

CHORDATE

M E D I C A L

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



VÄSTRA HAMNEN
CORPORATE FINANCE

Bakgrund och motiv

BAKGRUND

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

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

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

MOTIV

Vid fulltecknade Nyemissioner tillförs Bolaget cirka 26 MSEK, efter avdrag för emissionskostnader om cirka 4 MSEK. Om samtliga teckningsoptioner i Nyemissionerna utnyttjas tillförs Bolaget ytterligare cirka 34 MSEK efter avdrag för emissionskostnader om cirka 2 MSEK.

De föreslagna emissionerna syftar till att finansiera Bolagets pågående studier, CE-märkning/uppdaterade produktversioner, fortsatt marknadsintroduktion samt återbetalning av bryggglån.

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

EMISSIONSLIKVIDENS ANVÄNDNING

Företrädesemissionen, nettobelopp 13 MSEK

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

Riktade emissionen, nettobelopp 13 MSEK

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

Teckningsoptioner från Företrädesemissionen, nettobelopp 17 MSEK

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

Teckningsoptioner från den Riktade emissionen, nettobelopp 17 MSEK

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

Erbjudandet i sammandrag

Avstämningsdag	Den som på avstämningsdagen för Företrädesemissionen den 25 augusti 2020 var aktieägare i Chordate äger företrädesrätt att teckna Units i Företrädesemissionen i relation till tidigare innehav av aktier. Sista dag för handel inklusive rätt att teckna Units var den 21 augusti 2020. Första dag för handel exklusive rätt att teckna Units var den 24 augusti 2020.
Företrädesrätt	Aktieägare i Bolaget erhåller en (1) uniträtt för vardera på avstämningsdagen (1) innehavd aktie. Åtta (8) uniträtter ger rätt att teckna en (1) Unit i Bolaget. Varje Unit innehåller fem (5) nyemitterade aktier samt fyra (4) vederlagsfria teckningsoptioner av serie TO7. Optionsinnehavare har rätt att under perioden 1 - 29 oktober 2021, för varje en (1) innehavd teckningsoption av serie TO7 påkalla teckning av en (1) ny aktie i Bolaget till en teckningskurs om 0,75 SEK per aktie. Bolaget avser att ansöka om upptagande av handel av teckningsoptionerna på NGM Nordic SME.
Tilldelning	För det fall inte samtliga Units tecknas med stöd av uniträtter ska styrelsen, inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av Units till de som tecknat Units utan stöd av uniträtter enligt följande fördelningsgrunder: a. i första hand ska tilldelning ske till de som tecknar och tilldelas Units i den Riktade emissionen eller Företrädesemissionen, pro rata i förhållande till det antal Units som tilldelas respektive tecknare i den Riktade emissionen eller Företrädesemissionen; b. i andra hand till övriga som har anmält intresse av att teckna Units utan stöd av uniträtter (och som inte omfattas av punkten a) ovan), pro rata deras anmälda intresse, och, i den mån detta inte kan ske, genom lottnings.
Teckningsperiod	27 augusti - 10 september 2020
Handel med uniträtter	27 augusti - 8 september 2020
Teckningskurs	2,50 SEK per unit (0,50 SEK per aktie). Teckningsoptionerna utges vederlagsfritt. Courtage utgår ej.
Emissionsvolym	Företrädesemissionen omfattar högst 29 909 690 nyemitterade aktier, motsvarande totalt 14 954 845 SEK samt högst 23 927 752 teckningsoptioner som vid fullt nyttjande motsvarar totalt 17 945 814 SEK. Parallellt med företrädesemissionen genomför Bolaget också en riktad emission av lika många units som i företrädesemissionen till vissa externa investerare. Sammantaget, vid fulltecknade nyemissioner, tillförs Bolaget cirka 26 MSEK efter avdrag för emissionskostnader samt ytterligare cirka 34 MSEK om samtliga teckningsoptioner utnyttjas.
Teckningsoptionerna i korthet	Optionsinnehavare har rätt att under perioden 1 - 29 oktober 2021, för varje (1) innehavd teckningsoption av serie TO7 påkalla teckning av en (1) ny aktie i Bolaget till en teckningskurs om 0,75 SEK per aktie. Bolaget avser att ansöka om upptagande av handel av teckningsoptionerna på NGM Nordic SME. För fullständiga villkor avseende teckningsoptioner (TO7) hänvisas till "Villkor för teckningsoptioner serie TO7 avseende nyteckning av aktier i Chordate Medical Holding (publ)" som återfinns på Bolagets hemsida, chordate.com.
Teckningsåtaganden	Bolaget har erhållit bindande teckningsåtaganden avseende Företrädesemissionen från befintliga ägare i Bolaget motsvarande 6,6 MSEK motsvarande 44 procent av Företrädesemissionen. Därutöver omfattas Företrädesemissionen av redan ingångna avtal om teckning utan företräde för resterande del av Företrädesemissionen. Åtaganden ingicks under juli 2020 och är inte säkerställda genom pantsättning, spärrmedel eller liknande arrangemang.

