

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

CHORDATE
MEDICAL



BERGS
securities

Viktig information

Detta informationsmemorandum ("Memorandumet") har upprättats med anledning av Chordate Medical Holding AB (publ);s, org.nr. 556962-6319, föreliggande nyemission av units med företrädesrätt för befintliga aktieägare ("Företrädesemissionen" eller "Erbjudandet") på Nasdaq First North Growth Market ("Nasdaq First North"). 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 Bergs Securities AB ("Bergs").

Avrundning har gjorts vid uträkningar i vissa delar av den finansiella informationen och procentsatserna som är inkluderade i Memorandumet. 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 Memorandumet reviderats eller granskats av Bolagets revisor.

Distribution av detta Memorandum 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 prospekt, registrering eller andra åtgärder än vad som följer av svensk rätt. Memorandumet, anmälningssedeln eller andra handlingar avseende Företrädesemissionen får inte distribueras i eller till något land där distribution eller Erbjudandet skulle förutsätta prospekt, registrering eller andra åtgärder än vad som följer av svensk rätt eller i övrigt skulle strida mot tillämpliga lagar eller regleringar i sådana länder. Varken uniträtterna, betalda tecknade units ("BTU") eller nyemitterade aktier som omfattas av Företrädesemissionen 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. Erbjudandet riktar sig inte till personer med hemvist i USA, Kanada, Australien, Schweiz, Sydkorea, Singapore, Nya Zeeland, Hongkong, Japan, Ryssland, Belarus eller Sydafrika eller i någon annan jurisdiktion där Erbjudandet eller distribution av Memorandumet, anmälningssedeln eller andra handlingar avseende Företrädesemissionen strider mot tillämpliga lagar eller regler eller förutsätter prospekt, registrering eller andra åtgärder än de krav som följer av svensk rätt. Personer som mottar exemplar av Memorandumet måste informera sig om och följa sådana restriktioner. Anmälan om teckning av units i strid med ovanstående begränsningar kan vara ogiltig. Åtgärder i strid med restriktionerna kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning. Följaktligen får uniträtterna, BTU eller de nyemitterade aktierna inte, varken direkt eller indirekt, utbudas, säljas vidare eller levereras i eller till personer med hemvist i länder eller jurisdiktioner där åtgärd enligt ovan krävs.

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 Memorandum, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Inför ett investeringsbeslut bör potentiella investerare anlitat sina egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Investerare får endast förlita sig på informationen i detta Memorandum samt eventuella tillägg till detta Memorandum. Ingen person har fått tillstånd att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i detta Memorandum 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 Bergs som biträtt Bolaget i upprättandet av detta Memorandum. Bergs företräder Bolaget och ingen annan i samband med Företrädesemissionen. Bergs 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 Memorandum. Emissionsinstitut avseende Företrädesemissionen är Bergs. CMS Wistrand Advokatbyrå ("CMS Wistrand") är legal rådgivare åt Bolaget i samband med Företrädesemissionen. Bergs och CMS Wistrand har förlitat sig på information tillhandahållen av Bolaget och då samtliga uppgifter i Memorandumet härrör från Bolaget friskriver sig Bergs

och CMS 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 Memorandumet.

FRAMÅTRIKTAD INFORMATION

Memorandumet 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 avseende 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, det som beskrivs i avsnittet "Riskfaktorer". Framåtriktad information i detta Memorandum gäller endast per dagen för Memorandumets 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

Memorandumet innehåller information från tredje part samt statistik och beräkningar hämtade från branschrapporter och studier, offentligt tillgänglig information samt kommersiella publikationer. Bolaget anser att sådan information är användbar för investerares förståelse för den bransch i vilken Bolaget är verksam 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 fullständighet eller 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.

VIKTIG INFORMATION OM NASDAQ FIRST NORTH

Bolagets aktie är upptagen till handel på Nasdaq First North Growth Market. Nasdaq First North Growth Market är en registrerad tillväxtmarknad för små och medelstora företag, i enlighet med Europaparlamentets och Rådets direktiv 2014/65/EU om marknader för finansiella instrument såsom det implementerats i nationell lagstiftning i Danmark, Finland, Island och Sverige, och drivs av en börs inom Nasdaq-koncernen. Bolag på Nasdaq First North Growth Market är inte föremål för samma regler som bolag som är noterade på den reglerade huvudmarknaden, enligt definitionen i EU:s lagstiftning (såsom den har införlivats i nationell rätt). I stället är de föremål för mindre omfattande regler och bestämmelser som är anpassade för mindre tillväxtbolag. Risken vid en investering i ett bolag på Nasdaq First North Growth Market kan därför vara högre än vid en investering i ett bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad. Alla bolag med aktier som handlas på Nasdaq First North Growth Market har en Certified Adviser som övervakar att reglerna efterlevs. Vator Securities AB är Bolagets Certified Adviser ("Vator").



Innehåll

Erbjudandet i sammandrag	4
Bakgrund och motiv	5
Finansiell information och nyckeltal	6
Verksamhetsbeskrivning	8
Marknadsöversikt	16
Risikfaktorer	20
Villkor och anvisningar	26
Styrelse och ledande befattningshavare	31
Bolagsstyrning	36
Aktien och aktiekapitalet	38
Legala frågor och kompletterande informatoin	43

ERBJUDANDET I SAMMANDRAG

Emissionsbelopp	Erbjudandet omfattar högst 1 847 460 units där varje unit består av en (1) stamaktie och en (1) preferensaktie. Förutsatt att Företrädesemissionen tecknas fullt ut tillförs Bolaget cirka 22,2 MSEK före emissionskostnader.
Teckningskurs	12 SEK per unit.
Avstämningsdag	31 januari 2025.
Teckningsperiod	3 februari 2025 – 17 februari 2025.
Handel med uniträtter	3 februari 2025 – 12 februari 2025.
Handel med BTU	Handel med BTU äger rum på Nasdaq First North från och med den 3 februari 2025 fram till dess att Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket. Denna registrering beräknas ske omkring den 25 februari 2025.
Tecknings- och garantiåtaganden	Erbjudandet omfattas till 79,9 procent av tecknings- och garantiåtaganden.



Ozilia®

Your Migraine Relief

BAKGRUND OCH MOTIV

Chordate bedriver utveckling och kommersialisering av Ozilia, en medicinteknisk produkt för behandling av kronisk migrän och rinit. I en avgörande randomiserad och placebokontrollerad klinisk studie har Bolaget påvisat att behandling med Ozilia har en preventiv effekt på kronisk migrän med signifikant minskat antal huvudvärksdagar och dagar med migränepisoder som resultat. Resultatet från den kliniska studien publicerades den 9 januari 2025 i den högt ansedda tidskriften *Neurology*, vilket innebär en viktig validering av studien. Chordate har, baserat på studieresultaten, erhållit regulatoriskt godkännande i Europa (CE-märke) och kommersialiseringen har inletts där systemet används för behandling vid kliniker i Europa och Saudiarabien.

Migrän är ett allvarligt och vanligt förekommande sjukdomstillstånd där omkring två procent av befolkningen lider av kronisk migrän. Marknaden för behandling av migrän uppgår till omkring 10 miljarder USD där CGRP-hämmande antikroppar samt behandling med Botox står för drygt en tredjedel vardera.

I kliniska studier har Ozilia uppvisat resultat som är i linje med eller bättre än vad dagens behandlingsalternativ kan uppnå. Ozilia är ett läkemedelsfritt alternativ som i studier uppvisat få oväntade biverkningar och utgör därmed ett välkommet tillägg till preventiva behandlingar av kronisk migrän. Ozilia finns idag tillgängligt för behandling på ett begränsat antal kliniker.

Chordate bedömer att det finns en betydande potential i Ozilia, men att en fullskalig kommersialisering av produkten bäst sker av ett större internationellt bolag med tillräckliga resurser. Därav har Chordate initierat en process med målsättningen att

genomföra avyttring till en industriell köpare. I oktober 2024 offentliggjorde Bolaget att den schweiziska rådgivaren Partner International Switzerland GmbH anlåtats för att genom en strukturerad försäljningsprocess genomföra avyttringen.

EMISSIONSLIKVIDENS ANVÄNDANDE

Vid full teckning i Företrädesemissionen tillförs Bolaget en nettolikvid om cirka 20,6 MSEK (efter emissionskostnader). Nettolikviden avses disponeras för följande ändamål angivna i prioritetsordning:

- Allmänna bolagsändamål (ca 50 procent)
- Slutförande av kliniska studier (ca 10 procent)
- Fortsatt bearbetning av fokusmarknader (ca 30 procent)
- Investeringar i produktionskapacitet (ca 10 procent)

Bolaget bedömer att kapitalet från Företrädesemissionen finansierar verksamheten fram till inledningen av 2026.

STYRELSENS FÖRSÄKRAN

Styrelsen för Chordate är ansvarig för innehållet i Memorandumet. Styrelsen för Chordate försäkrar att, så vitt styrelsen känner till, den informationen som återges i Memorandumet är korrekt och att Memorandumet, så vitt styrelsen känner till, inte är föremål för några utelämnanden som kan förvränga den bild som Memorandumet ämnar att ge, samt att all relevant information från styrelseprotokoll, revisorsprotokoll och andra interna dokument ingår i Memorandumet.



FINANSIELL INFORMATION OCH NYCKELTAL

Nedan presenteras historisk finansiell information för Chordate avseende räkenskapsåren 2022 och 2023 samt perioden 1 januari – 30 september 2024. Informationen för räkenskapsåren 2022 och 2023 är hämtad från Bolagets årsredovisningar och informationen för perioden 1 januari – 30 september 2024 är hämtad från Bolagets kvartalsrapport för perioden. Den finansiella informationen i detta avsnitt bör läsas tillsammans med Bolagets reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2022 och 2023, inklusive revisionsberättelser, samt Bolagets oreviderade delårsrapport 30 september 2024.

Nedan angiven information som är del av följande dokument ska anses införlivade i Memorandumet genom hänvisning.

CHORDATES ÅRSREDOVISNING 2022

	Sidhänvisning
Resultaträkning	32
Balansräkning	33
Rapport över förändring i eget kapital	34
Kassaflödesanalys	35
Noter	41-54
Revisionsberättelse	57-59

Chordates årsredovisning för räkenskapsåret 2022 finns på följande klickbara länk:

<https://storage.mfn.se/96adb06e-2104-4c0f-bb26-480d9625fda6/chordate-medical-arsredovisning-2022.pdf>

CHORDATES ÅRSREDOVISNING 2023

	Sidhänvisning
Resultaträkning	32
Balansräkning	33
Rapport över förändring i eget kapital	34
Kassaflödesanalys	35
Noter	41-54
Revisionsberättelse	56-58

Chordates årsredovisning för räkenskapsåret 2023 finns på följande klickbara länk:

<https://storage.mfn.se/39f63dc6-86e0-48e8-9124-f7b091ff2953/chordate-medical-holding-ab-publ-arsredovisning-2023.pdf>

CHORDATES DELÅRSRAPPORT 1 JAN – 30 SEP 2024

	Sidhänvisning
Resultaträkning	16
Balansräkning	17
Rapport över förändring i eget kapital	18
Kassaflödesanalys	19

Chordates kvartalsrapport för perioden 1 januari – 30 september 2024 finns på följande klickbara länk:

<https://storage.mfn.se/e3d6b3cf-9dbb-4cf8-bcb8-7efa4850fe71/chordate-medical-holding-publ-delarsrapport-januari-september-2024.pdf>



VERKSAMHETS BESKRIVNING

Chordate är ett medicinteknikbolag som har utvecklat, patenterat och CE-märkt, Ozilia®, ett produktsystem för nervstimulerande behandling av indikationerna kronisk migrän och kronisk nästäppa (rinit).

Förebyggande behandling med Ozilia av kronisk migrän hos patienter över 18 år har uppvisat en statistiskt signifikant minskning av genomsnittligt antal huvudvärksdagar, och dagar med migränepisoder, per månad¹. Behandlingen är CE-märkt sedan maj 2021 och medför få oväntade bieffekter för patienten². De förväntade bieffekterna som rapporterats är kortvariga (<1 timme) och rör ökat tårflöde, lindrigare obehag initialt under behandlingen och en känsla av lätt bedövning av överläppen. Marknadspotentialen för indikationen kronisk migrän bedöms enligt Bolaget vara betydande.

BAKGRUND TILL BOLAGET

Chordate har via sitt helägda dotterbolag bedrivit produktutveckling och verksamhet sedan 2005. Det operativa dotterbolaget Chordate Medical AB ("Dotterbolaget") 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.

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.

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.

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 ett enkelt förebyggande behandlingsalternativ utan den biverkningsprofil som konventionell läkemedelsbehandling för migrän vanligtvis är associerade med.

STRATEGI

Chordates bedömning är att det finns en betydande kommersiell potential för Ozilia inom förebyggande behandling av migrän då det är en läkemedelsfri behandling med begränsade och övergående biverkningar. Vidare är migrän en vanligt förekommande sjukdom där det finns behov av ytterligare behandlingsmetoder som kan komplettera befintliga metoder som i många fall enbart fungerar för en mindre andel av patienterna eller där effekten avtar över tid.

Chordate har inlett kommersialiseringen av Ozilia inom migrän och idag används systemet på ett begränsat antal kliniker i Sverige, Tyskland, Italien, Saudiarabien och Schweiz. Bolaget bedömer att det finns ett tydligt intresse för Ozilia och därmed goda möjligheter för en bredare lansering av produkten i Europa samt ytterligare internationella marknader. Chordate är ett bolag med begränsade resurser och en bredare kommersialisering förutsätter en större organisation samt ökad internationell närvaro, vilket i sin tur kräver tillgång till finansiering som är utmanande att säkerställa givet aktuella förutsättningar på aktiemarknaden, Bolagets marknadsvärde och ägarbild.

Kommersialisering av Ozilia lämpar sig bäst för ett större bolag med etablerade produkter och marknadskanaler. Chordates bedömning är att det finns en tydlig trend inom medtech-branschen där de större bolagen fokuserar på marknadsföring och försäljning och i allt mindre grad lägger resurser på produktutveckling. De minskade satsningarna på produktutveckling har resulterat i att många bolag i branschen förlitar sig på förvärv av mindre bolag för att få tillgång till nya produkter och stärka tillväxtförutsättningarna. Denna trend har över åren beskrivits i en rad industrianalyser, tex. från Deloitte.³

1. Kinetic Oscillation Stimulation for the Preventive Treatment of Chronic Migraine, Hoffmann et. al., Neurology® 2025;104:e210220. doi:10.1212/WNL.00000000000210220

2. Ibid.

3. <https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/us/Documents/life-sciences-health-care/us-lshc-medtech-innovation.pdf>



Ozilia är en färdigutvecklad produkt med regulatoriskt godkännande och begynnande kommersiell validering, vilket gör att Chordate bedömer att produkten borde vara en attraktiv möjlighet för större aktörer med verksamhet inom migrän, neurostimulation eller angränsande områden. Därav bedriver Chordate en strategi med fokus på att avyttra Ozilia och tillhörande verksamhet till en större aktör.

Chordate har sedan lång tid tillbaka haft som målsättning att avyttra Ozilia. Under andra halvan av 2024 bedömde Bolaget att Ozilia nått en tillräcklig mognadsnivå för att initiera en aktiv försäljningsprocess och i oktober 2024 anlätades Partner International Switzerland GmbH för att hitta en internationell köpare till verksamheten.

OZILIA – CHORDATES PRODUKT

Chordate har sedan lång tid tillbaka utvecklat Chordate System som ursprungligen var en produkt för behandling av rinit. Systemet består av en kateter som kopplas till en kontrollenhet. På katetern finns en ballong monterad, som placeras i patientens näshåla och blåses upp med luft. Med hjälp av kontrollenheten genereras därefter en kinetisk oscillerande stimulation under tio minuter i vardera näshåla. Systemet har en användarvänlig utformning och en behandling tar cirka 20 minuter och kan utföras av antingen en läkare eller en sjuksköterska.

Under de inledande kliniska studierna med Chordate System för behandling av rinit noterade vissa patienter som även led av migrän att antalet migränepisoder och dagar med huvudvärk minskade. Chordate inledde därefter studier på patienter med migrän och under 2015 slutfördes en pilotstudie på migränpatienter vid fyra kliniker i Sverige som uppvisade lovande kliniska resultat. Därefter har ytterligare kliniska studier genomförts samtidigt som systemet vidareutvecklats och anpassats specifikt för behandling av migrän. Idag har Chordate två produktsystem, Chordate System S120 för rinit och S220 för migrän. Systemen är i grunden de samma men lufttrycket, amplituden och frekvensen skiljer sig mellan dem. Sedan 2023 används varumärket Ozilia® för båda systemen.

För patientens bekvämlighet, samt för att hålla katetern i rätt läge under hela behandlingen, används vanligen en fixtur som patienten har på huvudet. Behandlingen kan upplevas som lite obehaglig i början av den första behandlingen, men är i det närmaste smärtfri. För de patienter som svarar på behandlingen uppnås full effekt inom någon till några dagar efter den inledande behandlingsperioden för respektive indikation. Utöver skillnader i vibrationsfrekvens och lufttryck skiljer sig behandlingsregimerna för respektive indikation. För rinit genomförs två initiala behandlingar med en månads mellanrum följt av årsvisa uppföljningsbehandlingar. Vid behandling av migrän genomförs vanligtvis sex inledande

veckovisa behandlingar följt av individuellt anpassade uppföljningsbehandlingar. Sammantaget kräver en migränpatient 3-6 gånger flera Ozilia-behandlingar per år jämfört med en rinitpatient.

