



calmark

INVESTERINGSMEMORANDUM FÖRETRÄDESEMISSION 2023

TECKNINGSPERIOD 27 OKTOBER - 10 NOVEMBER 2023

 SEDERMIRA
corporate finance

NORDIC  ISSUING

VIKTIG INFORMATION

Information till investerare

Detta memorandum har upprättats av styrelsen i Calmark Sweden AB, organisationsnummer 556696-0141 ("**Calmark**" eller "**Bolaget**") med anledning av inbjudan till teckning av units (B-aktier och teckningsoptioner av serie TO 4 B) i Calmark med företrädesrätt för befintliga aktieägare i enlighet med villkoren i detta memorandum ("**Erbjudandet**" eller "**Företrädesemissionen**"). I samband med Erbjudandet är Sedermera Corporate Finance AB ("**Sedermera**") finansiell rådgivare och projektledare och Nordic Issuing AB ("**Nordic Issuing**") är emissionsinstitut. Sedermera har biträtt Bolaget vid upprättandet av detta memorandum. Styrelsen i Calmark är ansvarig för innehållet, varpå Sedermera friskriver sig från allt ansvar i förhållande till aktieägare i Bolaget samt avseende andra direkta eller indirekta konsekvenser till följd av beslut om investering eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifterna i memorandumet.

Upprättande av memorandumet

Memorandumet utgör ej ett prospekt enligt Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 eftersom Företrädesemissionen är undantagen prospektskyldighet enligt lag (2019:414) med kompletterande bestämmelser till EU:s prospektförordning då det belopp som Bolaget kan tillföras genom Företrädesemissionen understiger 2,5 MEUR. Finansinspektionen har därför inte godkänt eller granskat detta memorandum.

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. 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. Bolaget har inte vidtagit och kommer inte att vidta några åtgärder för att tillåta ett erbjudande till några andra jurisdiktioner än Sverige och Danmark. Företrädesemissionen riktar sig inte, varken direkt eller indirekt, till personer vars deltagande förutsätter ytterligare dokument, registrering eller andra åtgärder än vad som följer av svensk rätt. Memorandumet, anmälningsdelen eller andra handlingar avseende Företrädesemissionen får inte distribueras i eller till något land där distribution eller Erbjudandet skulle förutsätta att några sådana åtgärder företas eller annars skulle strida mot tillämpliga lagar eller regleringar i sådant land. Aktierna har inte registrerats eller kommer inte att registreras enligt United States Securities Act från 1933 enligt dess senaste lydelse och inte heller enligt någon motsvarande lag i någon delstat i USA. Erbjudandet omfattar inte personer med hemvist i USA, Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore, Sydafrika, Ryssland, Belarus eller i något annat land där Erbjudandet eller distribution av memorandumet strider mot tillämpliga lagar eller regler eller förutsätter prospekt, registreringar eller andra åtgärder än de krav som följer av svensk rätt. Anmälan om teckning av units i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig. Följaktligen får aktier eller teckningsoptioner inte direkt eller indirekt, utbudas, säljas vidare eller levereras i eller till länder där åtgärd enligt ovan krävs eller till aktieägare med hemvist enligt ovan.

En investering i värdepapper är förenat med risker, se avsnittet "Riskfaktorer". När en investerare fattar ett investeringsbeslut måste denne förlita sig på sin egen

bedömning av Bolaget enligt detta memorandum, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Inför ett investeringsbeslut bör potentiella investerare anlita sina egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Investerare får endast förlita sig på informationen i detta 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.

Framåtriktade uttalanden

Memorandumet innehåller framåtriktade uttalanden som återspeglar Bolagets aktuella syn på framtida händelser och finansiell och operativ utveckling. Ord som antyder på indikationer eller förutsägelser om framtida utveckling eller trender och som inte är baserade på historiska fakta utgör framåtriktade uttalanden. Framåtriktade uttalanden är förknippade med både kända och okända risker och osäkerheter, eftersom de är beroende av framtida händelser och omständigheter. Framåtriktade uttalanden utgör inte någon garanti för framtida resultat eller utveckling och faktiska resultat kan skilja sig väsentligt från vad som anges i de framåtriktade uttalandena. Uttalanden om omvärlden och framtida förhållanden i detta dokument återspeglar styrelsens aktuella syn på framtida händelser och finansiell utveckling. Framåtriktade uttalanden uttrycker endast de bedömningar och antaganden som genomförts av styrelsen vid upprättandet av memorandumet. Dessa uttalanden är väl genomtänkta, men läsaren bör vara medveten om att dessa, liksom alla framtida bedömningar, är förknippade med osäkerhet.

Marknadsinformation

Memorandumet innehåller marknadsinformation relaterad till Bolagets verksamhet och marknaden som Calmark verkar inom. Om inget annat anges är sådan information baserad på Bolagets analys av flera olika källor. Potentiella investerare bör vara medvetna om att finansiell information, marknadsinformation och prognoser och uppskattningar av marknadsinformation som finns i memorandumet inte nödvändigtvis utgör tillförlitliga indikatorer för Bolagets framtida utveckling.

Spotlight Stock Market AB

Spotlight Stock Market AB ("**Spotlight**") är ett värdepappersbolag under Finansinspektionens tillsyn. Spotlight driver en så kallad MTF-plattform. Bolag som är noterade på Spotlight har förbundit sig att följa Spotlights noteringsavtal. Avtalet syftar bland annat till att säkerställa att aktieägare och övriga aktörer på marknaden får korrekt, omedelbar och samtidig information om alla omständigheter som kan påverka Bolagets aktiekurs. Bolag vars aktier handlas på Spotlight omfattas inte av alla lagregler som gäller för ett bolag noterat på en så kallad reglerad marknad. Spotlight har genom sitt regelverk valt att tillämpa flertalet av dessa lagregler. Handeln på Spotlight sker i ett elektroniskt handelssystem som är tillgängligt för de banker och fondkommissionärer som är anslutna till Nordic Growth Market. Det innebär att den som vill köpa eller sälja aktier som är noterade på Spotlight kan använda sin vanliga bank eller fondkommissionär. Noteringsavtalet och aktiekurser återfinns på Spotlights hemsida (www.spotlightstockmarket.com).

