSCHRELATERADE RISKER</p> <p>Chordate bedriver kliniska studier vilka är förenade med mycket hög risk och höga kostnader</p> <p>Innan en medicinteknisk produkt kan lanseras på marknaden måste säkerhet och effektivitet vid behandling av människor säkerställas för varje enskild indikation, vilket visas genom kliniska studier på människor. Resultaten av sådana studier kan vara oförutsedda och oönskade och därmed är Bolagets prognostiserade kostnader relaterade till sådana studier förknippade med stor osäkerhet. Oförutsedda studieresultat kan även leda till att koncept och studier måste omprövas, vilket innebär att nya kompletterande studier kan komma att behöva utföras till betydande kostnader eller att studierna helt läggs ned. Oförutsedda studieresultat kan komma att försena eller förhindra lanseringen av produkter på marknaden, om myndigheter eller andra beslutsfattare beslutar att Bolagets behandling inte uppfyller etablerade kriterier. Om Bolagets studier försenas eller misslyckas kan detta ha en väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.</p> <p>För närvarande bedriver Chordate två kliniska studier. Det begränsade antalet pågående studier innebär en risk för att oönskade resultat i en enskild studie kan få betydande negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. Om Chordate inte via kliniska studier i tillräcklig utsträckning kan påvisa att produkten är säker och effektiv och därmed möjlig att kommersialisera skulle det kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. Risken kan medieras/minimeras genom avstämning med så kallad interimanalys, vilket Bolaget genomfört med migränstudien.</p> <p>Rekrytering av patienter kan vara både tids- och kostnadskrävande och rekryteringen i pågående studie har påverkats negativt av utbrottet och spridningen av det nya coronaviruset (Covid-19)</p> <p>En viktig del av Chordates kliniska studier är rekryteringen av patienter, vilket pågår både inom rinit- och migränstudierna. Resultatet av rekryteringen har stor inverkan på tidsplanen för dessa kliniska studier. Hittills under 2020, fram till publiceringen av detta Prospekt har både Sverige och världen präglats av utbrottet och spridningen av det nya coronaviruset (Covid-19). Sjukvården är hårt belastad och påverkad av utbrottet, dels till följd av förändrade rutiner och förhållningsregler, dels till följd av en omställning av stora delar av sjukvården. Som en följd av detta har både migränstudien och rinitstudien pausats. Detta kommer att medföra vissa förseningar och det går ännu inte att säga hur långvarigt avbrottet kommer att bli och hur stora förseningar detta därmed kommer resultera i. Förseningar kan i sin tur leda till ytterligare kostnader samt att förväntade intäkter skjuts på framtiden, vilket får en negativ inverkan på Bolagets verksamhet och framtidsutsikter.</p>
--	--

Chordate är till viss del beroende av att behandlingen subventioneras av ersättningssystemen. Om sådan subvention utblir kan det komma att påverka Bolagets framtida försäljning negativt

Chordates framtida intäkter kan komma att påverkas av olika ersättnings- och betalningssystem och är till viss del beroende av att dess produkter kan subventioneras av olika marknader och försäkringsgivares ersättningssystem. Det finns en risk att Bolagets produkter och dess kliniska evidens inte kommer uppfylla kraven för dessa ersättningssystem och kan således resultera i lägre eller uteblivna subventioner. Subventioner kan se olika ut i olika länder och det kan även vara svårt att förutse hur dessa kan komma att se ut i framtiden. Utfallet av dessa risker kan medföra lägre intäkter och lönsamhet, vilket kan påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

Chordate bedriver verksamhet inom områden där det redan finns etablerade behandlingsrutiner vilket innebär att konkurrensen kan anses vara hög

Bolaget kan komma att utsättas för konkurrens från ett flertal andra företag med satsningar inom motsvarande indikation(er). Flera av dessa företag kan ha större finansiella resurser än Chordate. Även den generella forskningen, utvecklingen och kommersialiseringen inom de områden där Bolaget är aktivt skulle kunna ha en negativ inverkan på Bolagets förmåga att sälja sina produkter, då andra metoder eller behandlingar kan komma att visa sig mer fördelaktiga. Om Bolagets produkter blir utkonkurrerade av liknande produkter eller produkter som visar sig vara överlägsna, kommer detta ha en negativ inverkan på Bolagets förväntade intäkter, och i förlängningen en negativ påverkan på Chordates finansiella ställning.

Om Bolaget skulle förlora någon av sina nyckelpersoner skulle detta kunna försena eller orsaka avbrott i forskningsprojekt, utveckling eller kommersialisering

Chordate har en begränsad organisation och är i hög grad beroende av vissa nyckelpersoner för att nå framgång både inom rinit- och migränområdet. Bolagets nyckelpersoner har omfattande expertis och lång erfarenhet inom Bolagets verksamhetsområde. Om Bolaget skulle förlora någon av sina nyckelpersoner skulle detta därför kunna försena eller orsaka avbrott i studierna, övrig utveckling eller vidare kommersialisering av systemet. Det finns vidare en risk att Chordate inte kommer att kunna attrahera eller behålla kvalificerad personal, eller att detta inte kommer att kunna ske på tillfredsställande villkor för Bolaget. Det finns även en risk att de sekretess- och konkurrensklausuler som förekommer i nyckelanställdas anställningsavtal inte är tillräckliga eller tillämpbara vilket skulle kunna innebära ett minskat skydd för Bolagets företagshemligheter. Skulle Chordate förlora någon eller några av sina nyckelpersoner, vare sig detta sker till en konkurrent eller inte, skulle det kunna inverka negativt på Bolagets framtida utveckling.

FINANSIELLA RISKER

Chordate kommer sannolikt att ha ett fortsatt behov av att söka finansiering för att kunna fortsätta utveckla sin verksamhet

Bolaget har aldrig varit lönsamt. Chordate har som huvudsakliga mål att framgent växa och expandera. Denna fas förväntas generera kostnader och kan leda till kapitalbehov i framtiden. Om Bolagets förväntade intäkter inte kan realiseras riskerar Bolagets framtida ekonomiska ställning påverkas negativt. Chordate kan också tvingas söka ytterligare extern finansiering för att kunna fortsätta sin verksamhet. Sådan finansiering kan komma från tredje part eller från befintliga aktieägare genom offentliga eller privata finansieringsinitiativ. Det finns en risk för att nytt kapital inte kan anskaffas när det behövs, att nytt kapital inte kan erhållas på tillfredsställande villkor eller att anskaffat kapital inte är tillräckligt för att finansiera verksamheten i enlighet med fastställda utvecklingsplaner och målsättningar. Detta kan leda till att Bolaget tvingas begränsa sin verksamhet eller i slutändan upphöra helt med sin verksamhet.

LEGALA OCH REGULATORISKA RISKER

Chordates förutsättningar att nå framgång är till stor del avhängiga Bolagets förmåga att bibehålla och erhålla patent-skydd, andra immateriella rättigheter och kvarhålla affärshemligheter inom Bolaget

Chordates framtida framgång riskerar påverkas av att Bolaget inte lyckas erhålla eller upprätthålla patentskydd för nuvarande och potentiella produkter, liksom dess förmåga att hindra andra från att använda Bolagets innovationer och skyddade information. Det finns en risk att Chordate utvecklar produkter och/eller behandlingsmetoder som inte kan patentskyddas, att inlämnade patentsökningar inte beviljas eller att beviljade framtida patent inte är tillräckliga för att skydda Chordates rättigheter. Det finns även en risk att beviljade patent inte ger någon konkurrensfördel för Bolagets produkter och/eller behandlingsmetoder och att konkurrenter kan kringgå Bolagets patentskydd.

Bolaget är utsatt för stor osäkerhet gällande prissättning av produktsystem inklusive engångsartiklar

Allmänna trender för prissättning av Chordates verksamhetsområden ligger utanför Bolagets kontroll. I händelse av en allmän nedgång i priser finns det en risk för att detta påverkar Bolagets vinstmöjligheter negativt. Det finns därmed en risk för att prissättningen för Chordates produktsystem inklusive engångsartiklar kan bli lägre än Bolagets styrelse och ledning förväntar sig. Sådana prissättningshändelser riskerar få negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Chordates verksamhet är utsatt för potentiella ansvarsrisker

Bolagets verksamhet är utsatt för potentiella risker avseende produktansvar och skadeståndsansvar som följer av utveckling och tillverkning av medicintekniska produkter. Eventuella krav på produktansvar som görs gällande mot Bolaget kan leda till en höjning av Bolagets försäkringspremie för produktansvar eller påverka Bolagets möjlighet att i framtiden teckna sådan försäkring, samt till skyldighet att betala skadestånd som överstiger gränser i försäkringsvillkoren. Det finns en risk att omfattningen av Bolagets försäkringar och det skydd dessa ger är begränsat och att försäkringarna inte har en tillräcklig täckning i händelse av ett rättsligt krav. Chordates produktsystem inklusive engångsartiklar används idag av Öron- Näsa- Halsläkare som utför vård vid privata eller offentliga kliniker alternativt sjukhus. Bolaget säljer utrustning och artiklar direkt eller via distributörer för detta ändamål. Men om en läkare eller distributör skulle använda Chordates produktsystem och/eller engångsartiklar på något annat sätt än avsedd användning som CE-märkningen (eller annat regulatoriskt godkännande) har godkänts enligt, skulle detta ryktesmässigt och/eller ansvarsmässigt kunna komma att inverka negativt på Bolagets renommé och därmed Bolagets möjlighet till framtida tillväxt och/eller lönsamhet.

Bolagets verksamhet är i hög grad påverkad av myndighetsprövning, lagstiftning och regelverk

Den kliniska utvärderingen, tillverkningen och marknadsföringen av Bolagets produkter faller under statliga bestämmelser och övervakning. Dessutom kan regelförändringar eller politiska beslut påverka Bolagets verksamhet och framtidsutsikter. Bolagets kommersiella framgångar är också delvis beroende på i vilken omfattning ersättning för behandlingarna kommer att finnas tillgänglig. Det finns en risk att Bolaget inte kan uppfylla de krav som ställs, vilket kan ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Risk för att bli föremål för rättstvister, utredningar och andra förfaranden

Twister, anspråk, utredningar och förfaranden kan innebära att Chordate måste betala skadestånd eller upphöra med viss verksamhet. Bolaget kan involveras i tvister inom ramen för sin normala affärsverksamhet och riskerar att bli föremål för anspråk i processer som exempelvis rör avtal eller patent och licenser där bland annat krav om immateriella intrång kan komma att ställas mot Bolaget. Dessutom kan styrelsemedlemmar, ledande befattningshavare, anställda eller koncernbolag bli föremål för brottsundersökningar och brottmålsprocesser. Sådana tvister, anspråk, utredningar och processer riskerar vara tidskrävande, innebära avbrott i den normala verksamheten, involvera anspråk på stora summor och leda till betydande kostnader. Vidare är det ofta svårt att förutse utfallet av komplexa tvister, anspråk, utredningar och processer. Därmed skulle tvister, anspråk, utredningar och processer riskera få betydande negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

3. NYCKELINFORMATION OM VÄRDEPAPPERN

3.1 Värdepapperens viktigaste egenskaper

Värdepapperens valuta, valör, nominella värde, antal och löptid	Aktierna är denominerade i SEK. Aktiekapitalet uppgår till 11 963 877,50 SEK och antalet aktier i Chordate uppgår innan Nyemissionerna till 47 855 510 stycken. Samtliga aktier är emitterade och fullt betalda. Kvotvärdet uppgår till 0,25 SEK.
Rättigheter sammanhängande med Värdepapperen	Bolaget har endast ett aktieslag. Varje aktie ger lika rätt till andel av Bolagets tillgångar och vinst. Vid en eventuell likvidation av Bolaget har aktieägare rätt till andel av överskott i förhållande till det antal aktier som aktieägaren innehar.
Värdepapperens relativa senioritet i emittentens kapitalstruktur	Chordates aktier är av det slag att de bär Bolagets förluster först och borgenärer bär förluster först efter aktieägarna. Aktieägarnas förlust är begränsad till det kapital som initialt satsats, givet att inga derivat ingåtts med Chordates aktier som underliggande tillgång.
Aktiernas överlåtbarhet	Det föreligger inga inskränkningar i rätten att fritt överlåta aktier i Bolaget.
Utdelningspolicy	Bolaget har tidigare räkenskapsår inte lämnat någon utdelning. Det finns inga garantier för att det för ett visst år kommer att föreslås eller beslutas om utdelning i Bolaget. Avsikten är att styrelsen årligen ska pröva möjligheten till utdelning. I övervägandet om framtida utdelning kommer styrelsen att beakta flera faktorer, bland annat Bolagets verksamhet, rörelseresultat och finansiella ställning, aktuellt och förväntat likviditetsbehov, expansionsplaner, avtalsmässiga begränsningar och andra väsentliga faktorer. Chordate anser att fokus framgent främst ska främja tillväxt och att utdelning inte är aktuell i närtid.

3.2 Var kommer Värdepapperen att handlas?

Handelsplats	Aktierna i Chordate är upptagna till handel på NGM Nordic SME. NGM Nordic SME är Nordic Growth Markets lista för handel i icke börsnoterade aktier. En investerare bör ha i åtanke att aktier som handlas på NGM Nordic SME inte är börsnoterade och att Bolaget därför inte omfattas av samma regelverk till skydd för aktieägare som börsnoterade bolag. En investering på en icke-reglerad marknad är mer riskfylld än en investering i ett börsnoterat bolag.
--------------	---

3.3 Garantier som värdepapperen omfattas av

Garantier	Ej tillämplig. Värdepapperen omfattas inte av garantier.
-----------	--

3.4 Huvudsakliga risker som är specifika för värdepapperen

Huvudsakliga risker som är specifika för värdepapperen	Framtida utdelning Chordate har historiskt sett inte lämnat utdelning och Bolagets utdelningspolicy innebär att Bolaget avser att behålla eventuella vinstmedel så länge investeringsbehoven är stora, vilket de kan förväntas vara under en längre tid. Mot bakgrund av osäkerheten kring när Bolagets migränbehandling kan komma att kommersialiseras och hur lång och kostsam utvecklingen av produkterna kommer att bli är det svårt att säga när Bolaget kommer vara i position att kunna börja lämna utdelningar. Så länge inga utdelningar lämnas kommer en investerares avkastning endast vara beroende av aktiens framtida kursutveckling.
--	---

Det finns risk att handel i uniträtter och BTU kan komma att vara begränsad

Uniträtter och betalda tecknade Units kommer att vara föremål för tidsbegränsad handel på NGM Nordic SME. Handeln i dessa instrument kan vara begränsad, vilket kan medföra problem för enskilda innehavare att avyttra sina uniträtter och/eller BTU. Det innebär att innehavaren av teckningsrätter riskerar att inte kunna kompensera sig för den ekonomiska utspädningsseffekt som Företrädesemissionen innebär och att innehavare av BTU riskerar att inte kunna realisera värdet av sina BTU innan dessa instrument har omregistrerats till aktier och teckningsoptioner. Sådana förhållanden kan utgöra en betydande risk för enskilda investerare. En begränsad likviditet kan också förstärka fluktuationerna i marknadspriset för teckningsrätter och/eller BTU. Prisbildningen för dessa instrument riskerar därmed att vara inkorrekt eller missvisande.

Huvudsakliga risker som är specifika för värdepapperen

Teckningsförbindelser är inte säkerställda

Befintliga aktieägare i Chordate och vissa externa investerare har lämnat teckningsförbindelser i Företrädesemissionen. Åtaganden gentemot Chordate med anledning av dessa är inte säkerställda genom pantsättning, förhandsbetalning eller liknande arrangemang, varför det finns en risk att de som lämnat förbindelser inte kommer att kunna infria sina åtaganden.

4. NYCKELINFORMATION OM ERBJUDANDET AV VÄRDEPAPPER TILL ALLMÄNHETEN

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

Villkor för Företrädesemissionen Chordate genomför en nyemission av aktier och teckningsoptioner med företrädesrätt för befintliga aktieägare. Även allmänheten har möjlighet att anmäla intresse.

Avstämningsdag	Den som på avstämningsdagen för Företrädesemissionen den 25 augusti 2020 var aktieägare i Chordate äger företrädesrätt att teckna Units i Företrädesemissionen i relation till tidigare innehav av aktier. Sista dag för handel inklusive rätt att teckna Units var den 21 augusti 2020. Första dag för handel exklusive rätt att teckna Units var den 24 augusti 2020.
Företrädesrätt	Aktieägare i Bolaget erhåller en (1) uniträtt för vardera på avstämningsdagen (1) innehavd aktie. Åtta (8) uniträtter ger rätt att teckna en (1) Unit i Bolaget. Varje Unit innehåller fem (5) nyemitterade aktier samt fyra (4) vederlagsfria teckningsoptioner av serie TO7. Optionsinnehavare har rätt att under perioden 1 - 29 oktober 2021, för varje en (1) innehavd teckningsoption av serie TO7 påkalla teckning av en (1) ny aktie i Bolaget till en teckningskurs om 0,75 SEK per aktie. Bolaget avser att ansöka om upptagande av handel av teckningsoptionerna på NGM Nordic SME.
Teckningsperiod	27 augusti - 10 september 2020
Handel med uniträtter	27 augusti - 8 september 2020
Teckningskurs	2,50 SEK per unit (0,50 SEK per aktie). Teckningsoptionerna utges vederlagsfritt. Courtage utgår ej.
Tilldelning	För det fall inte samtliga Units tecknas med stöd av uniträtter ska styrelsen, inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av Units till de som tecknat Units utan stöd av uniträtter enligt följande fördelningsgrunder: a. i första hand ska tilldelning ske till de som tecknar och tilldelas Units i den Riktade emissionen eller Företrädesemissionen, pro rata i förhållande till det antal Units som tilldelas respektive tecknare i den Riktade emissionen eller Företrädesemissionen; b. i andra hand till övriga som har anmält intresse av att teckna Units utan stöd av uniträtter (och som inte omfattas av punkten a) ovan), pro rata deras anmälda intresse, och, i den mån detta inte kan ske, genom lottnings.
Utspädning	Vid full teckning av Företrädesemissionen kommer antalet aktier att öka från 47 855 510 till 77 765 200 aktier, vilket innebär en utspädningseffekt som uppgår till högst cirka 38,5 procent av röster och kapital i Bolaget. Utspädningseffekten är beräknad på basis av det maximala antalet nya aktier i Företrädesemissionen dividerat med antal utestående aktier efter Företrädesemissionen. Vid fullt utnyttjande av Teckningsoptionerna i Företrädesemissionen kommer antalet aktier öka med ytterligare 23 927 752 aktier och den totala utspädningseffekten kommer att uppgå till cirka 52,9 procent. Vid full teckning i både Företrädesemissionen och den Riktade emissionen kommer antalet aktier i Bolaget att öka från 47 855 510 till 107 674 890, vilket innebär en utspädningseffekt uppgående till högst 55,6 procent av röster och kapital i Bolaget, motsvarande 59 819 380 aktier. Utspädningen från den Riktade emissionen enskilt uppgår till 38,5 procent av röster och kapital i Bolaget. Vid fullt utnyttjande av samtliga Teckningsoptioner från Företrädesemissionen och den Riktade emissionen kommer antalet aktier öka med ytterligare 47 855 504 aktier och den totala utspädningseffekten kommer att uppgå till cirka 69,2 procent.
Kostnader	Emissionskostnaderna beräknas uppgå till cirka 4 MSEK, vilket även innefattar kostnader för den Riktade emissionen som genomförs parallellt med Företrädesemissionen, och består huvudsakligen av ersättning till finansiell och legal rådgivare i anslutning till Nyemissionerna. Om samtliga teckningsoptioner i Nyemissionerna utnyttjas uppgår de totala emissionskostnaderna till cirka 6 MSEK. Inga kostnader för investerare föreligger.