FÖRDELAR MED OZILIA-BEHANDLINGEN

- Läkemedelsfri behandling.
- Få oväntade bieffekter – behandlingen sker lokalt utan den biverkningsprofil som motsvarande läkemedelsbehandling oftast är associerade med.
- Möjlig att upprepa vid behov – eftersom få oväntade bieffekter har visats kan behandlingen ges vid flera tillfällen.
- Enkel och kostnadseffektiv behandlingsmetod – eftersom behandlingen kan utföras av sjuksköterska efter en rutinemässig läkarundersökning.

BEHANDLING MED OZILIA JÄMFÖRT MED ETABLERADE BEHANDLINGAR

Det finns idag ett stort antal behandlingsmetoder för migrän. Konventionella behandlingar utgörs av ett brett spektrum av akut symptomlindrande läkemedel som ursprungligen utvecklats för andra indikationer och innefattar bl.a. triptaner, antiinflammatoriska läkemedel och receptfria värktabletter. Vanligtvis förskrivs enklare läkemedel inledningsvis vartefter tyngre behandlingar förskrivs efter behov. Bland de konventionella behandlingarna är det enbart betablockerare som ges som förebyggande behandling.

Migränpatienter klassificeras normalt i en grupp med episodisk migrän som har huvudvärksbesvär sällan till ofta, och den svårare patientgruppen med kronisk migrän som under minst tre månader i genomsnitt per månad har uppvisat minst 15 dagar med huvudvärk, varav åtta dagar med migränepisoder.

Utöver de traditionella behandlingsmetoderna som förskrivs till både episodiska och kroniska migräniker har det under det senaste decenniet vuxit fram två alternativ för förebyggande behandling av kronisk migrän.

- CGRP-hämmare – en ny grupp av biologiska läkemedel som har utvecklats specifikt för att förebygga migrän. Behandling sker genom kvartals- eller månadsvisa injektioner.
- Botox – förebyggande behandling där mikrodoser av botox injiceras på ett 30-tal punkter i ansiktet och på huvudet. Behandlingen upprepas var tredje månad.

I en avgörande klinisk studie har behandling med Ozilia uppvisat resultat som är i paritet med vad som kan uppnås med både Botox och CGRP-hämmare. I och med att ingen behandlingsmetod fungerar för samtliga eller en större

andel av patienterna gör Chordate bedömningen att Ozilia har potential att bli ytterligare ett behandlingsalternativ på marknaden.

AFFÄRS- OCH INTÄKTSMODELL

Chordates affärsmodell bygger på direkt försäljning i Sverige och via distributionspartners på utvalda internationella marknader. Intäktsmodellen bygger dels på en systemförsäljning och dels på en engångsersättning per behandlingstillfälle inklusive katetern som är en engångsartikel.

Försäljningen per behandlingstillfälle skyddas av en elektroniskt kodad "pay-per-treatment"-modell som är inbyggd i behandlingsenheten. 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 QR-kod som kunden läser in i systemet. Utan laddade koder fungerar inte systemet.

KOMMERSIALISERING

Chordate har inlett en begränsad lansering av Ozilia i syfte att uppnå en kommersiell validering av produkten. Bolaget har valt fem marknader för att visa kommersiellt proof of concept efter bedömd framkomlighet med produktintroduktion, struktur och nivå på migränvården i respektive land.

Finland och Tyskland har valts med utgångspunkt dels från att de sammanlagt nio studieklinikerna i den avgörande migränstudien utgör en etablerad bas för marknadspenetration, dels för att Bolaget bedömer att länderna har en väl utvecklad migränvård. Schweiz är den senast tillagda fokusmarknaden som valts på grund av den kontrakterade distributörens dokumenterade förmåga att introducera ny teknologi i migränmarknaden samt landets vård- och ersättningsstruktur som bedöms relativt lättarbetad. Italien är vald som fokusmarknad på grund av marknadens struktur som traditionellt mer lättarbetad än andra marknader i Europa för introduktion av ny medicinteknik.

Utanför Europa har Chordate uppnått viss framgång i Mellanöstern där Bolaget har samarbete med en distributör i Saudiarabien som sålt ett antal Ozilia-system för behandling av rinit. Under det senaste året har samarbetet utvidgats till att även omfatta Ozilia för behandling av migrän. I slutet av 2023 ingick Chordate ett samarbete med en distributör i Förenade Arabemiraten, och i oktober 2024 erhöles marknadsregistrering för migränindikationen.

REGELVERK, TILLSTÅND, CERTIFIKAT OCH REGISTRERINGAR

I EU regleras all verksamhet och handel rörande medicintekniska produkter av EU-förordningen 2017/745, ("MDR"). Chordate har ett EC-certifikat med nr. 41316889-05, under direktivet 93/42/EEG ("MDD") för medicintekniska



produkter, för produkterna Controller för kronisk nästäppa, Controller för kronisk migrän och Catheter (klass IIa).

Certifikatet har utfärdats av Intertek Semko AB som Notified Body och var giltigt till 26 maj 2024. Chordate har avtal med Intertek Medical Notified Body AB om övergång till MDR, men har rätt att tillhandahålla ovanstående produkter under MDD till och med den 31 december 2028 då övergång till MDR måste vara genomförd.

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 2026.

Chordates produkter för behandling av kronisk migrän och icke-allergisk rinit är CE-märkta och kan marknadsföras fritt i Sverige samt exporteras inom EU, övriga EES-länder och ett antal andra länder. Samtliga väsentliga marknader i världen har idag tvingande regelverk rörande medicintekniska produkter.

Chordate efterlever rutinemässigt sådana regelverk i de marknader där Bolaget aktivt säljer sina produkter.

Den kateter som används vid behandlingen är identisk för både rinit- och migränindikationen och klassificeras som icke steril engångsprodukt. Katetern byts ut vid varje behandling. Katetertillverkningen sker i kontrollerad miljö/renrum och tillverkas liksom behandlingsenheten i Sverige av underleverantör. Chordate övervakar genom revisioner föreskrivna i Bolagets kvalitetsledningssystem både sluttillverkande underleverantören och vissa underleverantör av kritiska komponenter. All vidareutveckling och produktförändringar hanteras och övervakas av Chordate innan de införs i produktionen.

EXITSTRATEGI

En bredare kommersialisering av Ozilia lämpar sig bäst för en större aktör med etablerad försäljningsorganisation och befintlig produktportfölj. Chordate har sedan lång tid tillbaka utvecklat Bolaget i syfte att öka dess attraktionskraft för större aktörer inom medtech eller pharma. Strategin mot en försäljning av verksamheten accelererades under hösten 2024 då Bolaget anlätade Partner International Switzerland GmbH, en specialiserad internationell M&A-rådgivare, för uppdraget att finna en internationell köpare av Ozilia inklusive tillhörande verksamhet.

Chordates exitstrategi består av tre delar:

- Bred patentportfölj – Chordate har 79 beviljade patent grupperade i 9 patentfamiljer avseende olika uppfinningar i 32 marknader, ytterligare en patentansökning är ingiven. Varumärket "Chordate" är registrerat i både UK och EU i klasserna 5, 9, 10, 36, 41, 42 och 44. Varumärket "Ozilia" är registrerat i EU i klasserna 9 och 10. Chordate är även registrerade som innehavare av vissa domännamn.
- Vetenskapliga bevis – För att påvisa effekten vid behandling av migrän med Ozilia är det avgörande att Chordate kan presentera vetenskapligt grundade bevis för kliniska effekt. Ett flertal vetenskapliga studier har

genomförts och Bolaget har nu uppnått säkerställda vetenskapliga bevis i den helt avgörande kliniska studien PM007 om Ozilia-behandling av kronisk migrän, där uppsatta effektmål har nåtts med signifikans. Därutöver genomförs ytterligare två marknadsstödjande studier. Den första är en pilotstudie på 25–30 patienter, designad för att påvisa eventuell effekt med Ozilia-behandlingen för patienter som inte svarat på behandling med CGRP-hämmare. Den andra är en så kallad post-market-surveillance studie som ska redovisa praktiska kliniska utfall från upp till 200 patienter som följs under 12 månader. Vetenskapliga bevis är dessutom av avgörande betydelse för att erhålla försäkringsersättning (reimbursement) samt för fortsatt arbete med marknadstillstånd i olika marknader.

- Proof of concept – Den tredje delen är att etablera försäljningsframgångar med migränindikationen på utvalda marknader. Genom att nå en bedömbär marknadspenetrations på de utvalda marknaderna vill Bolaget kunna påvisa värdet och slutkunders efterfrågan av teknologin. Vidare bidrar en löpande användning av Ozilia med kliniska data och värdefull information om hur användarna uppfattar produkten.

I och med att exitstrategin för Ozilia nu gått in i en slutfas kommer Bolaget fokusera på försäljningsprocessen och därmed minimera aktiviteter som inte aktivt stödjer processen. 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. Bolaget har per dagen för Memorandumet tre anställda (CEO, CTO samt Clinical Research & Medical director). Antalet konsulttjänster som på deltid ingår i organisationen uppgår till tre.

Försäljningsprocessen befinner sig alltså i en inledande fas och Bolaget kan, i dagsläget, inte göra en bedömning

CHORDATES EXITSTRATEGI BESTÅR AV TRE DELAR



kring sannolikheten för ett lyckat utfall samt vilket värde som en affär kan resultera i. Bolaget bedömer dock att förutsättningarna för en lyckad försäljning är goda och att Ozilia bör betinga ett betydande värde för rätt köpare. Försäljningsprocesser avseende medicintekniska produkter i tidig kommersiell fas tenderar att ta lång tid då potentiella köpare vanligtvis önskar genomföra en omfattande due diligence. Chordates målsättning är dock att slutföra en försäljning av Ozilia under innevarande år.

Även om Chordate bedömer att det finns goda förutsättningar att genomföra en försäljning av Ozilia och tillhörande verksamhet är det inte säkert att en transaktion kan slutföras till, för aktieägarna, attraktiva villkor. I ett scenario där en försäljning av verksamheten inte kan ske till en attraktiv värdering kan Bolaget komma att överväga alternativa försäljningsmöjligheter eller utvärdera möjligheterna att ta in ytterligare externt kapital. Ytterligare ett potentiellt scenario vid en utebliven försäljning av verksamheten är att avveckla Bolaget.

KLINISKA STUDIER

Sedan Chordate startade sin verksamhet har Bolaget genomfört ett flertal studier som inledningsvis var fokuserade på indikationsområdet rinit. Under 2014 genomförde Bolaget en större studie, PR003, inom rinit som resulterade i studiedata som möjliggjorde ett regulatoriskt godkännande i Europa, CE-märke, för Ozilia. Under 2022 slutfördes ytterligare en studie inom rinit, PR008.

I samband med de inledande studierna inom rinit upptäcktes att vissa patienter som även led av migrän upplevde att antalet migränepisoder och huvudvärksdagar minskat. För att utvärdera huruvida Ozilia kan vara en potentiell behandlingsmetod för migrän genomförde Chordate en pilotstudie, PM005, i Sverige som slutfördes under 2015. Studien visade på en positiv effekt avseende antalet huvudvärksdagar jämfört med placebogruppen även om

studien inte uppvisade statistisk säkerställd skillnad mellan aktiv behandling och skenbehandling.

Utifrån lärdomarna från PM005 genomförde Chordate under åren 2018 till 2022 en större studie inom migrän, PM007. Studien visade på goda resultat vid behandling av migrän där både antalet dagar med huvudvärk och antalet dagar med migränepisoder minskade signifikant. Interimsdata från studien möjliggjorde för Chordate att erhålla CE-märkning för behandling av migrän med Ozilia. I januari 2025 publicerades en vetenskaplig artikel om studien PM007 i den högt ansedda vetenskapliga tidskriften *Neurology*. Publiceringen innebär att artikeln och studiens resultat är vetenskapligt granskade av en oberoende expertpanel. Tidskriftens granskning har gett studiens utförande och resultat den högsta klassificeringen Klass I, som bevisvärde för att intranasal kinetisk oscillationsstimulering är förknippad med ett minskat antal huvudvärksdagar per månad hos patienter med kronisk migrän.

För att ytterligare stärka den kliniska evidensen för Ozilia genomförs en studie där behandling med Ozilia genomförs på patienter som inte svarat på förebyggande behandling med anti-CGRP antikroppar. Därutöver pågår en post-market studie med Ozilia vid tolv kliniker i Storbritannien, Tyskland och Italien.

Syftet med Bolagets kliniska utvecklingsprogram är att stödja den pågående marknadsintroduktionen av Ozilia® för kronisk migrän i EU och lägga grunden för regulatoriskt marknadstillträde på andra marknader såsom USA. Kliniska data är också betydelsefulla när det gäller möjligheterna att attrahera en industriell köpare av Ozilia.

Den kliniska utvecklingsstrategin syftar till att i egen regi genomföra studier av specifik karaktär och kortare varaktighet, och att uppmuntra och underlätta andra oberoende och externt initierade studier när sådana möjligheter uppstår.





MIGRÄN**PM005 – Pilotstudie i Sverige 2014 - 2015**

En pilotstudie på profylaktisk behandling av migrän genomfördes vid fyra 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 två månader efter behandling uppvisade Ozilia-behandlingen två huvudvärksdagar färre jämfört med placebo vilket var nära statistiskt signifikant ($p=0,0515$).

Status: Slutförd. Ej publicerad.

PM007 – Multicenterstudie Tyskland/Finland 2018 - 2022

I studien av Ozilia-behandling för kronisk migrän på nio kliniker i Tyskland och Finland lämnade sista patienten studien tidigt i augusti 2022.

Resultaten redovisas i en nyligen publicerad artikel, rubricerad "Kinetic Oscillation Stimulation for the preventive treatment of chronic migraine – a randomized, double-blind, sham-controlled trial".⁴

Det primära effektmåttet visade en signifikant större minskning av genomsnittliga månatliga huvudvärksdagar ("MHD") under mätperioden med aktiv behandling (-3,5 dagar, $n=67$) jämfört med skenbehandling/placebo (-1,2 dagar, $n=65$, ($p=0,0132$). Jämfört med skenbehandling ledde aktiv behandling konsekvent också till signifikant minskning av MHD under uppföljningsperioden (-2,7 dagar [-4,3; -1,0, $p=0,0014$]). Även det viktigaste sekundära effektmåttet, genomsnittliga månatliga migrändagar ("MMD"), minskade under mätperioden (-2,4 dagar [-4,1; -0,7, $p=0,0048$]) och likaledes i uppföljningsperioden (-2,9 dagar [-4,5; -1,2, $p=0,0008$]).

Primärt effektmål: Utvärdera effekt från Ozilia-behandling på minskning av antal huvudvärksdagar/månad med moderat till allvarlig intensitet vid en månad.

Omfattning: >132 patienter på nio kliniker i Tyskland och Finland.

Typ: Dubbelblind, randomiserad, placebokontrollerad.

Inkludering: 18–65 år man/kvinna, migrändiagnos <60 års ålder, kronisk migrändiagnos >3 månader.

Design: 50/50 randomiserade till aktiv vs. placebobehandling, fyra veckor screening, sex veckor behandling, uppföljning fyra veckor.

Status: Publicerad. Kinetic Oscillation Stimulation for the Preventive Treatment of Chronic Migraine, Hoffmann et. al., Neurology® 2025;104:e210220

PM009 – CGRP non-responder pilot Storbritannien, m.fl. 2023 pågående

Primärt effektmål: Utvärdera effekt från Ozilia-behandling på minskning av antal huvudvärksdagar/månad med moderat till allvarlig intensitet, jämfört med ingångsvärde (baseline) från screening.

Omfattning: <30 patienter

Typ: Öppen pilotstudie.

Inkludering: 18–65 år man/kvinna, kronisk migrändiagnos <65 års ålder, som inte svarat på minst tre förebyggande läkemedel och tre månaders behandling med monoklonala antikroppar inriktade mot signalproteinet CGRP eller dess receptorer.

Design: Fyra veckor screening, sex veckor behandling en gång/vecka, uppföljning tolv veckor med en behandling per månad.

Status: Pågående

PM010 – Post-Market-Study Storbritannien, Italien, Tyskland och Schweiz 2023 - pågående

Primärt effektmål: Utvärdera effekt från Ozilia-behandling i klinisk praktik på minskning av antal huvudvärksdagar/månad med moderat till allvarlig intensitet, jämfört med ingångsvärde (baseline) från screening.

Omfattning: ≤200 patienter som behandlas på tolv kliniker i Storbritannien, Italien, Tyskland och Schweiz.

Typ: Öppen studie.

Inkludering: 18–65 år man/kvinna, kronisk migrändiagnos <65 års ålder.

Design: Fyra veckor screening, fyra behandlingar under sex veckor, långtidsuppföljning upp till tolv månader med max 16 ytterligare efter behov.

Status: Pågående.