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

ERBJUDANDET I SAMMANDRAG	4
VARFÖR ÄR CALMARK EN INTRESSANT INVESTERING?	5
INBJUDAN TILL TECKNING AV UNITS	6
ANNA SÖDERLUND KOMMENTERAR	7
BAKGRUND OCH MOTIV.....	8
VERKSAMHETS- OCH MARKNADSÖVERSIKT	10
REDOGÖRELSE FÖR RÖRELSEKAPITAL	14
RISKFAKTORER.....	15
VILLKOR FÖR VÄRDEPAPPREN	19
VILLKOR FÖR ERBJUDANDET	21
STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE.....	24
FINANSIELL INFORMATION OCH NYCKELTAL.....	28
LEGAL INFORMATION OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN.....	34
TILLGÄNGLIGA DOKUMENT	36

ERBJUDANDET I SAMMANDRAG

Emissionsvolym:	Högst cirka 14,3 MSEK före emissionskostnader i initial del av Företrädesemissionen och högst cirka 7,1 MSEK före emissionskostnader genom vidhängande teckningsoptioner.
Antal aktier innan Företrädesemissionen:	47 547 800 aktier (varav 419 400 A-aktier).
Tecknings- och garantiåtagande:	Företrädesemissionen är skriftligt säkerställd av medlemmar i styrelse, ledning, andra befintliga ägare och externa investerare till totalt cirka 60 procent (motsvarande cirka 8,56 MSEK) genom tecknings- och garantiåtaganden. Av detta kommer cirka 1,85 MSEK, motsvarande cirka 13 procent av den initiala emissionsvolymen, i form av teckningsåtaganden från styrelseledamöter, ledning, befintliga ägare och externa investerare. För garantiåtaganden upp till 50 procent utgår en kontant ersättning om 10 procent på garanterat belopp, alternativt 21 procent vid ersättning i form av nyemitterade units. För garantiåtaganden på nivån 50-60 procent utgår en kontant ersättning om 14 procent på garanterat belopp, alternativt 25 procent vid ersättning i form av nyemitterade units.
Lock-up:	Styrelse och ledning har ingått avtal om lock up, där parterna förbundit sig att inte avyttra mer än maximalt tio procent av sina respektive aktieinnehav under en period om sex månader efter avslutad teckningstid i nu förestående Företrädesemission.
Teckningskurs:	Teckningskursen är 0,30 SEK per unit, motsvarande 0,15 SEK per B-aktie. Teckningsoptioner av serie TO 4 B emitteras vederlagsfritt. Courtage utgår ej.
Pre money-värdering i aktuellt erbjudande:	Värderingen (pre money) i aktuell Företrädesemission uppgår till cirka 7,1 MSEK.
Teckningsperiod:	27 oktober - 10 november 2023.
Sista dag för handel inkl. uniträtt:	23 oktober 2023.
Första dag för handel exkl. uniträtt:	24 oktober 2023.
Företrädesrätt:	Den som på avstämningsdagen den 25 oktober 2023 var registrerad aktieägare i Calmark äger företrädesrätt att teckna units i Bolaget. Innehavare av aktier kommer att erhålla en uniträtt för varje befintlig aktie (A och B). En (1) uniträtt berättigar till teckning av en (1) unit. En (1) unit består av två (2) B-aktier och en (1) teckningsoption av serie TO 4 B. Även allmänheten äger rätt att teckna i Företrädesemissionen utan företrädesrätt.
Teckningsoptioner TO 4 B:	Innehavare av teckningsoptioner av serie TO 4 B äger rätt att, för varje teckningsoption, teckna en ny aktie i Bolaget till en kurs inom intervallet där kvotvärdet (för närvarande 0,10 SEK) per aktie är lägsta kurs och 0,15 SEK per aktie är högsta kurs. Teckningskursen uppgår (inom intervallet ovan) till 70 procent av den genomsnittliga volymvägda kursen för aktien enligt Spotlight Stock Markets officiella kursstatistik under den period på 20 handelsdagar som slutar två bankdagar innan nyttjandeperioden påbörjas. Teckningskursen kommer att offentliggöras en till två dagar innan den första dagen i nyttjandeperioden. Teckning med stöd av teckningsoptioner av serie TO 4 B kan äga rum under perioden 7-21 mars 2024.
Handel med uniträtter:	27 oktober - 7 november 2023.
Handel med BTU (betald tecknad unit):	Handel med BTU (Betald Tecknad Unit) pågår från och med 27 oktober 2023 till och med den dag då emissionen registrerats på Bolagsverket.
Offentliggörande av utfall:	Planerat till den 13 november 2023.
ISIN-kod aktie:	SE0011116524.
ISIN-kod uniträtt:	SE0020999357
ISIN-kod BTU:	SE0020999365
ISIN-kod TO 4 B:	SE0020999332

VARFÖR ÄR CALMARK EN INTRESSANT INVESTERING?