4.2 Varför upprättas detta prospekt?

Användning och uppskattning av medel

Styrelsen gör bedömningen att befintligt rörelsekapital inte är tillräckligt för att bedriva verksamhet kommande tolv månadersperiod räknat från dateringen av detta Prospekt. De föreslagna emissionerna syftar till att finansiera Bolagets pågående studier, CE-märkning, fortsatt marknadsintroduktion samt återbetalning av bryggglån. I samband med att den kostsamma patientrekryteringen i de bägge studierna avslutas under vintern 20/21 minskar kostnaderna för studieverksamheten drastiskt. Även investeringen i uppgraderad teknik är i slutfasen och förväntas inte dra större kostnader framgent.

Sammantaget bedömer Bolaget att de föreslagna emissionerna med vidhängande teckningsoptioner bör vara tillräckligt för att ta rörelsen till ett positivt operativt kassaflöde, samtidigt som "proof-of-concept" kan etableras i utvalda marknader för att stärka sannolikheten för en framgångsrik framtida exit.

Vid fulltecknade Nyemissioner tillförs Bolaget cirka 26 MSEK, efter avdrag för emissionskostnader om cirka 4 MSEK. Emissionslikviderna är avsedda att fördelas procentuellt enligt nedan och, för det fall inte samtliga åtgärder kan genomföras, enligt nedanstående prioritering inom respektive emission:

Företrädesemissionen, nettobelopp 13 MSEK

1. **Återbetalning bryggglån 5 MSEK:** cirka 38 procent. Bryggglån som finansierat stegen 2-3 nedan från juli till september 2020, återbetalas direkt vid emissionslikvid.
2. **Kliniska studierna PM007 och PR008:** cirka 27 procent. Slutförande och dokumentation av de pågående kliniska studierna PM007 och PR008.
3. **Marknadsstrategiska aktiviteter & drift:** cirka 35 procent. Marknadsföring och försäljning.

Riktade emissionen, nettobelopp 13 MSEK

4. **Kliniska studierna PM007 och PR008:** cirka 20 procent. Slutförande och dokumentation av de pågående kliniska studierna PM007 och PR008.
5. **Marknadsregistrering & produktversioner:** cirka 29 procent. CE-märkning av migränindikation, marknadsregistrering i bl.a. USA, samt uppgradering och CE-märkning av ny version av kontrollenhet och engångskateter.
6. **Marknadsstrategiska aktiviteter & drift:** cirka 51 procent. Marknadsföring och försäljning samt öppnande av ytterligare marknader inom EU.

Om samtliga teckningsoptioner i Nyemissionerna utnyttjas tillförs Bolaget ytterligare cirka 34 MSEK efter avdrag för emissionskostnader om cirka 2 MSEK. Likvider från inlösen av teckningsoptionerna i företrädes, respektive den riktade emissionen är avsedda att fördelas procentuellt enligt nedan och, för det fall inte samtliga åtgärder kan genomföras, enligt nedanstående prioritering inom respektive emission:

Teckningsoptioner från Företrädesemissionen, nettobelopp 17 MSEK

7. **Marknadsstrategiska aktiviteter & drift:** 100 procent. Marknadsexpansion och marknadsföring och försäljning i USA och andra tillagda marknader, samt drift.

Teckningsoptioner från den Riktade emissionen, nettobelopp 17 MSEK

8. **Stödjande kliniska studier:** cirka 18 procent. Ytterligare mindre studier som bedöms väsentliga.
9. **Marknadsstrategiska aktiviteter & drift:** cirka 82 procent. Marknadsexpansion och marknadsföring och försäljning i USA och andra tillagda marknader, samt drift.

Teckningsförbindelser

Bolaget har erhållit bindande teckningsåtaganden avseende Företrädesemissionen från befintliga ägare i Bolaget uppgående till 6,6 MSEK motsvarande 44 procent av Företrädesemissionen, däribland Sifonen AB, HAWOC Investment AB, Bevaclean AB, Henrik Rammer och Tommy Hedberg. Därutöver omfattas Företrädesemissionen av redan ingångna avtal om teckning utan företräde för resterande del av Företrädesemissionen. Teckningsförbindelserna har inte säkerställts via förhandstransaktion, bankgaranti eller liknande. Ingen ersättning utgår för lämnade teckningsförbindelser.

Intressen och intressekonflikter

Västra Hamnen är finansiell rådgivare i samband med Företrädesemissionen och har biträtt Bolaget i upprättandet av Prospektet. Västra Hamnen har tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster åt Chordate för vilka Västra Hamnen erhållit, respektive kan komma att erhålla, ersättning. Hagberg & Aneborn Fondkommission AB är emissionsinstitut och Wistrand Advokatbyrå är legal rådgivare åt Bolaget i samband med Företrädesemissionen.

Midroc Invest AB, som har lämnat teckningsåtagande om 3 MSEK i den Riktade emissionen och lämnat åtagande om teckning utan företräde om 2 MSEK i Företrädesemissionen, har ett mindre icke kvalificerat innehav i Västra Hamnen som agerar finansiell rådgivare åt Bolaget i transaktionen. Därtill är Västra Hamnens VD, Oscar Ahlgren, även styrelseordförande i Midroc Invest AB, men han har ej deltagit i aktuellt investeringsbeslut.

Utöver ovanstående parterers intresse av att Företrädesemissionen kan genomföras framgångsrikt, bedöms det inte föreligga några ekonomiska eller andra intressen eller några intressekonflikter mellan parterna som i enlighet med ovanstående har ekonomiska eller andra intressen i Företrädesemissionen.

Ansvariga personer, information från tredje part och godkännande av behörig myndighet

Detta Prospekt har godkänts av Finansinspektionen, som behörig myndighet enligt förordning (EU) 2017/1129. Finansinspektionen godkänner detta Prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i förordning (EU) 2017/1129. Detta godkännande bör inte betraktas som något stöd för den emittent eller för kvaliteten på de värdepapper som avses i Prospektet. Investerare bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i detta värdepapper. Prospektet har upprättats som ett EU-tillväxtprospekt i enlighet med artikel 15 i förordning (EU) 2017/1129.

Styrelsen för Chordate är ansvarig för innehållet i detta Prospekt. Enligt styrelsens kännedom överensstämmer den information som ges i Prospektet med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats. Styrelsen i Chordate består per dagen för detta Prospekt av ordförande Henrik Rammer samt ledamöterna Tommy Hedberg, Anders Weilandt och Gunilla Lundmark. Samtliga ledamöter presenteras närmre under avsnittet "Företagsstyrning".

Kista, 25 augusti 2020
Chordate Medical Holding AB
Styrelsen

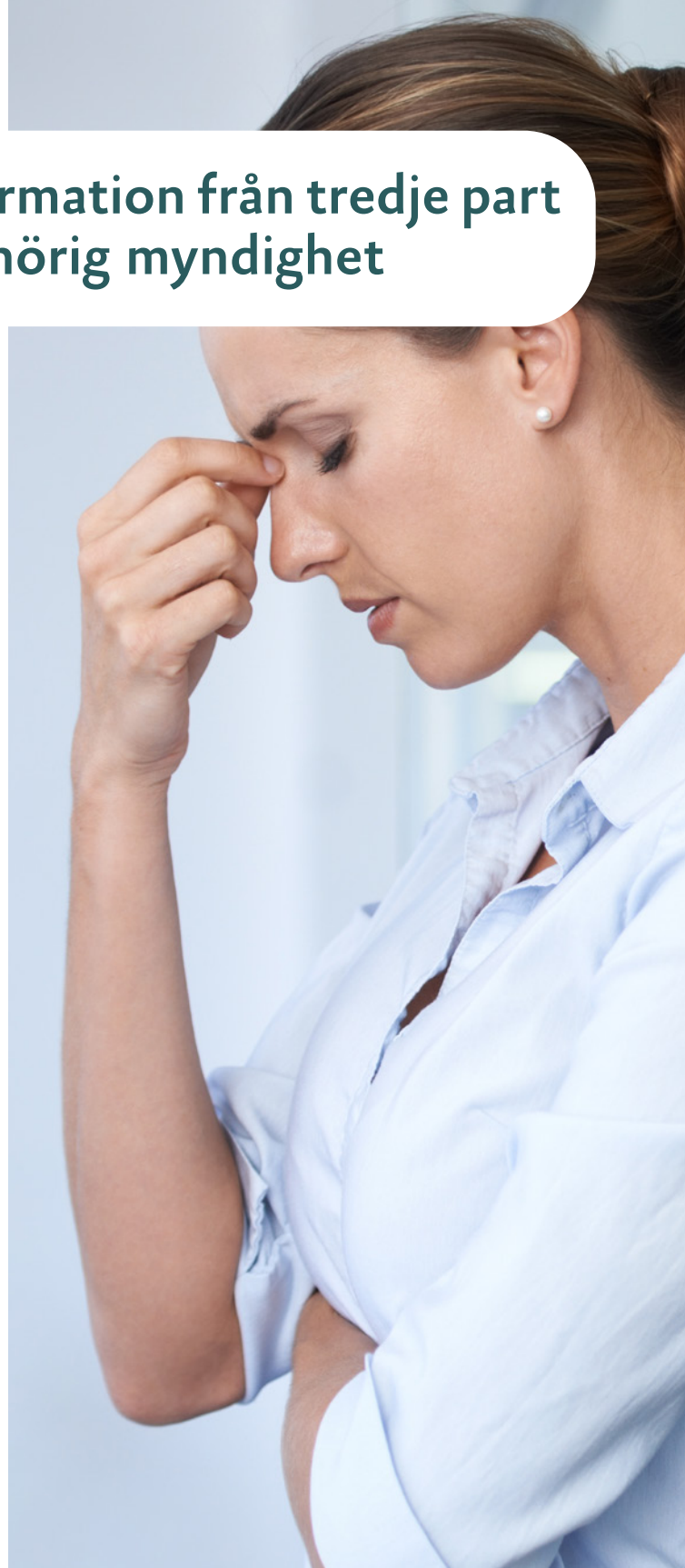
REFERENSER

Styrelsen försäkrar att information som inhämtats från tredje part i Prospektet har återgivits korrekt och att, såvitt styrelsen känner till och kan utröna av information som har offentliggjorts av denna tredje part, inga sakförhållanden har utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. Uttalanden i Prospektet grundar sig på styrelsens och ledningens bedömning om inga andra grunder anges.

Förutom Chordates reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2018 och 2019 har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

KÄLLFÖRTECKNING

- Khan, S. Schoenen, J. Ashina, M, Caphalalgia 2015, Vol.34(5) 382-91
- Global Data Healthcare report (September 2017)
- Hellgren. J, Cervin. A, Nordling. S, Bergman. A, Cardell. L.O, Allergic rhinitis and the common cold high cost to society, European Journal of Allergy and Clinical Immunology, November 2009
- Hellings P.W., et al., Non-allergic rhinitis: Position paper of the European Academy of Allergy and Clinical Immunology. Allergy European Journal of Allergy and Clinical Immunology, May 2017
- Nationalencyklopedin, Malmquist. J, Isacson. S-O, Folksjukdomar
- Neurostimulation Devices Market Size, 2019
- Steiner TJ et al. The prevalence and disability burden of adult migraine in England and their relationships to age, gender and ethnicity. Cephalalgia. 2003; 23(7):519-27
- Summary of TVRSS mean absolute value from baseline to week 24 — Per Protocol Population from study PR003/ Clinical Investigation Report
- Value of Treatment 2017, European Brain Council (EBC) "The Economic Cost of Brain disorders in EU"



Motiv för Företrädesemissionen

Chordate Medical Holding AB (publ) är ett svenskt bolag som genom sitt helägda dotterbolag Chordate Medical AB utvecklar, säljer och marknadsför K.O.S (Kinetic Oscillation Stimulation), en unik nervstimulerings teknik för behandling av kronisk rinit och kronisk migrän. K.O.S är en enkel och kostnadseffektiv behandling utan läkemedel eller kirurgi, som i ett flertal kliniska studier har påvisats vara fri från oväntade bieffekter. Verksamheten grundades 2005 och K.O.S erhöll sitt CE-märke för rinitbehandling 2011. Bolaget arbetar idag intensivt med att även få indikationen kronisk migrän CE-märkt för att möjliggöra försäljning även inom denna marknad.

Bolaget bedriver två stora internationella kliniska studier – en inom vardera indikationsområde; rinit och migrän. Covid-19 har påverkat studieverksamheten i den grad att inga icke akuta patienter fått besöka sjukhusen i Europa från mitten av mars 2020. Båda studierna stoppades därför temporärt. Bolaget noterar dock hur studiekliniker på flera håll har börjat rekrytera patienter igen, och i vissa fall även genomfört studiebehandlingar. Sista patienterna förväntas vara färdigbehandlade i december 2020 för migränstudien respektive januari 2021 för rinitstudien.

K.O.S befinner sig marknadsmässigt i en tidig introduktionsfas där fokus under 2019 har varit lansering av K.O.S för rinit i Italien och Norden. Bolaget arbetar med relativt nykontrakterade distributörer och under hösten 2019 fram till slutet av första kvartalet 2020 kunde en tydlig försäljningstillväxt noteras i den italienska marknaden. Den nya nordiska distributören tog över vid nyår 2020 och dessa marknadsambitioner fick pausas i samband med att Covid-19 omöjliggjorde normalt säljarbete från mars 2020, liksom i Italien. Under juli 2020 noterar Bolaget att situationen ser ut att normaliseras, varför man förväntar sig att marknadsarbetet troligen kan återupptas under slutet av augusti 2020.

Parallellt med fortsatt marknadsintroduktion har Bolaget utvecklat nästa generation av både kontrollenheten och den engångskateter som används under en patientbehandling. Resultatet av detta arbete är en mer än halverad tillverkningskostnad och en viktig reduktion av både vikt och fraktvolymer för produkterna. För närvarande pågår de slutliga säkerhetstesterna för att de nya versionerna ska kunna CE-märkas, vilket bolaget bedömer kunna vara klart under tidig höst 2020.

MOTIV TILL NYEMISSIONERNA

Styrelsen gör bedömningen att befintligt rörelsekapital inte är tillräckligt för att bedriva verksamhet kommande tolv månadersperiod räknat från dateringen av detta Prospekt. De föreslagna emissionerna syftar till att finansiera Bolagets pågående studier, CE-märkning/uppdaterade produktversioner, fortsatt marknadsintroduktion samt återbetalning av bryggglån. I samband med att patientrekryteringen i de bägge studierna avslutas under vintern 20/21 minskar kostnaderna för studieverksamheten drastiskt. Även investeringen i uppgraderad teknik

är i slutfasen och förväntas inte dra större kostnader framgent.

Sammantaget bedömer Bolaget att de föreslagna emissionerna med vidhängande teckningsoptioner bör vara tillräckligt för att ta rörelsen till ett positivt operativt kassaflöde, samtidigt som "proof-of-concept" kan etableras i utvalda marknader för att stärka sannolikheten för en framgångsrik framtida exit.

EMISSIONSLIKVIDENS ANVÄNDNING

Vid fulltecknade Nyemissioner tillförs Bolaget cirka 26 MSEK, efter avdrag för emissionskostnader om cirka 4 MSEK. Emissionslikviderna är avsedda att fördelas procentuellt enligt nedan och, för det fall inte samtliga åtgärder kan genomföras, enligt nedanstående prioritering inom respektive emission:

Företrädesemissionen, nettobelopp 13 MSEK

1. **Återbetalning bryggglån 5 MSEK:** cirka 38 procent. Bryggglån som finansierat stegen 2-3 nedan från juli till september 2020, återbetalas direkt vid emissionslikvid.
2. **Kliniska studierna PM007 och PR008:** cirka 27 procent. Slutförande och dokumentation av de pågående kliniska studierna PM007 och PR008.
3. **Marknadsstrategiska aktiviteter & drift:** cirka 35 procent. Marknadsföring och försäljning.

Riktade emissionen, nettobelopp 13 MSEK

4. **Kliniska studierna PM007 och PR008:** cirka 20 procent. Slutförande och dokumentation av de pågående kliniska studierna PM007 och PR008.
5. **Marknadsregistrering & produktversioner:** cirka 29 procent. CE-märkning av migränindikation, marknadsregistrering i bl.a. USA, samt uppgradering och CE-märkning av ny version av kontrollenhet och engångskateter.
6. **Marknadsstrategiska aktiviteter & drift:** cirka 51 procent. Marknadsföring och försäljning samt öppnande av ytterligare marknader inom EU.

Om samtliga teckningsoptioner i Nyemissionerna utnyttjas tillförs Bolaget ytterligare cirka 34 MSEK efter avdrag för emissionskostnader om cirka 2 MSEK. Likvider som inflyter från inlösen av teckningsoptionerna i företrädes, respektive den riktade emissionen är avsedda att fördelas procentuellt enligt nedan och, för det fall inte samtliga åtgärder kan genomföras, enligt nedanstående prioritering inom respektive emission:

Teckningsoptioner från Företrädesemissionen, nettobelopp 17 MSEK

7. **Marknadsstrategiska aktiviteter & drift:** 100 procent. Marknadsexpansion och marknadsföring och försäljning i USA och andra tillagda marknader, samt drift.

Teckningsoptioner från den Riktade emissionen, nettobelopp 17 MSEK

8. **Stödjande kliniska studier:** cirka 18 procent. Ytterligare mindre studier som bedöms väsentliga.
9. **Marknadsstrategiska aktiviteter & drift:** cirka 82 procent. Marknadsexpansion och marknadsföring och försäljning i USA och andra tillagda marknader, samt drift.

Skulle Nyemissionerna inte kunna genomföras eller tecknas i erforderlig utsträckning på grund av att investerare som lämnat teckningsförbindelser inte uppfyller sina åtaganden eller om kassaflödet inte utvecklas i enlighet med styrelsens bedömningar, avser Bolaget att undersöka alternativa finansieringsmöjligheter såsom ytterligare kapitalanskaffning, lån eller bidrag alternativt driva verksamheten i lägre takt än beräknat, tills dess att ytterligare kapital kan anskaffas. Bolaget kommer då primärt att fokusera på de aktiviteter som bedöms vara mest essentiella för Bolagets utveckling. I det fall samtliga alternativ ovan misslyckas och i det fall ytterligare rörelsekapital ej går att uppbringa skulle det kunna leda till att Bolaget efter en viss tid tvingas till rekonstruktion, i likvidation eller till konkursförfarande.