⁴ Kinetic Oscillation Stimulation for the Preventive Treatment of Chronic Migraine, Hoffmann et. al., Neurology® 2025;104:e210220. doi:10.1212/WNL.0000000000210220

RINIT

Multicenterstudie Sverige 2014 PR003

Effekten från Ozilia-behandling för indikationen kronisk rinit har undersökts i en rad studier där Bolaget ofta varit en sponsor. En 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 upp till månader.⁵ Baserat på studiedata har Bolaget fått sitt produktsystem, Chordate system S100 och efterföljaren S120, CE-märkt och därmed godkänt att marknadsföras och säljas i Europa.

I den ursprungliga vetenskapliga artikeln som publicerades i april 2016⁶ 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 universitet⁷, 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 Ozilia-behandling var signifikant bättre än placebo, vid det primära effektmålet en månad efter en behandling. Ytterligare analys av studiematerialet visade på nya viktiga fynd där de patienter som kunde sluta med avsvällande nässprej i kombination med Ozilia-behandlingen, uppvisade ytterligare signifikant förbättring av sin nästäppa.

Status: Slutförd.

PR008 – MULTICENTERSTUDIE EUROPA 2020

En rinitstudie på 13 kliniker i sex länder inom EU och UK som påbörjades 2018 där rekryteringen avslutades efter en interimanalys i oktober 2020 då interimdata indikerade att studien sannolikt inte skulle kunna ge konklusiva resultat.

Primärt effektmål: Utvärdera Ozilia® förbättringseffekt på NAR (icke-allergisk-rinit) med bland annat Total Nasal Symptom Score (TNSS, ett internationellt vedertaget bedömningsverktyg, ung; totalt-nässymptoms-mätetal) vid tre månader.

Omfattning: Cirka 230 patienter på 13 kliniker i sex länder inom EU och UK.

Typ: Dubbelblind, randomiserad, placebokontrollerad.

Inkludering: 18–65 år man/kvinna, rinitdiagnos >12 veckor, täppa uppskattad till >2 (skala 0–3).

Design: 50/50 randomiserade till aktiv vs placebobehandling, sju dagar screening, två behandlingar med fyra veckors mellanrum, uppföljning efter tre månader, sex månader, nio månader samt tolv månader.

Status: Studierapport under färdigställande.

PRODUKTER



KATETER
Engångsprodukt



KONTROLLENHET
Kontrollerar behandling
Säkerställer att giltiga
behandlingskoder
används



HEADBAND
Hållare för bekväm
applicering av kateter

⁵ Juto JE, Axelsson M. Kinetic oscillation stimulation as treatment of non-allergic rhinitis: an RCT study. *Acta Otolaryngol* 2014; 134:506-12.
⁶ Ehnhage, A, Sahlstrand Johnsson P. et al Treatment of idiopathic rhinitis with kinetic oscillations – a multi- centre randomized controlled study. *Acta Oto-laryngologica*, 2016; 136(8):852-859. Fokkens et al. The Effect Of Kinetic Oscillation Stimulation On Symptoms Of Non-Allergic Rhinitis: A Per-Protocol Analysis Of A Randomized Controlled Trial. *Journal of Otolaryngology Head & Neck Surgery*, May 15, 2020 DOI:10.24966/OHNS-010X/100042.

MARKNADSÖVERSIKT

MIGRÄNMARKNADEN

Migrän är en neurologisk sjukdom som enligt WHO är den tredje vanligaste och sjunde mest invalidiserande sjukdomstillståndet i världen.⁸ Baserat på vetenskaplig litteratur uppskattar Bolaget att 6–8 procent bland män och 15–18 procent av kvinnor i Europa och Amerika årligen diagnostiseras med migrän.⁹ 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 åtta dagar med migrän i mer än tre månader, definieras som kroniska migränpatienter.⁶ Vetenskaplig litteratur uppskattar att mellan 1–2 procent av världens befolkning lider av kronisk migrän.¹⁰

Migrän i världen

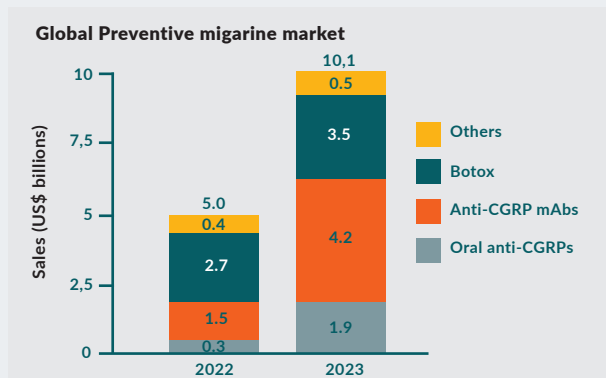
Underdiagnostisering av migränpatienter är betydande då det uppskattas att cirka 50 procent med episodisk migrän och 60 procent med kronisk migrän inte diagnosticeras korrekt.¹¹

Nuvarande behandlingsstrategier anses ofta ha otillräcklig effekt och väsentliga biverkningar. Det finns därför ett stort behov av nya behandlingsmetoder för att bättre uppfylla de terapeutiska målen hos patienter med migrän. Det finns ett växande intresse för neuromodulation som en behandling för migrän. Inblandning av det autonoma nervsystemet (ANS) i migrän anses troligt med tanke på de symptom som vanligen är associerade med attacker; illamående, tårflöde, nästäppa, rinnande näsa etcetera. ANS spelar en viktig roll när orsak till migrän beskrivs i den medicinska litteraturen.

Samhällskostnaden av migrän

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.¹²

Marknadsstorlek



Kronisk migrän behandlas i huvudsak med läkemedel men även med botoxinjektioner. Läkemedel för migrän fördelas på akut bruk under en migränepisod, och förebyggande läkemedel med längre effekt och långsiktig sänkning av besvärssnivåerna av huvudvärk och migränepisoder.

Den globala omsättningen för Botox var 2022 2,7 miljarder USD och bedöms växa till 3,5 miljarder USD under 2027. I samma sammanställning anges den totala globala omsättningen för förebyggande migränläkemedel 2022 vara 5 miljarder USD och bedöms växa till 10,1 miljarder USD för 2027.¹³

Botoxbehandling och den globala omsättningen är direkt jämförbar med Ozilias potential eftersom båda behandlingarna utförs på klinik, tar cirka 30 minuter och behöver i genomsnitt upprepas en gång per kvartal. Den stora fördelen för Ozilia är en mycket bättre biverkningsprofil, en lägre kostnad och att slippa över 30 injektioner i ansiktet och huvudet.

Chordates bedömning är att en effektiv förebyggande migränbehandling med få oväntade bieffekter som inte baserad på läkemedel bör ha ett betydande värde i segmentet.

⁸ Steiner TJ et al. Migraine: The Seventh Disabler, *Journal of Headache and Pain*: 14 January 2013.

⁹ Katsarava, Zaza et al. "Defining the differences between episodic migraine and chronic migraine." *Current pain and headache reports* vol. 16,1 (2012): 86-92. doi:10.1007/s11916-011-0233-z.

¹⁰ <https://viss.nu/kunskapsstod/varprogram/migran-hos-vuxna>.

⁷ Burch RC, Buse DC, Lipton RB. Migraine: Epidemiology, Burden, and Comorbidity. *Neurol Clin*. 2019 Nov;37(4):631-649. doi: 10.1016/j.ncl.2019.06.001. Epub 2019 Aug 27. PMID: 31563224.

¹¹ Khan, S. Schoenen, J. Ashina, M. *Cephalalgia* 2015, Vol.34(5) 382-91.

¹² Value of Treatment 2017, European Brain Council (EBC) "The Economic Cost of Brain disorders in EU".

¹³ Chaudhari, Kritika, Syed, Basharat A, "The pipeline and market for migraine drugs. *Nature Reviews Drug Discovery*, vol. 23, (2024) 246-247. doi: 10.1038/d41573-023-00182-x

Behandlingsalternativ

Behandling av migrän utgörs i huvudsak av läkemedel, där det finns en tydlig behandlingstrappa från lättare till tyngre medikamenter. 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 läkemedel efter en tids användning kan ha en avklingande effekt. Chordate är ensamma om att erbjuda Ozilia-behandling för migrän.

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 uppgår i vissa marknader till 6 000–7 000 USD per år.	Används som förebyggande behandling	Dyrt Hudreaktion vid injektionsstället
Botox	Botox är ett muskelavslappnande ämne. Det administreras genom att injicera läkemedlet precis under huden på 31–39 specifika ställen på huvud och nacke. Behandlingen tar cirka en halvtimme och utförs var tredje månad. Priset för behandlingen uppgår i vissa marknader till cirka 3 000 USD. Enligt publik redovisning uppgick den globala omsättningen av Botox för migränbehandling till 2,7 miljarder USD för 2022.	Används som förebyggande behandling	Dyrt Behandling skall endast utföras av specialistläkare
Ozilia®	Chordate är ensamma om att erbjuda Ozilia-behandling för migrän genom Ozilia® Migraine. Verkningsmekanismen för behandlingen är att påverka det autonoma nervsystemet genom att stimulera nervceller i näshålan.	Få oväntade bieffekter Används som förebyggande behandling Kostnadseffektivt	Behandling skall endast utföras av läkare eller sjuksköterska efter läkarundersökning

Källa: Bolaget

RINITMARKNADEN

Kronisk nästäppa (rinit) är ett tillstånd med förkylningssymtom som drabbar människor trots att de inte är förkylda, har en allergi eller infektion. Rinit 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.¹⁴

Tillståndet kallas bland annat för icke-allergisk rinit. Prevalensen av ickeallergisk rinit, och därmed även marknadsstorleken, är inte särskilt väl kartlagd, bland annat då det saknas internationellt konsensus om diagnostiska kriterier, men en akademisk sammanställning har gjort uppskattningen att mer än 200 miljoner människor i hela världen lider av icke-allergisk rinit.¹⁵ Det antyds vidare att idiopatisk rinit, vilket ungefär betyder rinit "utan annan förklaring", och som är det tillstånd Chordate i första hand riktar sig mot, kan utgöra runt hälften av dessa.

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 samhällskostnaderna för annan behandling, nedsatt arbetsförmåga och sjukskrivningar kunna minskas avsevärt.¹⁶

Behandlingsalternativ

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

Chordate är ensamma om att erbjuda en neuromodulerande-behandling som Ozilia för rinit.

Behandlingsalternativ	Beskrivning	Fördelar	Nackdelar
Slämhinneavsvällande nässprayer	Ofta det första medel som rhinitpatienter tar till. Innehåller ämnen som kan minska slemhinnesvulnaden och rinnsnuvan i näsan.	Snabb kortvarig symptomreduktion Lättillgängligt	Dålig/kortsiktig effekt Hög risk för läkemedelsframkallad rinit
Kapsaicin	Det ämne som ger upphov till den upplevde hettan 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 Få biverkningar 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
Ozilia®	Kinetisk oscillations-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.	Få oväntade bieffekter	Behandling skall endast utföras av läkare eller sjuksköterska efter läkarundersökning

Källa: Bolaget

¹⁴ 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.

¹⁵ Nationalencyklopedin, Malmquist. J, Isacson. S-O, Folksjukdomar.

¹⁶ 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.

More days
to *life*TM



RISKFAKTORER

Nedan redogörs för ett antal riskfaktorer som bedöms ha påverkan på Chordates framtidsutsikter. De riskfaktorer som presenteras nedan är begränsade till sådana risker som enligt Bolaget är specifika och väsentliga för Chordate och dess värdepapper. Bolaget har bedömt riskernas väsentlighet med beaktande av sannolikheten att riskerna förverkligas och den förväntade omfattningen av riskernas negativa effekter. Riskfaktorerna presenteras i ett begränsat antal kategorier vilka omfattar risker relaterade till Chordates verksamhet, bransch, legala och regulatoriska risker, finansiella risker samt risker relaterade till aktien och Företrädesemissionen. Varje risks väsentlighet betecknas av Bolaget med en uppskattad risknivå (låg/medel/hög) på en kvalitativ skala. Nedan redogörelse är baserad på information som är tillgänglig per dagen för Memorandumet. De riskfaktorer som per dagen för Memorandumet bedöms vara mest väsentliga presenteras först inom varje kategori medan riskfaktorerna därefter presenteras utan särskild rangordning.

RISKER RELATERADE TILL EMITTENTENS VERKSAMHET OCH BRANSCH

Chordate är till viss del beroende av att behandlingen subventioneras via offentliga och privata vårdersättningssystem i olika länder. Om sådan subvention uteblir kan det komma att påverka Bolagets framtida intäkter negativt

Chordates framtida intäkter är till viss del beroende av att dess produkter kan subventioneras via offentliga och privata vårdersättningssystem. Chordates framtida intäkter kan därför komma att påverkas av utformningen av sådana offentliga och privata vårdersättningssystem i olika länder. Bolaget utvärderar aktivt marknader baserat på om Bolagets produkter kan förväntas erhålla subvention. Det finns dock alltid en risk att Bolagets produkter och dess kliniska evidens inte kommer uppfylla kraven för subvention via offentliga och privata vårdersättningssystem i olika länder, vilket kan resultera i lägre eller uteblivna subventioner för Bolagets produkter. Reglerna för subventioner via offentliga och privata vårdersättningssystem kan se olika ut i olika länder och olika krav kan komma att uppställas på Bolagets studier och produkter för att dessa ska berättiga till subventioner, exempelvis kan vissa länder komma att begära in fler än en studie som grund för beviljandet av subventioner. Vidare finns det en risk att en ansökan om subvention försenas på grund av att granskande myndigheter eller försäkringsbolag har olika uppfattning om hur olika studieresultat ska uppfattas och jämföras. Utfallet av dessa risker kan komma att försena eller påverka Bolagets framtida försäljning negativt på grund av att Bolagets produkter blir dyrare för Bolagets slutkunder. Detta kan medföra lägre intäkter och lönsamhet, vilket kan påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

Sannolikhet för riskens inträffande: medel

Riskens väsentlighet: medel

Makroekonomiska faktorer påverkar den marknad som Chordate verkar inom

Makroekonomiska faktorer såsom exempelvis politisk instabilitet, krig och konflikter och andra politiska och ekonomiska omvärldsfaktorer såsom inflation och deflation, räntefluktrationer, lågkonjunktur, handelshinder, fluktrationer i energikostnader och ekonomiska trender ligger utanför Bolagets kontroll och kan påverka marknaden för medicintekniska produkter och tjänster. Exempelvis kan en ekonomisk nedgång leda till att betalningsviljan för Bolagets produkter på befintliga eller nya marknader försämras hos sjukhus, patienter, försäkringsbolag och myndigheter samt att det blir svårare för Bolaget att ingå samarbetsavtal med tredje parter rörande utveckling eller leverans av insatsprodukter. Vidare kan en ekonomisk nedgång också leda till att Bolagets kliniska studier blir dyrare och/eller drar ut på tiden mer än vad Bolaget avsett och att resultaten från nämnda studier därför försenas. Detta kan negativt påverka Bolagets utvecklingsmöjligheter, intjäningsförmåga och intäkter.

Sannolikhet för riskens inträffande: medel

Riskens väsentlighet: medel

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

Allmänna trender för prissättning av produktsystem inklusive engångsartiklar inom Chordates verksamhetsområden ligger utanför Bolagets kontroll. I händelse av en allmän uppgång i priser finns det en risk för att Bolagets kostnader för insatsvaror ökar, samtidigt som Bolaget kan ha begränsade möjligheter att kompensera prisökningar fullt ut mot Bolagets kunder då dessa kan vara offentliga aktörer. Det finns därmed en risk för att vinstmarginalen för Chordates produktsystem inklusive engångsartiklar kan bli lägre än vad Bolagets styrelse och ledning förväntar sig. Sådana prissättningshändelser riskerar få negativa konsekvenser genom att medföra lägre vinstmarginal och lönsamhet och därmed negativt påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Sannolikhet för riskens inträffande: medel

Riskens väsentlighet: medel

Chordate bedriver kliniska studier vilka är förenade med mycket 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 därför 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 innebära ökade kostnader såväl som försenade intäkter för Chordate och därigenom ha en väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

För närvarande bedriver Chordate två mindre öppna observationsstudier. Dessa studier är av marknadsstödjande karaktär vars resultat bedöms kunna stödja Bolagets marknadsföring vid positiva resultat, men som vid negativa utfall inte nämnvärt kan belasta Bolaget.

Sannolikhet för riskens inträffande: medel

Riskens väsentlighet: låg

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

Det finns etablerade behandlingsmetoder inom de indikationer som Bolagets produkter avser att behandla. Det bedrivs även konkurrerande forskning och utveckling avseende dessa indikationer. Bolaget kan därför komma att utsättas för konkurrens från ett flertal andra företag med sådana satsningar vilka 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.

Sannolikhet för riskens inträffande: medel

Riskens väsentlighet: 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, specifikt VD, Clinical Research & Medical director eller CTO, skulle detta kunna försena eller orsaka avbrott i studierna, övrig utveckling eller vidare kommersialisering. 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 nyckelpersoners 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.