NULÄGET OCH VÄGEN UR COVID-19

Vår prognos att sista patienten är färdigbehandlad i vår migränstudie i slutet av fjärde kvartalet 2020 gäller fortfarande. Det är förmodligen inget som kan sägas med säkerhet ännu, men vi ser förberedande aktiviteter i både Tyskland och Finland som tyder på att studieverksamheten kan vara tillbaka i normalläge efter respektive semesterperiod. Efter att sista patienten har gått ur studien kommer studiedata att analyseras, och efter det kan resultaten omsättas till en vetenskaplig artikel. När den artikeln sedan får godkännande att publiceras från en vetenskaplig tidskrift så kan vi offentliggöra studieresultaten. Det statistiska utfallet från studien behövs för att vi också ska kunna få användningsområdet migrän CE-märkt.

Samma tecken ser vi även i vår pågående rinitstudie där ett fåtal patienter har rekryterats och behandlats i studien under juni. Vi förväntar oss att verksamheten ska vara tillbaka till normalt läge efter semesterperioden även i den studien.

Jag vill dock understryka att det här är vad vi ser just nu. Om något har varit tydligt under de senaste månaderna så är det att ingen kan säga något säkert om hur den här pandemin utvecklar sig, eller om eventuella bakslag. På Chordate är vi följsamma och inriktade på att optimera varje nytt läge med kort varsel.

Som tidigare har kommunicerats så har Covid19-pandemin temporärt påverkat all kommersiell verksamhet i samtliga marknader. Vi kan notera att vi har de fördröjningar i marknadsföring och försäljning som vi befarade, men min bedömning är

att våra affärsförutsättningar är oförändrat goda. Vi ser hur försäljningsaktiviteterna nyligen har återupptagits i Italien som för närvarande är vår viktigaste och mest aktiva marknad, det ser lovande ut inför höstens återhämtning.

VÅR STRATEGI FÖR ATT SKAPA AKTIEÄGARVÄRDE

I styrelsens strategi för att maximera bolagsvärdet bedöms potentialen som mycket stor för en förebyggande, icke kirurgi eller läkemedelsbaserad migrän- och rinitbehandling av vår typ. Vårt mål med att realisera det värde vi bygger upp för våra aktieägare är huvudsakligen inriktat mot att bolaget skall säljas vid en lämplig tidpunkt. En sådan försäljning kan inträffa inom en period av 3-5 år, vilket ska ses som en ambition och inte en utfästelse.

RINITSTUDIEN OCH NY POSITIV ANALYS AV TIDIGARE STUDIE

Vid sidan om migränstudien investerar vi även i den pågående stora rinitstudien på 13 kliniker i 6 EU-länder. Det gör vi för att bygga en bredare vetenskaplig bevisbild av K.O.S-behandlingens fördelar också vid behandling av kronisk nästäppa. Vi behöver det underlaget för att kunna nå framgång med försäljning och för att argumentera för ersättningsbeslut (reimbursement) från olika betalsystem i de marknader vi arbetar på.

Chordate var också sponsor i en relativt stor rinitstudie vid 6 svenska kliniker som påbörjades i 2013. I den ursprungliga vetenskapliga artikeln som publicerades i april 2016 redovisades endast ITT-analys (Intention-To-Treat), och att det resultatet inte visade någon signifikant skillnad mellan aktiv behandling och placebo. Vi behövde alltså skaffa bättre bevis för behandlingens effekt än vad som redovisades i den artikeln.