RÅDGIVARE

Västra Hamnen är finansiell rådgivare till Chordate i samband med Företrädesemissionen. Hagberg & Aneborn Fondkommission AB agerar emissionsinstitut i samband med Företrädesemissionen. Wistrand Advokatbyrå är legal rådgivare till Chordate i samband med Företrädesemissionen. Då all information i Prospektet har lämnats av Bolaget friskriver sig Västra Hamnen, Hagberg & Aneborn Fondkommission AB och Wistrand Advokatbyrå från ansvar i förhållande till investeringar i Bolaget eller andra beslut grundade på information eller avsaknaden av information i Prospektet.

INTRESSEN OCH INTRESSEKONFLIKTER

Västra Hamnen har tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika bank-, finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster åt Chordate för vilka de erhållit, respektive kan komma att erhålla, ersättning. Västra Hamnen och Hagberg & Aneborn Fondkommission AB erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med Nyemissionerna. Wistrand Advokatbyrå är Chordates legala rådgivare i samband med Nyemissionerna. Wistrand Advokatbyrå erhåller löpande ersättning för utförda tjänster.

Midroc Invest AB, som har lämnat teckningsåtagande om 3 MSEK i den Riktade emissionen och lämnat åtagande om teckning utan företräde om 2 MSEK i Företrädesemissionen, har ett mindre icke kvalificerat innehav i Västra Hamnen som agerar finansiell rådgivare åt Bolaget i transaktionen. Därtill är Västra Hamnens VD, Oscar Ahlgren, även styrelseordförande i Midroc Invest AB, men han har ej deltagit i aktuellt investeringsbeslut.

Bolaget har erhållit bindande teckningsåtaganden avseende Företrädesemissionen från befintliga ägare i Bolaget motsvarande 6,6 MSEK motsvarande 44 procent av Företrädesemissionen. Därutöver omfattas Företrädesemissionen av redan ingångna avtal om teckning utan företräde för resterande del av Företrädesemissionen. Åtaganden gentemot Chordate med anledning av dessa är inte säkerställda genom pantsättning, förhandsbetalning eller liknande arrangemang. Ingen ersättning utgår för lämnade teckningsförbindelser.

Utöver ovanstående parterns intresse av att Företrädesemissionen kan genomföras framgångsrikt, bedöms det inte föreligga några ekonomiska eller andra intressen eller några intressekonflikter mellan parterna som i enlighet med ovanstående har ekonomiska eller andra intressen i Företrädesemissionen.



Verksamhets- och marknadsöversikt

Chordate är ett medicinteknikbolag som under drygt tio år har utvecklat, patenterat och CE-märkt ett produktsystem för nervstimulerande behandling av kronisk nästäppa. Behandlingen, som bygger på produktsystemet Chordate System S100, heter Kinetic Oscillation Stimulation (K.O.S). En behandling tar cirka 20 minuter och kan utföras av antingen en läkare eller en sjuksköterska. Systemet består av en kateter som kopplas till en kontrollenhet. På katetern finns en ballong monterad, som förs upp i patientens näshåla och blåses upp med luft. Med hjälp av kontrollenheten påbörjas sedan en kinetisk oscillerande stimulering med en bestämd frekvens. Lufttrycket, amplituden och frekvensen som ballongen vibrerar med har optimerats för bästa effekt. Bolaget har en pågående studie för att lägga till indikationen kronisk migrän för samma typ av behandling där marknadspotentialen bedöms som mycket stor.

AFFÄRSIDÉ

Chordates affärsidé är att hjälpa människor dels med kronisk migrän att förebygga svår huvudvärk, dels människor med kronisk rinit/nästäppa att andas, sova och tala bättre. Chordate erbjuder en snabb nervstimulerande behandling med långtidsverkan utan kända risker och som inte förlitar sig på kirurgiska metoder eller läkemedel.

BAKGRUND OCH HISTORIK

Chordate har via sitt helägda dotterbolag bedrivit produktutveckling och verksamhet sedan 2005. Chordate Medical Holding AB (publ) grundades i februari 2014. Kort därefter förvärvades Chordate Medical AG (likviderades i december 2015) via en apportemission med aktier i Chordate varvid Chordate Medical Holding AB (publ) blev moderbolag i koncernen. Det operativa bolaget Chordate Medical AB ("Dotterbolaget") i Stockholm bildades 29 juni 2005 och blev den 1 maj 2015 dotterbolag till Bolaget, före dess var det ett dotterbolag till Chordate Medical AG. Det operativa dotterbolagets namn var från början Rhinomed AB, vilket i januari 2013 ändrades till Chordate Medical AB.

VISION

Chordate vill etablera sin teknologi på den internationella marknaden för neuromodulation, och genom marknadsföring och kliniska studier skapa bevis för ekonomisk bärkraft för att kunna generera betydande värden för patienter, kunder och aktieägare.





AFFÄRS- OCH INTÄKTSMODELL

Chordate säljer sitt produktsystem inklusive behandlingar via distributörer till kliniker och sjukhus på de primärt utvalda marknaderna. Bolagets direkt-till-konsument-modell (B2C) utgör en kompletterande affärsmodell där hittills tre franchise-kliniker är aktiverade i Sverige. Marknadsföring och rekrytering av patienter till B2C sköts av Chordate och sker via sökmotorer och sociala media, främst på mobila plattformar.

Chordates intjäning bygger på två delar; systemförsäljning samt betalning per behandling inklusive engångsartikel. Försäljningen skyddas av en elektroniskt kodad "pay-per-treatment"-modell som är inbyggd i kontrollenheten. Varje installerat system laddas elektroniskt med det antal behandlingar som beställts, och som kan fyllas på varefter dessa använts. Laddningen av nya behandlingar sker via en kod som kunden knappar in i systemet. Utan laddade koder fungerar inte systemet.

Ovanstående modell gäller för affärsområdet kronisk rinit. Vid lyckad CE-märkning för användning inom kronisk migrän kommer en likande modell användas även för detta affärsområde.

MÅLSÄTTNING FÖR 2020/2021

Bolaget har följande målsättningar för 2020/2021:

- **Kronisk migrän**

- » Studieresultat i Q1 2021 och vetenskaplig publicering (ledtid för publikation är normalt 4-6 månader).
- » CE-märkning under H1 2021.
- » Försäljningsstart under 2021

- **Kronisk rinit**

- » Sista patienten i rinitstudien färdigbehandlad under januari 2021. Uppföljning bedöms pågå fram till slutet av 2021.
- » Fortsatt etablering av försäljning på den italienska och nordiska marknaden.

- **Övriga aktiviteter**

- » Lansering av ny kontrollenhet för både migrän och rinit.



KATETER
Engångsprodukt



KONTROLLENHET
Kontrollerar behandling
Säkerställer att giltiga behandlingskoder används



FIXTUR
Hållare för bekväm applicering av kateter

RINIT-BEHANDLING

Kinetic Oscillation Stimulation, förkortat K.O.S, är ett i det närmaste helt smärtfritt och effektivt sätt att behandla kronisk rinit. Liknande behandling har även visat sig effektiv mot kronisk migrän.

K.O.S-behandlingen tar sammanlagt cirka 20 minuter att utföra och kan genomföras av antingen läkare eller sjuksköterska. Systemet består av en kateter som kopplas till en kontrollenhet som är utrustad med touch-screen. På katetern är en ballong monterad, som förs upp i patientens näshåla och blåses upp. Med hjälp av kontrollenheten påbörjas sedan en kinetisk oscillerande stimulation i en bestämd frekvens. Efter tio minuter avslutar kontrollenheten behandlingen av ena näshålan. Därefter behandlas andra näshålan på samma sätt.

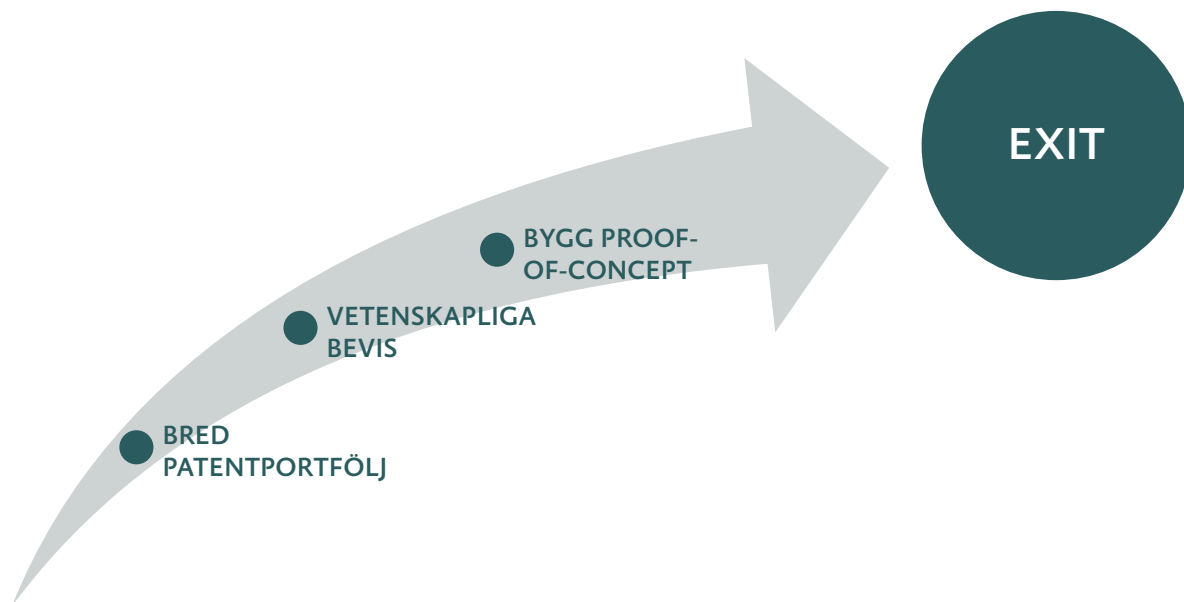
För patientens bekvämlighet, samt för att hålla katetern i rätt läge under hela behandlingen, rekommenderas att man använder en fixtur under behandlingen. Detta gör det enklare för den ansvariga läkaren eller sjuksköterskan att hålla katetern på plats, samt mer skonsamt för patienten. Behandlingen kan upplevas som lite obehaglig, men är i det närmaste helt smärtfri. För de patienter som svarar på behandlingen är effekten av behandlingen omedelbar, men full effekt uppnås efter cirka en dag. Den bör sedan upprepas en till två gånger per år för bästa resultat.

Fördelar med K.O.S-behandlingen

- **Fritt från oväntade bieffekter** - behandlingen sker lokalt utan vare sig läkemedel eller kirurgiska ingrepp.
- **Möjlig att upprepa vid behov** - Eftersom inga oväntade bieffekter har visats kan behandlingen ges vid flera tillfällen. Detta till skillnad från läkemedel och kirurgi.
- **Enkel och kostnadseffektiv behandlingsmetod** - Behandlingen kan utföras av sjuksköterska efter en rutinmässig läkarundersökning.

PRODUKTER

Bolagets produktsortiment utgår från det CE-märkta produktsystemet Chordate System S100 som är registrerat för indikationen kronisk rinit och användning på patienter som är 18 år eller äldre. Målet är att baserat på utfallet i pågående migränstudie även CE-märka indikationen kronisk migrän. En kateter används vid utförandet av behandlingen och klassificeras som icke steril engångsprodukt. Katetern byts ut vid varje behandling. Chordate har lagt ut all tillverkning och har därför ingen egen produktion.



STRATEGI

Chordate har en tredelad strategi för en framtida exit/försäljning av Bolaget; Bred patentportfölj, Investera i vetenskapliga bevis, Bygg proof-of-concept på utvalda marknader.

Bred patentportfölj - Chordate har 51 beviljade patent grupperade i 9 patentfamiljer i väsentliga marknader. 8 av dessa patent är beviljade i Kina. Varumärket "Chordate" är registrerat i både Schweiz och EU i klasserna 5, 9, 10, 36, 41, 42 och 44. Varumärket "Rhinomed" är registrerat i Schweiz i klasserna 9, 36 och 42. Chordate är även registrerade som innehavare av vissa domännamn.

Investera i vetenskapliga bevis - Den andra delen i strategin är att ta fram vetenskapligt grundade bevis för de två indikationernas kliniska effekt och därmed deras värde. Ett flertal vetenskapliga studier har genomförts och Bolaget fortsätter säkerställa vetenskapliga bevis genom de kliniska studier som nu genomförs, både för rinit och migrän.

Bygga proof-of-concept - Den tredje delen är att etablera försäljningsframgångar på utvalda marknader i Norden, Storbritannien, Israel och Italien. Genom att nå en bedömbär marknadspenetrering på de utvalda marknaderna vill Bolaget kunna påvisa värdet av behandlingarna.

Framgent är strategin att realisera det uppbyggda bolagsvärdet genom att sälja bolaget inom en överskådlig investeringshorisont. Som ett led i den uttalade försäljningsstrategin kommer bolaget prioritera att etablera sig och uppnå bedömbära marknadsandelar på sina utvalda marknader. Genom en lyckad etablering inom en begränsad geografi kan bolaget demonstrera produktens funktionalitet och effekt samt dess kommersiella potential. Etableringen i Italien visade god progress innan Covid-19 med ett flertal kommersiella installationer på plats. Distributörens verksamhet återgår nu succesivt till normalläge. Den nyligen kontrakterade distributören för Norden hann inte komma igång innan pandemin blockerade all marknadsaktivitet, men är redo att återuppta arbetet så fort det blir möjligt. Samtidigt lämnas det utrymme för köparen att etablera sig på en bredare geografisk yta där den kan etablera sig under eget varumärke.

För att hålla nere kostnaderna tills en potentiell försäljning har bolaget valt att begränsa antalet anställda i organisationen. De senaste åren har Bolagets anställda reducerats och användning av konsulttjänster har ökat. Vidare har Bolaget lagt ner all egen produktion och lagt ut all tillverkning på underleverantörer. Bolaget har även valt att fokusera på samma marknader och distributionskanaler för behandling av kronisk migrän och icke-allergisk rinit, vilket ger upphov till kostnadsbesparingar och en effektivare lansering.

STUDIER

	Idé/Ansökan/ Planering	Patientrekrytering/ Genomförande	Analys	Publicering
Rinit				
Multicenterstudie Sverige 2014				
Multicenterstudie Europa 2020				
Migrän				
Studie Sverige 2014 - 2015				
Multicenterstudie Tyskland/Finland 2020				

Rinit

Multicenterstudie Sverige 2014

Effekten från K.O.S-behandling för indikationen kronisk rinit har undersökts i en rad studier där bolaget ofta varit en sponsor. De kliniska studierna har visat en god och ihållande effekt. En stor studie som genomfördes 2013 visade att efter två behandlingar, med en månads mellanrum, fick de 55 procent av patienterna som svarade på behandlingen en kvarstående icke placebokontrollerad effekt i upptill sex månader. Från klinisk erfarenhet har bolaget sett en ihållande effekt som är upp till 10 månader och i enstaka fall ännu längre. Baserat på studiedata har bolaget fått sitt produktsystem, Chordate system S100, CE-märkt och därmed godkänt att marknadsföras och säljas i Europa.

I den ursprungliga vetenskapliga artikeln som publicerades i april 2016 redovisades endast ITT-analys (intention-to-treat), och att det resultatet inte visade någon signifikant skillnad mellan aktiv behandling och placebo. I maj 2020 publiceras dock en ny vetenskaplig artikel från Amsterdams universitet, baserad på samma studie. Artikeln redovisar en PP-analys (Per-Protocol) av studiedata från ovanstående studie. Resultaten av den nya analysen visar att effekten från Chordates K.O.S-behandling var signifikant bättre än placebo, vid det primära effektmålet en månad efter en (1) behandling. Ytterligare analys av studiematerialet visade på nya viktiga fynd där de patienter som kunde sluta med avsvällande nässprej i kombination med K.O.S-behandlingen, uppvisade ytterligare signifikant förbättring av sin nästäppa.

Status: slutförd

Multicenterstudie Europa 2020

Den stora rinitstudien pågår på 13 kliniker i sex länder inom EU och UK, och sista patienten beräknas vara färdigbehandlad under 2020. Studien har 12 månaders uppföljning varför studien är färdig ett år senare.

Syftet med investeringen i rinitstudien är att tillsammans med våra tidigare studier få fram starka argument som underlag för ersättningsbeslut hos försäkringsbolag och offentliga vårdssystem.

- **Primärt effektmål:** utvärdera K.O.S förbättringseffekt på NAR (icke-allergisk-rinit) med bland annat Total Nasal Symptom Score (TNSS) vid tre (3) månader
- **Omfattning:** Cirka 300 patienter på 13 kliniker i sex länder inom EU och UK
- **Typ:** dubbelblind, randomiserad, placebokontrollerad
- **Inkludering:** 18-65år man/kvinna, rinitdiagnos > 12 veckor, täppa uppskattad till >2 (skala 0-3)
- **Design:** 50/50 randomiserade till aktiv vs placebobehandling, 7 dagar screening, två behandlingar med fyra veckors mellanrum, uppföljning efter 3 månader, 6 månader, 9 månader samt 12 månader

Migrän

Studie Sverige 2014 - 2015

En pilotstudie på profylaktisk behandling av migrän genomfördes vid 4 kliniker i Sverige åren 2014 - 2015. Patienter med migrän behandlades vid två tillfällen med två veckors mellanrum och utvärderades en gång per månad efter behandlingen. 78 patienter deltog och vid utvärderingen 2 månader efter behandling uppvisade K.O.S-behandlingen 2 huvudvärksdagar färre jämfört med placebo vilket var nära statistiskt signifikant ($p=0,0515$).

Status: slutförd

Multicenterstudie Tyskland/Finland 2020

Studien av kronisk migrän pågår på tio kliniker i Tyskland och Finland, och sista patienten beräknas vara färdigbehandlad under Q4 2020.

Resultatet från en interimanalys av de första 53 patienterna redovisades i maj 2019. Den externa datamonitoreringskommittén rekommenderade att studien skulle fortsätta enligt plan, och att antalet patienter i studien inte behövde ändras. Vi tolkar detta som en tydlig signal om att studien sannolikt kommer att nå önskat resultat.

Med investeringen i den här studien vill Bolaget främst få fram underlaget man behöver för CE-märkning, samt med vetenskapliga bevis som grund lyfta fram bolagsvärdet av Chordate.