Produkterna



Det finns ingen annan portabel PNA-plattform¹ på marknaden som är framtagen primärt för diagnostisering av nyfödda barn. Calmarks Neo-produkter är anpassade efter nyfödda barns blod och har en högre tolerans mot hemolys än den nuvarande rutinmässiga laboratorieanalysen. Calmarks Neo-produkter är väl mottagna på marknaden och det är tydligt att produkterna fyller sin funktion. Bilirubin-testet är CE-märkt och är den produkt som Bolaget uppskattar har störst marknadspotential. Hittills har Calmark levererat 93 instrument och har återkommande kunder med uppföljningsorders, vilket illustrerar kundnöjdheten, som ligger på över 95 procent.

Marknaden



Varje år föds cirka 140 miljoner barn och det uppskattas att cirka 20 procent av alla nyfödda barn kommer att ha nytta av att testas med Bolagets produkter och att samma barn i somliga fall behöver testas flera gånger. För att minska spädbarnsdödligheten i världen har UNICEF² och American Academy of Pediatrics (AAP)³ framhållit behovet av robust och överklig PNA-diagnostik och portabel behandlingsutrustning för till exempel gulshot i låginkomstländer.

Efterfrågan på PNA-produkter, så som exempelvis Calmarks produkter, ökar i tillväxtländer och den globala PNA-marknaden förväntas nå omkring 72 miljarder USD år 2027, vid en genomsnittlig årlig tillväxttakt på 10,8 procent till 2027.

Värdet för vården



I jämförande studier mellan traditionell provtagningsmetod och PNA i kostnadsanalytiskt syfte visas en besparing på mellan 8 och 25 procent av den totala kostnaden för vårdkedjan.⁴ Vidare visar även studierna att väntetiden i genomsnitt för PNA-test är 46 minuter kortare än för central laboratorieanalys.⁵ Detta kan direkt översättas till en ekonomisk påverkan och att en användning av Calmark Neo kan innebära att sjukvårdsresurser används mer effektivt.

Nu ställer världen om



Just nu pågår en omställning till en god och nära vård. Detta innebär en mer patientcentrerad vård som bedrivs utanför de stora sjukhusen. I denna omställning passar Calmarks produkt och teknik in mycket väl. PNA blir i denna omställning viktigare än någonsin och Calmarks blodsnåla och billiga produkt kommer vara en stor tillgång i omställningen inom nyföddhetsvården.

Spännande framtidsutsikter med utökad potential



Parallellt med att Bolaget siktar på samarbete/licensavtal med en större aktör avseende Neo-Bilirubin, vilket kommer att inbringa intäkter, avser Bolaget att utveckla fler produkter på samma plattform. Vid framtagandet av PNA-plattformen har Calmark tagit fram både immaterialrätt och tekniska lösningar som lämpar sig även utanför området nyföddhetsmedicin. Calmarks mest framstående innovation är engångsartikeln som använder filterteknik för att separera celler. Denna teknik har breda tillämpningsmöjligheter inom modern diagnostik. Dessutom innehar Bolaget patent som skyddar användningen av kamerafunktionen i mobiltelefoner för vissa diagnostiska tester. Denna innovation kan vara av stor betydelse för flera aktörer när diagnostiska metoder alltmer närmar sig patienten genom olika former av hemmatestning.

¹ PNA = patientnära analys

² <https://www.unicef.org/supply/media/2886/file/bilirubinometer-TPP.pdf>

³ <https://publications.aap.org/pediatrics/article/141/2/e20171471/38007/The-Contribution-of-Neonatal-Jaundice-to-Global>

⁴ <https://www.globalpointofcare.abbott/en/knowledge-insights/viewpoints/the-economic-benefits-of-point-of-care-testing.html>

⁵ ibid

INBJUDAN TILL TECKNING AV UNITS

INBJUDAN

Härmed inbjuds befintliga aktieägare i enlighet med villkoren i detta memorandum att teckna units (B-aktier och teckningsoptioner av serie TO 4 B) i Calmark till en kurs om 0,30 SEK per unit, motsvarande 0,15 SEK per B-aktie. Teckningsoptioner av serie TO 4 B emitteras vederlagsfritt. Även allmänheten välkomnas att teckna units.

EMISSIONSBESLUT

Den 18 oktober 2023 beslutade extra bolagsstämma i Calmark, i enlighet med styrelsens förslag, om att genomföra en emission av units (B-aktier och teckningsoptioner av serie TO 4 B). Företrädesemissionen uppgår maximalt till 47 547 800 units, motsvarande 95 095 600 B-aktier och 47 547 800 teckningsoptioner av serie TO 4 B. Initialt kan Företrädesemissionen tillföra Bolaget högst cirka 14,3 MSEK före emissionskostnader, vilka vid fullteckning förväntas uppgå till cirka 2,4 MSEK, varav cirka 0,73 MSEK avser garantiersättning (förutsatt att samtliga garantier väljer att erhålla kontant ersättning). Genom teckningsoptioner av serie TO 4 B kan Bolaget tillföras ytterligare högst cirka 7,1 MSEK före emissionskostnader, vilka förväntas uppgå till cirka 0,6 MSEK.

En (1) befintlig aktie (A och B) i Bolaget berättigar till en (1) uniträtt. En (1) uniträtt ger innehavaren rätt att teckna en (1) unit. En (1) unit består av två (2) B-aktier och en (1) teckningsoption av serie TO 4 B. I den mån uniträtter inte tecknas med företrädesrätt ska de erbjudas alla aktieägare och andra investerare för teckning. Företrädesemissionen kommer att genomföras i SEK.

EMISSIONSVOLYM OCH EMISSIONSKOSTNADER

Vid fulltecknad emission kommer aktiekapitalet initialt att öka med 9 509 560,00 SEK, från 4 754 780,00 SEK till 14 264 340,00 SEK och antalet aktier kommer att öka med 95 095 600 B-aktier från totalt 47 547 800 aktier (varav 419 400 A-aktier) till totalt 142 643 400 aktier (varav 419 400 A-aktier). Företrädesemissionen kan tillföra Bolaget cirka 14,3 MSEK före emissionskostnader, som beräknas uppgå till cirka 2,4 MSEK, varav cirka 0,73 MSEK avser garantiersättning (förutsatt att samtliga garantier önskar kontant ersättning).