Sannolikhet för riskens inträffande: låg

Riskens väsentlighet: låg

FINANSIELLA RISKER

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

Bolaget har historiskt haft begränsade intäkter vilka understigit Bolagets kostnader. Bolaget har därför finansierat sin verksamhet genom externa kapitalanskaffningar. Chordate bygger upp verksamhetens värde genom (i) en omfattande patentportfölj, (ii) stabila vetenskapliga bevis från kliniska studier, samt (iii) försäljningsframgångar på ett antal utvalda marknader i syfte att genomföra en framgångsrik försäljning av Bolaget till en internationell aktör inom medtech- eller pharma-branschen eller till annan förvärvare. Om en försäljning av Bolaget inte kan ske i närtid och Bolagets förväntade intäkter – under samma period – inte kan realiseras riskerar Bolagets framtida ekonomiska ställning att påverkas negativt. Det finns då en risk att Bolagets internt genererade vinstmedel inte kommer att vara tillräckliga för att täcka kostnaderna för den löpande verksamheten, vilket kan medföra att Chordate 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 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 inte väljer att 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. Bolagets framtida verkliga kapitalbehov kan även skilja sig från styrelsens initiala uppskattningar. Felaktiga uppskattningar avseende Chordates framtida kapitalbehov riskerar få negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Sannolikhet för riskens inträffande: medel

Riskens väsentlighet: medel

LEGALA OCH REGULATORISKA RISKER

Chordates förutsättningar att nå framgång är till stor del beroende av 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 mot 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 utgången av en sådan process.

Det finns en risk för att patent inte ger förutsatt långsiktigt 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.

Sannolikhet för riskens inträffande: medel

Riskens väsentlighet: 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, 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 att ha en väsentlig inverkan på Bolagets verksamhet, ekonomiska ställning och lönsamhet.

Chordates produktsystem inklusive engångsartiklar används idag av Öron- Näsa- Halsläkare, Neurologer m.fl. 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 användare 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 Bolaget och dess 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.

Sannolikhet för riskens inträffande: låg

Riskens väsentlighet: låg

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

Utvecklingen, tillverkningen och marknadsföringen av Bolagets produkter faller under lagar och förordningar och sådan verksamhet står under tillsyn av myndigheter. 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.

Sannolikhet för riskens inträffande: låg

Riskens väsentlighet: 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 med koppling till Bolaget. 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.

Sannolikhet för riskens inträffande: låg

Riskens väsentlighet: låg

RISKER RELATERADE TILL AKTIEN OCH FÖRETRÄDESEMISSIONEN

Framtida utdelning

Chordate har historiskt sett inte lämnat någon utdelning. I samband med Företrädesemissionen införs ett nytt aktieslag i Bolaget, preferensaktier. Preferensaktien omfattas av ett inlösenförbehåll och medför vid händelse av (i) Bolagets avyttring av mer än hälften av aktierna i det helägda dotterbolaget Chordate Medical AB, org. nr 556682-5062 ("Verksamhetsbolaget"), (ii) Bolagets respektive Verksamhetsbolagets avyttring av väsentligen hela verksamheten och inkråmet i Verksamhetsbolaget, (iii) ett bona fide-bud på Bolaget (inklusive Verksamhetsbolaget) som kommer till Bolagets kännedom, eller (iv) likvidation av

Verksamhetsbolaget, upplösning av Verksamhetsbolaget eller Verksamhetsbolagets konkurs (varje sådan händelse en "Preferensutdelningshändelse"), rätt till utdelning om maximalt 12 kronor ("Preferensbeloppet") per preferensaktie, med företräde framför stamaktierna. Preferensaktierna ska i övrigt inte medföra någon rätt till utdelning eller skiftesandel. Styrelsen kan även vid en Preferensutdelningshändelse besluta om inlösen av preferensaktier istället för att genomföra en vinstutdelning. Vidare kommer vinstutdelning på stamaktierna inte kunna äga rum innan Preferensbeloppet till fullo har utbetalts till innehavarna av preferensaktier, oaktat av om en Preferensutdelningshändelse inträffat eller inte. Det finns risk att en Preferensutdelningshändelse inte inträffar eller att Bolagets styrelse inte fattar beslut om inlösen av Preferensaktier och att någon utdelning därmed inte tilldelas aktieägare av preferensaktier respektive stamaktier. Så länge inga utdelningar lämnas eller inlösning sker kommer en investerares avkastning endast vara beroende av aktiens framtida kursutveckling.

Sannolikhet för riskens inträffande: medel

Riskens väsentlighet: hög

Aktierelaterade risker och makroekonomiska faktorer

En investering i aktier kan både komma att öka och minska i värde och det är inte säkert att en investerare får tillbaka sitt investerade kapital. Under perioden från och med den 1 januari 2024 till och med den 30 januari 2025 har Chordates aktiekurs uppgått som lägst till 8,6 SEK och som högst till 87,7 SEK. Aktien har således historiskt varit, och kan i framtiden komma att vara volatil. Utvecklingen i Chordates aktiekurs är beroende både av faktorer som är direkt kopplade till Bolagets verksamhet och dess aktier, men även av en rad allmänna makroekonomiska faktorer som står utanför Chordates kontroll. Exempel på sådana faktorer är den allmänna konjunkturen, marknadsräntan, inflationen, kapitalflöden, avkastningsmöjligheter, politisk osäkerhet och andra faktorer.

I syfte att förbättra likviditeten samt minska volatiliteten i Bolagets aktie har Chordate ingått ett avtal med Lago Kapital om likviditetsgaranti. Avtalet började gälla den 19 april 2024. Trots detta finns det en risk att det inte vid var tidpunkt kommer att föreligga en aktiv och likvid marknad för handel i Chordates aktier. Om det inte föreligger en aktiv och likvid marknad för handel i Chordates aktier kan det innebära svårigheter för innehavarna att avyttra sina aktier i Bolaget. En fortsatt volatil aktiekurs kan också komma att ha en negativ inverkan på investerares vilja att investera i Bolaget och/eller att delta i Företrädesemissionen vilket kan påverka aktiekursen för Chordates aktier men även medföra att teckningsgraden och därmed utfallet i Erbjudandet blir lägre än förväntat.

Sannolikhet för riskens inträffande: medel

Riskens väsentlighet: hög

Framtida exit (försäljning av Bolaget)

Chordates strategi är att bygga upp verksamhetens värde för att i framtiden kunna genomföra en framgångsrik försäljning av Bolaget till en internationell aktör inom medtech- eller pharma-branschen eller till annan förvärvare. För att förbättra möjligheten till en framtida exit har Bolaget anlitat Partner International Switzerland GmbH som rådgivare för att hitta en köpare till verksamheten. Chordate bygger upp verksamhetens värde genom (i) en omfattande patentportfölj, (ii) stabila vetenskapliga bevis från kliniska studier, samt (iii) försäljningsframgångar på ett antal utvalda. Det finns en risk att Bolaget inte lyckas erhålla eller upprätthålla patentskydd för nuvarande och potentiella produkter, att oförutsedda studieresultat kan försena eller förhindra lanseringen av Bolagets nuvarande och potentiella produkter på utvalda marknader eller att försäljningsframgångar på utvalda marknader uteblir på grund av konkurrens eller lägre eller uteblivna subventioner via offentliga och privata vårdersättningssystem. Mot bakgrund härav finns en risk att ingen potentiell förvärvare visar intresse för Bolaget och dess verksamhet eller att en potentiell förvärvare inte lämnar ett erbjudande på villkor som anses fördelaktiga för Bolagets aktieägare. Om Bolaget inte finner någon potentiell förvärvare som lämnar ett erbjudande på Bolaget och dess verksamhet kommer investerarens avkastning endast vara beroende av aktiens framtida utveckling samt eventuell vinstutdelning.

Sannolikhet för riskens inträffande: medel

Riskens väsentlighet: hög

Teckningsförbindelser och garantiåtaganden är ej säkerställda

Bolaget har erhållit (i) teckningsförbindelser avseende Företrädesemissionen från vissa av Bolagets befintliga aktieägare samt medlemmar ur Bolagets styrelse och ledning om totalt cirka 7,9 MSEK, motsvarande cirka 35,5 procent av Företrädesemissionen, (ii) bottengarantiåtaganden från externa investerare om totalt cirka 7,6 MSEK, motsvarande cirka 34,3 procent av Företrädesemissionen samt (iii) toppgarantiåtaganden av Bolagets befintliga aktieägare samt av Bolagets styrelseordförande om totalt cirka 2,3 MSEK, motsvarande cirka 10,1 procent av Företrädesemissionen. Sammantaget omfattas Företrädesemissionen därmed av teckningsförbindelser och garantiåtaganden om cirka 17,8 MSEK, motsvarande cirka 79,9 procent av Företrädesemissionen. Dessa teckningsförbindelser och garantiåtaganden är inte säkerställda genom bankgarantier, spärmedel, pantsättning eller liknande arrangemang.

Det innebär att om samtliga eller delar av åtagandena inte skulle infrias eller tas i anspråk så finns en risk att Företrädesemissionen inte tecknas i förväntad utsträckning, vilket skulle innebära att Chordate skulle tillföras mindre kapital än beräknat genom Företrädesemissionen.

Sannolikhet för riskens inträffande: låg

Riskens väsentlighet: låg

Aktieförsäljning från befintliga aktieägare

Bolagets kända aktieägare med innehav motsvarande minst fem (5) procent av aktierna och rösterna per den 23 december 2024 innehar sammanlagt cirka 41,8 procent av det totala antalet utestående aktier och röster i Bolaget. En försäljning av ett betydande antal aktier i Bolaget, eller vid uppfattningen att sådana försäljningar kan förekomma, i synnerhet från Bolagets större aktieägare, styrelseledamöter och ledande befattningshavare, eller en allmän marknadsförväntan att sådan försäljning ska ske, kan komma att få en negativ effekt på aktiekursen för Bolagets aktier.

Sannolikhet för riskens inträffande: låg

Riskens väsentlighet: låg



VILLKOR OCH ANVISNINGAR

FÖRETRÄDESEMISSIONEN I SAMMANDRAG

Företrädesemissionen omfattar högst 1 847 460 units bestående av stamaktier och preferensaktier varvid varje unit innehåller en (1) stamaktie och en (1) preferensaktie motsvarande totalt högst 3 694 920 aktier. Vid fulltecknat Erbjudande kan Bolagets aktiekapitalet komma att öka med högst 14 779 680 SEK. Om Företrädesemissionen fulltecknas tillförs Bolaget cirka 22,2 MSEK före emissionskostnader.

FÖRETRÄDESRÄTT TILL TECKNING OCH UNITRÄTTER

Den som på avstämningsdagen den 31 januari 2025 är registrerad som aktieägare i Chordate har företrädesrätt att teckna units i Chordate utifrån befintligt aktieinnehav i Bolaget.

Varje befintlig aktie berättigar till en (1) uniträtt och tre (3) uniträtter berättigar till teckning av fem (5) units. Varje unit innehåller en (1) stamaktie och en (1) preferensaktie.

TECKNINGSKURS

Teckningskursen för varje unit är 12 SEK, vilket motsvarar en teckningskurs om 8 SEK per stamaktie och om 4 SEK per preferensaktie. Courtage utgår ej.

AVSTÄMNINGS DAG

Avstämningsdag hos Euroclear för rätt till deltagande i emissionen är den 31 januari 2025. Sista dag för handel i Chordates aktie med rätt till deltagande i emissionen var den 29 januari 2025. Första dag för handel i Chordates aktie utan rätt till deltagande i emissionen var den 30 januari 2025.

TECKNINGSPERIOD

Teckning av units ska ske under tiden från och med den 3 februari 2025 till och med den 17 februari 2025. Bolaget äger rätt att förlänga teckningstiden. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade uniträtter ogiltiga och förlorar därefter sitt värde. Efter teckningstiden kommer outnyttjade uniträtter, utan avisering från Euroclear, att bokas bort från aktieägarnas VP-konton.

VILLKOR FÖR PREFERENSAKTIE

Preferensaktierna är ett nytt aktieslag som införs i samband med Företrädesemissionen. Preferensaktien omfattas av ett inlösenförbehåll och medför, under vissa specificerade omständigheter, rätt till en utdelning om maximalt 12 SEK per preferensaktie, med företräde framför stamaktierna. Ytterligare information om preferensaktierna återfinns under avsnittet "Legala frågor och kompletterande information". Vid en fulltecknad Företrädesemission kommer högst 1 847 460 preferensaktier att emitteras.

HANDEL MED UNITRÄTTER (UR)

Handel med uniträtter kommer att ske på Nasdaq First North under perioden från och med den 3 februari 2025 till och med den 12 februari 2025 under handelsbeteckningen CMH UR. ISIN-kod för uniträtterna är ISIN: SE0023848627. Värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd handlägger förmedling av köp och försäljning av uniträtter. Den som önskar köpa eller sälja uniträtter ska därför vända sig till sin bank eller fondkommissionär. Vid försäljning av uniträtter övergår såväl primär som subsidiär företrädesrätt till den nya innehavaren av uniträtten.

Uniträtter som förvärvas under ovan nämnda handelsperiod ger, under teckningstiden, samma rätt att teckna units som de uniträtter aktieägare erhåller baserat på sina innehav i Bolaget på avstämningsdagen.

EJ UTNYTTJADE UNITRÄTTER

Uniträtter som ej sålts senast den 12 februari 2025 eller utnyttjats för teckning av units senast den 17 februari 2025, kommer bli ogiltiga och förlora sitt värde. Dessa kommer bokas bort från samtliga VP-konton utan ersättning. Ingen särskild avisering sker vid bortbokning av uniträtter.

EMISSIONSREDOVISNING OCH ANMÄLNINGSSEDLAR

Direktregistrerade aktieägare

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen den 31 januari 2025 är registrerade i den av Euroclear, för Bolagets räkning, förda aktieboken erhåller förtryckt emissionsredovisning med vidhängande inbetalningsavi, särskild anmälningssedel med stöd av uniträtter samt anmälningssedel för teckning utan stöd av uniträtter. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat erhållna uniträtter. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckning över panthavare med flera, erhåller inte någon emissionsredovisning utan underrättas separat. VP-avi som redovisar registreringen av uniträtter på aktieägares VP-konto utsändes ej.

Förvaltarregistrerade aktieägare

Aktieägare vars innehav av aktier i Chordate är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning från Euroclear. Teckning och betalning, med respektive utan företrädesrätt, ska i stället ske i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare.

Aktieägare bosatta utanför Sverige

Aktieägare bosatta utanför Sverige (avser dock ej aktieägare bosatta i USA, Kanada, Japan, Ryssland, Belarus, Australien, Hongkong, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore,

Sydafrika, Sydkorea eller annat land där deltagande i Företrädesemissionen helt eller delvis är föremål för legala restriktioner) och vilka äger rätt att teckna units i Företrädesemissionen kan vända sig till Bergs på telefonnummer enligt nedan för information om teckning och betalning. Observera att Erbjudandet enligt Memorandumet inte riktar sig till personer som är bosatta i USA, Kanada, Japan, Ryssland, Belarus, Australien, Hongkong, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore, Sydafrika, Sydkorea eller andra länder där deltagande förutsätter prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt.

Detta Memorandum, anmälningssedlar och andra till Företrädesemissionen hörande handlingar får följaktligen inte distribueras i eller till ovan nämnda länder eller annan jurisdiktion där sådan distribution eller deltagande i Företrädesemissionen skulle förutsätta ytterligare dokument, prospekt, registrering eller andra myndighetstillstånd.

Inga betalda units, uniträtter, aktier eller andra värdepapper utgivna av Bolaget har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act 1933, eller enligt värdepapperslagstiftning i någon delstat i USA eller enligt någon provins-lag i Kanada. Därför får inga betalda units, uniträtter, aktier eller andra värdepapper utgivna av Bolaget överlåtas eller erbjudas till försäljning i USA eller Kanada annat än i sådana undantagsfall som inte kräver registrering. Anmälan om teckning av units i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig och lämnas utan avseende.

Med anledning härav kommer aktieägare som har sina aktier direktregistrerade på VP-konto med registrerade adresser i USA, Kanada, Japan, Ryssland, Belarus, Australien, Hongkong, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore, Sydafrika, Sydkorea eller någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva prospekt, registrering eller andra myndighetstillstånd inte att erhålla några uniträtter på sina respektive VP-konton. De uniträtter som annars skulle ha levererats till dessa aktieägare kommer att säljas och försäljningslikviden, med avdrag för kostnader, kommer att utbetalas till sådana aktieägare. Belopp understigande 100 SEK kommer emellertid inte att utbetalas.

TECKNING MED STÖD AV FÖRETRÄDESRÄTT

Teckning av units med stöd av uniträtter sker genom samtidig kontant betalning under perioden från och med den 3 februari 2025 till och med den 17 februari 2025. Observera att det kan ta upp till tre bankdagar för betalningen att nå mottagarkontot. Teckning och betalning ska ske i enlighet med något av nedanstående två alternativ.

(i) 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.

(ii) 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 Bergs via telefon eller e-post enligt nedan.

Särskild anmälningssedel ska vara Bergs tillhanda senast kl. 15.00 den 17 februari 2025. 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:

Bergs Securities AB

Ärende: Chordate

Jungfrugatan 35

114 44 Stockholm

Tfn: 08-408 933 50

Email: info@bergssecurities.se (inskannad anmälningssedel)

Förvaltarregistrerade aktieägare

De aktieägare som har sitt innehav på en depå hos förvaltare och som önskar teckna units i Företrädesemissionen med stöd av uniträtter ska anmäla sig för teckning i enlighet med instruktioner 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 3 februari 2025 till och med den 17 februari 2025. 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, undertecknas och därefter skickas eller lämnas till Bergs med kontaktuppgifter enligt ovan. Anmälningssedeln kan beställas från Bergs via telefon eller e-post enligt ovan. Anmälningssedeln kan även laddas ned från Bolagets hemsida www.chordate.com samt från Bergs hemsida www.bergssecurities.se.