- **Primärt effektmål:** utvärdera K.O.S effekt på minskning av antal huvudvärksdagar/månad med moderat till allvarlig intensitet vid en (1) månad
- **Omfattning:** < 140 patienter på 10 kliniker i Tyskland och Finland
- **Typ:** dubbelblind, randomiserad, placebokontrollerad
- **Inkludering:** 18-65 år man/kvinna, migrändiagnos < 60års ålder, Kronisk migrändiagnos >3 månader
- **Design:** 50/50 randomiserade till aktiv vs. placebobehandling, 4 veckor screening, 6 veckor behandling, uppföljning 4 veckor



MIGRÄNMARKNADEN

Migrän är ett neurologiskt syndrom som enligt WHO är den tredje vanligaste och sjunde mest invalidiserande sjukdomstillståndet i världen. WHO uppskattar vidare att 6-8 procent bland män och 15-18 procent av kvinnor i Europa och Amerika årligen diagnostiseras med migrän. Man skiljer normalt på episodisk migrän, som inträffar då och då, och kronisk migrän. Personer som har mer än 15 dagar med huvudvärk per månad, varav mer än 8 dagar med migrän, definieras som kroniska migränpatienter. Vetenskaplig litteratur anger att mellan 110-170 miljoner personer i världen lider av kronisk migrän, och dessa behandlas i dagsläget av specialistkliniker inom neurologi och huvudvärk, vilket gör marknaden mycket tydlig.

Migrän i världen¹

Underdiagnostisering av dessa patienter är betydande då det uppskattas att cirka 50 procent av episodisk migrän och 60 procent av kronisk migrän inte diagnostiseras korrekt.

Nuvarande behandlingsstrategier anses ofta ha otillräcklig effekt och väsentliga biverkningar. Nya behandlingsmetoder är därför önskade för att bättre uppfylla de terapeutiska behoven hos patienter med migrän. Det finns ett växande intresse för neuromodulation som en behandling för primär huvudvärk. Inblandning av det autonoma nervsystemet (ANS) i migrän anses troligt med tanke på de symptom som vanligen är asso-

cierade med attacker; illamående, tårflöde, nästäppa, rinnande näsa etc. ANS spelar en viktig roll när orsak till migrän beskrivs i den medicinska litteraturen.

Samhällskostnaden av migrän

Det beräknas att det brittiska samhället förlorar 25 miljoner produktiva dagar från arbete eller skola varje år på grund av migrän. Frånvaro på grund av migrän enbart uppskattas kosta £2,25 miljarder per år i Storbritannien, beräknat på de 25 miljoner förlorade dagarna.² Varje miljon av befolkningen i Europa förlorar uppskattningsvis 400 000 dagar från arbete eller skola varje år till enbart migrän, och den uppskattade totala kostnaden för huvudvärkstörningar överstiger 100 miljarder euro per år i Europa inklusive vård och produktionsbortfall.³

Marknadsstorlek⁴

Kronisk migrän behandlas i huvudsak med läkemedel och tillmindre del med bland annat botoxinjektationer. Läkemedelsförsäljningen förväntas växa starkt och uppgå till 8,7 miljarder USD år 2026, en årlig tillväxt om drygt 10 procent i de sju största marknaderna (7MM). USA fortsätter att dominera marknaden med en andel på 77 procent av den totala försäljningen år 2026 följt av Tyskland (5,6 procent) och Italien (5,2 procent) inom 7MM.

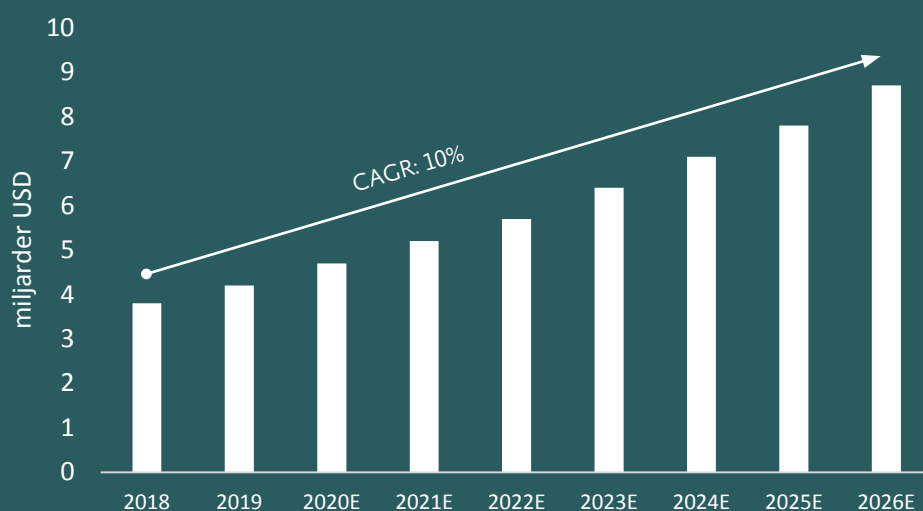
¹ Khan, S. Schoenen, J. Ashina, M, *Cephalalgia* 2015, Vol.34(5) 382-91

² Steiner TJ et al. *The prevalence and disability burden of adult migraine in England and their relationships to age, gender and ethnicity. Cephalalgia. 2003; 23(7):519-27*

³ *Value of Treatment 2017, European Brain Council (EBC) "The Economic Cost of Brain disorders in EU"*

⁴ *Global Data Healthcare report (September 2017)*

Globala migränmarknaden, läkemedel, 2018 - 2026



Källa: Global Data Healthcare report (September 2017)



Nuvarande behandlingar lämnar ett stort antal patienter underbehandlade; många av medicinerna, för både akut och förebyggande behandling, är ineffektiva hos ett stort antal patienter. Utöver detta är många av dessa läkemedel inte lämpliga hos patienter med vissa sjukdomar. Chordates bedömning är att en effektiv läkemedelsfri och minimalinvasiv migränbehandling utan kända bieffekter kommer att kunna ges ett betydande värde av de marknadsaktörer som idag investerar i segmentet neuromodulation.

Behandlingsalternativ

Behandling av migrän utgörs i huvudsak av läkemedel, där det finns en tydlig behandlingstrappa från lättare till tyngre mediciner. Men det finns även andra behandlingar som inte utgörs av läkemedel. Ett stort problem med migränmedicin är att ingen behandling fungerar för samtliga patienter och att vissa behandlingar fungerar periodvis för en och samma patient.

Behandlingsalternativ	Beskrivning	Fördelar	Nackdelar
Receptfria värktabletter	Finns i många varianter, baserade på acetylsalicylsyra, paracetamol eller ibuprofen som verksamma ingredienser. Några kända varumärken inkluderar Treo, Alvedon och Ipren.	Generika. Relativt säker användning Akut vid migrän	Lindrar endast Risk för läkemedelsutlöst huvudvärk vid för mycket användande
Antiinflammatoriska läkemedel	Minskar bildandet av skadliga prostaglandiner som uppstår vid inflammationer och kan användas för en kortare tids behandling. De verksamma ämnena inkluderar naproxen, diklofenak eller ketoprofen och finns i varumärken som Naproxen, Voltaren (receptfria) eller Orudis (receptbelagt).	Generika Akut vid migrän	Kan reta magslemhinnan Kan orsaka magkatarr/magsår
Triptaner	En grupp av läkemedelssubstanser som verkar genom att utlösa en sammandragning av blodkärl i huvudet. En vidgning av blodkärl i huvudregionen förknippas ofta med inledning av migränattacker. Triptaner används akut vid inledningen till eller under en migränattack. Det finns en mängd olika substanser inom gruppen triptaner, bland annat sumatriptan som även fås som generika.	Generika Akut vid migrän	Risk för läkemedelsutlöst huvudvärk vid för mycket användande
Betablockerare	Är primärt kända som hjärtmedicin men förskrivs även mot migrän, då de blockerar receptorer för stresshormoner som utsöndras på signal från det sympatiska nervsystemet. Genom att minska känsligheten för stress, så sänks hjärtrytmen och blodtrycket samtidigt som man kan få minskade symptom av migrän.	Används som förebyggande behandling	Lågt blodtryck Yrsel Kalla händer/fötter Depression Trötthet
CGRP-läkemedel	En relativt ny grupp av läkemedel som har utvecklats speciellt för migrän. CGRP är en förkortning för Calcitonin Gene-Related Peptide och är ett ämne som frisätts vid migränattacker. Läkemedlen verkar genom att blockera CGRP-receptorn och kan på så sätt blockera smärtsignalerna till hjärnan. De används profylaktisk som en injektion varje månad eller varje kvartal. Läkemedelskostnaden för ett års behandling antas ligga i storleksordningen 6 000 – 7 000 USD per år.	Används som förebyggande behandling	Dyrt
Botox	Botox är ett muskelavslappande ämne. Det administreras genom att injicera läkemedlet precis under huden på 31 – 39 specifika ställen på huvud och nacke i syfte att påverka bestämda nervändar. Behandlingen tar vanligen högst en halvtimme och utförs var tredje månad. Priset för behandlingen är relativt högt. Enligt uppgift uppgår den globala omsättningen av Botox för migränbehandling till mer än en halv miljard USD per år.	Används som förebyggande behandling	Dyrt
K.O.S	Chordate är ensamma om att erbjuda K.O.S-behandling för migrän. Verkningsmekanismen för behandlingen är att påverka det autonoma nervsystemet genom att stimulera nervceller i näshålan.	Inga kända bieffekter Används som förebyggande behandling Kostnadseffektivt	Ej ännu godkänd



RINITMARKNADEN

Kronisk nästäppa (rinit) är ett tillstånd man kan ha trots att man inte är förkyld, har en allergi eller infektion. Tillståndet kallas bland annat för icke-allergisk rinit, och berör ca 200 miljoner människor i världen.⁵ Av dessa har ungefär hälften vad som kallas idiopatisk rinit, vilket ungefär betyder rinit "utan annan förklaring".

Problemet anses vara en folksjukdom som negativt påverkar livskvaliteten i form av andningssvårigheter vilket även kan bidra till ytterligare besvär såsom muntorrhet, snarkningar samt nedsatt talförmåga.⁶

Symptomen uppfattas ofta som vanliga förkylningar. Sammantaget medför detta att miljontals personer lider i onödan, omedvetna om sin diagnos och om Chordates enkla och effektiva behandling som långsiktigt kan öka välbefinnandet. Samtidigt skulle samhällskostnaderna⁷ för annan behandling, nedsatt arbetsförmåga och sjukskrivningar kunna minskas avsevärt.

Marknadsstorlek

Prevalensen av icke-allergisk rinit är inte särskilt väl kartlagd, bland annat då det saknas internationellt konsensus om diagnostiska kriterier. En akademisk studie har ändå gjort uppskatt-

ningen att mer än 200 miljoner människor i hela världen lider av icke-allergisk rinit. Det antyds vidare att idiopatisk rinit, som är det tillstånd Chordate i första hand riktar sig mot, kan utgöra runt hälften av dessa.

Chordates prioriterade marknader inkluderar Norden, Storbritannien, Italien och Israel vilka har en samlad befolkning på cirka 165 miljoner människor. Då den potentiella mängden patienter med idiopatisk rinit är 100 miljoner⁸ av världens population om 7,7 miljarder människor, så uppskattar Bolaget att motsvarande 2,1 miljoner personer är presumtiva patienter för Chordate på dessa marknader. Räknat med endast en behandling per år samt att behandlingsmetoden visat sig verk- sam för 55 procent av behandlade patienter⁹ så motsvarar detta en maximal potentiell omsättning för Bolaget om cirka 850 miljoner kronor per år enbart på behandlingar med nuvarande prissättning.

Behandlingsalternativ

Behandling av kronisk nästäppa utgörs i huvudsak av nässprayer eller kirurgi. Det stora problemet med båda dessa alternativ är begränsad effekt och starka bieffekter.

⁵ Hellings P.W., et al., *Non-allergic rhinitis: Position paper of the European Academy of Allergy and Clinical Immunology. Allergy European Journal of Allergy and Clinical Immunology, May 2017*

⁶ Nationalencyklopedin, Malmquist. J, Isacson. S-O, *Folksjukdomar*

⁷ Hellgren. J, Cervin. A, Nordling. S, Bergman. A, Cardell. L.O, *Allergic rhinitis and the common cold high cost to society, European Journal of Allergy and Clinical Immunology, November 2009*

⁸ Hellings P.W., et al., *Non-allergic rhinitis: Position paper of the European Academy of Allergy and Clinical Immunology. Allergy European Journal of Allergy and Clinical Immunology, May 2017*

⁹ Summary of TVRSS mean absolute value from baseline to week 24 — Per Protocol Population from study PR003/Clinical Investigation Report

Behandlingsalternativ	Beskrivning	Fördelar	Nackdelar
Nässprayer	Ofta det första medel som rinitpatienter tar till. Det fås ett antal receptfria produkter i handeln. Vissa innehåller kortison som kan minska slemhinnesvullnaden och rinnnsnuvan i näsan. Andra kan innehålla antihistamin som är vanligare vid behandling av allergi.	Snabb kortvarig symptomreduktion Lättillgängligt Enkelt	Dålig/kortsiktig effekt Hög risk för läkemedelsframkallad rinit
Kapsaicin	Det ämne som ger upphov den upplevde hetten i matväxter som till exempel chili, används som ingrediens i vissa nässprayer. Ämnet har visat sig vara effektivt för vissa patienter med idiopatisk rinit som inte svarar på andra läkemedel. Effekten kan vara i flera månader.	Billigt Fritt från bieffekter Möjlig långvarig effekt (månader)	Fungerar inte för alla
Kirurgi	Kirurgi är den mest långtidsverkande behandlingen för rinit. Den nedre näsmusslan spelar stor roll för nästäppa och en svullnad av nedre näsmusslan är vanligt förekommande hos patienter med idiopatisk rinit. Kirurgiska ingrepp syftar till att öka volymen i luftvägen genom att reducera slemhinnans tjocklek. Det finns olika former av kirurgi, dels med radiofrekvens och dels med andra olika skärande eller brännande metoder. Ingreppet sker under lokalbedövning och utförs relativt snabbt.	Långtidsverkande Effektivt	Effekt avtar efter ett par år Risk att tappa luktsinne Begränsning i antal behandlingar
K.O.S	K.O.S (Kinetic Oscillation Stimulation) bygger på neuromodulation som enkelt uttryckt bygger på en lågfrekvent vibrerande näskateter, vilken har visats stimulera det autonoma nervsystemet. Effekten blir en förbättrad och långtidsverkande luftpassage i näsan.	Inga kända bieffekter Möjlig att upprepa 1-2 gånger/år utan ökad risk för bieffekter	

MARKNADEN FÖR NEUROSTIMULERING

Neurostimulering är ett av de snabbast växande medicinska områdena och definieras som "en ändring av nervaktiviteten genom riktade stimuli mot specifika neurologiska områden i kroppen". Denna ändring kan ske på flera olika sätt, exempelvis genom elektricitet, magnetfält eller mediciner. Chordates metod använder sig av vibrationer, så kallad Kinetic Oscillation Stimulation (K.O.S), för att stimulera nerverna i slemhinnorna i näsan. Neurostimulering har förmågan att förbättra många människors liv. De utgör ett alternativ till långsiktig behandling med läkemedel, där konventionella läkemedlen inte ger önskad effekt eller blir problematiska att använda under längre tid till följd av ökande toleransnivå, beroende och negativa biverkningar.

Implantat är den vanligaste formen av neurostimulering och cirka 90 procent av försäljningen av medicintekniska produkter för neurostimulering är implantat. Resterande del är neurostimulering genom externa stimulatorer och detta är segmentet som Chordates behandling tillhör. Eftersom Chordates behandling används i näsborrarna så räknas den som minimalinvasiv.

Den största andelen av behandlingar inom neurostimulering riktar sig mot kronisk smärta, vilket även gäller Chordates K.O.S-behandling för migrän. Idag används olika former av neurostimulering mot en lång rad andra symptom, bland annat hörselnedsättning, neurologiska sjukdomar, urinvägs- och magåkommor samt psykisk ohälsa.

Många större medtech- och läkemedelsbolag investerar kraftigt i utvecklingen av behandlingsmetoder med neurostimulering och forskningen gör ständigt nya framsteg. Det har investerats mycket inom området under de senaste åren, och både läkemedelsbolag och biotekniska aktörer som Boston Scientific, Abbott, GSK, Medtronic och Alphabet har investerat i både grundforskning och startups inom området.

Marknadsstorlek¹⁰

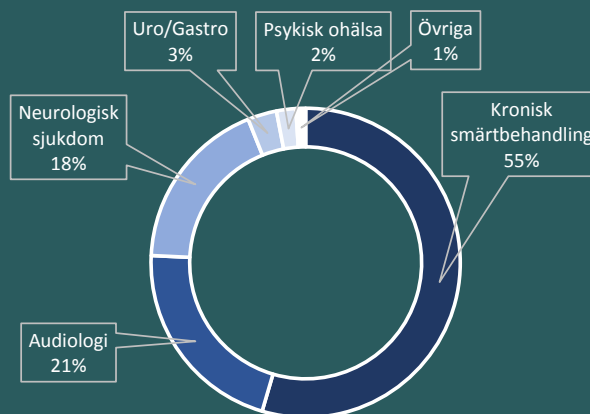
Den globala marknaden för neurostimuleringsprodukter värderades till ca 6,8 miljarder USD under 2018, och förväntas växa med en CAGR om 12,5% till 2024, motsvarande en storlek om ca 13,8 miljarder USD.

Marknaden för neurostimuleringsprodukter kan delas in i olika undergrupper, där kategoriseringen kan sägas bestå av följande undersegment (utifrån applikation): Kronisk smärtbehandling, Audiologi, Neurologisk sjukdom, Uro/gastro, Psyisk ohälsa och Övrigt.

Under 2018 stod kronisk smärtbehandling för störst marknadsandel, ca 54 % av den totala produktmarknaden motsvarande cirka 3,7 miljarder, där en hög förekomst av kroniska smärtstörningar, i kombination med växande produktanvändning för smärtbehandling, är några av de viktigaste faktorerna i segmentets tillväxt. Segmentet förväntas en genomsnittlig årligt tillväxt om 8% för att 2024 uppgå till cirka 6 miljarder USD.