Genom nyttjande av samtliga teckningsoptioner av serie TO 4 B kommer aktiekapitalet att öka med ytterligare 4 754 780,00 SEK, från 14 264 340,00 SEK (förutsatt att den initiala delen av Företrädesemissionen fulltecknas) till 19 019 120,00 SEK och antalet aktier kommer att öka med ytterligare 47 547 800 B-aktier till totalt 190 191 200 aktier (varav 419 400 A-aktier). Teckningsoptioner kan tillföra Bolaget ytterligare cirka 7,1 MSEK före emissionskostnader, som beräknas uppgå till cirka 0,6 MSEK.

TECKNINGSPERIOD

Teckning av units ska ske under tiden från och med den 27 oktober 2023 till och med den 10 november 2023.

ANSVAR

Styrelsen för Calmark Sweden AB är ansvarig för innehållet i detta memorandum. Nedan angivna personer försäkrar härmed gemensamt som styrelse att de vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i memorandumet, såvitt de vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Stockholm den 25 oktober 2023

Styrelsen i Calmark Sweden AB

Styrelseordförande	Mathias Karlsson
Styrelseledamot	Kjersti Berg Martinsen
Styrelseledamot	Stefan Blomsterberg
Styrelseledamot	Anna-Karin Edstedt Bonamy

ANNA SÖDERLUND KOMMENTERAR

2023 har hittills varit ett händelserikt år som bland annat inneburit ett antal nya kundorders, signerade distributionsavtal och en genomförd klinisk studie i Grekland som planeras att publiceras under de kommande månaderna. Bolaget har arbetat intensivt med strategisk översyn av verksamheten för att utvärdera hur vi kan optimera processerna. Detta har bland annat resulterat i en minskad burnrate. Vi har haft fullt fokus på försäljning av Calmark Neo-produkter samtidigt som vi för tillfället nedprioriterat R&D och slimmat organisationen. Detta ska möjliggöra att vi med små intäkter ska kunna nå ett positivt resultat.



Det är viktigt att planera för att försäljningsprocessen är en krävande process eftersom distributörer behöver hjälpa slutkunder med att ersätta eller komplettera dagens diagnostik med Calmarks bilirubintest. Denna process kan ta olika lång tid beroende på slutkundens storlek, plats, kultur och styrning. Vi tror därav att denna process kan accelereras med hjälp av en större samarbetspartner som har en större kapacitet för en försäljning världen över. Arbetet med att hitta rätt samarbetspartner har redan inletts och med kapitalet vi reser i Företrädesemissionen är vi trygga med att vi kommer hitta en samarbetspartner som kommer leverera de värden Calmark eftersträvar.

Calmarks produkter fyller en viktig funktion - detta är tydligt i de kund- och distributörsdialoger vi har - och våra produkter är väl positionerade för att leverera framtidens PNA-diagnostik för nyfödda. För att skapa de bästa förutsättningarna för att inom kortare tid kunna leverera försäljning världen över har vi fattat beslut om att fokusera på att etablera samarbete med en större partner, som exempelvis etablerade aktörer inom nyföddhetsmedicin eller diagnostikbolag med global säljorganisation. Förutom att ett samarbete syftar till att skapa ett större värde för aktieägarna, möjliggörs också det som vi på Calmark brinner för allra mest - hjälpa en större del av jordens allra minsta invånare.

Anna Söderlund, VD Calmark Sweden AB

BAKGRUND OCH MOTIV

Calmark genomförde under hösten 2022 en företrädesemission av units, vilken initialt tillförde Bolaget cirka 23,8 MSEK före emissionskostnader och som genom teckningsoptioner var menad att tillföra Bolaget ytterligare cirka 8 MSEK under sensommaren 2023. Det faktum att teckningsoptionerna inte nyttjades, i kombination med att marknader som Calmark arbetat mot (exempelvis registrering Indien och införsäljning i Vietnam) tagit längre tid än estimerat, har lett till att kapitalbehov uppstått. Härutöver har Bolaget, för att skapa de bästa förutsättningarna för att inom kortare tid kunna leverera försäljning världen över har, fattat ett strategiskt beslut om att fokusera på att etablera samarbete med en större partner, som exempelvis etablerade aktörer inom nyföddhetsmedicin eller diagnostikbolag med global säljorganisation. Det är med detta mål Calmark nu anskaffar kapital.

Att införa ny patientnära diagnostik i sjukvården kräver långsiktiga och omfattande sälj- och marknadsföringsinsatser. Dessa resurser har inte Calmark, varför bedömningen är att ett samarbetsavtal kan tillföra stort värde. Bolaget har dessutom en lång historia som i sina olika faser skapat stora värden både genom tekniska landvinningar och immaterialrätt. Även om Calmarks fokus är patientnära diagnostik för att hjälpa nyfödda barn globalt ser Bolaget möjligheter att via licensiering och/eller inkrämsförsäljning även utanför PNA-marknaden inom nyföddhetsmedicin.