Som tidigare kommunicerats så publiceras i maj 2020 en ny vetenskaplig artikel från Amsterdams universitet, baserad på samma studiedata som artikeln från 2016. Artikeln från Amsterdam redovisar en PP-analys (Per-Protocol) av studiedata från ovanstående studie. Resultaten av den nya analysen visar att effekten från Chordates K.O.S-behandling var signifikant bättre än placebo, vid det primära effektmålet en månad efter en (1) behandling. Vidare analys av studiematerialet visade dessutom på nya viktiga fynd, där de patienter som kunde sluta med avsvällande nässprej i kombination med K.O.S-behandlingen uppvisade ytterligare signifikant förbättring av sin nästäppa.

Normalt bör båda typerna av analys redovisas i en artikel, och PP bör definitivt redovisas om man har många patienter



i studien som inte tagits in enligt studieprotokollet. Skälet är att i PP-analys så rensas data bort från patienter som tagits in i studien på felaktiga grunder, medan vid ITT så tas all data med. Ursprungsartikeln redovisade att data från 37 patienter av totalt 207 inte uppfyllde protokollet. En felaktig andel patient-data på 17 procent får man betrakta som stor.

Med artikeln från Amsterdam kan vi nu lägga de nya resultaten från den tidigare studien till vår vetenskapliga bevisbild, så som var menat från början. När den pågående rinitstudien blir klar, och förhoppningsvis med positivt utfall, så har vi en stabil vetenskaplig grund i vår argumentation – vilket är mycket viktigt.

EMISSIONERNA MÖJLIGGÖR FORTSATT UTVECKLING

Det är mycket glädjande att den riktade emissionen och företrädesemissionen som utlysts kommer att tillföra bolaget cirka 30 MSEK före emissionskostnader, och inte minst att emissionerna är säkerställda till 100 procent genom teckningsförbindelser. Bolaget kan dessutom vid fullt utnyttjande av de vidhängande teckningsoptionerna komma att tillföras ytterligare cirka 36 MSEK före emissionskostnader under oktober 2021.

Vi kan tacksamt notera ett starkt förtroende från våra befintliga större ägare och därtill en grupp nya blivande ägare som lämnat teckningsförbindelser. Våra aktieägares fortsatta stöd och förtroende för bolaget är avgörande för att vi ska kunna nå vårt mål att bli ett vinstdrivande bolag och så småningom nå en framgångsrik exit. Vår bedömning är för närvarande att givet dessa emissioner, och fullt utnyttjande av teckningsoptionerna, så har vi goda utsikter att nå det målet.

FRAMTIDEN

Vi ser en mycket stor potential för vår migränbehandling, ett unikt långtidsverkande alternativ utan läkemedel som vi snart hoppas kunna erbjuda marknaden, med första fokus på kronisk migrän.

Chordate erbjuder redan behandling för kronisk nästäppa och fortsätter att bygga upp försäljning på de marknader där vi har distribution. Italien har redan nått en nivå som kan betraktas som en etablerad framgång.

När vi kommit ur påverkan från Covid-19 – och migränstudien förhoppningsvis har levererat ett resultat som säkrat ett CE-märke – så kommer vi direkt att aktivera våra existerande distributörer i Norden, Italien och Israel i uppdraget att också sälja migränbehandlingen. Detta är sedan en tid förberett och redo att sättas igång. Situationen i UK är inte tillfredställande, så vi lägger just nu ingen energi på den marknaden tills bland annat brexitförhandlingarna är genomförda. För migränindikationen så letar vi också distributionspartner för Tyskland, inte minst för att migränmarknaden är välutvecklad – vilket också var skälet till att vi inledde migränstudien där.