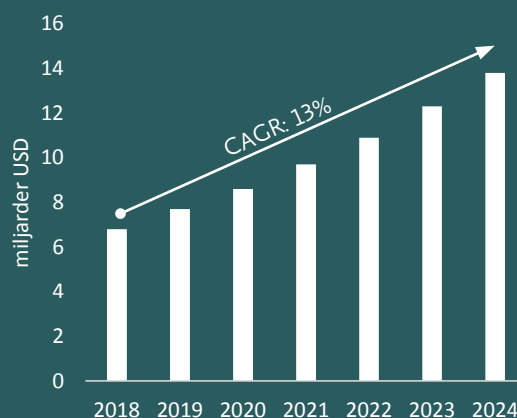
¹⁰ Neurostimulation Devices Market Size, 2019

Global marknad neurostimulation, uppdelat per användningsområde, 2018



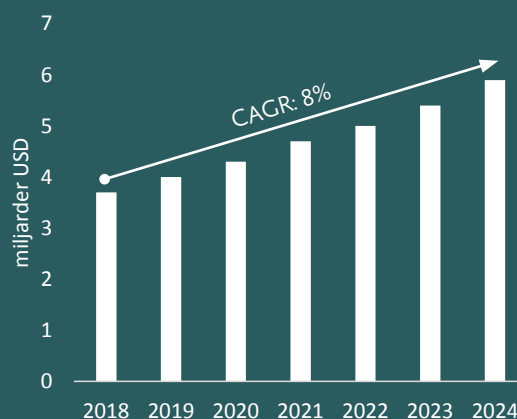
Källa: Neurostimulation Devices Market Size, 2019

Global marknad neurostimulation, 2018 - 2024



Källa: Neurostimulation Devices Market Size, 2019

Global marknad kronisk smärtlindring, 2018 - 2024



Källa: Neurostimulation Devices Market Size, 2019

INFORMATION OM BOLAGET

Bolagets registrerade företagsnamn (tillika handelsbeteckning) är Chordate Medical Holding AB (publ). Bolagets nuvarande företagsnamn registrerades hos Bolagsverket den 23 december 2016. Bolagets organisationsnummer är 556962-6319, och styrelsen har sitt säte i Kista, Stockholms kommun. Bolagets kontorsadress är Kistagången 20B, 164 40 Kista, med telefonnummer 08 - 400 115 86 och Bolagets webbplats är www.chordate.com, varvid det noteras att informationen på webbplatsen inte ingår i Prospektet och inte har granskats eller godkänts av Finansinspektionen såvida denna information inte införlivas i Prospektet genom hänvisningar. Bolagets identifieringskod (LEI) är 549300R0GG2J3S0BFN79. Chordate är ett svenskt publikt aktiebolag bildat och registrerat i enlighet med svensk rätt. Bolaget bildades den 23 januari 2014 och registrerades vid Bolagsverket den 20 februari 2014. Bolaget är ett avstämningsbolag och dess aktiebok förs av Euroclear. Bolagets associationsform regleras av aktiebolagslagen (2005:551) och aktieägarnas rättigheter som är förknippade med ägandet av aktierna kan endast ändras i enlighet med nämnda regelverk. Enligt verksamhetsföremålet i Bolagets bolagsordning (§ 3) ska Bolaget direkt eller indirekt, äga och förvalta aktier och andelar i dotterbolag, tillhandahålla administrativa tjänster för dessa bolag, liksom utveckla och marknadsföra medicintekniska produkter, bedriva medicinsk forskning och behandling samt därmed förenlig verksamhet. Bolaget har ett helägt dotterbolag, Chordate Medical AB med organisationsnummer 556682-5062. Chordate Medical Holding är moderbolag i koncernen.

Regelverk, tillstånd, certifikat och registreringar

I EU regleras all verksamhet och handel rörande medicintekniska produkter av EEC-direktivet. Chordate har ett EC-certifikat med nr. 41316889-04, under EEC-direktivet 93/42 för medicintekniska produkter, för produkterna Controller och Catheter (klass IIa). Certifikatet har utfärdats av Intertek Semko AB som Notified Body och är giltigt till 6 oktober 2021.

Chordates ledningssystem för kvalitet är certifierad enligt EN ISO 13485:2016. Kvalitetsledningssystemet är tillämpligt för forskning, utveckling, design, tillverkning, försäljning och service av mekaniska vävnadsstimulatorer. Certifieringen är giltig till 2 oktober 2023.

Chordates produkter för behandling av icke-allergisk rinit är därför CE-märkta och kan marknadsföras fritt i Sverige samt

exporteras inom EU, övriga EES-länder och ett antal andra länder. Ansökan är inlämnad rörande CE-märke för indikationen kronisk migrän.

Samtliga väsentliga marknader i världen har idag tvingande regelverk rörande medicintekniska produkter. Chordate efterlever rutinmässigt sådana regelverk i de marknader där bolaget aktivt säljer sina produkter.

Finansiering och investeringar

Chordate kommer att fortsätta investera i patent och produktutveckling varför utvecklingskostnader även fortsättningsvis kan komma att förekomma. Pågående och åtagna investeringar avser primärt Rinit-studien och Migrän-studien, vilka avses finansieras via likviden från Nyemissionerna (se detaljerad information om likvidanvändning under "Motiv till Företrädesemissionen – Emissionslikvidens användning"). Utöver detta finns inga väsentliga pågående, beslutade eller framtida investeringar. Det har inte heller skett några väsentliga investeringar sedan den 30 juni 2020.

Väsentliga förändringar i Bolagets låne- och finansieringsstruktur sedan den 30 juni 2020.

Halva brygglånet, motsvarande 2,5 MSEK av totalt 5 MSEK, som upptogs per den 30 juni 2020 betalades först den 1 juli 2020 och syns därför inte i delårsrapporten för perioden januari – juni 2020. Utöver ovanstående har det inte skett några väsentliga förändringar i Bolagets låne- och finansieringsstruktur sedan den 30 juni 2020.

Trender

Hittills under 2020, fram till publiceringen av detta Prospekt har både Sverige och världen präglats av utbrottet och spridningen av det nya coronaviruset (Covid-19). Sjukvården är hårt belastad och påverkad av utbrottet, dels till följd av förändrade rutiner och förhållningsregler, dels till följd av en omställning av stora delar av sjukvården. Som en följd av detta har både migränsstudien och rinitstudien pausats – liksom all försäljningsverksamhet. Detta kommer att medföra vissa förseningar och det går ännu inte att säga hur långvarigt avbrottet kommer att bli och hur stora förseningar detta därmed kommer resultera i. Förseningar kan i sin tur leda till ytterligare kostnader samt att förväntade intäkter skjuts på framtiden, vilket får en negativ inverkan på Bolagets verksamhet och framtidsutsikter.

Rörelsekapitalförklaring

Styrelsen gör bedömningen att befintligt rörelsekapital inte är tillräckligt för att bedriva verksamhet den kommande tolv månadersperioden räknat från dateringen av detta Prospekt. Befintligt rörelsekapital, inklusive det bryggglån om 5 MSEK som upptogs i samband med halvårsskiftet 2020, är tillräckligt för att bedriva verksamheten fram till slutet av september 2020. Bryggglånet kommer att återbetalas när likviden från Nyemissionerna är Bolaget tillgodo. Det totala underskottet för den kommande tolv månadersperioden, inklusive återbetalning av bryggglån, bedöms uppgå till 18 MSEK.

För att finansiera underskottet genomförs Företrädesemissionen och den Riktade emissionen om totalt 30 MSEK. Nettolikviden från Nyemissionerna bedöms uppgå till 26 MSEK vilket Bolaget bedömer vara tillräckligt för att täcka underskottet i verksamheten under åtminstone den kommande tolv månadersperioden.

Bolaget har erhållit bindande teckningsåtaganden avseende Företrädesemissionen från befintliga ägare i Bolaget om 6,6

MSEK. Därutöver omfattas Företrädesemissionen av redan ingångna avtal om teckning utan företräde för resterande del av Företrädesemissionen. Åtaganden är inte säkerställda genom pantsättning, spärrmedel eller liknande arrangemang.

Skulle Nyemissionerna inte kunna genomföras eller tecknas i erforderlig utsträckning på grund av att investerare som lämnat teckningsförbindelser inte uppfyller sina åtaganden eller om kassaflödet inte utvecklas i enlighet med styrelsens bedömningar, avser Bolaget att undersöka alternativa finansieringsmöjligheter såsom ytterligare kapitalanskaffning, lån eller bidrag alternativt driva verksamheten i lägre takt än beräknat, tills dess att ytterligare kapital kan anskaffas. Bolaget kommer då primärt att fokusera på de aktiviteter som bedöms vara mest essentiella för Bolagets utveckling. I det fall samtliga alternativ ovan misslyckas och i det fall ytterligare rörelsekapital ej går att uppbringa skulle det kunna leda till att Bolaget efter en viss tid tvingas till rekonstruktion, i likvidation eller till konkursförfarande.



Risikfaktorer

Nedan redogörs för ett antal riskfaktorer som bedöms ha påverkan på Chordates framtidsutsikter. För varje kategori nämns de, enligt Bolagets bedömning, mest väsentliga riskerna med beaktande av sannolikheten att riskerna förverkligas och den förväntade omfattningen av riskernas negativa effekter. Varje risk betecknas av Bolaget med en uppskattad risknivå (låg/medel/hög) på en kvalitativ skala.

RISKER RELATERADE TILL EMITTENTENS VERKSAMHETS OCH BRANSCH

Chordate bedriver kliniska studier vilka är förenade med mycket hög risk och höga kostnader

Innan en medicinteknisk produkt kan lanseras på marknaden måste säkerhet och effektivitet vid behandling av människor säkerställas för varje enskild indikation, vilket visas genom kliniska studier på människor. Resultaten av sådana studier kan vara oförutsedda och oönskade och därmed är Bolagets prognostiserade kostnader relaterade till sådana studier förknippade med stor osäkerhet. Oförutsedda studieresultat kan även leda till att koncept och studier måste omprövas, vilket innebär att nya kompletterande studier kan komma att behöva utföras till betydande kostnader eller att studierna helt läggs ned. Oförutsedda studieresultat kan komma att försena eller förhindra lanseringen av produkter på marknaden, om myndigheter eller andra beslutsfattare beslutar att Bolagets behandling inte uppfyller etablerade kriterier. Om Bolagets studier försenas eller misslyckas kan detta ha en väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

För närvarande bedriver Chordate två kliniska studier. Det begränsade antalet pågående studier innebär en risk för att oönskade resultat i en enskild studie kan få betydande negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. Om Chordate inte via kliniska studier i tillräcklig utsträckning kan påvisa att produkten är säker och effektiv och därmed möjlig att kommersialisera skulle det kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Risikklassificering: medel

Rekrytering av patienter kan vara både tids- och kostnadskrävande och rekryteringen i pågående studie har påverkats negativt av utbrottet och spridningen av det nya coronaviruset (Covid-19)

En viktig del av Chordates kliniska studier är rekryteringen av patienter, vilket pågår både inom rinit- och migränstudierna. Resultatet av rekryteringen har stor inverkan på tidsplanen för dessa kliniska studier. Hittills under 2020, fram till publiceringen av detta Prospekt har både Sverige och världen präglats av utbrottet och spridningen av det nya coronaviruset (Covid-19). Sjukvården är hårt belastad och påverkad av utbrottet, dels till följd av förändrade rutiner och förhållningsregler, dels till följd av en omställning av stora delar av sjukvården. Som en

följd av detta har både migränsstudien och rinitstudien pausats. Detta kommer att medföra vissa förseningar och det går ännu inte att säga hur långvarigt avbrottet kommer att bli och hur stora förseningar detta därmed kommer resultera i. Förseningar kan i sin tur leda till ytterligare kostnader samt att förväntade intäkter skjuts på framtiden, vilket får en negativ inverkan på Bolagets verksamhet och framtidsutsikter.

Risikklassificering: medel

Chordate är till viss del beroende av att behandlingen subventioneras av ersättningssystemen. Om sådan subvention uteblir kan det komma att påverka Bolagets framtida försäljning negativt

Chordates framtida intäkter kan komma att påverkas av olika ersättnings- och betalningssystem och är till viss del beroende av att dess produkter kan subventioneras av olika marknader och försäkringsgivares ersättningssystem. Det finns en risk att Bolagets produkter och dess kliniska evidens inte kommer uppfylla kraven för dessa ersättningssystem och kan således resultera i lägre eller uteblivna subventioner. Subventioner kan se olika ut i olika länder och det kan även vara svårt att förutse hur dessa kan komma att se ut i framtiden. Utfallet av dessa risker kan medföra lägre intäkter och lönsamhet, vilket kan påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

Risikklassificering: medel

Chordate bedriver verksamhet inom områden där det redan finns etablerade behandlingsrutiner vilket innebär att konkurrensen kan anses vara hög

Bolaget kan komma att utsättas för konkurrens från ett flertal andra företag med satsningar inom motsvarande indikation(er). Flera av dessa företag kan ha större finansiella resurser än Chordate. Även den generella forskningen, utvecklingen och kommersialiseringen inom de områden där Bolaget är aktivt skulle kunna ha en negativ inverkan på Bolagets förmåga att sälja sina produkter, då andra metoder eller behandlingar kan komma att visa sig mer fördelaktiga. Om Bolagets produkter blir utkonkurrerade av liknande produkter eller produkter som

visar sig vara överlägsna, kommer detta ha en negativ inverkan på Bolagets förväntade intäkter, och i förlängningen en negativ påverkan på Chordates finansiella ställning.

Riskklassificering: låg

Om Bolaget skulle förlora någon av sina nyckelpersoner skulle detta kunna försena eller orsaka avbrott i forskningsprojekt, utveckling eller kommersialisering

Chordate har en begränsad organisation och är i hög grad beroende av vissa nyckelpersoner för att nå framgång både inom rinit- och migränområdet. Bolagets nyckelpersoner har omfattande expertis och lång erfarenhet inom Bolagets verksamhetsområde. Om Bolaget skulle förlora någon av sina nyckelpersoner skulle detta därför kunna försena eller orsaka avbrott i studierna, övrig utveckling eller vidare kommersialisering av systemet. Det finns vidare en risk att Chordate inte kommer att kunna attrahera eller behålla kvalificerad personal, eller att detta inte kommer att kunna ske på tillfredsställande villkor för Bolaget. Det finns även en risk att de sekretess- och konkurrensklausuler som förekommer i nyckelanställdas anställningsavtal inte är tillräckliga eller tillämpbara vilket skulle kunna innebära ett minskat skydd för Bolagets företagshemligheter. Skulle Chordate förlora någon eller några av sina nyckelpersoner, vare sig detta sker till en konkurrent eller inte, skulle det kunna inverka negativt på Bolagets framtida utveckling.

Riskklassificering: låg

Chordate är beroende av underleverantörer för sina produkter

Bolaget använder ett mindre antal underleverantörer för insatsvaror i produktion som genom produktionsavtal under början av 2018 överfördes till SMD Production AB. Skulle en leverantör misslyckas med sina åtaganden mot Bolaget eller om Bolaget skulle få en försvagad ställning mot en leverantör och Bolaget inte lyckats knyta till sig en alternativ leverantör, riskerar detta att påverka Bolagets lönsamhet och tillväxt negativt.

Riskklassificering: låg

FINANSIELLA RISKER

Chordate kommer sannolikt att ha ett fortsatt behov av att söka finansiering för att kunna fortsätta utveckla sin verksamhet

Bolaget har aldrig varit lönsamt. Chordate har som huvudsakliga mål att framgent växa och expandera. Denna fas förväntas generera kostnader och kan leda till kapitalbehov i framtiden. Om Bolagets förväntade intäkter inte kan realiseras riskerar Bolagets framtida ekonomiska ställning påverkas negativt. Chordate kan också tvingas söka ytterligare extern finansie-

ring för att kunna fortsätta sin verksamhet. Sådan finansiering kan komma från tredje part eller från befintliga aktieägare genom offentliga eller privata finansieringsinitiativ. Det finns en risk för att nytt kapital inte kan anskaffas när det behövs, att nytt kapital inte kan erhållas på tillfredsställande villkor eller att anskaffat kapital inte är tillräckligt för att finansiera verksamheten i enlighet med fastställda utvecklingsplaner och målsättningar. Detta riskerar leda till att Bolaget tvingas begränsa sin verksamhet eller i slutändan upphöra helt med sin verksamhet.

Villkoren för tillgänglig finansiering kan inverka negativt på Bolagets verksamhet såväl som på aktieägarnas rättigheter. Om Bolaget väljer att anskaffa ytterligare finansiering genom att emittera aktier eller aktierelaterade värdepapper blir aktieägare som väljer att inte delta lidande på grund av utspädningseffekter. Samtidigt kan en eventuell skuldfinansiering, om tillgänglig för Bolaget, innehålla villkor som riskerar begränsa Bolagets flexibilitet, vilket kan ha en väsentligt negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. Om Bolaget skulle lyckas säkra ytterligare finansiering vid behov kan det dock innebära att Bolagets framtida verkliga kapitalbehov skiljer sig från styrelsens initiala beräkningar.

De framtida verkliga kapitalbehoven beror på flera faktorer som inte säkert var kända vid tidpunkten för finansieringen, däribland kostnader för att bereda marknadstillgång till vissa geografiska marknader samt för utveckling och kommersialisering av nya produktsystem för andra än dagens indikation som behandlas med Bolagets unika metod. Felberäkningar avseende Chordates framtida kapitalbehov riskerar få negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Riskklassificering: hög

LEGALA OCH REGULATORISKA RISKER

Chordates förutsättningar att nå framgång är till stor del avhängiga Bolagets förmåga att bibehålla och erhålla patentskydd, andra immateriella rättigheter och kvarhålla affärshemligheter inom Bolaget

Chordates framtida framgång riskerar påverkas av att Bolaget inte lyckas erhålla eller upprätthålla patentskydd för nuvarande och potentiella produkter, liksom dess förmåga att hindra andra från att använda Bolagets innovationer och skyddade information. Det finns en risk att Chordate utvecklar produkter och/eller behandlingsmetoder som inte kan patentskyddas, att inlämnade patentansökningar inte beviljas eller att beviljade framtida patent inte är tillräckliga för att skydda Chordates rättigheter. Det finns även en risk att beviljade patent inte ger någon konkurrensfördel för Bolagets produkter och/eller behandlingsmetoder och att konkurrenter kan kringgå Bolagets patentskydd. Om Chordate tvingas försvara sina patenträttigheter till en konkurrent, exempelvis på grund av intrång

i de immateriella rättigheterna, kan detta medföra betydande kostnader och tidsåtgång för ledning och styrelse, vilket kan påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

Om Chordates utveckling leder till produkter och/eller behandlingsmetoder som är patentskyddade, föremål för patentansökan eller skyddade av andra rättigheter skulle dessa patent eller andra rättigheter kunna angripas av tredje part, vilket riskerar påverka Chordates immaterialrättsliga ställning. Tredjepartsrättigheter skulle kunna hindra Bolaget från att fritt använda en utvecklad teknik och/eller behandlingsmetod vilket riskerar leda till att Chordate belastas med betydande kostnader och åtaganden eller eventuellt tvingas upphöra med eller begränsa produktutveckling och kommersialisering av en eller flera av Bolagets produkter och/eller behandlingsmetoder. I händelse av att immaterialrättsliga begränsningar påverkar Chordate riskerar detta få negativa konsekvenser för framtida intäkter. Om Bolaget gör intrång i vissa andra företags immateriella rättigheter, eller omvänt, riskerar det kunna leda till tvister som skulle kunna ha en negativ påverkan på Chordates verksamhet, finansiella ställning och resultat, oaktat utkomsten av en sådan process.