EMISSIONSLIKVIDENS ANVÄNDANDE

Det befintliga rörelsekapitalet är enligt styrelsens bedömning inte tillräckligt för det aktuella behovet under tolv månader framåt i tiden räknat från dateringen av detta memorandum. För att tillgodose kapitalbehovet genomför Bolaget nu Företrädesemissionen, vars högsta initiala emissionsvolym uppgår till cirka 14,3 MSEK (före emissionskostnader). Bolaget har ingått avtal avseende teckningsförbindelser och garantiåtaganden om totalt cirka 8,56 MSEK, motsvarande cirka 60 procent av den totala emissionsvolymen. Av detta avser teckningsförbindelser cirka 1,85 MSEK (cirka 13 procent av den totala initiala emissionsvolymen) och garantiåtaganden (botten upp till 50 procent och ytterligare garanti på nivån 50-60 procent) cirka 6,71 MSEK (motsvarande cirka 47 procent av den totala emissionsvolymen). Emissionskostnaderna uppgår vid fullteckning till cirka 2,4 MSEK (inklusive marknadsföring, emissionsteknisk administration samt ersättning till garantier, förutsatt att samtliga garantier önskar kontant ersättning). Förutsatt att samtliga bryggglänegivare önskar lån återbetalt i kontanter används cirka 2,7 MSEK från Företrädesemissionen för återbetalning av lån samt räntebetalning. Med det säkerställda kapitalet från Företrädesemissionen i oktober/november 2023 kan Bolaget finansiera den löpande verksamheten och planer (se avsnittet om "Målsättning" på sida 11) till och med det andra kvartalet 2024.

Genom de medel Bolaget tillförs vid en fulltecknad initial del av Företrädesemissionen (efter emissionskostnader och förutsatt kontant återbetalning av lån), totalt cirka 9,15 MSEK netto, är Bolagets avsikt att finansiera följande aktiviteter (ordnat efter prioritet):

- Kliniska studier - cirka 5 procent av emissionslikviden
- Uppkopplingsteknik för Calmarks instrument - cirka 5 procent av emissionslikviden
- Konsultkostnader för avtal om samarbete med större partner - cirka 10 procent av emissionslikviden
- Strategisk försäljning och slutförande av registreringar på enskilda marknader för Bilirubin Nyfödda - cirka 50 procent av emissionslikviden
- Övrigt rörelsekapital - cirka 30 procent av emissionslikviden

Om Företrädesemissionen inte fulltecknas kommer den procentuella fördelningen att minska proportionellt med den emissionslikvid som erhålls i Företrädesemissionen (exkluderat för uppkopplingen till journalsystem, vilket är en fast kostnad).

Likviden Bolaget kan erhålla genom nyttjande av teckningsoptioner av serie TO 4 B möjliggör för ytterligare aktiviteter men är inte en förutsättning för driften av Bolaget. Genom de medel Bolaget tillförs vid fullt nyttjande av teckningsoptioner av serie TO 4 B (efter emissionskostnader), totalt cirka 6,5 MSEK netto, är Bolagets avsikt att finansiera följande aktiviteter (ordnat efter prioritet):

- Marknadsföring och Clinical support - cirka 30 procent av emissionslikviden
- Strategisk försäljning och slutförande av registreringar på enskilda marknader för Bilirubin Nyfödda - cirka 40 procent av emissionslikviden
- Övrigt rörelsekapital - cirka 30 procent av emissionslikviden

TECKNINGSFÖRBINDELSER

Cirka 1,85 MSEK av Företrädesemissionen, vilket motsvarar cirka 13 procent av den totala initiala emissionsvolymen, omfattas av teckningsförbindelser. För teckningsförbindelser utgår inte någon ersättning. Teckningsförbindelser är inte säkerställda via förhandstransaktion, bankgaranti eller liknande. Parter som ingått avtal om teckningsförbindelse framgår av tabellen nedan.

Teckningsåtagare	Org. nr.	Adress	Belopp (SEK)	Del av Erbjudandet (%)
Gainbridge Novus Nordic	515603-1717	Stortorget 3, 211 22 Malmö	701 271,90	4,9
Tenesta Holding AB	556916-8908	Värtavägen 23, 115 53 Stockholm	701 271,90	4,9
Bengt Braun			209 967,30	1,5
Styrelse och ledning			234 811,20	1,6
Totalt			1 847 322,30	13,0

GARANTIÅTAGANDEN

Bolaget har under september 2023, utöver ovanstående teckningsförbindelser, erhållit garantiåtaganden (upp till 50 procent samt på nivån 50-60 procent) från externa investerare om totalt cirka 6,71 MSEK, motsvarande cirka 47 procent av emissionsvolymen. Det totala säkerställandet (tecknings- och garantiåtaganden) uppgår således till cirka 60 procent av den högsta emissionsvolymen. För utställda bottengarantiåtaganden (upp till 50 procent) utgår en kontant premieersättning om 10 procent, alternativt en ersättning i form av units (samma villkor som i Erbjudandet) om 21 procent. För utställda garantiåtaganden på nivån 50-60 procent utgår en kontant premieersättning om 14 procent, alternativt en ersättning i form av units (samma villkor som i Erbjudandet) om 25 procent. Garantiåtaganden är inte säkerställda via förhandstransaktion, bankgaranti eller liknande. Parter som ingått avtal om garantiåtagande framgår av tabellen nedan.