Vi har all anledning att se framtiden an med tillförsikt

Anders Weilandt

VD Chordate Medical Holding AB (publ)

Verksamhet och marknad

Chordate är ett medicinteknikbolag som under drygt tio år har utvecklat, patenterat och CE-märkt ett produktsystem för nervstimulerande behandling av kronisk nästäppa. Behandlingen, som bygger på produktsystemet Chordate System S100, heter Kinetic Oscillation Stimulation (K.O.S). En behandling tar cirka 20 minuter och kan utföras av antingen en läkare eller en sjuksköterska. Dagens behandlingsalternativ för både migrän och rinit är associerade med påtagliga biverkningar och begränsad effekt. Bolagets K.O.S behandling kan vara ett nästintill biverkningsfritt alternativ till medicinering. Behandlingen sker lokalt utan vare sig läkemedel eller kirurgiska ingrepp och möjligt att upprepa vid behov.

STUDIER

Migrän - Migränstudien pågår på tio kliniker i Tyskland och Finland, och sista patienten beräknas vara färdigbehandlad under Q4 2020. Resultatet från en interimanalys av de första 53 patienterna redovisades i maj 2019. Den externa data-monitoreringskommittén rekommenderade att studien skulle fortsätta enligt plan, och att antalet patienter i studien inte behövde ändras. Studieresultat förväntas i Q1 2021. Primärt syfte med studien är att få fram den underlag som krävs för CE-märkning.

Rinit - Rinitstudien pågår på 13 kliniker i sex länder inom EU och UK, och sista patienten beräknas vara färdigbehandlad under 2020. Studien har 12 månaders uppföljning varför studien är färdig ett år senare. Primärt syfte med rinitstudien är att tillsammans med tidigare studier få fram starka argument som underlag för ersättningsbeslut hos försäkringsbolag och offentliga vårdssystem.

MARKNAD

Migränmarknaden - Migrän är ett neurologiskt syndrom som enligt WHO är den tredje vanligaste och sjunde mest invaliderande sjukdomstillståndet i världen. WHO uppskattar vidare att 6-8 procent bland män och 15-18 procent av kvinnor i Europa och Amerika årligen diagnostiseras med migrän. Vetenskaplig litteratur anger att mellan 110-170 miljoner personer i världen lider av kronisk migrän, och dessa behandlas i dagsläget av specialistkliniker inom neurologi och huvudvärk, vilket gör marknaden mycket tydlig.

Nuvarande behandlingsstrategier anses ofta ha otillräcklig effekt och väsentliga biverkningar. Primär behandlingsmetodik är med smärtlindrande läkemedel, en marknad som förväntas uppgå till 8,7 miljarder USD 2026.¹

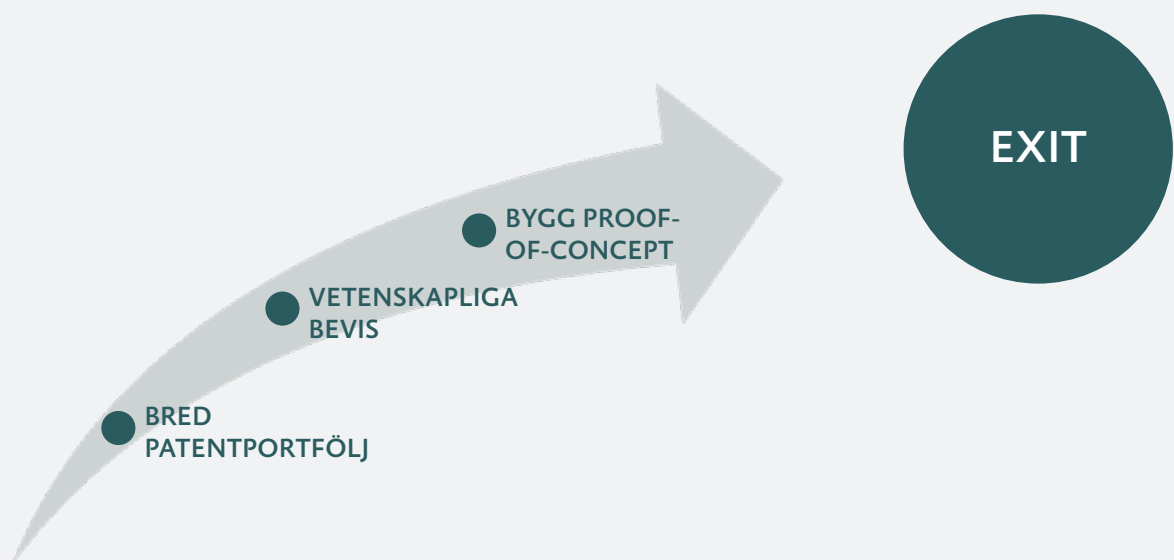
Rinitmarknaden - Kronisk nästäppa (rinit) är ett tillstånd man kan ha trots att man inte är förkyld, har en allergi eller infektion. Behandling av kronisk nästäppa utgörs i huvudsak av nässprayer eller kirurgi. Det stora problemet med båda dessa alternativ är begränsad effekt och starka bieffekter.