Det finns en risk för att patent inte ger förutsatt långsiktig skydd om invändningar eller andra ogiltighetsanspråk mot patent görs efter det att de beviljats. Konsekvensen av sådana processer kan vara att patent begränsas, exempelvis genom att omfånget minskas eller att patentet ogiltigförklaras. Detta kan ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Riskklassificering: medel

Bolaget är utsatt för stor osäkerhet gällande prissättning av produktsystem inklusive engångsartiklar

Allmänna trender för prissättning av Chordates verksamhetsområden ligger utanför Bolagets kontroll. I händelse av en allmän nedgång i priser finns det en risk för att detta påverkar Bolagets vinstmöjligheter negativt. Det finns därmed en risk för att prissättningen för Chordates produktsystem inklusive engångsartiklar kan bli lägre än Bolagets styrelse och ledning förväntar sig. Sådana prissättningshändelser riskerar få negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Riskklassificering: medel

Chordates verksamhet är utsatt för potentiella ansvarsrisker

Bolagets verksamhet är utsatt för potentiella risker avseende produktansvar och skadeståndsansvar som följer av utveckling och tillverkning av medicintekniska produkter. Eventuella krav

på produktansvar som görs gällande mot Bolaget kan leda till en höjning av Bolagets försäkringspremie för produktansvar eller påverka Bolagets möjlighet att i framtiden teckna sådan försäkring, samt till skyldighet att betala skadestånd som överstiger gränser i försäkringsvillkoren. Det finns en risk att omfattningen av Bolagets försäkringar och det skydd dessa ger är begränsat och att försäkringarna inte har en tillräcklig täckning i händelse av ett rättsligt krav. Det finns även en risk att Chordate i framtiden inte kan erhålla eller upprätthålla ett försäkringsskydd till rimliga villkor. Eventuella förluster som inte täcks av eller överstiger försäkringsskyddens gränser riskerar ha en betydande materiell inverkan på Bolagets verksamhet, ekonomiska ställning och lönsamhet.

Chordates produktsystem inklusive engångsartiklar används idag av Öron- Näsa- Halsläkare som utför vård vid privata eller offentliga kliniker alternativt sjukhus. Bolaget säljer utrustning och artiklar direkt eller via distributörer för detta ändamål. Men om en läkare eller distributör skulle använda Chordates produktsystem och/eller engångsartiklar på något annat sätt än avsedd användning som CE-märkningen (eller annat regulatoriskt godkännande) har godkänts enligt, skulle detta ryktemässigt och/eller ansvarsmässigt kunna komma att inverka negativt på Bolagets renommé och därmed Bolagets möjlighet till framtida tillväxt och/eller lönsamhet. Detta kan i förlängningen ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Riskklassificering: låg

Bolagets verksamhet är i hög grad påverkad av myndighetsprövning, lagstiftning och regelverk

Den kliniska utvärderingen, tillverkningen och marknadsföringen av Bolagets produkter faller under statliga bestämmelser och övervakning. Även om en produktkandidat har godkänts kommer Bolaget och dess kommande samarbetspartners att vara skyldiga att uppfylla fortsatta myndighetskrav. Om Chordate och dess kommande samarbetspartners inte uppfyller dessa myndighetskrav kan Bolaget komma att bli föremål för bland annat böter, återkallelse av myndigheters godkännande eller andra verksamhetsbegränsningar. Dessutom kan regelförändringar eller politiska beslut påverka Bolagets verksamhet och framtidsutsikter.

Bolagets kommersiella framgångar är också delvis beroende på i vilken omfattning ersättning för behandlingarna kommer att finnas tillgänglig. Det finns en risk att Bolaget inte kan uppfylla de krav som ställs, vilket kan ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Riskklassificering: låg

Risk för att bli föremål för rättstvister, utredningar och andra förfaranden

Tvister, anspråk, utredningar och förfaranden kan innebära att Chordate måste betala skadestånd eller upphöra med viss verksamhet. Bolaget kan involveras i tvister inom ramen för sin normala affärsverksamhet och riskerar att bli föremål för anspråk i processer som exempelvis rör avtal eller patent och licenser där bland annat krav om immateriella intrång kan komma att ställas mot Bolaget. Dessutom kan styrelsemedlemmar, ledande befattningshavare, anställda eller koncernbolag bli föremål för brottsundersökningar och brottmålsprocesser. Sådana tvister, anspråk, utredningar och processer riskerar vara tidskrävande, innebära avbrott i den normala verksamheten, involvera anspråk på stora summor och leda till betydande kostnader. Vidare är det ofta svårt att förutse utfallet av komplexa tvister, anspråk, utredningar och processer. Därmed skulle tvister, anspråk, utredningar och processer riskera få betydande negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Riskklassificering: låg

RISKER RELATERADE TILL AKTIER OCH FÖRETRÄDESEMISSIONEN

Framtida utdelning

Chordate har historiskt sett inte lämnat utdelning och Bolagets utdelningspolicy innebär att Bolaget avser att behålla eventuella vinstmedel så länge investeringsbehoven är stora, vilket de kan förväntas vara under en längre tid. Mot bakgrund av osäkerheten kring när Bolagets migränbehandling kan komma att kommersialiseras och hur lång och kostsam utvecklingen av produkterna kommer att bli är det svårt att säga när Bolaget kommer vara i position att kunna börja lämna utdelningar. Så

länge inga utdelningar lämnas kommer en investerares avkastning endast vara beroende av aktiens framtida kursutveckling.

Riskklassificering: hög

Det finns risk att handel i uniträtter och BTU kan komma att vara begränsad

Uniträtter och betalda tecknade Units kommer att vara föremål för tidsbegränsad handel på NGM Nordic SME. Handeln i dessa instrument kan vara begränsad, vilket kan medföra problem för enskilda innehavare att avyttra sina uniträtter och/eller BTU. Det innebär att innehavaren av teckningsrätter riskerar att inte kunna kompensera sig för den ekonomiska utspädningseffekt som Företrädesemissionen innebär och att innehavare av BTU riskerar att inte kunna realisera värdet av sina BTU innan dessa instrument har omregistrerats till aktier och teckningsoptioner. Sådana förhållanden kan utgöra en betydande risk för enskilda investerare. En begränsad likviditet kan också förstärka fluktuationerna i marknadspriset för uniträtter och/eller BTU. Prisbildningen för dessa instrument riskerar därmed att vara inkorrekt eller missvisande.

Riskklassificering: hög

Teckningsförbindelser är inte säkerställda

Befintliga aktieägare i Chordate och vissa externa investerare har lämnat teckningsförbindelser i Företrädesemissionen. Åtaganden gentemot Chordate med anledning av dessa är inte säkerställda genom pantsättning, förhandsbetalning eller liknande arrangemang, varför det finns en risk att de som lämnat förbindelser inte kommer att kunna infria sina åtaganden.

Riskklassificering: låg

Villkor för värdepapperen

ALLMÄN INFORMATION

Prospektet avser teckning av Units med företrädesrätt för befintliga aktieägare i Chordate. Varje Unit består av fem (5) aktier och fyra (4) teckningsoptioner av serie TO7 ("Unit"). De erbjudna aktierna är av samma slag, fritt överlåtbara och emitteras i enlighet med svensk lagstiftning. Aktiens ISIN-kod är SE0009495559 och valutan för Företrädesemissionen är SEK. Bolaget avser att hos NGM Nordic SME ansöka om upptagande till handel av de nya aktierna samt teckningsoption av serie TO7 med ISIN-kod SE0014781951.

FÖRETRÄDESEMISSIONEN

Den 18 augusti 2020 fattade en extra bolagsstämma beslut om att med företrädesrätt för befintliga aktieägare ge ut högst 5 981 938 Units, innebärande en ökning av Bolagets aktiekapital med högst 7 477 422,50 SEK genom nyemission av högst 29 909 690 aktier och en ökning av aktiekapitalet om högst 5 981 938,00 SEK genom utnyttjande av högst 23 927 752 teckningsoptioner av serie TO7 (beräknat utifrån fullt utnyttjande av teckningsoptionerna). Innehav av en (1) befintlig aktie på avstämningsdagen den 25 augusti 2020 berättigar till en (1) Uniträtt. Det krävs åtta (8) Uniträtter för teckning av 1 Unit. Teckningskursen uppgår till 2,50 SEK per Unit, motsvarande en kurs om 0,50 SEK per aktie. Teckningsoptionerna erhålls vederlagsfritt. Teckning av Units med stöd av uniträtter ska ske under tiden från och med den 27 augusti 2020 till och med den 10 september 2020. De nya aktierna förväntas bli registrerade hos Bolagsverket omkring 18 september 2020. Datumet är preliminärt och kan komma att ändras.

Optionsinnehavare har rätt att under perioden 1 – 29 oktober 2021, för varje (1) innehavd teckningsoption av serie TO7 påkalla teckning av en (1) ny aktie i Bolaget till en teckningskurs om 0,75 SEK per aktie. För fullständiga villkor gällande teckningsoptionerna av serie TO7 hänvisas till Bolagets hemsida www.chordate.com.

VISSA RÄTTIGHETER KOPPLADE TILL AKTIERNA

Allmänt

Aktieägarnas rättigheter, inklusive de rättigheter som följer av bolagsordningen, kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551).

Rösträtt vid bolagsstämma

Varje aktie berättigar innehavaren till en (1) röst på bolagsstämma, och varje aktieägare har vid bolagsstämma rätt att rösta för det fulla antalet av denne ägda och företrädda aktier.

Företrädesrätt till nya aktier

Aktieägare har normalt företrädesrätt till teckning av nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler i enlighet med aktiebolagslagen, såvida inte bolagsstämman eller styrelsen med stöd av bolagsstämmans bemyndigande beslutar om avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt. Det finns dock inga

bestämmelser i Bolagets bolagsordning som begränsar möjligheten att, i enlighet med aktiebolagslagen, emittera nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler med avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt.

Rätt till vinstutdelning och överskott vid likvidation

Varje aktie ger lika rätt till vinstutdelning samt till Bolagets tillgångar och överskott vid eventuell likvidation. Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman och tillfaller den som på, av bolagsstämman, fastställd avstämningsdag är registrerad som aktieägare i den av Euroclear Sweden AB ("Euroclear") förda aktieboken. Vinstutdelning betalas kontant genom Euroclear, men betalning kan även komma att ske genom sakutdelning. Om aktieägarna inte kan nås genom Euroclear, kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende vinstutdelningsbeloppet under en tid som begränsas genom allmänna regler för preskription. Fordran preskriberas som regel efter tio år och beloppet tillfaller därefter Bolaget.

Det finns inga restriktioner avseende rätten till vinstutdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige. Aktieägare som inte har skatterettsligt hemvist i Sverige är normalt föremål för svensk kupongskatt.

Bemyndiganden

Vid årsstämman den 23 april 2020, samt vid den extra bolagsstämman den 18 augusti 2020, beslutades att bemyndiga styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen och med eller utan avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt, fatta beslut om emission av aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler inom den vid var tid gällande bolagsordningens gränser. Emissionsvillkoren ska fastställas enligt gällande marknadsförhållanden. Bemyndigandet innefattar även rätt att besluta om emission med villkor om att betalning ska kunna ske kontant, genom apport, genom kvittning eller i annat fall förenas med villkor.

Offentliga uppköpserbudanden och tvångsinlösen

I händelse av att ett offentligt uppköpserbudande lämnas avseende aktierna i Chordate tillämpas, per dagen för Prospektet, Takeover-regler för vissa handelsplattformar ("Takeover-reglerna").

Om styrelsen eller verkställande direktören i Chordate, på grund av information som härrör från den som avser att lämna ett offentligt uppköpserbudande avseende aktierna i Bolaget, har grundad anledning att anta att ett sådant erbjudande är nära förestående, eller om ett sådant erbjudande har lämnats, får Chordate enligt Takeover-reglerna endast efter beslut av bolagsstämman vidta åtgärder som är ägnade att försäkra förutsättningarna för erbjudandets lämnande eller genomförande. Chordates styrelse får oaktat detta söka efter alternativa erbjudanden. Under ett offentligt uppköpserbudande står det aktieägarna fritt att bestämma huruvida de önskar att avyttra sina aktier i det offentliga uppköpserbudandet.

Efter ett offentligt uppköpserbjudande kan den som har lämnat erbjudandet, under vissa förutsättningar, vara berättigad att lösa in resterande aktieägare i enlighet med reglerna om tvångsinlösen i aktiebolagslagen.

Chordates aktier är inte föremål för något erbjudande som har lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller inlösen skyldighet. Inget offentligt uppköpserbjudande har lämnats avseende Chordate aktier under innevarande eller föregående räkenskapsår.

Central värdepappersförvaring

Aktierna i Chordate är registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och konföring av finansiella instrument. Detta register hanteras av Euroclear (Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm).

Inga aktiebrev har utfärdats för Bolagets aktier. Till aktien knutna rättigheter tillkommer den som är registrerad i den av Euroclear förda aktieboken.

Skattefrågor i samband med Företrädesemissionen

Investorare i Företrädesemissionen bör uppmärksamma att skattelagstiftningen i investerarens medlemsstat och emitentens registreringsland kan inverka på eventuella inkomster från värdepapperna. Beskattningen från eventuell utdelning, liksom kapitalvinstbeskattning och regler om kapitalförluster vid avyttring av värdepapper beror på varje enskild aktieägares specifika situation. Investorare uppmanas att konsultera dennes oberoende rådgivare avseende skattekonsekvenser som kan uppstå i samband med Företrädesemissionen.



Närmare uppgift om Företrädesemissionen

FÖRETRÄDESRÄTT TILL TECKNING

Den som på avstämningsdagen den 25 augusti 2020 var registrerad som aktieägare i den av Euroclear Sweden AB, för Chordate Medical Holding AB (publ):s räkning, förda aktieboken, äger företrädesrätt att teckna Units, bestående av aktier och teckningsoptioner, i Företrädesemissionen i relation till tidigare innehav av aktier.

UNITRÄTTER

För varje (1) befintlig aktie, som innehas på avstämningsdagen den 25 augusti 2020, erhålles en (1) Uniträtt. Det krävs åtta (8) Uniträtter för teckning av en (1) Unit. Varje Unit består av fem (5) aktier och fyra (4) vederlagsfria teckningsoptioner av serie TO7.

EMISSIONSVOLYM

Erbjudandet omfattar högst 29 909 690 nyemitterade aktier, motsvarande totalt 14 954 845 SEK samt högst 23 927 752 teckningsoptioner som vid fullt nyttjande motsvarar totalt 17 945 814 SEK.

TECKNINGSKURS

Teckningskursen uppgår till 2,50 SEK per Unit, motsvarande en kurs om 0,50 SEK per aktie. Teckningsoptionerna erhålls vederlagsfritt. Courtage utgår ej.

AVSTÄMNINGS DAG

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden AB för rätt till deltagande i Företrädesemissionen var den 25 augusti 2020. Sista dag för handel i Bolagets aktie med rätt till deltagande i Företrädesemissionen var den 21 augusti 2020. Första dag för handel i Bolagets aktie utan rätt till deltagande i Företrädesemissionen var den 24 augusti 2020.

TECKNINGSTID

Teckning av Units med stöd av uniträtter ska ske under tiden från och med den 27 augusti 2020 till och med den 10 september 2020. Styrelsen äger rätt att förlänga teckningstiden och tiden för betalning, vilket ska ske senast sista dagen i teckningsperioden och offentliggöras av Bolaget.

HANDEL MED UNITRÄTTER

Handel med uniträtter äger rum på NGM Nordic SME under perioden 27 augusti 2020 till och med den 8 september 2020. Aktieägare ska vända sig direkt till sin bank eller annan förvaltare med erforderliga tillstånd för att genomföra köp och försäljning av uniträtter. Uniträtter som förvärvas under ovan nämnda handelsperiod ger, under teckningstiden, samma rätt att teckna nya Units som de uniträtter aktieägare erhåller baserat på sina innehav i Bolaget på avstämningsdagen.

EJ UTNYTTJADE UNITRÄTTER

Uniträtter som ej sålts senast den 8 september 2020 eller utnyttjats för teckning av Units senast den 10 september 2020 kommer att bokas bort från samtliga VP-konton utan ersättning. Ingen särskild avisering sker vid bortbokning av uniträtter.

HANDEL MED BTU

Handel med BTU kommer att äga rum på NGM Nordic SME mellan 27 augusti 2020 fram till dess att Bolagsverket registrerat Företrädesemissionen och BTU omvandlats till aktier och teckningsoptioner.

EMISSIONSREDOVISNING OCH ANMÄLNINGSSEDLAR Direktregistrerade aktieägare

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen den 25 augusti 2020 var registrerade i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktieboken erhåller förtryckt emissionsredovisning med vidhängande inbetalningsavi, särskild anmälningsedel med stöd av Uniträtter, anmälningsedel för teckning utan stöd av Uniträtter, aktieägarebrev samt informationsbroschyr. Fullständigt Prospekt kommer att finnas tillgängligt på Bolagets hemsida www.chordate.com samt på Hagberg & Aneborns hemsida www.hagberganeborn.se för nedladdning.

Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckning över panthavare med flera, erhåller inte någon information utan underrättas separat. VP-avi som redovisar registreringen av uniträtter på aktieägars VP-konto utsändes ej.

Teckning med stöd av företrädesrätt

Teckning av Units med stöd av Uniträtter kan ske genom kontant betalning under perioden från och med den 27 augusti 2020 till och med den 10 september 2020. Observera att det kan ta upp till tre bankdagar för betalningen att nå mottagar-kontot. Teckning och betalning ska ske i enlighet med något av nedanstående två alternativ.

- 1. Emissionsredovisning - förtryckt inbetalningsavi från Euroclear:** I det fall samtliga på avstämningsdagen erhållna uniträtter utnyttjas för teckning av Units ska den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear användas som underlag för anmälan om teckning genom betalning. Den särskilda anmälningssedeln ska därmed inte användas. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på inbetalningsavin förtryckta texten. Anmälan är bindande.

2. **Särskild anmälningssedel:** I det fall ett annat antal uniträtter utnyttjas än vad som framgår av den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear ska den särskilda anmälningssedeln användas. Anmälan om teckning genom betalning ska ske i enlighet med de instruktioner som anges på den särskilda anmälningssedeln. Den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear ska därmed inte användas. Särskild anmälningssedel kan beställas från Hagberg & Aneborn via telefon eller e-post.

Särskild anmälningssedel ska vara Hagberg & Aneborn tillhanda senast kl. 15.00 den 10 september 2020. Eventuell anmälningssedel som sänds med post bör därför avsändas i god tid före sista teckningsdagen. Endast en anmälningssedel per person eller juridisk person kommer att beaktas. I det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld särskild anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande.

Ifylld särskild anmälningssedel skickas eller lämnas till:

Hagberg & Aneborn Fondkommission AB

Ärende: Chordate

Valhallavägen 124

114 41 Stockholm

Tfn: 08-408 933 50

Fax: 08-408 933 51

Email: info@hagberganeborn.se (inskannad anmälningssedel)

Förvaltarregistrerade aktieägare

Aktieägare vars innehav av aktier i Bolaget är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning. Dock utsänds ett aktieägarbrev samt informationsbroschyr innehållande en sammanfattning av villkoren för Företrädesemissionen och hänvisning till Prospektet. Teckning och betalning ska ske i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare.