Garantiåtagare	Org. nr.	Adress	Belopp (SEK)	Del av Erbjudandet (%)
Gainbridge Novus Nordic	515603-1717	Stortorget 3, 211 22 Malmö	1 999 999,80	14,0
Tenesta Holding AB	556916-8908	Värtavägen 23, 115 53 Stockholm	1 999 999,80	14,0
Thorbjörn Wennerholm			999 999,90	7,0
Peter Rundlöf			300 000,00	2,1
Elvil AB	556904-4372	c/o Capital Kin AB, Lilla Torg 1, 211 34 Malmö	249 999,90	1,8
Arne Andersson			199 999,80	1,4
Mattias Wachtmeister			199 999,80	1,4
Fredrik Åhländer			150 000,00	1,1
Rickard Danielsson			150 000,00	1,1
Christian Månsson			111 279,60	0,8
Ghanem Chouha			99 999,90	0,7
Tony Chouha			99 999,90	0,7
Dividend Sweden AB	559296-1105	Kungsgatan 29, 111 56 Stockholm	99 999,90	0,7
BGL Management AB	556352-6028	Box 7106, 103 87 Stockholm	49 999,80	0,4
Totalt			6 711 278,10	47,0

FRAMTIDA KAPITALBEHOV

Förutsatt att den aktuella Företrädesemissionen fulltecknas och Bolaget är framgångsrikt i att identifiera och samgå med partner avseende försäljning av Bolagets produkter och teknik är bedömningen att det framtida kapitalbehovet kommer att tillgodoses genom licensieringsintäkter från Calmarks bilirubinprodukt. Vid fulltecknad Företrädesemission kommer Bolagets kostnader att täckas för de kommande 12 månaderna efter de organisatoriska förändringar som gjorts i Calmark. Därefter finansieras Bolaget med intäkter från samarbetsavtal runt bilirubinprodukten och/eller grundtekniken. En organisk tillväxt planeras utifrån dessa intäkter med målet att succesivt bygga upp R&D-verksamhet för nya analyser på Calmarks diagnostikplattform.

VERKSAMHETS- OCH MARKNADSÖVERSIKT

INTRODUKTION TILL BOLAGET OCH PRODUKTEN

Calmarks mål är att vara en global ledare inom PNA-diagnostik under nyföddhetsperioden och att långsiktigt erbjuda alla relevanta tester för nyfödda, oavsett var i världen de föds. Med Calmarks produkt ges provsvar direkt på plats vid patienten. Genom att tiden från provtagning till svar kortas, kan beslut om åtgärder fattas snabbare. Ljusbehandling kan påbörjas snabbare, alternativt kan besked om att barnet kan åka hem ges snabbare. Calmarks egenutvecklade testplattform består av ett bärbart analysinstrument och en patenterad testkassett, enligt nedan.

Instrument

Instrumentet, POC-Analyser, är en bärbar, batteridrivna och självinstruerande läsare som används tillsammans med Calmarks testkassetter. Instrumentets mjukvara analyserar den färgförändring som sker i testkassetten.

- Bärbar
- Uppladdningsbart batteri (mikro-USB-anslutning)
- Användarvänlig och säker
- Display med självinstruerande symboler
- Kolorimetrisk analysmetod
- Automatisk kalibrering
- Ingen transport av prover och inga labbresurser
- Förkortar vårdkedjan, sparar tid och kostnader

Testkassetten, Neo-Bilirubin, innehåller en patenterad filterkonstruktion som separerar de röda blodkropparna från plasman så att denna kan analyseras med hjälp av Calmarks instrument.

- Utvecklad för blodprover från nyfödda
- Endast några droppar helblod (blod som inte befriats från någon beståndsdel) behövs
- Inget behov av exakt volymmätning
- Provsvar inom två minuter
- Patenterad filtrering av blod - extraherar plasma
- Kvantitativ mätning av bilirubin mellan 150 - 500 µmol/L (9-29 mg/dL)
- Ingen interferens från hemolys upp till 2 g/L
- Ingen interferens från hematokrit upp till 60 procent

Testkassett

PATENT

I tabellen nedan presenteras Calmarks nuvarande patentportfölj över godkända patent.

Patentnummer	Land	Beskrivning	Giltigt t o m
0602158-8	Sverige	Metod att fastställa syrebrist i blod från skalpen under förlossning	2026
5655307	Japan	Metod att fastställa syrebrist i blod från skalpen under förlossning	2029
8945824	USA	Metod att fastställa syrebrist	2035
0950717-9	Sverige	Testsystem för benämning av hypoxiutlöst cellskada	2029
1050958-6	Sverige	Testsystem för benämning av hypoxiutlöst cellskada	2031
21005	Vietnam	Metod att fastställa syrebrist	2031
1151115-1	Sverige	System och metod för att analysera risk eller förekomst av organsvikt	2029
1151116-9	Sverige	In vitro-metod för analys av jämförelse mellan ett indikativt numeriskt värde och ett förutbestämt tröskelvärde för att bedöma sannolikheten för risk eller förekomst av organsvikt	2030
ZL201080054087.0	Kina	Testsystemarrangemang och metod för testning	2030
21008	Vietnam	Testsystemarrangemang och metod för testning	2032
9045792	USA	Testsystemarrangemang och metod för testning	2031
9228953	USA	In vitro-metod för analys av jämförelse mellan ett indikativt numeriskt värde och ett förutbestämt tröskelvärde för att bedöma sannolikheten för risk eller förekomst av organsvikt	2032
540437	Sverige	PNA-testsystem, detektion av biomarkör	2037
543001	Sverige	PNA-testsystem, detektion av biomarkör - exakt fyllnad	2038
543002	Sverige	PNA-testsystem, detektion av bilirubin med kolorimetrisk mätning	2038
11255864	USA	POC-testsystem för biomarkör	2039
201880011863.5	Kina	Detection of a biomarker in a sample of a flowable substance	2038

AFFÄRS- OCH INTÄKTSMODELL

Calmarks affärsidé är att utveckla och sälja tillförlitliga och lättillgängliga tester för nyfödda. Med hjälp av PNA-analys kan sjukvården, med en mindre blodvolym, få ett snabbare resultat på den plats där patienten befinner sig, både på vårdavdelning och som en möjlighet till provtagning även om patienten inte befinner sig på sjukhus. Calmarks verksamhet är inriktad på att förbättra hela vårdkedjan, spara tid och kostnader inom vården och göra stor skillnad i de delar av världen där tillgång till sjukhuslaboratorium är begränsad.