Anmälningssedeln ska vara Bergs Securities AB tillhanda senast kl. 15.00 den 17 februari 2025. 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 ifyllt 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.

För att åberopa subsidiär företrädesrätt måste teckningen göras via samma förvaltare som teckningen med företrädesrätt.

TILLDELNINGSPRINCIPER VID TECKNING UTAN STÖD AV FÖRETRÄDESRÄTT

Teckning kan även ske utan uniträtter. För det fall samtliga units inte tecknas med stöd av uniträtter, ska styrelsen, inom gränsen för Företrädesemissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av units som tecknas utan stöd av uniträtter. Vid övertäckning ska tilldelning ske enligt följande principer:

- För det första ska sådan tilldelning ske till dem som tecknat units med stöd av uniträtter, oavsett om de var aktieägare på avstämningsdagen eller inte och som anmält intresse för teckning av units utan stöd av uniträtter och för det fall tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske proportionellt i förhållande till det antal uniträtter som var och en av de som anmält intresse att teckna units utan stöd av uniträtter utnyttjat för teckning av units.
- För det andra ska sådan tilldelning ske till annan som tecknat units i emissionen utan stöd av uniträtter och för det fall tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal units som tecknaren totalt anmält sig för teckning av.
- För det tredje ska tilldelning ske till dem som har ingått så kallade garantiåtaganden i proportion till sådant åtagande. I den mån tilldelning enligt ovan inte kan ske proportionellt ska tilldelning ske genom lottning.

Vänligen observera: Förvaltarregistrerade (depå) tecknare, som vill öka sannolikheten att få tilldelning utan företrädesrätt genom att även teckna units med företrädesrätt, måste dock teckna units utan företrädesrätt genom samma förvaltare som de tecknat units med företrädesrätt. Annars finns det vid tilldelningen ingen möjlighet att identifiera en viss tecknare som tecknat units såväl med som utan stöd av uniträtter.

BESKED OM TILLDELNING 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 den dag som framkommer av avräkningsnotan. Något meddelande lämnas ej till den som inte erhållit tilldelning. Erläggs ej likvid i rätt tid kan units komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt detta Erbjudande, kan den som ursprungligen erhållit tilldelning av dessa units komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden. Förvaltarregistrerade aktieägare erhåller besked om tilldelning från förvaltare i enlighet med dennes rutiner.

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. Tecknade units är bokförda som BTU på VP-kontot tills nyemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket.

HANDEL MED BTU

BTU kommer att vara föremål för handel på Nasdaq First North från och med den 3 februari 2025 intill dess att Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket och BTU omvandlats till stamaktier och preferensaktier. Sista dag för handel med BTU beräknas vara den 25 februari 2025. Handel med BTU kommer att ske under handelsbeteckningen CMH BTU. ISIN-koden för BTU är ISIN: SE0023848635. Värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd står till tjänst med förmedling av köp och försäljning av BTU.

LEVERANS AV STAMAKTIER OCH PREFERENSAKTIER

Så snart emissionen slutligt registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske omkring vecka 10, 2025, ombokas BTU till stamaktier och preferensaktier utan särskild avisering från Euroclear. För de aktieägare som har sitt aktieinnehav förvaltarregistrerat kommer information från respektive förvaltare. Sådan ombokning beräknas ske vecka 10, 2025

UPPTAGANDE TILL HANDEL

Stamaktierna i Chordate är föremål för handel på Nasdaq First North. Aktierna handlas under handelsbeteckningen CMH och har ISIN-kod SE0022726139. De stamaktier som emitteras i samband med Företrädesemissionen kommer att tas upp till handel i samband med att omvandling av BTU, vilket beräknas ske omkring vecka 10, 2025.

Chordate kommer att ansöka om att de nya preferensaktierna också tas upp till handel på Nasdaq First North. En förutsättning för att sådan ansökan skall beviljas är att det så kallade spridningskravet uppnås innebärande att det skall föreligga förutsättningar för en ändamålsenlig handel i de nya preferensaktierna. Första dag för handel med Bolagets preferensaktier beräknas bli under vecka 10. ISIN-koden för preferensaktierna är SE0023848619.

UTDELNING

De nya stamaktierna medför rätt till utdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att de nya aktierna registrerats hos Bolagsverket.

De nya preferensaktierna medför, under vissa specificerade omständigheter, rätt till en utdelning om maximalt 12 SEK per preferensaktie, med företrädare framför stamaktierna. Ytterligare information om preferensaktierna återfinns under avsnittet "Legala frågor och kompletterande information".

OFFENTLIGGÖRANDE AV UTFALLET I EMISSIONEN

Utfallet av Företrädesemissionen kommer att offentliggöras genom pressmeddelande så snart det blir känt för Bolaget, vilket beräknas ske omkring den 18 februari 2025.

VIKTIG INFORMATION ANGÅENDE LEI OCH NPID

Enligt Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU av den 15 maj 2014 om marknader för finansiella instrument ("MiFID II") behöver alla investerare en global identifieringskod för att kunna genomföra värdepapperstransaktioner från och med den 3 januari 2018. Dessa krav medför att samtliga juridiska personer behöver ansöka om registrering av en LEI-kod (Legal Entity Identifier), och alla fysiska personer behöver ta reda på sitt NPID-nummer (Nationellt Personligt ID eller National Client Identifier), för att kunna teckna units utan företrädesrätt i Företrädesemissionen. Observera att det är tecknarens juridiska status som avgör om det krävs en LEI-kod eller ett NPID-nummer som behövs samt att Bergs kan vara förhindrade att genomföra transaktionen åt personen i fråga om ingen LEI-kod eller NPID-nummer tillhandahålls. Juridiska personer som behöver en LEI-kod kan vända sig till någon av de leverantörer som finns på marknaden. Instruktioner gällande det globala LEI-systemet återfinns på <https://www.gleif.org/en/about-lei/get-an-lei-find-lei-issuing-organizations>. För fysiska

personer som enbart har svenskt medborgarskap består NPID-numret av "SE" följt av personens personnummer. Om personen i fråga har flera eller något annat än svenskt medborgarskap kan NPID-numret vara någon annan typ av nummer. De som avser att anmäla intresse för teckning av units inom ramen för Företrädesemissionen uppmanas att ansöka om registrering av LEI-kod (juridiska personer) eller ta reda på sitt NPID-nummer (fysiska personer) snarast då denna information måste anges i anmälan.

INFORMATION OM BEHANDLING AV PERSONUPPGIFTER

Bergs behandlar sina kunders personuppgifter i enlighet med vid var tid gällande personuppgiftslagstiftning. Den som tecknar units i Erbjudandet kommer att lämna uppgifter till Bergs. Personuppgifter som har lämnats till Bergs och/eller Chordate kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning som behövs för att tillhandahålla tjänster och administrera kundarrangemang. Även personuppgifter som inhämtas från annan än den kund som behandlingen avser kan komma att behandlas. Det kan också förekomma att personuppgifter behandlas i datasystem hos företag eller organisationer med vilka Bergs och/eller Chordate samarbetar. Information om behandling av personuppgifter lämnas av Bergs, vilka också tar emot begäran om rättelse av personuppgifter. Adressinformation kan komma att inhämtas av Bergs och/eller Chordate genom en automatisk process hos Euroclear. För mer information, se Bergs respektive Chordates webbplats.

ÖVRIG INFORMATION

Bolaget äger inte rätt att avbryta Företrädesemissionen. Teckning av units, med eller utan stöd av uniträtter, är oåterkallelig och tecknaren får inte återkalla eller ändra en teckning av units, såvida inte annat följer av Memorandumet eller tillämplig lag. Bolaget äger rätt att en eller flera gånger förlänga den tid under vilken anmälan om teckning och betalning kan ske. En eventuell förlängning av teckningstiden offentliggörs genom pressmeddelande.

Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningsedel kan, liksom anmälningsedel som inte åtföljs av erforderliga identitets- och behörighetshandlingar, komma att lämnas utan avseende. Endast en anmälningsedel per tecknare kommer att beaktas. I det fall flera anmälningsedlar inkommer från samma tecknare kommer endast den senast inkomna anmälningssedeln att beaktas. För det fall ett för stort belopp betalats in av en tecknare för de nya aktierna kommer Bergs ombesörja återbetalning av överskjutande belopp över 100 SEK. Om teckningslikviden inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på felaktigt sätt kan anmälan om teckning komma att lämnas

utan avseende. Erlagd emissionslikvid kommer, förutsatt att den överstiger 100 SEK, då att återbetalas. Ingen ränta kommer att utbetalas för sådan likvid.

Att Bergs agerat emissionsinstitut i Företrädesemissionen innebär inte att Bergs betraktar den som anmält sig för teckning av units som en kund.

TECKNINGS- OCH GARANTIÅTAGANDEN

Bolaget har erhållit teckningsförbindelser i samband med Företrädesemissionen från vissa av Bolagets befintliga aktieägare samt medlemmar ur Bolagets styrelse och ledning om totalt cirka 7,9 MSEK, motsvarande cirka 35,5 procent av Företrädesemissionen. Därutöver har Bolaget ingått bottengarantiåtaganden med ett antal externa investerare

om sammantaget 7,6 MSEK, motsvarande cirka 34,3 procent av Företrädesemissionen. Vidare har tre av Bolagets större ägare samt styrelseordförande lämnat toppgarantiåtagande om sammantaget 2,3 MSEK, motsvarande 10,1 procent av Företrädesemissionen. Sammantaget omfattas Företrädesemissionen till cirka 79,9 procent av teckningsförbindelser och garantiåtaganden.

Ytterligare information om teckningsförbindelser och garantiåtaganden återfinns under avsnittet "Legala frågor och kompletterande information".



STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

STYRELSE

Enligt Chordates bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre (3) och högst sju (7) styrelseledamöter med lägst noll (0) och högst två (2) suppleanter. Styrelsen består för närvarande av fem (5) ledamöter utan suppleanter. Samtliga styrelseledamöter har valts för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

Nedan förtecknas styrelseledamöter och ledande befattningshavare i Bolaget med uppgift om födelseår, befattning, utbildning, erfarenhet, pågående uppdrag i andra företag, innehav av aktier och andra värdepapper i Bolaget samt oberoende i förhållande till Bolaget, dess ledning och större aktieägare. Dock anges inte uppdrag inom Bolagets koncern. Med innehav av aktier och andra värdepapper i Bolaget avses eget samt närstående fysiska och juridiska personers innehav i Bolaget. Styrelsens har sitt säte i Stockholms kommun.

Namn	Befattning	Födelseår	Invalid	Innehav	Oberoende i förhållande till	
					Bolaget och dess ledning	Bolagets större aktieägare
Otto Skolling	Styrelseordförande	1961	2024 (ledamot sedan 2023)	Inga aktier och 350 000 teckningsoptioner av serie 2023/2025:2	Ja	Ja
Henrik Rammer	Styrelseledamot	1974	2014	13 330 aktier och 350 000 teckningsoptioner av serie 2023/2025:2	Ja	Ja
Tommy Hedberg	Styrelseledamot	1955	2014	100 999 aktier och 225 000 teckningsoptioner av serie 2023/2025:2	Ja	Ja
Gunilla Lundmark	Styrelseledamot	1963	2017	Inga aktier och 350 000 teckningsoptioner av serie 2023/2025:2	Ja	Ja
Caroline Lundgren Brandberg	Styrelseledamot	1979	2021	99 670 aktier och 225 000 teckningsoptioner av serie 2023/2025:2	Ja	Ja

Otto Skolling

Född 1961. Styrelseordförande sedan 2024.

- **Utbildning & erfarenhet:** En masterexamen i kemiteknik från KTH i Stockholm. Otto Skolling har över 30 års erfarenhet av produktutveckling, affärsutveckling och projektledning inom farmaceut- och medicinteknikindustrin, och har tidigare haft ledande positioner på bland annat Novozymes, Siemens Life Support Systems och Pharmacia & Upjohn. Otto har även varit styrelseordförande i Volusense AS och styrelseledamot i Asarina Pharma AB, Bactaviva AB, Nanexa AB och Athera Biotechnologies AB.
- **Andra pågående uppdrag:** Otto Skolling är idag Chief Business Officer i Asarina Pharma AB, styrelseledamot i Isles of Wines AB, Respinor AB (publ), Lipidor AB samt Pharmor AB. Han är även affärsutvecklingsansvarig för Nanexa AB och Dilafor AB.
- **Innehav:** Inga aktier i Bolaget och 350 000 teckningsoptioner av serie 2023/2025:2.

Henrik Rammer

Född 1974. Styrelseledamot sedan 2014.

- **Utbildning och erfarenhet:** BSc, examen från London School of Economics. Henrik har 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.
- **Andra pågående uppdrag:** Ledamot i MYoroface AB, SnowSail Invest AB, Rammer Holding AB, RRM AB, RRM Nordic Financial Services Acquisition AB, Domeject AB, styrelseordförande i Homekey AB och RRM Sponsor AB samt styrelsesuppleant i Gunnbjorn AB.
- **Innehav:** 13 330 aktier i Bolaget och 350 000 teckningsoptioner av serie 2023/2025:2.

Tommy Hedberg

Född 1955. Styrelseledamot sedan 2014.

- **Utbildning & erfarenhet:** Kemiteknisk Ingenjörsutbildning följt av en postgymnasial ekonomiutbildning. Under åren 1998-2014 var Tommy verkställande direktör och 2014-2016 styrelseledamot på Atos Medical. Han var innan dess även ansvarig för försäljning och marknadsföring på 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. Tommy har tidigare varit styrelseledamot i Carponovum AB, M-V Arterica AB och Cross Technology Solutions AB.
- **Andra pågående uppdrag:** Tommy har idag ett antal olika styrelseuppdrag inom lifescience. Tommy är ledamot och styrelseordförande i C LindheXtend Aktiebolag. Tommy är även ledamot i Avidicare Holding AB, Askis AB samt Neola Medical AB.
- **Innehav:** 100 999 aktier i Bolaget och 225 000 teckningsoptioner av serie 2023/2025:2.

Gunilla Lundmark

Född 1963. Styrelseledamot sedan 2017.

- **Utbildning & erfarenhet:** Med. BSc.-examen och Executive MBA från Uppsala universitet. Gunilla är idag VD för Uppsala universitet Invest 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. Gunilla har även varit ledamot i Linnéa Capital I AB, Strike Pharma AB, Uppsala-Gruppen Utbildning & Organisation Aktiebolag, Addbio AB och CombiGene AB och styrelsesuppleant i Chaîne AB.
- **Andra pågående uppdrag:** Gunilla är ledamot i IPF – Institutet för Personal- och Företagsutveckling Aktiebolag, Uppsala universitet Projekt Aktiebolag, Uppsala Innovation Centre AB, Lipidor AB, Uppsala universitet Research Intellectual Property AB och SampleFacts AB samt styrelsesuppleant i Uppsala-Gruppen Utbildning & Organisation Aktiebolag.
- **Innehav:** Inga aktier i Bolaget och 350 000 teckningsoptioner av serie 2023/2025:2.

Caroline Lundgren Brandberg

Född 1979. Styrelseledamot sedan 2021.

- **Utbildning & erfarenhet:** Civilingenjörsexamen med inriktning mot teknisk fysik med en Master of Science från Uppsala Universitet samt en Executive MBA från Stockholms Universitet. Caroline är certifierad styrelseledamot, Styrelseakademien. Caroline är idag Global Sales Director på klimattech-bolaget Deedster och har tidigare arbetat inom bland annat Ericsson i olika ledande roller med fokus på sälj och marknadsföring. Caroline har tidigare varit styrelseledamot i Viddget Holding AB. Hon har också ett antal olika styrelseuppdrag och advisory board-uppdrag, bland annat inom Stockholms Universitet.
- **Andra pågående uppdrag:** Caroline är styrelsesuppleant i Just Management Sweden AB
- **Innehav:** 99 670 aktier i Bolaget (eget innehav samt genom närstående) och 225 000 teckningsoptioner av serie 2023/2025:2.

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Namn	Befattning	Födelseår	Invald	Innehav
Anders Weilandt	VD	1961	2017	18 000 aktier och 2 500 000 teckningsoptioner av serie 2021:1 samt 2 000 000 teckningsoptioner av serie 2023/2025:1
Niklas Lindecrantz	CFO	1968	2017	1 463 aktier och 250 000 teckningsoptioner av serie 2021:1 samt 250 000 teckningsoptioner av serie 2023/2025:1
Jan Hermansson	Clinical Research and Medical Director	1956	2012	6 600 aktier och 750 000 teckningsoptioner av serie 2021:1 samt 750 000 teckningsoptioner av serie 2023/2025:1
Jan Lindberg	CTO	1956	2012	397 aktier och 750 000 teckningsoptioner av serie 2021:1 samt 750 000 teckningsoptioner av serie 2023/2025:1
Linda Lindberg	Director of Quality Assurance & Regulatory Affairs	1974	2023	Inga aktier och inga teckningsoptioner
Fredrik Lindgren	Process owner, Catheter	1980	2012	Inga aktier och 250 000 teckningsoptioner av serie 2021:1 samt 250 000 teckningsoptioner av serie 2023/2025:1

Anders Weilandt

Född 1961. VD sedan 2017 (samt styrelseledamot mellan 2014 – 2021).