TECKNING UTAN STÖD AV FÖRETRÄDESRÄTT

Teckning av Units utan företrädesrätt ska ske under samma period som teckning av Units med företrädesrätt, det vill säga från och med den 27 augusti 2020 till och med den 10 september 2020. Styrelsen i Bolaget förbehåller sig rätten att under alla omständigheter förlänga teckningstiden och tiden för betalning. En sådan förlängning ska meddelas senast sista dagen i teckningsperioden och offentliggöras av Bolaget.

Anmälan om teckning utan företrädesrätt sker genom att anmälningssedel för teckning utan uniträtter ifylls, under-tecknas och därefter skickas eller lämnas till Hagberg & Aneborn med kontaktuppgifter enligt ovan. Anmälningssedeln

kan beställas från Hagberg & Aneborn via telefon eller e-post. Anmälningssedeln kan även laddas ned från Bolagets hemsida www.chordate.com samt från Hagberg & Aneborns hemsida www.hagberganeborn.se.

Anmälningssedeln ska vara Hagberg & Aneborn tillhanda senast kl. 15.00 den 10 september 2020. Anmälningssedel som sänds med post bör därför avsändas i god tid före sista teckningsdagen. Det är endast tillåtet att sända in en (1) anmälningssedel för teckning utan stöd av uniträtter. För det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande.

Observera att de aktieägare som har sitt innehav förvaltarregistrerat ska anmäla teckning utan företräde till sin förvaltare enligt dennes rutiner.

VIKTIG INFORMATION VID TECKNING UTAN STÖD AV FÖRETRÄDESRÄTT

Krav på NID-nummer för fysiska personer

Nationellt ID eller National Client Identifier (NID-nummer) är en global identifieringskod för privatpersoner. Enligt MiFID II har alla fysiska personer från och med den 3 januari 2018 ett NID-nummer och detta nummer behöver anges för att kunna göra en värdepapperstransaktion.

Om sådant nummer inte anges kan Hagberg & Aneborn vara förhindrad att utföra transaktionen åt den fysiska personen i fråga. Om du har enbart svenskt medborgarskap består ditt NID-nummer av beteckningen "SE" följt av ditt personnummer. Har du flera eller något annat än svenskt medborgarskap kan ditt NID-nummer vara någon annan typ av nummer. För mer information om hur NID-nummer erhålls, kontakta din bank. Tänk på att ta reda på ditt NID-nummer i god tid då numret behöver anges på anmälningssedeln.

Krav på LEI-kod för juridiska personer

Legal Entity Identifier (LEI) är en global identifieringskod för juridiska personer. Enligt MiFID II behöver juridiska personer från och med den 3 januari 2018 ha en LEI-kod för att kunna genomföra en värdepapperstransaktion. Om sådan kod inte finns får Hagberg & Aneborn inte utföra transaktionen åt den juridiska personen i fråga.

Teckning från konton som omfattas av specifika regler

Tecknare med konton som omfattas av specifika regler för värdepapperstransaktioner, exempelvis IPS-konto, ISK-konto (investerarsparkonto) eller depå/konto i kapitalförsäkring ska kontrollera med sina respektive förvaltare om och hur teckning av Units kan göras i företrädesemissionen.

TILDELNINGSPRINCIPER VID TECKNING UTAN STÖD AV FÖRETRÄDESRÄTT

För det fall inte samtliga Units tecknas med stöd av uniträtter ska styrelsen, inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av Units till de som tecknat Units utan stöd av uniträtter enligt följande fördelningsgrunder:

- a. i första hand ska tilldelning ske till de som tecknat och tilldelats aktier i den Riktade emissionen eller Företrädesemissionen, pro rata i förhållande till det antal Units som tilldelats respektive tecknare i den Riktade emissionen eller Företrädesemissionen;
- b. i andra hand till övriga som har anmält intresse av att teckna Units utan stöd av uniträtter (och som inte omfattas av punkten a) ovan), pro rata deras anmälda intresse, och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

BESKED OM TILDELNING VID TECKNING UTAN FÖRETRÄDESRÄTT

Besked om eventuell tilldelning av Units, tecknade utan företrädesrätt, lämnas genom översändande av tilldelningsbesked i form av en avräkningsnota. Likvid ska erläggas senast tre (3) bankdagar efter utfärdandet av avräkningsnotan. Något meddelande lämnas inte till den som inte erhållit tilldelning. Erläggs inte likvid i rätt tid kan antal Units komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt Erbjudandet, kan den som ursprungligen erhållit tilldelning av dessa Units komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden.

De som tecknar Units utan företräde genom sin förvaltare kommer att erhålla besked om teckning enligt sin förvaltares rutiner.

AKTIEÄGARE BOSATTA I UTLANDET

Aktieägare bosatta utanför Sverige (avser dock ej aktieägare bosatta i USA, Australien, Hong Kong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore, Sydkorea samt Sydafrika eller någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller andra myndighetstillstånd) vilka äger rätt att teckna Units i Företrädesemissionen, kan vända sig till Hagberg & Aneborn på telefon enligt ovan för information om teckning och betalning. På grund av restriktioner i värdepapperslagstiftningen i USA, Australien, Hong Kong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore, Sydkorea eller Sydafrika eller någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller andra myndighetstillstånd kommer inga uniträtter att erbjudas innehavare med registrerade adresser i något av dessa länder. I enlighet därmed

riktas inget Erbjudande att teckna aktier i Bolaget till aktieägare i dessa länder.

BETALD TECKNAD UNIT (BTU)

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av betalda tecknade Units (BTU) skett på tecknarens VP-konto. De nytecknade antal Units är bokförda som BTU på VP-kontot tills Företrädesemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket vilket beräknas ske omkring vecka 40, 2020.

LEVERANS AV AKTIER OCH TECKNINGSOPTIONER

Omkring sju dagar efter att Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket, ombokas BTU till aktier och teckningsoptioner utan särskild avisering från Euroclear Sweden AB.

OFFENTLIGGÖRANDE AV UTFALLET I FÖRETRÄDESEMISSIONEN

Snarast möjligt efter att teckningstiden avslutats kommer Bolaget att offentliggöra utfallet av Företrädesemissionen beräknas ske 11 september 2020 genom pressmeddelande. Pressmeddelandet kommer att finnas tillgängligt på Bolagets hemsida, www.chordate.com.

RÄTT TILL UTDELNING

De nya aktierna medför rätt till utdelning för första gången på den första avstämningsdagen för utdelning som infaller efter det att de nya aktierna registrerats hos Bolagsverket och införts i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. De nya aktierna har samma rätt till utdelning som de befintliga aktierna.

HANDEL I AKTIEN OCH TECKNINGSOPTIONEN

Aktierna i Chordate handlas på NGM Nordic SME. Aktierna handlas under kortnamnet CMH och har ISIN-kod SE0009495559. De nya aktierna tas upp till handel i samband med att omvandling av BTU till aktier och teckningsoptioner sker vilket beräknas ske cirka vecka 41, 2020. Bolaget avser att hos NGM Nordic SME ansöka om upptagande till handel av de nya aktierna samt Teckningsoptionen TO7 med ISIN-kod SE0014781951.

UTSPÄDNING

Vid full teckning av Företrädesemissionen kommer antalet aktier att öka från 47 855 510 till 77 765 200 aktier, vilket inne-

bär en utspädningseffekt som uppgår till högst cirka 38,5 procent av röster och kapital i Bolaget. Utspädningseffekten är beräknad på basis av det maximala antalet nya aktier i Företrädesemissionen dividerat med antal utestående aktier efter Företrädesemissionen. Vid fullt utnyttjande av Teckningsoptionerna i Företrädesemissionen kommer antalet aktier öka med ytterligare 23 927 752 aktier och den totala utspädnings-effekten kommer att uppgå till cirka 52,9 procent.

Vid full teckning i både Företrädesemissionen och den Riktade emissionen kommer antalet aktier i Bolaget att öka från 47 855 510 till 107 674 890, vilket innebär en utspädnings-effekt uppgående till högst 55,6 procent av röster och kapital i Bolaget, motsvarande 59 819 380 aktier. Utspädnings-ningen från den Riktade emissionen enskilt uppgår till 38,5 procent av röster och kapital i Bolaget, motsvarande 29 909 690 aktier (beräknat innan genomförande av Företrädesemissionen). Vid fullt utnyttjande av samtliga Teckningsoptioner från Företrädesemissionen och den Riktade emissionen kommer antalet aktier öka med ytterligare 47 855 504 aktier och den totala utspädnings-effekten kommer att uppgå till cirka 69,2 procent.

TECKNINGSOPTIONERNA I KORTHET

Optionsinnehavare har rätt att under perioden 1 - 29 oktober 2021, för varje (1) innehavd teckningsoption av serie TO7 påkalla teckning av en (1) ny aktie i Bolaget till en teckningskurs om 0,75 SEK per aktie. Bolaget avser att ansöka om upptagande av handel av teckningsoptionerna på NGM Nordic SME. För fullständiga villkor avseende teckningsoptioner (TO7) hänvisas till "Villkor för teckningsoptioner serie TO7 avseende nyteckning av aktier i Chordate Medical Holding (publ)" som återfinns på Bolagets hemsida, chordate.com.

ÖVRIGT

Styrelsen för Chordate äger inte rätt att avbryta, återkalla eller tillfälligt dra in Erbjudandet att teckna Units i Bolaget i enlighet med villkoren i Prospektet. En teckning av Units är oåterkallelig och tecknaren kan inte upphäva eller modifiera en teckning av Units. Ofullständiga eller felaktigt ifyllda anmälnings-sedlar kan komma att lämnas utan beaktande. Om teck-

ningslikviden inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på felaktigt sätt kan anmälan om teckning komma att lämnas utan beaktande eller teckning komma att ske med ett lägre belopp.

För det fall ett för stort belopp betalats in av en tecknare av Units kommer Hagberg & Aneborn att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Hagberg & Aneborn kommer i sådant fall att ta kontakt med tecknaren för uppgift om ett bankkonto som Hagberg & Aneborn kan återbetala beloppet till. Belopp understigande 100 SEK återbetalas endast på begäran. Ingen ränta kommer att utbetalas för överskjutande belopp.

TECKNINGSFÖRBINDELSER

Bolaget har erhållit bindande teckningsåtaganden avseende Företrädesemissionen från befintliga ägare i Bolaget motsvarande 6,6 MSEK motsvarande 44 procent av Företrädesemissionen. Därutöver omfattas Företrädesemissionen av redan ingångna avtal om teckning utan företräde för resterande del av Företrädesemissionen. Åtaganden ingicks under juli 2020 och är inte säkerställda genom pantsättning, spärrmedel eller liknande arrangemang. Utöver vad som framgår av tabellen nedan, känner Bolaget inte till någon person, större aktieägare eller medlem i Bolagets förvaltnings-, tillsyns- eller ledningsorgan som avser teckna sig för mer än 5 procent av Erbjudandet.

Teckningsåtagare

Namn	Belopp (SEK)	Procent av Företrädesemissionen
Sifonen AB	1 570 348	11%
HAWOC Investment	1 562 500	10%
Bevaclean	940 000	6%
Henrik Rammer (ordförande)	800 000	5%
Victoria Gutenbrandt	565 000	4%
Tommy Hedberg (ledamot)	500 000	3%
Isac Brandberg AB	357 143	2%
Magnus Brandberg	178 570	1%
Helene Willberg	156 250	1%
Summa	6 629 810	44%

Företagsstyrning

STYRELSE

Enligt Chordates bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre (3) och högst sju (7) styrelseledamöter med högst två (2) suppleanter. Styrelsen består för närvarande av fyra (4) ledamöter utan suppleanter. Samtliga styrelseledamöter väljs för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

Nedan förtecknas styrelseledamöter, ledande befattningshavare och övriga ledningspersoner i Bolaget med uppgift om födelseår, befattning, utbildning, erfarenhet, pågående uppdrag i andra företag samt aktieinnehav i Bolaget. Dock anges inte uppdrag inom Bolagets koncern. Med aktieinnehav i Bolaget avses eget samt närstående fysiska och juridiska personers innehav i Bolaget. Styrelsens har sitt säte i Stockholms kommun.

Namn	Befattning	Födelseår	Invald	Innehav
Henrik Rammer	Styrelseordförande	1974	2014	3 769 798 aktier & 100 000 teckningsoptioner (TO5)
Tommy Hedberg	Ledamot	1955	2014	3 871 797 aktier & 2 160 852 teckningsoptioner (TO5)
Anders Weilandt	Ledamot, VD	1961	2014	548 708 aktier & 165 108 teckningsoptioner (TO5)*
Gunilla Lundmark	Ledamot	1963	2017	0 aktier & 0 teckningsoptioner

*Anders Weilandts teckningsoptioner innehas genom Amix AB.



Henrik Rammer

Född 1974. Styrelseordförande sedan 2014.

- **Utbildning & erfarenhet:** BSc, examen från London School of Economics. Henrik Rammer är från november 2014 styrelseordförande för samtliga bolag i Chordate-koncernen. Henrik har haft mångårig erfarenhet inom private equity och har arbetat vid Axcel Management AB under åren 2008-2013 och vid Triton Advisers (Sweden) AB under åren 2002 - 2007. Idag arbetar Henrik som privat investerare i ett flertal andra bolag. Henrik har även varit ledamot i följande bolag: Scandinavian Cosmetic Group Holding AB, Delägarkraft AB (publ), SGM Sickla AB, SGM City AB, SGM Mariatorget AB, Sveriges godaste matmarknad AB och Axcel Management AB.
- **Andra pågående uppdrag:** Ledamot i Sensabues AB, AddBIO AB, MYoroface AB och SnowSail Invest AB.
- **Innehav:** 3 769 798 aktier samt 100 000 teckningsoptioner (TO5) i Bolaget.



Tommy Hedberg

Född 1955. Styrelseledamot sedan 2014.

- **Utbildning & erfarenhet:** Kemiteknisk Ingenjörsutbildning följt av en postgymnasial ekonomikutbildning. Tommy Hedberg har idag ett antal olika styrelseuppdrag inom lifescience. Under åren 1998-2014 har Tommy varit Verkställande direktör på Atos Medical. Han har även arbetat med försäljning och marknadsföring inom Atos Medical, där han började år 1990. Innan Tommy började arbeta inom Atos Medical har han arbetat med försäljning och marknadsföring inom Medscand AB och Janssen Pharma AB.
- **Andra pågående uppdrag:** Ledamot och styrelseordförande i Styre-C LindheXtend AB. Ledamot i Avidicare Holding AB, Cross Technology Solutions AB, M-V Arterica AB samt Askis AB.
- **Innehav:** 3 871 797 aktier samt 912 900 teckningsoptioner (TO5) i Bolaget.



Anders Weilandt

Född 1961. Styrelseledamot sedan 2014.

- **Utbildning & erfarenhet:** Medicinteknisk elektronikingenjör. Executive MBA från Copenhagen Business School. Anders Weilandt var mellan februari 2011 och december 2016 VD för Diabetes Tools Sweden AB. Före det var Anders engagerad som styrelseledamot i Stille AB (publ) under åren 2004-2006, och vidare som koncernchef under 2006-2009. Under åren 2000-2006 var Anders Verkställande direktör för Ascendia MedTech AB.
- **Andra pågående uppdrag:** Ledamot och styrelseordförande i Symbioteq Holding AB, AddBIO AB och Likvor AB. Ledamot i Ascendia AB med dotterbolag samt Isifer AB, Amix Holding och Amix AB.
- **Innehav:** 548 708 aktier samt 165 108 teckningsoptioner (TO5) genom Amix AB i Bolaget.



Gunilla Lundmark

Född 1963. Styrelseledamot sedan 2017.

- **Utbildning & erfarenhet:** Med. Sc.-examen och Executive MBA från Uppsala Universitet. Gunilla är idag VD för Uppsala universitets Holding AB, hon har under mer än 25 år varit verksam i ledande positioner inom lifescience-sektorn. Närmast var Gunilla verkställande direktör för Pharmanest AB där hon ledde utvecklingen från idé till kommersialiseringsfas. Dessförinnan var Gunilla vice verkställande direktör på Q-Med AB.
- **Andra pågående uppdrag:** Gunilla är ledamot i IPF – institutet för Personal och Företagsutveckling AB, Uppsala universitets Projekt AB, Uppsala Innovation Centre, Chordate Medical AB, Lipidor AB, Uppsala universitet Research Intellectual Property AB och suppleant i Chainé AB.
- **Innehav:** 0 aktier och 0 teckningsoptioner i Bolaget.

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Namn	Befattning	Födelseår	Anställd/konsult sedan	Innehav
Anders Weilandt	VD	1961	2017	548 708 aktier & 165 108 teckningsoptioner (TO5)
Niklas Lindecrantz	CFO	1968	2017	50 000 aktier & 20 000 teckningsoptioner (TO5)
Jan Hermansson	CSO & Medical director	1956	2012	116 717 aktier & 14 589 teckningsoptioner (TO5)
Jan Lindberg	CTO & director of QA	1956	2012	13 769 aktier & 1 721 teckningsoptioner (TO5)

Anders Weilandt

Född 1961. VD sedan 2017. Se mer under ”Styrelse”.



Niklas Lindecrantz

Född 1968. CFO sedan 2017.

- **Utbildning & erfarenhet:** Master of Science in Finance från Stockholms Universitet. Niklas är finanschef för koncernen sedan 2 oktober 2017. Niklas är även Business Controller för Energiföretagen Sverige - Swedenergy - AB på konsultbasis. Niklas är och har varit verksam i ledande befattningar i en rad bolag, främst som CFO och finance manager.
- **Andra pågående uppdrag:** Business Controller för Energiföretagen Sverige - Swedenergy AB. Ledamot i Driven Ekonomi AB och Lzinvest AB. Suppleant i DDV Accelerator AB, DDV Incentive AB och Hakeem Consulting AB.
- **Innehav:** 50 000 aktier samt 20 000 teckningsoptioner (TO5) i Bolaget.



Jan Hermansson

Född 1956. CSO & Medical director sedan 2012.

- **Utbildning & erfarenhet:** Examen från Tandläkarhögskolan vid Karolinska. Jan Hermansson är i grunden tandläkare och har med över 25 års erfarenhet inom läkemedelsindustrin haft en framgångsrik karriär. Han har varit avdelningschef samt innehaft ytterligare ledande befattningar vid AstraZeneca AB mellan 2001-2010. Jan var under 1998-2001 Therapeutic Area Vice President vid Pharmacia & Upjohn. Under åren 1983-1998 hade han flertalet ledande befattningar vid Astra AB. Jan Hermansson har även varit lärare vid Tandläkarhögskolan i Huddinge under åren 1981 - 1983.
- **Andra pågående uppdrag:**
- **Innehav:** 116 717 aktier samt 14 589 teckningsoptioner (TO5) i Bolaget.



Jan Lindberg

Född 1956. CTO & director of QA sedan 2012.