Calmarks affärs- och intäktsmodell har hittills utgjorts av försäljning via distributör. Produkten fyller sin funktion, är väl mottagen på marknaden med en kundnöjdhet på över 95 procent, men mot bakgrund av en liten organisation har Bolaget inte kapacitet till försäljning världen över i önskvärd takt. Calmark ser därför ett värde i att rikta stort fokus på att etablera ett samarbete med en större partner som kan bereda vägen för en ökad försäljning av Calmarks Neo-produkter.

Parallellt med att Calmark identifierar och samgår med en samarbetspartner kommer försäljning av Bolagets produkter att fortlöpa via distributörer. I skrivande stund har Calmark exklusiva distributionsavtal i 18 länder. Utöver dessa har Bolaget ett övergripande avtal med VIA Global Health angående distribution av Calmarks produkter i mer än 70 låg- och medelinkomstländer framför allt i Afrika och Latinamerika. Produkter har också levererats till Finland, Schweiz, Italien och

Grekland. I Vietnam är Neo-produkten för bilirubin⁶ färdigregistrerad och försäljningen har startat. Calmark har även erhållit en första demo-order från Puerto Rico.

VÄSENTLIGA AVTAL

Utöver de avtal som beskrivs nedan har Bolaget under de senaste två åren som föregår offentliggörandet av detta memorandum inte ingått några väsentliga avtal som inte ryms inom ramarna för den löpande verksamheten.

Lån

Bolaget ingick i september 2023 låneavtal om 2,5 MSEK med en grupp privata investerare. Bolaget upptog lånet för att säkerställa rörelsekapital fram till erhållen likvid från Företrädesemissionen. Lånet bedöms av styrelsen ha ingåtts på marknadsmässiga villkor med en uppläggningsavgift på fem (5) procent samt ränta om en komma fem (1,5) procent per påbörjad 30-dagarsperiod under löptiden. Återbetalningen avses genomföras med likvid från Företrädesemissionen, dock senast den 31 december 2023. Calmark kan återbetala lån och ränta när som helst före förfallodagen. Inga ställda säkerheter föreligger i lånet.

MÅLSÄTTNINGAR

Nedan presenteras Calmarks målsättningar för kommande år. Målsättningarna och deras respektive förväntade uppfyllelse förutsätts av att Bolaget erhåller kapital genom initial del av nu planerad Företrädesemission.

2023

- Registrering och första order från Turkiet
- Publikation av klinisk studie genomförd i Grekland
- Fortsatt arbetet med registrering i Indien
- Start av svensk klinisk studie som påvisar ROI för slutkund och patienter
- Påbörja utvecklingsprojekt för uppkoppling mot patientjournal
- Fortsatt arbete med att finna en stor samarbetspartner

2024

- Resultat från svensk klinisk studie som påvisar ROI för slutkund och patienter
- Avtal med samarbetspartner
- Återkommande orders i tre länder

2025

- Utveckling av LDH-test (biomarkören laktatdehydrogenas) på befintlig plattform

HISTORIK

Nedan presenteras en översikt över Calmarks historik från Bolagets grundande till innevarande år.

År	Händelse
2006-2015	<ul style="list-style-type: none">• Calmark bildas i Karlstad av Mathias Karlsson och Sofia Hiort af Ornäs 2006. Wingefors Invest AB går in som delägare i Calmark 2008. Bolaget bedriver forskning och utveckling på biomarkören LDH inom flera medicinska områden, som Mathias Karlsson också presenterar en avhandling på under 2008.• Calmark patenterar och tar fram ett smartphonebaserat kolorimeriskt test som bland annat används i klinisk studie i Vietnam.• ALMI investerar i Bolaget 2013. Första produkten CE-märks 2014, men marknads lanseras inte på grund av "omogen" marknad (marknaden ej redo för smartphonebaserad avläsare) och engångsartikeln var för dyr för att skapa ekonomi i stora volymer. 2015 beslutas att utveckla en ny produkt med hjälp av finansiering av Vinnova.
2016	<ul style="list-style-type: none">• Anna Söderlund rekryteras som ny extern VD för Bolaget.• Calmark påbörjar utvecklingen av ett eget instrument som ersätter avläsning med smartphone och uppdaterar konstruktionen av engångstestet.
2017	<ul style="list-style-type: none">• Godkänt patent på konstruktionen av engångstestet.• Initierar CE-märkningsprocess enligt IVDR, ISO 13485 och FDA-standarder.• Utvecklingen av tester för bilirubin och glukos påbörjas parallellt med utveckling av LDH.
2018	<ul style="list-style-type: none">• Bolaget noteras på Spotlight Stock Market i juli 2018 och genomför en emission på 23 MSEK med vidhängande teckningsoptioner.• Stefan Blomsterberg, Anna-Karin Edstedt Bonamy och Kjersti Marthinsen väljs in i styrelsen.• Calmarks patentansökan gällande Bolagets teknik beviljas för den svenska marknaden. En internationell patentansökan lämnas in för att söka skydd på övriga viktiga marknader.• Avtal skrivs med Note AB för tillverkning av instrumentet.
2019	<ul style="list-style-type: none">• Bolaget utökar antalet anställda och ökar takten i utvecklingsprojektet.• Calmark nomineras till bästa IPO 2018 i klassen Mikrobolag av IPO-guiden som anordnas av SvD Börspuls och får utmärkelsen 'Utmärkt Notering'.• Avtal skrivs med Frohe AB för tillverkning av testkassetter.• Calmark tillförs cirka 36,8 MSEK genom dels en optionsinlösen, dels en företrädesemission.

⁶ Bilirubin är en avfallsprodukt som bildas när den hemgrupp som finns i röda bloddroppars hemoglobin bryts ner.