• **Utbildning & erfarenhet:** Medicinteknisk elektronikingenjör. Executive MBA från Copenhagen Business School. Anders 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 och han har även varit styrelseordförande i Symbiotec AB med dotterbolag och ledamot i Neola Medical AB (publ).

• **Andra pågående uppdrag:** Bl.a. styrelseordförande i Ascendia AB med dotterbolag och Isifer AB. Ledamot i Amix Holding AB samt Amix AB.

• **Innehav:** 18 000 aktier i Bolaget och 2 500 000 teckningsoptioner av serie 2021:1 samt 2 000 000 teckningsoptioner av serie 2023/2025:1.

Niklas Lindecrantz

Född 1968. CFO sedan 2017.

• **Utbildning och erfarenhet:** Master of Science in Finance från Stockholms universitet. Niklas är CFO för koncernen sedan 2017. Niklas är och har varit verksam i ledande befattningar i en rad bolag, främst som CFO och finance manager.

• **Andra pågående uppdrag:** Grundare och styrelseordförande i Lati2d Consulting AB, ledamot i L-z Consulting AB, Lzinvest AB, styrelsesuppleant i Hakeem Consulting AB, CFO på deltid, ETN AB med dotterbolag.

• **Innehav:** 1 463 aktier i Bolaget och 250 000 teckningsoptioner av serie 2021:1 samt 250 000 teckningsoptioner av serie 2023/2025:1.

Jan Hermansson

Född 1956. Clinical Research and 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:** 6 600 aktier i Bolaget och 750 000 teckningsoptioner av serie 2021:1 samt 750 000 teckningsoptioner av serie 2023/2025:1.

Jan Lindberg

Född 1956. CTO sedan 2012.

- **Utbildning & erfarenhet:** Ingenjörsutbildning vid Kungliga Tekniska Högskolan 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:** 397 aktier i Bolaget och 750 000 teckningsoptioner av serie 2021:1 samt 750 000 teckningsoptioner av serie 2023/2025:1.

Linda Lindberg

Född 1974. Director of Quality Assurance & Regulatory Affairs sedan 2023.

- **Utbildning & erfarenhet:** Linda Lindberg har en Master of Science in Pharmaceutical Sciences från Uppsala universitet och en PhD i Cell and Molecular Biology från Karolinska Institutet. Linda Lindberg har lång erfarenhet av produktutveckling inom medtech och pharma, med tidigare uppdrag hos bland annat Sedana Medical AB, Astra Zeneca, GE Healthcare och Cepheid.

- **Andra pågående uppdrag:** -

- **Innehav:** Inga aktier i Bolaget och inga teckningsoptioner.

Fredrik Lindgren

Född 1980. Process owner, Catheter sedan 2021.

- **Utbildning & erfarenhet:** Fredrik Lindgren är i grunden maskiningenjör med inriktning på produktutveckling och utveckling av produktionslinjer. Han har arbetat med fokus på den medicintekniska industrin på konsultbasis sedan 2010, med längre uppdrag inom bland annat AstraZeneca och Masimo Sweden AB. Han har tidigare även varit verksam inom sälj och utveckling för svensk verkstadsindustri.

- **Andra pågående uppdrag:** Ledamot och VD för InFront Medtech AB samt In Front Healthcare AB.

- **Innehav:** Inga aktier i Bolaget och 250 000 teckningsoptioner av serie 2021:1 samt 250 000 teckningsoptioner av serie 2023/2025:1.

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR AVSEENDE STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Vissa styrelseledamöter och ledande befattningshavare har direkt eller indirekt ingått avtal med Bolaget. Dessa redogörs för under rubriken "Transaktioner med närstående" i avsnitt "Legala frågor och kompletterande information". Det finns inga familjeband mellan styrelseledamöter och/eller ledande befattningshavare.

Vidare har under de fem (5) senaste åren ingen av Bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavarna, utöver vad som framgår nedan, (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) representerat ett bolag som försatts i konkurs eller likvidation med undantag för frivilliga sådana förfaranden, (iii) officiellt bundits vid och/eller blivit föremål för påföljder för ett brott av reglerings- eller tillsynsmyndighet (inbegripet erkända yrkessammanslutningar) eller (iv) förbjudits av domstol att vara medlem i förvaltnings-, lednings- eller tillsynsorgan eller utöva ledande eller övergripande funktioner.

Tommy Hedberg har varit styrelseledamot i Cross Technology Solutions AB som försattes i konkurs den 7 juni 2023. Konkursen avslutades den 17 juni 2024.

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets adress, Kista Science Tower, Färögatan 33, 164 51 Kista, eller telefon 08-400 115 86.

ERSÄTTNING TILL STYRELSE SAMT ERSÄTTNING OCH ANSTÄLLNINGSVILLKOR FÖR LEDANDE BEFÄTTNINGSHAVARE

I nedanstående tabell redovisas de ersättningar och övriga förmåner som styrelseledamöter och ledande befäktningshavare har erhållit avseende räkenskapsåret 2024. Samtliga belopp är angivna i SEK.

Arvode till bolagsstämموالدا styrelseledamöter beslutas av årsstämman. Vid årsstämman den 15 maj 2024 beslutades att arvode skulle utgå med 180 000 SEK till styrelseordföranden och med 100 000 SEK till var och en av styrelsens övriga ledamöter som inte är anställda i Bolaget.

Pension

Bolaget har tecknat tjänstepensionsförsäkring för Jan Lindberg och Jan Hermansson i SEB Pension och Försäkring AB som berättigar den anställda till månatlig pensionspremie plus en engångspremie om 250 000 SEK för det fall att Bolaget säljer sitt dotterbolag Chordate Medical AB för visst belopp eller genomför annan handling med motsvarande effekt för Bolagets aktieägare. VD har rätt till pension med ett belopp motsvarande 30 procent av baslönen via Avanza Pension och SEB Pension. Därutöver har Bolaget inga avsatta eller upplupna belopp för pensioner eller liknande förmåner efter styrelseledamöts eller ledande befäktningshavares avträdan de av tjänst.

Styrelsen	Styrelsearvode	Lön/konsultarvode	Pension	Övriga ersättningar*	Totalt
Otto Skolling	180 000	-	-	-	180 000
Henrik Rammer	100 000	-	-	-	100 000
Tommy Hedberg	100 000	-	-	-	100 000
Gunilla Lundmark	100 000	-	-	-	100 000
Caroline Lundgren Brandberg	100 000	-	-	-	100 000
Ledande befäktningshavare	Styrelsearvode	Lön/konsultarvode	Pension	Övriga ersättningar*	Totalt
Anders Weilandt**	-	1 977 552	747 431	-	2 724 983
Övriga ledande befäktningshavare (5 stycken)	-	1 356 334	357 869	2 810 350*	4 524 553
Summa	580 000	3 333 886	1 105 300	2 810 350	7 829 536

* Övriga ersättningar till övriga ledande befäktningshavare, inkl. konsultarvode för CFO, exklusive moms.

** Anders Weilandt har en grundlön om 1,68 MSEK, med möjlighet till bonus för räkenskapsåren 2023-2025. Bonusen (om någon) utbetalas i januari under 2023-2025 och vid pensionering i juni 2025. Bonusen beräknas på följande sätt: 1) efter att ha uppnått det mål som fastställdes i den genomförda företrädesemissionen som avslutades den 9 januari 2023 ska en bonus om 420 000 SEK utbetalas i januari 2023, 2) efter att uppnått de årliga budgetmålen för den ackumulerade omsättningen för två av de fyra strategiskt viktigaste marknaderna där Bolaget väljer att fokusera försäljningsinsatser ska en bonus om två månadslöner utbetalas i januari det år som närmast följer efter det bonusgrundande räkenskapsåret, 3) efter att ha uppnått det årliga budgetmålet som är baserat på operationellt resultat (EBITDA), ska en bonus motsvarande en månadslön utbetalas i januari i det år som närmast följer efter det bonusgrundande räkenskapsåret, och 4) skulle Bolaget eller Bolagets moderbolag avyttras till en tredje part ska en bonus motsvarande alla återstående bonusar som ännu inte betalats ut under bonusavtalet betalas ut vid tidpunkten för sådan transaktion eller innan tillträde sker. Därutöver har vd rätt till parkeringsplats vid kontoret.

BOLAGSSTYRNING

LAGSTIFTNING OCH BOLAGSORDNING

Chordate är ett svenskt publikt aktiebolag. Bolagsstyrningen i Bolaget grundas på svensk lag, inklusive aktiebolagslagen (2005:551) och årsredovisningslagen (1995:1554), Nasdaq First Norths regelverk samt interna regler och föreskrifter. Därutöver är det Bolagets bolagsordning som ligger till grund för styrningen av Bolagets verksamhet. Bolagsordningen anger bland annat vart styrelsen har sitt säte, verksamhetsbeskrivning, gränserna för aktiekapital och antal aktier samt förutsättningarna för deltagande vid bolagsstämma. Den senaste antagna och registrerade bolagsordningen antogs vid årsstämman den 15 maj 2024.¹⁷

SVENSK KOD FÖR BOLAGSSTYRNING

Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") ska tillämpas av svenska aktiebolag vars aktier är upptagna på en reglerad marknad i Sverige, för närvarande Nasdaq Stockholm och NGM Equity. Koden behöver per datumet för detta Memorandum inte tillämpas av bolag vars aktier är noterade på Nasdaq First North. Chordate omfattas därmed inte av Koden och styrelsen i Bolaget har per dagen för Memorandumet inte åtagit sig att frivilligt förpliktiga sig att tillämpa Koden.

BOLAGSSTÄMMAN

Enligt aktiebolagslagen är bolagsstämman Bolagets högsta beslutsfattande organ. På bolagsstämman utövar aktieägarna sin rösträtt i nyckelfrågor, avseende exempelvis fastställande av resultat- och balansräkningar, disposition av Bolagets resultat, beviljande av ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och verkställande direktören, val av styrelseledamöter och revisorer samt ersättning till styrelsen och revisorerna.

Årsstämma ska hållas inom sex månader från utgången av varje räkenskapsår. Utöver årsstämman kan det kallas till extra bolagsstämma. Enligt Bolagets bolagsordning sker kallelse till bolagsstämma genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på Bolagets webbplats. Att kallelse har skett ska samtidigt annonseras Dagens Industri.

Aktieägare som vill delta på bolagsstämma ska dels vara införd i den av Euroclear förda aktieboken senast sex bankdagar före stämman, dels anmäla sig hos Bolaget för deltagande i bolagsstämman senast den dag som anges i kallelsen till stämman. På bolagsstämmor kan aktieägare närvara personligen eller genom befullmäktigat ombud och får åtföljas av högst två biträden. Aktieägaren är berättigad att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget på avstämningsdagen. Varje aktieägare i Bolaget som anmäler ett ärende med tillräcklig framförhållning har rätt att få ärendet behandlat vid bolagsstämman.

STYRELSEN

Styrelsen är det näst högsta beslutsfattande organet efter bolagsstämman. Enligt aktiebolagslagen ansvarar styrelsen för Bolagets organisation och förvaltningen av Bolagets angelägenheter, vilket innebär att styrelsen bland annat ansvarar för att fastställa mål och strategier, säkerställa rutiner och införa system för utvärdering av uppsatta mål, kontinuerligt utvärdera den finansiella ställningen och resultatet samt att utvärdera den operativa ledningen. Styrelsen ansvarar också för att säkerställa att årsredovisningar och delårsrapporter upprättas i rätt tid.

Styrelsen utses vanligen av årsstämman för den period som avslutas vid nästkommande årsstämma. Enligt Bolagets bolagsordning ska Bolagets styrelse bestå av lägst tre (3) och högst sju (7) styrelseledamöter med lägst noll (0) och högst två (2) suppleanter. Ledamöterna väljs årligen på ordinarie bolagsstämma för tiden intill dess nästa årsstämma har hållits.

Styrelsen följer en skriftlig arbetsordning som revideras när så erfordras och antas på det konstituerande styrelsemötet. Arbetsordningen styr bland annat styrelsens praxis, funktioner och arbetsfördelningen mellan styrelseledamöterna och den verkställande direktören. Vid det konstituerande styrelsemötet antar styrelsen även instruktioner för den verkställande direktören, inklusive instruktioner för rapportering.

¹⁷ Extra bolagsstämma den 28 januari 2025 antog en ny bolagsordning, som per dagen för Memorandumet ännu inte har registrerats hos Bolagsverket.

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

Den verkställande direktören är underordnad styrelsen och ansvarar enligt aktiebolagslagen för Bolagets löpande förvaltning enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar. Åtgärder som med hänsyn till omfattningen och arten av Bolagets verksamhet är av osedvanligt slag eller stor betydelse faller utanför den "löpande förvaltningen" och ska därför som huvudregel beredas och föredras styrelsen för styrelsens möjlighet att fatta beslut. Den verkställande direktören ska också vidta de åtgärder som är nödvändiga för att Bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt. Den verkställande direktörens arbete och roll samt arbetsfördelningen mellan å ena sidan styrelsen och å andra sidan den verkställande direktören framgår av en av styrelsen fastställd skriftlig instruktion.

REVISOR

I egenskap av publikt bolag är Bolaget skyldigt att ha minst en revisor för granskning av Bolagets och koncernens årsredovisning och bokföring samt styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning. Bolagets revisorer väljs enligt aktiebolagslagen av bolagsstämman. Efter varje räkenskapsår ska revisorn lämna en revisionsberättelse och, i förekommande fall, en koncernrevisionsberättelse till årsstämman. Enligt Bolagets bolagsordning ska bolagsstämman utse en revisor för granskning av Bolagets årsredovisning jämte räkenskaperna samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning.



AKTIEN OCH AKTIEKAPITALET

Bolaget har per dagen för Memorandumet endast ett aktieslag utgivet. Enligt Bolagets registrerade bolagsordning ska aktiekapitalet uppgå till lägst 9 000 000 SEK och högst 36 000 000 SEK. Antalet aktier ska vara lägst 900 000 och högst 3 600 000 aktier. Registrerat aktiekapital per dagen för Memorandumet uppgick till 11 084 760 SEK, fördelat på 1 108 476 aktier med ett kvotvärde om 10 SEK. Samtliga aktier motsvarar en (1) röst per aktie på bolagsstämma. Aktierna i Bolaget har emitterats i enlighet med svensk rätt och är denominerade i SEK. Samtliga emitterade aktier är fullt betalda och fritt överlåtbara.

Vid extra bolagsstämma den 28 januari 2025 ("Extra Bolagsstämman") antogs en ny bolagsordning, som per dagen för Memorandumet ännu inte har registrerats hos Bolagsverket. Av den nya bolagsordningen följer att aktier ska kunna ges ut i två aktieslag betecknade stamaktier respektive preferensaktier. Antalet aktier ska vara lägst 2 000 000 och högst 8 000 000 aktier. Aktiekapitalet ska vara lägst 6 000 000 SEK och högst 24 000 000 SEK. Stamaktier respektive preferensaktier har ett kvotvärdet om 4 SEK¹⁸. Varje stamaktie ska berättiga till en (1) röst per aktie och varje preferensaktie ska berättiga till en tiondels (1/10) röst per aktie på bolagsstämman.

ÄGARFÖRHÅLLANDEN OCH STÖRRE AKTIEÄGARE

Per den 30 december 2024 hade Chordate cirka 3 900 aktieägare. Såvitt styrelsen känner till finns det inte någon kontrollerande aktieägare och styrelsen känner inte till att det föreligger några aktieägaravtal, andra överenskommelser eller liknande mellan Chordates aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget. Såvitt Bolaget känner till finns inte heller några arrangemang som kan leda till att kontrollen över Bolaget ändras vid ett senare datum eller att en sådan ändring av kontrollen förhindras.

Nedanstående tabell redovisar av Bolaget kända aktieägare med innehav motsvarande minst fem (5) procent av aktierna och rösterna per den 30 december 2024, inklusive därefter för Bolaget kända förändringar.

Aktieägare	Antal aktier	Andel av röster och kapital
Sifonen AB	156 711	14,14%
Avanza Pension	112 283	10,13%
HAWOC Investment AB	106 100	9,57%
Tommy Hedberg med närstående	100 999	9,11%
Isac Brandberg AB med närstående	99 670	8,99%
Handelsbanken Liv Försäkringsaktiebolag	70 537	6,36%
Övriga	462 176	41,69%
Totalt	1 108 476	100,0%

¹⁸ Extra bolagsstämma den 28 januari 2025 beslutade om minskning av aktiekapitalet, men beslutet om minskning av aktiekapitalet har per dagen för Memorandumet ännu inte registrerats hos Bolagsverket.

AKTIEKAPITALET'S UTVECKLING

Nedan tabell visar utveckling för Bolagets aktiekapital sedan Bolagets bildande 2014.