En akademisk översikt har uppskattat att mer än 200 miljoner människor i hela världen lider av icke-allergisk rinit. Idiopatisk rinit, som är det tillstånd Chordate i första hand riktar sig mot, kan utgöra runt hälften av dessa, motsvarande en potentiell marknad om 100 miljoner patienter globalt.²

¹ Global Data Healthcare report (September 2017)

² 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





STRATEGI

Chordate har en tredelad strategi för en framtida exit/försäljning av Bolaget.

Bred patentportfölj - Chordate har 51 beviljade patent grupperade i 9 patentfamiljer i väsentliga marknader. 8 av dessa patent är beviljade i Kina.

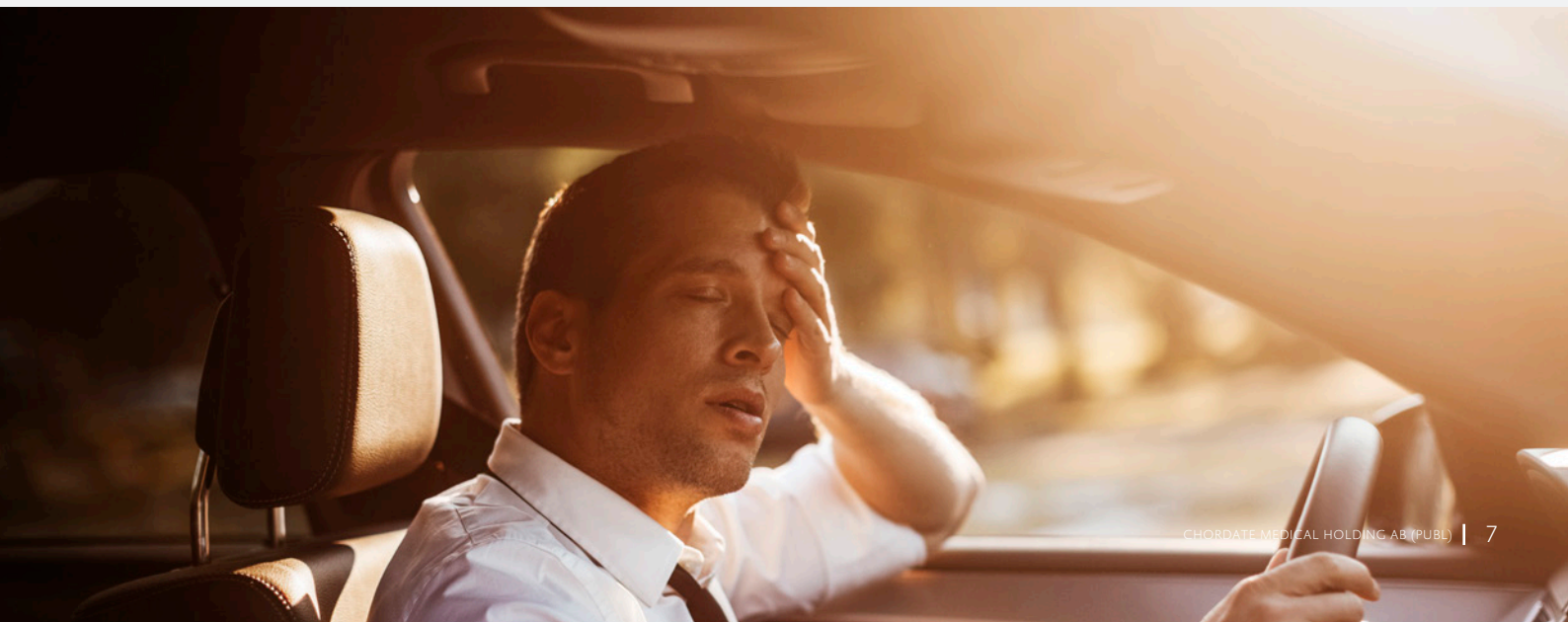
Investera i vetenskapliga bevis - Bolaget tar kontinuerligt fram vetenskapligt grundade bevis för de två indikationernas kliniska effekt och dess värde. Ett flertal vetenskapliga studier har genomförts och Bolaget fortsätter säkerställa vetenskapliga bevis genom de kliniska studier som nu genomförs, både för rinit och migrän.