- **Utbildning & erfarenhet:** Ingenjörutbildning vid KTH i Stockholm. Jan Lindberg har en lång och framgångsrik karriär inom den medicintekniska industrin. Han har haft ett flertal ledande befattningar vid St. Jude Medical under åren 1988 - 2012, bl.a. som avdelningschef för hårdvaruutveckling och gruppchef för elektronikutveckling. Innan dess var han utvecklare vid Electrolux 1985 - 1988 liksom vid RIFA AB 1981 - 1985. Kring studietiden drev han eget företag under åren 1977 - 1981.
- **Andra pågående uppdrag:**
- **Innehav:** 13 769 aktier samt 1 721 teckningsoptioner (TO5) i Bolaget.

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR AVSEENDE STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Samtliga styrelseledamöter är valda fram till årsstämman 2021. Såvitt Bolaget känner till föreligger det inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöternas och ledande befattningshavarnas åtaganden gentemot Bolaget och deras privata och/eller andra åtaganden. Vissa styrelseledamöter och ledande befattningshavare har direkt eller indirekt ingått avtal med Bolaget. Dessa redogörs för under rubrikerna Transaktioner med närstående samt Intressekonflikter i avsnitt Information om aktieägare och värdepappersinnehavare något intresse som står i strid med Bolagets intressen. Det finns inga familjeband mellan styrelseledamöter och/eller ledande befattningshavare. Vidare har under de fem senaste åren ingen av de ovanstående styrelseledamöterna eller ledande befattningshavarna i Bolaget dömts i bedrägerirelaterade mål. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har heller av reglerings- eller tillsynsmyndighet (inbegripet erkända yrkessammanslutningar) officiellt bundits vid och/eller utfärdat påföljder mot en styrelseledamot eller ledande befattningshavare för ett brott eller förbudits av domstol att vara medlem i förvaltnings-, lednings- eller tillsynsorgan eller utöva ledande eller övergripande funktioner de senaste fem åren. Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets adress, c/o Regus, Kistagången 20B, 164 40 Kista, eller telefon 08-400 115 86.

ERSÄTTNING TILL STYRELSE SAMT ERSÄTTNING OCH ANSTÄLLNINGSVILLKOR FÖR LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

I nedanstående tabell redovisas ersättningar och övriga förmåner till Bolagets styrelse och ledande befattningshavare i SEK.

Ersättningar under 2019

	Grundlön/ Styrelsearvode	Pensionskostnad	Övrig ersättning*	Summa
Styrelsen				
Henrik Rammer	160 000 kr	-	-	160 000 kr
Tommy Hedberg	80 000 kr	-	-	80 000 kr
Anders Weilandt	80 000 kr	-	-	80 000 kr
Gunilla Lundmark	80 000 kr	-	-	80 000 kr
Ledande befattningshavare				
Anders Weilandt**	-	-	1 769 611 kr	1 769 611 kr
Jan Hermansson	984 376 kr	-	-	984 376 kr
Jan Lindberg	865 020 kr	-	-	865 020 kr
Niklas Lindecrantz	-	-	691 565,50 kr	691 565,50 kr
Summa				4 710 572,50 kr

* Avser framförallt konsultarvode för interim VD och CFO, exklusive moms.

** Anders Weilandt har sedan 1 januari 2020 ingått ett anställningsavtal med Chordate Medical AB med en grundlön om 1,5 mkr, en bonus som motsvarar 10-50 procent av grundlönen samt bonus om tre månadslöner. Anders Weilandt är anställd som VD i Chordate Medical AB och koncern-VD för bolagskoncernen.

Finansiell information och nyckeltal

Informationen i detta avsnitt ska läsas tillsammans med Chordates reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2018 och 2019 inklusive tillhörande noter och revisionsberättelser, samt den oreviderade delårsrapporten för perioden januari-juni 2020 vilka införlivas i Prospektet genom hänvisning. Om inget annat uttryckligen anges, har ingen annan information i Prospektet reviderats eller granskats av Chordates revisor. Räkenskaperna för dessa perioder har upprättats i enlighet med Årsredovisning och koncernredovisning K3 (BFNAR 2012:1) och Årsredovisningslagen. Räkenskapsåret sträcker sig från och med den 1 januari till och med den 31 december. Samtliga rapporter finns att ladda ned på följande adress:

<https://www.chordate.com/investor-relations/finansiella-rapporter/>

Chordates årsredovisning för 2018: resultaträkning (sidan 22), balansräkning (sidorna 23-24), kassaflödesanalys (sidan 26), noter (sidorna 32-39) och revisionsberättelse (sidorna 40-42).

Chordates årsredovisning för 2019: resultaträkning (sidan 32), balansräkning (sidorna 33-34), kassaflödesanalys (sidan 35), noter (sidorna 41-55) och revisionsberättelse (sidorna 57-59).

Chordates delårsrapport för perioden 1 januari - 30 juni 2020: resultaträkning (sidan 16), balansräkning (sidan 17), kassaflödesanalys (sidan 19).

NYCKELTAL

En del av de nyckeltal som presenteras nedan är inte definierade enligt BFN tillämpade redovisningsregler för finansiell rapportering. Nyckeltalen, såsom Chordate har definierat dessa, bör inte jämföras med andra bolags nyckeltal som har samma benämning då definitionerna kan skilja sig åt.

(belopp i TKR)	1 jan 2020 - 30 jun 2020	1 jan 2019 - 30 jun 2019	1 jan 2019 - 31 dec 2019	1 jan 2018 - 31 dec 2018
	<i>Ej reviderad</i>	<i>Ej reviderad</i>	<i>Reviderad</i>	<i>Reviderad</i>
Eget kapital	8 483	8 053	10 980	11 264
Balansomslutning	15 765	18 888	18 853	21 121
Soliditet, %	53,8	42,6	58,2	53,3
Antal anställda vid periodens slut	3	2	2	2

NYCKELTALSDEFINITIONER

Eget kapital

Företagets nettotillgångar, dvs skillnaden mellan tillgångar och skulder.

Balansomslutning

Företagets samlade tillgångar.

Soliditet (procent)

Justerat eget kapital (eget kapital och obeskattade reserver med avdrag för uppskjuten skatt) i procent av balansomslutning. Soliditeten visar ett bolags egna kapital i förhållande till totalt kapital i bolaget. En låg soliditet tyder på hög skuldsättning och en hög soliditet på motsatsen, en låg skuldsättning och hög andel finansiering genom eget kapital. Nyckeltalet ger därför viktig information om bolagets möjligheter att framgent kunna öka sin belåning för att därigenom t.ex. finansiera ökade investeringar och i förlängningen därigenom öka sina intäkter. En minskning av soliditeten utan samtidig ökning av intäkterna kan då även sägas utgöra en varningssignal om att bolaget genom förluster minskar sitt egna kapital.

HÄRLEDNING AV NYCKELTAL

	1 jan 2020 - 30 jun 2020	1 jan 2019 - 30 jun 2019	1 jan 2019 - 31 dec 2019	1 jan 2018 - 31 dec 2018
	<i>Ej reviderad</i>	<i>Ej reviderad</i>	<i>Reviderad</i>	<i>Reviderad</i>
Justerat eget kapital, TKR	8 483	8 053	10 980	11 264
/Balansomslutning, TKR	15 765	18 888	18 853	21 121
= Soliditet, %	53,8	42,6	58,2	53,3

UTDELNINGSPOLICY

Bolaget har tidigare räkenskapsår inte lämnat någon utdelning. Det finns inga garantier för att det för ett visst år kommer att föreslås eller beslutas om utdelning i Bolaget. Avsikten är att styrelsen årligen ska pröva möjligheten till utdelning. I övervägandet om framtida utdelning kommer styrelsen att beakta flera faktorer, bland annat Bolagets verksamhet, rörelseresultat och finansiella ställning, aktuellt och förväntat likviditetsbehov, expansionsplaner, avtalsmässiga begränsningar och andra väsentliga faktorer. Chordate anser att fokus framgent främst ska främja tillväxt och att utdelning inte är aktuell i närtid.

BETYDANDE FÖRÄNDRINGAR AV BOLAGETS FINANSIELLA STÄLLNING SEDAN DEN 30 JUNI 2020

Halva bryggglånet, motsvarande 2,5 MSEK av totalt 5 MSEK, som upptogs per den 30 juni 2020 betalades först den 1 juli 2020 och syns därför inte i delårsrapporten för perioden januari – juni 2020. Utöver ovanstående har det inte skett några betydande förändringar i Bolagets finansiella ställning sedan den 30 juni 2020.

Information om aktieägare och värdepappersinnehavare

ÄGARFÖRHÅLLANDEN OCH STÖRRE AKTIEÄGARE

Per den 30 juni 2020 hade Chordate cirka 612 aktieägare. De största ägarna per prospektdatumet framgår av tabellen nedan. Samtliga aktieägare har aktier med samma röstvärde.

Ägarförhållande per prospektdatumet

Aktieägare	Antal aktier	Andel aktier och röster (%)
Sifonen AB*	5 025 118	10,5%
HAWOC Investment AB	5 000 000	10,4%
Tiven GmbH**	4 759 798	9,9%
Tommy Hedberg***	3 871 797	8,1%
Henrik Rammer****	3 769 798	7,9%
Bevaclean AB	3 000 000	6,3%
VE DI SE*****	2 442 651	5,1%
Övriga aktieägare	19 986 348	42%
Totalt	47 855 510	100,0%

Källa: Euroclear

- * Indirekt ägare Lars Ingvarsson.
- ** Indirekt ägare Gert Purkert.
- *** Ledamot i Bolaget.
- **** Styrelseordförande i Bolaget.
- ***** Bolagets distributör i Italien.

Såvitt Bolaget känner till finns inga arrangemang som kan leda till att kontrollen över Bolaget ändras vid ett senare datum eller att en sådan ändring av kontrollen förhindras.

AKTIER OCH AKTIEKAPITAL

Bolaget har endast ett aktieslag utgivet. Samtliga aktier motsvarar en (1) röst per aktie på bolagsstämma. Aktiekapitalet per dagen för den senaste balansräkningen den 31 december 2019 uppgick till 10 113 877,50 SEK fördelat på 40 455 510 aktier med ett kvotvärde om 0,25 SEK. Samtliga utgivna aktier är fullt betalda. Villkoren för Bolagets aktieslag är i enlighet med svensk lagstiftning.

RIKTAD NYEMISSION

Den 18 augusti 2020 fattade styrelsen med stöd av årsstämmans bemyndigande den 23 april 2020 beslut att med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt till vissa externa investerare utge högst 5 981 938 Units, innebärande en ökning av Bolagets aktiekapital med högst 7 477 422,50 SEK genom nyemission av högst 29 909 690 aktier och en ökning av aktiekapitalet om högst 5 981 938,00 SEK genom utgivande av högst 23 927 752 teckningsoptioner (beräknat utifrån fullt utnyttjande av teck-

ningsoptionerna). Teckningskursen uppgår till 2,50 SEK per Unit, motsvarande en kurs om 0,50 SEK per aktie. Teckningsoptionerna erhålls vederlagsfritt.

Deltagarna i den Riktade emissionen kommer inte att tilldelas de nytecknade aktierna innan avstämningsdagen för Företrädesemissionen och kommer således inte att erhålla några Uniträtter för deltagande i Företrädesemissionen genom sitt deltagande i den Riktade Emissionen.

De nya aktierna förväntas bli registrerade hos Bolagsverket omkring 18 september 2020. Datumet är preliminärt och kan komma att ändras. De externa investerarna har ingått teckningsförbindelse avseende den Riktade emissionen. Åtaganden gentemot Chordate med anledning av dessa är inte säkerställda genom pantsättning, förhandsbetalning eller liknande arrangemang. Ingen ersättning utgår för lämnade teckningsförbindelser.

AKTIEKAPITALET UTVECKLING

1 januari 2019 uppgick antalet aktier till 15 142 143. Den 31 december 2019 uppgick antalet aktier till 40 455 510.

INCITAMENTSPROGRAM, OPTIONER OCH KONVERTIBLER

I samband med de föreliggande Nyemissionerna kommer totalt högst 47 855 504 st teckningsoptioner av serie TO7 att emitteras. En (1) teckningsoption ger rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget till en teckningskurs om 0,75 kronor per aktie. Teckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna ska ske i enlighet med villkoren för teckningsoptionerna under perioden 1 – 29 oktober 2021. Förutsatt att Nyemissionerna tecknas till fullo samt att samtliga teckningsoptioner utnyttjas kommer 47 855 504 st nya aktier att emitteras vilket tillför Bolaget cirka 35 891 628 SEK från teckningsoptionerna av serie TO7.

Bolaget har sedan tidigare teckningsoptioner utgivna i tre (3) olika serier, TO4, TO5 och TO6:

- **TO4:** 10 000 000 teckningsoptioner av serie TO4 emitterades i september 2019. En teckningsoption av serie TO4 berättigar till teckning av en ny aktie under perioden 1 - 31 augusti 2020 till ett pris om 1,30 SEK per ny aktie.
- **TO5:** 5 056 939 teckningsoptioner av serie TO5 emitterades i oktober 2019. En teckningsoption av serie TO5 berättigar till teckning av en ny aktie under perioden 1 - 31 december 2020 till ett pris om 1,30 SEK per ny aktie.
- **TO6:** 7 400 000 teckningsoptioner av serie TO6 emitterades i februari 2020. En teckningsoption av serie TO6 berättigar till teckning av en ny aktie under perioden 1 - 31 mars 2021 till ett pris om 1,30 SEK per ny aktie.

STIFTELSEURKUND OCH BOLAGSORDNING

Det föreligger inga begränsningar i aktiernas överlåtbarhet. Varje röstberättigad aktieägare får vid bolagsstämma rösta för fulla antalet av dennes ägda och företrädda aktier. Samtliga aktier har lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinster. Vid en eventuell likvidation kommer aktieägare ha rätt till andel av överskott i relation till antalet aktier aktieägaren innehar. I händelse av eventuell likvidation, inlösen eller konvertering kommer samtliga aktier ha samma prioritet. Innehavare av aktier kommer att ha företrädesrätt vid nyteckning av aktier. Avsteg från företrädesrätten kan dock förekomma.

VÄSENTLIGA AVTAL

Bolaget eller Dotterbolaget har inte ingått något skriftligt eller muntligt väsentligt avtal, utöver sådana som ingåtts inom ramen för den normala verksamheten, de senaste tolv månaderna.

MYNDIGHETSFÖRFARANDEN, RÄTTLIGA FÖRFARANDEN OCH SKILJEFÖRFARANDEN

Bolaget eller Dotterbolaget är inte part till, och har inte kännedom om något kommande, myndighetsförfarande, rättsligt förfarande eller skiljeförfarande under de senaste tolv månaderna vilket kan få, eller under den senaste tiden haft, betydande effekter på Bolaget eller Koncernens finansiella ställning och lönsamhet.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

- Styrelsearvoden till Bolagets ledamöter utgår som lön. För VD Anders Weilandt utgår inget styrelsearvode från årsskiftet 2020 då denne blev fast anställd.
- Aktieägaren Per-Olov Norberg lämnade 2014 ett lån om 7 600 000 SEK. Lånet omförhandlades och ett nytt låneavtal ingicks den 31 oktober 2016, där lånebeloppet per den 1 januari 2017 uppgick till 8 200 000 SEK. Lånet förlängdes genom nytt låneavtal den 31 januari 2019. Som säkerhet för lånet erhöll Per-Olov Norberg företagsinteckningar om 3 000 000 SEK. Lånet återbetalades till fullo, inklusive ränta, den 30 juni 2020. Företagsinteckningarna återlämnades den 1 juli 2020.
- Från den 5 september till den 31 december 2019 hade VD Anders Weilandt ett deltidsuppdrag som interim konsult-VD i bolaget Symbioteq Holding AB. Anders Weilandt är ledamot och styrelseordförande i Symbioteq Holding AB och dess dotterbolag Symbioteq Kvalitet AB. Symbioteq Kvalitet AB utför löpande konsulttjänster åt Bolaget och koncernen, se vidare under avsnitt "Intressekonflikter".

- I juni 2019 ställde aktieägaren Sifonen AB och styrelseledamoten Tommy Hedberg ut lån om 1 600 000 SEK till Bolaget. Lånet kvittades mot aktier i företrädesemission i oktober 2019. Tommy Hedberg tecknade även 200 000 aktier mot kontant betalning i emissionen och styrelseordförande Henrik Rammer tecknade 100 000 aktier. VD Anders Weilandt, forskningschefen Jan Hermansson, tekniska chefen Jan Lindberg och CFO Niklas Lindecrantz tecknade sig för 165 108 aktier, 14 589 aktier, 1 721 aktier respektive 20 000 aktier i företrädesemissionen.
- På den ordinarie bolagsstämman 2019 beslutades att styrelseledamöterna Tommy Hedberg och Henrik Rammer i en riktad kvittningsemission med bryggglån till Bolaget vardera fick teckna 500 000 aktier och teckningsoptioner.
- Styrelseledamoten Tommy Hedberg tecknade 1 247 952 aktier och VD Anders Weilandt tecknade 163 600 aktier i en företrädesemission som beslutades i mars 2019. Forskningschefen Jan Hermansson och den tekniska chefen Jan Lindberg tecknade 10 000 aktier respektive 2 008 aktier i samma företrädesemission.
- I november 2018 ställde styrelseordförande Henrik Rammer, styrelseledamoten Tommy Hedberg och aktieägaren Sifonen AB ut bryggglån på 2 000 000 SEK till Bolaget. Bryggglånen kvittades mot aktier i kvittningsemission under 2019.
- I juli 2018 tecknade styrelseordförande Henrik Rammer, styrelseledamoten Tommy Hedberg, VD och styrelseledamoten Anders Weilandt, forskningschef Jan Hermansson och CFO Niklas Lindecrantz var för sig 2 620 722 aktier, 969 318 aktier, 220 000 aktier, 69 096 aktier respektive 30 000 aktier i en riktad emission och en företrädesemission. Samtliga personer tecknade även samma antal teckningsoptioner som aktier.

INTRESSEKONFLIKTER

Utöver vad som anges i avsnitt "Företagsstyrning" och "Transaktioner med närstående" äger VD Anders Weilandt Amix AB, som är aktieägare i Symbioteq Holding AB vars dotterbolag Symbioteq Kvalitet AB utför löpande konsulttjänster åt Bolaget och koncernen inom Quality Assurance, Regulatory Affairs och Clinical Development. Anders Weilandt är ledamot och styrelseordförande i Symbioteq Holding AB och Symbioteq Kvalitet AB. För att hantera sådan jävssituation har frågor som rör uppdrag från Bolaget till Symbioteq Kvalitet AB delegerats från Anders Weilandt till Bolagets CTO respektive CSO, med direkt rapportering till Bolagets styrelseordförande.

Tillgängliga dokument

Bolagets bolagsordning och registreringsbevis kan under hela Prospektets giltighetstid granskas på Bolagets kontor (Kistagången 20, 164 40, Kista) under ordinarie kontorstid. Handlingarna finns även tillgängliga i elektroniskt format på Bolagets webbplats, www.chordate.com.



Chordate Medical Holding AB (publ)
Kistagången 20B | 164 40 Kista
Telefon: +46 8 400 11 586
www.chordate.com