Tidpunkt	Händelse	Ökning aktier (antal)	Aktier totalt (antal)	Ökning aktieka- pital (SEK)	Aktiekapital totalt (SEK)	Kvotvärde (SEK)	Teckningskurs (SEK)
Feb 2014	Bolaget bildas	136 110	136 110	68 055,00 kr	68 055,00 kr	0,50 kr	0,50 kr
Mar 2014	Apportemission	136 110	272 220	68 055,00 kr	136 110,00 kr	0,50 kr	900,00 kr
Apr 2014	Kvittningsemission	19 067	291 287	9 533,50 kr	145 643,50 kr	0,50 kr	450,00 kr
Jun 2014	Nyemission	18 449	309 736	9 224,50 kr	154 868,00 kr	0,50 kr	225,00 kr
Nov 2014	Kvittningsemission	370 504	680 240	185 252,00 kr	340 120,00 kr	0,50 kr	16,00 kr
Nov 2014	Fondemission	15 625	695 865	7 812,50 kr	347 932,50 kr	0,50 kr	16,00 kr
Dec 2014	Nyemission	228 275	924 140	114 137,50 kr	462 070,00 kr	0,50 kr	32,00 kr
Jun 2015	Nyemission	57 133	981 273	28 566,50 kr	490 636,50 kr	0,50 kr	68,00 kr
Dec 2015	Nyemission	201 496	1 182 769	100 748,00 kr	591 384,50 kr	0,50 kr	45,00 kr
Dec 2016	Kvittningsemission	101 564	1 284 333	50 782,00 kr	642 166,50 kr	0,50 kr	53,30 kr
Dec 2016	Uppdelning av aktier	1 284 333	2 568 666	0,00 kr	642 166,50 kr	0,25 kr	-
Mar 2017	Nyemission	1 052 632	3 621 298	263 158,00 kr	905 324,50 kr	0,25 kr	19,00 kr
Juli 2018	Riktad kvittningsemission	1 538 460	5 159 758	384 615,00 kr	1 289 939,50 kr	0,25 kr	1,95 kr
Juli 2018	Företrädesemission	9 982 385	15 142 143	2 495 596,25 kr	3 785 535,75 kr	0,25 kr	1,95 kr
Feb 2019	Riktad emission	5 190 000	20 332 143	1 297 500,00 kr	5 083 035,75 kr	0,25 kr	1,00 kr
Juni 2019	Företrädesemission	4 066 429	24 398 572	1 016 607,25 kr	6 099 643,00 kr	0,25 kr	1,00 kr
Juli 2019	Riktad kvittningsemission	1 000 000	25 398 572	250 000,00 kr	6 349 643,00 kr	0,25 kr	1,00 kr
Sep 2019	Riktad emission	10 000 000	35 398 572	2 500 000,00 kr	8 849 643,00 kr	0,25 kr	1,00 kr
Dec 2019	Företrädesemission	5 056 938	40 455 510	1 264 234,50 kr	10 113 877,50 kr	0,25 kr	1,00 kr

Tidpunkt	Händelse	Ökning aktier (antal)	Aktier totalt (antal)	Ökning aktiekapital (SEK)	Aktiekapital totalt (SEK)	Kvotvärde (SEK)	Teckningskurs (SEK)
Feb 2020	Företträdesemis- sion	7 400 000	47 855 510	1 850 000,00 kr	11 963 877,50 kr	0,25 kr	1,00 kr
Okt 2020	Riktad emission	29 909 690	77 765 200	7 477 422,50 kr	19 441 300,00 kr	0,25 kr	0,50 kr
Okt 2020	Företträdesemis- sion	29 909 690	107 674 890	7 477 422,50 kr	26 918 722,50 kr	0,25 kr	0,50 kr
Okt 2020	Utnyttjande av TO4	1 130 942	108 805 832	282 735,50 kr	27 201 458,00 kr	0,25 kr	1,30 kr
Jan 2021	Utnyttjande av TO5	21 079	108 826 911	5 269,75 kr	27 206 727,75 kr	0,25 kr	1,30 kr
April 2021	Utnyttjande av TO6	1 396 000	110 222 911	349 000,00 kr	27 555 727,75 kr	0,25 kr	1,30 kr
Nov 2021	Utnyttjande av TO7	47 489 469	157 712 380	11 872 367,25 kr	39 428 095,00 kr	0,25 kr	0,75 kr
Jan 2023	Företträdesemis- sion	73 384 127	231 096 507	18 346 031, 75 kr	57 774 126,75 kr	0,25 kr	0,50 kr
Jan 2023	Kvittningsemiss- sion	1 320 000	232 416 507	330 000 kr	58 104 126,75 kr	0,25 kr	0,50 kr
Feb 2024	Minskning utan indragning av aktier	-	232 416 507	-37 186 641,12	20 917 485,63 kr	0,09 kr	-
Feb 2024	Företträdesemis- sion	255 671 358	488 087 865	23 010 422,22 kr	43 927 907,85 kr	0,09 kr	0,09 kr
Feb 2024	Fondemission	-	488 087 865	37 186 641,12 kr	81 114 548,97 kr	0,17 kr	-
Feb 2024	Minskning utan indragning av aktier	-	488 087 865	-22 544 005,17 kr	58 570 543,80 kr	0,12 kr	-
Maj 2024	Minskning utan indragning av aktier	-	488 087 865	-48 808 786,50 kr	9 761 757,30 kr	0,02 kr	-
7 Aug 2024	Utgjämningse- mission	2 023 635	490 111 500	40 472,70 kr	9 802 230,00 kr	0,02 kr	0,2 kr
16 Aug 2024	Sammanläggning av aktier	-489 131 277	980 223	0,00 kr	9 802 230,00 kr	10,00 kr	-
Nov 2024	Utnyttjande av TO8	128 253	1 108 476	1 282 530,00	11 084 760,00 kr	10,00 kr	23,99 kr

INCITAMENTSPROGRAM, OPTIONER OCH KONVERTIBLER

LTIP 2021

Extra bolagsstämma i Bolaget beslutade den 5 oktober 2021 om upprättande av ett långsiktigt incitamentsprogram genom beslut om en riktad emission av högst 5 500 000 teckningsoptioner av serie 2021:1 ("LTIP 2021"), innebärande en ökning av aktiekapitalet vid fullt utnyttjande med högst 55 692 SEK baserat på ett kvotvärde om 4 SEK. Efter omräkning berättigar varje teckningsoption till nyteckning av 0,002531471 stamaktie i Bolaget. Emissionen av teckningsoptionerna genomfördes med avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt med skälen att genom införandet av ett incitamentsprogram ska nuvarande och framtida medarbetare och konsulter i Bolaget kunna bli långsiktiga delägare och ta del av och verka för en positiv värdeutveckling av aktien i Bolaget under den period som det föreslagna programmet omfattar, samt att Bolaget ska kunna behålla och rekrytera kompetent och engagerad personal. Nyteckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna under LTIP 2021 kan ske under perioden från och med den 1 november 2025 till och med den 30 november 2025. Teckningskursen per aktie motsvarar 150 procent av den volymvägda genomsnittskursen enligt Nordic SME:s¹⁹ officiella kurslista för aktien under de handelsdagar som inföll under perioden från och med den 22 september 2021 till och med den 5 oktober 2021 och uppgår till 1 239,86 SEK per aktie efter omräkning. 5 000 000 teckningsoptioner av serie 2021:1 överläts till deltagare i LTIP 2021 på marknadsmässiga villkor till ett pris (premie) om 0,003 SEK per teckningsoption som fastställts utifrån ett beräknat marknadsvärde för teckningsoptionerna med tillämpning av Black & Scholes värderingsmodell. Resterande 500 000 teckningsoptioner har inte överlåtits till någon deltagare. Baserat på befintligt antal aktier och röster i Bolaget innebär LTIP 2021, vid fullt utnyttjande av samtliga teckningsoptioner av serie 2021:1, en maximal utspädning om cirka 1,24 procent av det totala antalet utestående aktier och röster i Bolaget beräknat per datumet för Memorandumet. Om samtliga utestående teckningsoptioner i Bolaget inkluderas i beräkningen uppgår den maximala utspädningen till cirka 3,78 procent av det totala antalet utestående aktier och röster i Bolaget beräknat per datumet för Memorandumet, dock med förbehåll för den omräkning av antalet aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av som kan komma att ske till följd av vissa emissioner etc.

LTIP 2023:1

Årsstämman i Bolaget beslutade den 11 maj 2023 om upprättande av ett långsiktigt incitamentsprogram genom beslut om en riktad emission av högst 4 000 000 teckningsoptioner av serie 2023/2025:1 ("LTIP 2023:1"),

innebärande en ökning av aktiekapitalet vid fullt utnyttjande med högst 86 284 SEK baserat på ett kvotvärde om 4 SEK. Efter omräkning berättigar varje teckningsoption till nyteckning av 0,005392794 stamaktie i Bolaget. Emissionen av teckningsoptionerna genomfördes med avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt med skälen att genom införandet av ett incitamentsprogram ska medarbetare och konsulter i Bolaget eller dess dotterbolag kunna bli långsiktiga delägare och ta del av och verka för en positiv värdeutveckling av aktien i Bolaget under den period som det föreslagna programmet omfattar, samt att Bolaget eller dess dotterbolaget ska kunna behålla och rekrytera kompetent och engagerad personal. Nyteckning av aktier under LTIP 2023:1 kan ske under perioden från och med den 1 november 2025 till och med den 30 november 2025. Teckningskursen per aktie ska motsvara 150 procent av den volymvägda genomsnittskursen enligt Nasdaq First North officiella kurslista för aktien under de tio handelsdagar som infaller närmast före den 11 maj 2023 och uppgår till 124,48 SEK per aktie efter omräkning. Teckningsoptioner av serie 2023/2025:1 överläts till deltagare i LTIP 2023:1 på marknadsmässiga villkor till ett pris (premie) om 0,042 SEK per teckningsoption som fastställts utifrån ett beräknat marknadsvärde för teckningsoptionerna med tillämpning av Black & Scholes värderingsmodell. Baserat på befintligt antal aktier och röster i Bolaget innebär LTIP 2023:1, vid fullt utnyttjande av samtliga teckningsoptioner av serie 2023/2025:1, en maximal utspädning om cirka 1,91 procent av det totala antalet utestående aktier och röster i Bolaget beräknat per datumet för Memorandumet. Om samtliga utestående teckningsoptioner i Bolaget inkluderas i beräkningen uppgår den maximala utspädningen till cirka 3,78 procent av det totala antalet utestående aktier och röster i Bolaget beräknat per datumet för Memorandumet, dock med förbehåll för den omräkning av antalet aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av som kan komma att ske till följd av vissa emissioner etc.

LTIP 2023:2

Årsstämman i Bolaget beslutade den 11 maj 2023 om upprättande av ett långsiktigt incitamentsprogram genom beslut om en riktad emission av högst 1 500 000 teckningsoptioner av serie 2023/2025:2 ("LTIP 2023:2"), innebärande en ökning av aktiekapitalet vid fullt utnyttjande med högst 32 356 SEK baserat på ett kvotvärde om 4 SEK. Efter omräkning berättigar varje teckningsoption till nyteckning av 0,005392794 stamaktie i Bolaget. Emissionen av teckningsoptionerna genomfördes med avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt med skälen att genom införandet av ett incitamentsprogram ska nuvarande och tillträdande styrelseledamöter kunna ta del av Bolagets långsiktiga värdeskapande. Införandet av incitamentsprogrammet främjar även delaktighet i Bolagets

19 Vid tidpunkten för införande av LTIP 2021 var Bolagets aktier listade på Nordic SME. Bolaget har därefter genomfört ett s.k. listbyte och aktierna är sedan den 15 februari 2022 listade på Nasdaq First North.

verksamhet samt skapar förutsättningar att behålla och rekrytera kompetenta styrelseledamöter i Bolaget. Ett långsiktigt ägarengagemang genom incitamentsprogrammet förväntas även bidra till Bolagets långsiktiga värdeskapande och skapa intressegemenskap mellan styrelseledamöterna och Bolagets aktieägare. Nyteckning av aktier under LTIP 2023:2 kan ske under perioden från och med den 1 november 2025 till och med den 30 november 2025. Teckningskursen per aktie ska motsvara 150 procent av den volymvägda genomsnittskursen enligt Nasdaq First officiella kurslista för aktien under de tio handelsdagar som infaller närmast före den 11 maj 2023 och uppgår till 124,48 SEK per aktie efter omräkning. Teckningsoptioner av serie 2023/2025:2 överläts till deltagare i LTIP 2023:2 på marknadsmässiga villkor till ett pris (premie) om 0,042 SEK per teckningsoption som fastställts utifrån ett beräknat marknadsvärde för teckningsoptionerna med tillämpning av Black & Scholes värderingsmodell. Baserat på befintligt antal aktier och röster i Bolaget innebär LTIP 2023:2, vid fullt utnyttjande av samtliga teckningsoptioner av serie 2023/2025:2, en maximal utspädning om cirka 0,72 procent av det totala antalet utestående aktier och röster i Bolaget beräknat per datumet för Memorandumet. Om samtliga utestående teckningsoptioner i Bolaget inkluderas i beräkningen uppgår den maximala utspädningen till cirka 3,78 procent av det totala antalet utestående aktier och röster i Bolaget beräknat per datumet för Memorandumet, dock med förbehåll för den omräkning av antalet aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av som kan komma att ske till följd av vissa emissioner etc.

EMISSIONSBEMYNDIGANDEN OCH BESLUT

Vid årsstämman den 15 maj 2024 beslutades att bemyndiga styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen, under tiden fram till nästkommande årsstämma, med eller utan företrädesrätt för aktieägarna, besluta om nyemission av aktier, emission av konvertibler och/eller teckningsoptioner. Emissionsbeslutet ska kunna ske mot kontant betalning och/eller med bestämmelse om apport eller kvittning eller att teckning ska kunna ske med andra villkor. Emissionsvillkoren ska vara marknadsmässiga med möjlighet till sedvanlig emissionsrabatt och emission av aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler ska kunna ske upp till en volym motsvarande sammanlagt högst en tredjedel (1/3) av vid var tid utestående aktier i Bolaget.

Vid extra bolagsstämma den 28 januari 2025 beslutades i syfte att möjliggöra emission av units bestående av stam- och preferensaktier som garantiersättning till de som ingått garantiförbindelser ("Garanterna") för att säkerställa Företrädesmissionen av units som beslutades av styrelsen den 23 december 2024, samt i syfte att möjliggöra en övertilldelningsemission för det fall Företrädesmissionen blir övertecknad, att bemyndiga styrelsen för tiden fram till nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, med avvikelse

från aktieägarnas företrädesrätt och med eller utan villkor om kvittning eller andra villkor, besluta om emission av stam- och preferensaktier till Garanterna samt till sådana som tecknat units i Företrädesmissionen för det fall Företrädesmissionen blir övertecknad. Vid utnyttjande av bemyndigandet ska villkoren för units vara desamma som i Företrädesmissionen innebärande att varje unit ska bestå av en (1) ny stamaktie och en (1) ny preferensaktie. Syftet med bemyndigandet och skälet till avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt är att kunna genomföra emission av units som garantiersättning till Garanterna samt att möjliggöra en övertilldelningsemission till sådana som tecknat units i Företrädesmissionen för det fall Företrädesmissionen blir övertecknad. Antalet stam- och preferensaktier som ska kunna emitteras med stöd av bemyndigandet får sammanlagt högst uppgå till 829 834 aktier (414 917 stamaktier och 414 917 preferensaktier), dvs summan av 600 000 aktier (300 000 stamaktier och 300 000 preferensaktier) i övertilldelningsemissionen och 229 834 aktier (114 917 stamaktier och 114 917 preferensaktier) vilket är det totala antalet aktier som motsvarar den överenskomna garantiersättning som Bolaget har att utge till Garanterna.

LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION

INFORMATION OM BOLAGET

Bolagets företagsnamn 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 Stockholms kommun. Bolagets kontorsadress är Kista Science Tower, Färögatan 33, 164 51 Kista, med telefonnummer 084-001 15 86 och Bolagets webbplats är www.chordate.com, varvid det noteras att informationen på webbplatsen inte ingår i Memorandumet såvida denna information inte införlivas i Memorandumet 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 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. Merparten av rörelsedriften sker i dotterbolaget, därmed är Chordate beroende av dotterbolaget. Chordate Medical Holding AB är moderbolag i koncernen.

VÄSENTLIGA AVTAL

Chordate anlitan den 14 oktober 2024 Partner International Switzerland GmbH som rådgivare för att bistå med identifiering, kvalificering, tillvägagångssätt, bedömning, uppföljning, förhandling med intresserade parter i syfte att säkra ett aktieköpsavtal för Chordates avyttring av samtliga aktier i Chordate Medical AB till en köpare. Avtalet gäller i sex månader från undertecknandet, varefter det kan förlängas med ytterligare tre månader. För att förlänga avtalets löptid ska Chordate meddela sin avsikt att förlänga avtalet senast en vecka före avtalets utgång.

Utöver ovan har Bolaget eller dess dotterbolag inte ingått något skriftligt eller muntligt väsentligt avtal, utöver sådana som har ingåtts inom ramen för den normala verksamheten.

IMMATERIELLA RÄTTIGHETER

Chordate Medical AB innehar 79 beviljade patent i 9 patentfamiljer fördelade på 32 länder. Chordate Medical AB har för närvarande en ansökning om patent som ännu inte lett till registrering.