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

MÅLSÄTTNING FÖR 2020/2021

Bolaget har följande målsättningar för 2020/2021:

- **Kronisk migrän**
 - » Studieresultat i Q1 2021 och vetenskaplig publicering (ledtid för publikation är normalt 4-6 månader).
 - » CE-märkning under H1 2021.
 - » Försäljningsstart under 2021
- **Kronisk rinit**
 - » Sista patienten i rinitstudien färdigbehandlad under januari 2021. Uppföljning bedöms pågå fram till slutet av 2021.
 - » Fortsatt etablering av försäljning på den italienska och nordiska marknaden.
- **Övriga aktiviteter**
 - » Lansering av ny kontrollenhet för både migrän och rinit.



Viktig information

Denna informationsfolder är inte och ska inte anses utgöra ett Prospekt enligt gällande lagar och regler. Inbjudan till aktieägare och allmänheten att teckna units sker endast genom det Prospekt som har godkänts och registrerats av Finansinspektionen ("Prospektet"). Prospektet har offentliggjorts och finns tillgängligt på Chordate Medical Holdings respektive Västra Hamnen Corporate Finance hemsida, www.chordate.com och www.vhcorp.se. Prospekt och anmälningseddlar kan även erhållas kostnadsfritt från Hagberg & Aneborn Fondkommision AB hemsida www.hagberganeborn.se eller på telefon 08-408 933 50. Prospektet innehåller bland annat en presentation av Chordate Medical Holding, emissionen och de risker som är förenade med en investering i Chordate Medical Holding och deltagande i Erbjudandet. Informationsfoldern är inte avsedd att ersätta Prospektet som grund för beslut att teckna units i Chordate Medical Holding och utgör ingen rekommendation att teckna units i Chordate Medical Holding. Investerare som vill eller överväger att investera i Chordate Medical Holding uppmanas att läsa Prospektet. I händelse av att denna informationsfolder inte överensstämmer med Prospektet ska Prospektet ha företräde. Chordate Medical Holding har inte vidtagit och kommer inte att vidta några åtgärder för att tillåta ett erbjudande i någon annan jurisdiktion än Sverige. Inga nya aktier får erbjudas, tecknas, säljas eller överföras, direkt eller indirekt, i eller till USA. Erbjudandet riktar sig inte till personer med hemvist i USA, Australien, Hong Kong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore, Sydkorea eller Sydafrika eller i någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare Prospekt, registrering eller andra åtgärder än vad som följer av svensk rätt. Denna informationsfolder får inte offentliggöras, publiceras eller distribueras, direkt eller indirekt, inom eller till USA, Australien, Hong Kong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore, Sydkorea eller Sydafrika eller någon annan jurisdiktion där sådan åtgärd skulle vara olaglig eller föremål för legala restriktioner.

Adresser

Chordate Medical Holding AB (publ)

Kistagången 20b

164 40 Kista

Telefon: +46 8 400 11 586

www.chordate.com

Finansiell rådgivare
**Västra Hamnen
Corporate Finance AB**

Jungmangatan 12

211 11 Malmö

Telefon: +46 40 200 250

www.vhcorp.se

Legal rådgivare

Wistrand

Advokatbyrå

Regeringsgatan 65

103 93 Stockholm

Telefon: +46 8 50 72 00 00

www.wistrand.se

Emissionsinstitut
**Hagberg & Aneborn
Fondkommision AB**

Valhallavägen 124

114 41 Stockholm

Telefon: 08-408 933 50

www.hagberganeborn.se