TECKNINGSFÖRBINDELSER OCH EMISSIONSGARANTIER

Bolaget har erhållit teckningsförbindelser i samband med Företrädesemissionen från vissa av Bolagets befintliga aktieägare samt medlemmar ur Bolagets styrelse och ledning om totalt cirka 7,9 MSEK, motsvarande cirka 35,5 procent av Företrädesemissionen. Ingen ersättning utgår för lämnade teckningsförbindelser. Därutöver har Bolaget ingått bottengarantiåtaganden med ett antal externa investerare om sammanlagt 7,6 MSEK, motsvarande cirka 34,3 procent av Företrädesemissionen. Vidare har tre av Bolagets större ägare samt styrelseordförande, Otto Skolling, lämnat toppgarantiåtagande om sammanlagt 2,3 MSEK, motsvarande 10,1 procent av Företrädesemissionen. För garantiåtagandena utgår en ersättning om 14 procent som erläggs i nyemitterade Units. Sammanlagt omfattas Företrädesemissionen till cirka 79,9 procent av teckningsförbindelser och garantiåtaganden.

Avtalen om garantiåtaganden ingicks under december 2024. Teckningsförbindelserna och emissionsgarantierna har inte säkerställts via förhandstransaktion, bankgaranti eller liknande arrangemang för att säkerställa att den likvid som omfattas av förbindelsen respektive åtagandet kommer att tillföras Bolaget, se "Teckningsförbindelser och emissionsgarantier är ej säkerställda" i avsnittet "Riskfaktorer".

Nedanstående tabeller sammanfattar de teckningsförbindelser och emissionsgarantier som ingåtts per datumet för Memorandumets angivande.

TECKNINGSFÖRBINDELSER OCH EMISSIONSGARANTIER

Teckningsförbindelser

Namn	Teckningsförbindelse (SEK)	Del av Erbjudandet
Sifonen AB	3 134 220 kr	14,1%
Hawoc Investment AB	500 000 kr	2,3%
Tommy Hedberg	2 019 980 kr	9,1%
Magnus Brandberg ink. närstående	1 718 540 kr	7,8%
Anders Weilandt	360 000 kr	1,6%
Jan Hermansson	132 000 kr	0,6%
Totalt	7 864 740 kr	35,5%

Bottengaranti

Namn	Teckningsförbindelse (SEK)	Del av Erbjudandet
Stobor AB	2 000 000 kr	9,0%
Tor Öqvist	1 000 000 kr	4,5%
Akilakonsulting AB	900 000 kr	4,1%
Oskar Lindström	500 000 kr	2,3%
UBB Consulting AB	500 000 kr	2,3%
Grand Publishing Invest AB	500 000 kr	2,3%
Tellus Equity AB	500 000 kr	2,3%
Nils Berg	300 000 kr	1,4%
Sandante Invest AB	300 000 kr	1,4%
Silfvergruppen AB	300 000 kr	1,4%
Andreas Poike	250 000 kr	1,1%
Oscar Sandberg	250 000 kr	1,1%
Great Ventures	200 000 kr	0,9%
Niclas Löwgren	100 000 kr	0,5%
Totalt	7 600 000 kr	34,3%

Toppgaranti

Namn	Teckningsförbindelse (SEK)	Del av Erbjudandet
Sifonen AB	900 000 kr	4,1%
Tommy Hedberg	250 000 kr	1,1%
Magnus Brandberg ink närstående	800 000 kr	3,6%
Otto Skolling (genom bolag)	300 000 kr	1,4%
Totalt	2 250 000 kr	10,1%

VALBERDNING

Vid årsstämman den 15 maj 2024 beslutades att valberedningen skall bestå av företrädare för de fyra (4) största aktieägarna vid tidpunkten för kallelsen till årsstämman 2024, den 15 april 2024, nämligen HAWOC Investment AB, Sifonen, Isak Brandberg AB med närstående, samt Tommy Hedberg med närstående. I händelse av att ledamot av valberedningen avgår, är förhindrad att utföra sitt uppdrag eller om den ägare som utsett ledamoten ställer sin plats till förfogande, skall kvarvarande ledamöter om valberedningen så beslutar, bland Bolagets aktieägare, utse lämplig ersättare till valberedningen för återstående mandatperiod. För det fall någon förvärvar aktier i Bolaget i sådan omfattning att denne blir en av de fyra största ägarna i Bolaget får valberedningen besluta om att bjuda in representant för denna aktieägare som kompletterande medlem i valberedningen. Valberedningens mandatperiod ska sträcka sig fram till dess att ny valberedning utsetts. Bolaget svarar för kostnader förenade med utförandet av valberedningens uppdrag. Valberedningens ledamöter uppbär ingen ersättning från Bolaget. I valberedningens uppdrag skall ingå att utvärdera styrelsens sammansättning och arbete och till årsstämman lämna förslag om ordförande vid årsstämman, antal samt förslag om bolagsstämмоvalda ledamöter i styrelsen, styrelsens ordförande, arvode till icke anställda styrelseledamöter, i förekommande fall val av revisorer och revisionsarvoden samt i förekommande fall principer för val av ledamöter till valberedningen och valberedningens uppdrag.

LIKVIDITETSGARANT

Den 17 april 2024 ingick bolaget avtal om likviditetsgaranti med Lago Kapital Ltd ("Lago") i syfte att främja god likviditet och minska skillnaden mellan köp- och säljkurser i handeln i Bolagets aktie. Lago ställer, i sitt uppdrag som likviditetsgarant, kontinuerligt handelsordrar i Chordates aktie både på köp- och säljsidan.

STIFTELSEURKUND OCH BOLAGSORDNING

Det föreligger inga begränsningar i aktiernas överlåtbarhet. Varje röstberättigad aktieägare får, enligt Bolagets registrerade bolagsordning, vid bolagsstämma rösta för fulla antalet av dennes ägda och företrädade aktier. Samtliga aktier har, enligt Bolagets registrerade bolagsordning, 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 enligt Bolagets registrerade bolagsordning. I händelse av eventuell likvidation, inlösen eller konvertering kommer samtliga aktier ha samma prioritet enligt Bolagets registrerade bolagsordning. Innehavare av aktier kommer att ha företrädesrätt vid nyteckning av aktier. Avsteg från företrädesrätten kan dock förekomma.

Vid extra bolagsstämma den 28 januari 2025 antogs en

ny bolagsordning som per dagen för Memorandumet ännu inte har registrerats hos Bolagsverket. Enligt den nya bolagsordningen ska följande gälla:

Aktier ska kunna ges ut i två aktieslag betecknade stamaktier respektive preferensaktier. Varje stamaktie ska berättiga till en (1) röst och varje preferensaktie ska berättiga till en tiondels (1/10) röst på Chordates bolagsstämma. Samtliga aktieslag får emitteras till ett belopp motsvarande högst hundra (100) procent av aktiekapitalet.

I händelse av (i) Bolagets avyttring av mer än hälften av aktierna i det helägda dotterbolaget Chordate Medical AB, org. nr 556682-5062 ("Verksamhetsbolaget"), (ii) Bolagets respektive Verksamhetsbolagets avyttring av väsentligen hela verksamheten och inkråmet i Verksamhetsbolaget, (iii) ett bona fide-bud på Bolaget (inklusive Verksamhetsbolaget) som kommer till Bolagets kännedom, eller (iv) likvidation av Verksamhetsbolaget, upplösning av Verksamhetsbolaget eller Verksamhetsbolagets konkurs (varje sådan händelse en "Preferensutdelningshändelse") ska ett belopp motsvarande Bolagets tillgångar, och/eller medlen, och/eller köpeskilling inklusive tilläggsköpeskilling (efter avdrag för transaktionskostnader) hänförliga till sådan Preferensutdelningshändelse ("Behållningen") fördelas till aktieägarna enligt följande:

Preferensaktierna ska vid en Preferensutdelningshändelse med företrädesrätt framför stamaktierna erhålla ett värde ur Behållningen motsvarande Preferensbeloppet (såsom definierat nedan). Om Behållningen inte är tillräcklig för att erlagga det fullständiga Preferensbeloppet per preferensaktie, ska varje preferensaktie berättiga till sin pro rata del av Behållningen.

Preferensaktierna berättigar till ett maximalt utdelningsbelopp om 12 SEK ("Preferensbeloppet") per preferensaktie. För det fall antalet preferensaktier ändras genom sammanläggning, uppdelning eller annan liknande bolagshändelse ska det belopp som preferensaktien berättigar till omräknas för att återspegla denna förändring.

Om Bolaget upplöses ska preferensaktier medföra företrädesrätt framför stamaktier att ur Bolagets tillgångar erhålla ett belopp per preferensaktie motsvarande vad som skulle erhållits om aktierna inlösts enligt nedan, innan bestämmelse, innan utskiftning sker till ägare av stamaktier.

Preferensaktierna ska i övrigt inte medföra någon rätt till utdelning eller skiftesandel. Vinstutdelning på stamaktierna ska inte kunna äga rum innan Preferensbeloppet till fullo har utbetalats till innehavarna av preferensaktierna, oaktat av om en Preferensutdelningshändelse inträffat eller inte.

Minskning av aktiekapitalet, dock inte under minimikapitalet, kan äga rum efter beslut av styrelsen genom inlösen av preferensaktier enligt följande grunder. Styrelsens beslut om

Inlösen av preferensaktier kan endast avse samtliga, och inte endast en del av, utestående preferensaktier. Innehavare av till inlösen bestämd preferensaktie ska vara skyldig att tre månader efter det att denne underrättats om inlösningsbeslutet motta lösen för aktien med ett belopp beräknat enligt följande: Preferensbeloppet minus eventuell vinstutdelning som skett ur Behållningen, dock inte lägre än aktiens kvotvärde. Styrelsen kan, vid en Preferensutdelningshändelse, besluta om inlösen av preferensaktier istället för att genomföra en vinstutdelning ur Behållningen. Lösenbeloppet ska då motsvara Preferensbeloppet.

Beslutar Bolaget att genom en kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya stamaktier och preferensaktier, ska ägare av stamaktier och preferensaktier ha företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknats med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte de sålunda erbjudna aktierna räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, ska aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det sammanlagda antal aktier de förut äger i Bolaget, oavsett om dessa är stamaktier eller preferensaktier, och, i den mån detta inte kan ske, genom lottnings.

Beslutar Bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut endast stamaktier eller preferensaktier, ska samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är stamaktier eller preferensaktier, ha företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger.

Om Bolaget beslutar att ge ut teckningsoptioner eller konvertibler genom kontantemission eller kvittningsemission, har aktieägarna företrädesrätt att teckna teckningsoptioner, som om emissionen gällde de aktier som kan komma att nytecknas på grund av optionsrätten respektive företrädesrätt att teckna konvertibler som om emissionen gällde de aktier som konvertiblerna kan komma att bytas ut mot.

Vad som ovan sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om kontantemission eller kvittningsemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission ska nya aktier emitteras av varje aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma slag som finns sedan tidigare. Därvid ska gamla aktier av visst aktieslag medföra rätt till nya aktier av samma aktieslag. Vad nu sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring i bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

MYNDIGHETSFÖRFARANDEN, RÄTTLIGA FÖRFARANDEN OCH SKILJEFÖRFARANDEN

Bolaget eller dess dotterbolag är inte part till, och har ingen kännedom om något myndighetsförfarande, rättsligt förfarande eller skiljeförfarande (inbegripet förfaranden som ännu inte är avgjorda eller enligt Bolagets kännedom riskerar att bli inledda) under de senaste tolv (12) månaderna vilket kan få, eller under den senaste tiden haft, betydande effekter på Bolagets eller Koncernens finansiella ställning och lönsamhet.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

- Styrelsearvoden till Bolagets ledamöter utgår som lön.
- Anders Weilandt var fram till den 12 januari 2024 ledamot och styrelseordförande i Symbioteq AB och dess dotterbolag Key2Compliance AB. Key2Compliance AB utför löpande konsulttjänster åt Bolaget och koncernen.
- I november 2024 utnyttjade Anders Weilandt (verkställande direktör), Niklas Lindecrantz (CFO), Jan Hermansson (Clinical Research and Medical Director), Jan Lindberg (CTO), Magnus Brandberg (gift med styrelseledamoten Caroline Lundgren Brandberg) och Tommy Hedberg (styrelseledamot) sina samtliga teckningsoptioner av serie TO8 för teckning av nya aktier i Bolaget. Teckningskursen uppgick till 23,99 SEK per aktie vid teckning av aktier med stöd av teckningsoptioner av serie TO8.
- Den 1 april 2023 ingick Bolaget och Lzinvest AB (Niklas Lindecrantz) ett konsultavtal avseende support för organisation inom management, finans och ekonomi i rollen som CFO. Lzinvest AB debiterar Bolaget en löpande kostnad om 1 500 SEK per timme exkl. moms. Betalningsvillkor är 15 dagar netto. Konsultavtalet kan sägas upp av endera part med tre månaders varsel.
- Bolaget har informerat om att Anders Weilandt (verkställande direktör), Jan Hermansson (Clinical Research and Medical Director), Tommy Hedberg (styrelseledamot), Magnus Brandberg (gift med styrelseledamoten Caroline Lundgren Brandberg), Hawoc Investment AB (större aktieägare), samt Sifonen AB (större aktieägare) har ställt ut teckningsförbindelser i Företrädesemissionen. Därutöver har Tommy Hedberg (styrelseledamot), Magnus Brandberg (gift med styrelseledamoten Caroline Lundgren Brandberg), Otto Skolling (styrelseordförande) samt Sifonen AB (större aktieägare) lämnat toppgarantiåtagande i Företrädesemissionen. För garantiåtagandena utgår en ersättning om 14 procent av garantiåtagandet om 2,3 MSEK som erläggs i nyemitterade Units. I övrigt utgår ingen ersättning eller annan kompensation till ovanstående fysiska eller juridiska personer för lämnade teckningsförbindelser.

Samtliga ovanstående närståendetransaktioner har ingåtts på marknadsmässiga villkor.

INTRESSEKONFLIKTER

Det föreligger inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöter, ledande befattningshavare och Bolaget. Inte heller förekommer några intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter där styrelseledamöters eller ledande befattningshavares privata intressen och/eller åtaganden skulle stå i strid med Bolagets intressen. Dock har flera av de ledande befattningshavarna och styrelseledamöterna ett ekonomiskt intresse i Bolaget genom direkt eller indirekt ägande.

Det har inte heller förekommit några särskilda överenskommelser med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter enligt vilka någon medlem valts in i styrelsen eller tillsatts i företagsledningen.

REVISOR

Vid årsstämman den 15 maj 2024 valdes revisionsbolaget Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB som revisor för tiden intill nästa årsstämma. Henrik Boman, auktoriserad revisor, meddelades vara huvudansvarig revisor.

RÅDGIVARES INTRESSEN

Bolagets finansiella rådgivare avseende Företrädesemissionen är Bergs. Bergs har tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster åt Chordate för vilka Bergs erhållit, och kan komma att erhålla, ersättning. Vidare är Vator Bolagets Certified Adviser. Vator innehar inga aktier eller andra värdepapper i Bolaget per dagen för Memorandumet.

TILLGÄNGLIGA DOKUMENT

Följande handlingar kommer under Memorandumet giltighetstid att finnas tillgängliga för granskning på Bolagets kontor (Kista Science Tower, Färögatan 33, 164 51 Kista) under ordinarie kontorstid. Handlingarna finns även tillgängliga i elektronisk form på Bolagets webbplats, www.chordate.com. Vänligen notera att informationen på webbplatsen inte utgör en del av Memorandumet såvida informationen inte införlivas i Memorandumet genom hänvisning.

- Bolagsordning,
- Årsredovisningar (inklusive revisionsberättelse) för räkenskapsåren 2022 och 2023,
- Delårsrapport för perioden januari - september 2024, och
- Föreliggande Memorandum.

HANDLINGAR INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING

Investerare bör ta del av all den information som införlivats i Memorandumet genom hänvisning. Information, till vilken hänvisning sker, ska läsas som en del av Memorandumet. Nedan angiven information, som del av införlivade dokument, ska anses införlivade i Memorandumet genom hänvisning och utgör en del av Memorandumet. De delar av dokumenten som inte införlivats i Memorandumet bedöms antingen inte vara relevanta för investerare eller så återges motsvarande information på annan plats i Memorandumet.

Detta Memorandum består av, utöver föreliggande dokument, följande handlingar där angivna sidor är införlivade genom hänvisning:

- Chordates årsredovisning för räkenskapsåret 2022: resultaträkning (sidan 32), balansräkning (sidorna 33-34), kassaflödesanalys (sidan 35), noter (sidorna 41-54) och revisionsberättelse (sidorna 57-59).

- Chordates årsredovisning för räkenskapsåret 2023: resultaträkning (sidan 32), balansräkning (sidorna 33-34), kassaflödesanalys (sidan 35), noter 41-54) och revisionsberättelse (sidorna 56-58).
- Chordates delårsrapport för perioden januari - september (Q3) 2024: resultaträkning (sidan 16), balansräkning (sidan 17), kassaflödesanalys (sidan 19).

De delar av den finansiella informationen som inte har införlivats genom hänvisning är antingen inte relevanta för en investerare eller återfinns på annan plats i Memorandumet. Observera att informationen på Chordates eller tredje parts hemsida inte ingår i Memorandumet såvida inte denna information införlivas i Memorandumet genom hänvisning.





Chordate Medical Holding AB (publ)
Kista Science Tower | Färögatan 33 | 164 40 Kista
Tel: +46 8 400 115 86 | E-mail: info@chordate.com | www.chordate.com