- Creades AB blir näst största ägare i Bolaget.
- Studie med bilirubinprodukten på nyfödda barn startar på Södersjukhuset (SÖS).
- Studien med bilirubinprodukten slutförs på SÖS.
- Bilirubinprodukten CE-märks.
- Kjersti Berg Martinsen väljs till ny styrelseordförande.
- Bolaget beslutar att tidigarelägga en investering i en automatiserad produktionsanläggning för engångskassetterna, skriver ett leasingavtal med SEB och ett avtal med Automationspartner i Ramlösa som börjar bygga anläggningen.
- Beslut tas att utveckla en LDH-produkt även för vuxna, som kan bidra till att bedöma sjukdomsgrad för patienter med covid-19.
- Under året anställs Quality Assurance, Marknadschef, CFO, Business Development, Produktionschef och Mjukvaruutvecklare.
- Exklusiva avtal skrivs med sju olika distributörer för länderna Sverige, Finland, Estland, Lettland, Litauen, Norge, Danmark, Jordanien, Schweiz och Italien.
- VIA Global Health skrivs angående distribution av Calmarks produkter i mer än 70 låg- och medelinkomstländer framför allt i Afrika och Latinamerika.
- Bolaget erhåller första order.
- Samarbete med Nordic Match inleds, för start av Kinalansering och ett planerat joint venture med ett större kinesiskt bolag. Dotterbolag i Hongkong registreras.
- Bolaget certifieras enligt ISO – 13485:2016.
- Inlösen av teckningsoptioner och riktad emission tillför Bolaget 37 MSEK.
- Ytterligare resurs anställs på Quality Assurance och inom försäljning/marknad.
- Dotterbolag registreras i Wuxi, Kina.
- Testet COVID19-LDH CE-märks.
- Distributörsavtal skrivs för Egypten, Irak, Bahrain, Saudi Arabien, Förenade Arabemiraten och Indien.
- Calmark erhåller order från Jordanien, Indien, Italien, Finland, Irak, Egypten och Schweiz. Alla är av mindre ekonomisk betydelse, men visar att säljarbetet har startat.
- Automatiserad produktionsanläggning färdigställs och tas i bruk.
- Ny bilirubinstudie uppstartad på Sachska barnsjukhuset på SÖS.
- Calmark erhåller förhandsbesked om godkänt patent i USA.
- Testet Neo-LDH går in i CE-märkningens verifierings- och valideringsfas
- Studien på Södersjukhuset avslutad.
- Calmarks Neo-instrument har genomgått registrering i Vietnam.
- Företrädesemission avslutas och tillför Bolaget cirka 23,8 MSEK före emissionskostnader.
- Calmark effektiviserar organisationen för att öka fokus på försäljning av Bolagets färdigutvecklade produkter.
- Neo-instrument registreras i Indien.
- Calmark omprövar strategin för Kina, beslutar om iverksamhet av dotterbolaget Wuxi och fokuserar på distributionssamarbete.
- Klinisk studie genomförd i Grekland.
- Calmark lanserar utökat kostnadsbesparingsprogram med fokus på ökad försäljning.
- Erhåller godkänt patent i Kina.

MARKNADSÖVERSIKT

Calmarks snabbtest Neo-Bilirubin har störst möjligheter i delar av Europa, Asien, Mellanöstern och utvalda länder som nås via avtalet med VIA Global Health. Varje år föds cirka 140 miljoner barn och det uppskattas att cirka 20 procent av alla nyfödda barn kommer att ha nytta av att testas med Bolagets produkter och att vissa barn kommer att behöva testet flera gånger.⁷ För att illustrera detta kan USA anges som exempel där bilirubin-blodprov tas på över 40 procent av alla nyfödda barn.⁸

Drivkrafter som främjar marknaden vilken Calmark befinner sig på är exempelvis bördan av underdiagnos av infektionssjukdomar, en snabb teknisk utveckling och en ökad efterfrågan på PNA-produkter i tillväxtländer. Dessa drivkrafter förväntas således öka adoptionen av PNA-diagnostik på den globala marknaden.⁹ Den globala PNA-marknaden förväntas nå cirka 72 miljarder USD år 2027, vid en genomsnittlig årlig tillväxttakt på 10,8 procent från 2022 till 2027.¹⁰

Calmark bedömer att Bolaget ska fokusera på att rikta stort fokus på att etablera ett samarbete med en större partner som kan bereda vägen för en ökad försäljning av Calmarks Neo-produkter. Den totala världsmarknadspotentialen för Neo-Bilirubin bedömer Calmarks styrelse uppgår till cirka 2,5 miljarder SEK per år.

Konkurrenter

Det finns ett stort antal aktörer som är verksamma inom samma område som Calmark och som utvecklar PNA-produkter. Det finns dock inga bolag som i dagsläget har en plattform med möjlighet att utveckla flera tester inriktat mot marknaden för nyfödda. Ett mindre antal bolag har enskilda PNA-tester för att mäta bilirubin hos nyfödda.

Det finns främst två konkurrerande bolag som Calmark känner till och det första är BiliDx vilka mäter bilirubin i helblod. Liksom Calmarks bilirubinmätare består BiliDx av ett instrument och engångsremсор. BiliDx är CE-märkt och tillverkas av Hadleigh Health Technologies, USA. Det andra bolaget är Bilistick vilka mäter bilirubin i venöst helblod. Liksom Calmarks

⁷ <https://www.theworldcounts.com/populations/world/births>

⁸ <https://publications.aap.org/pediatrics/article/141/2/e20171471/38007/The-Contribution-of-Neonatal-Jaundice-to-Global>

⁹ <https://www.strategicmarketresearch.com/market-report/point-of-care-diagnostics-market>

¹⁰ Markets and Markets: Point of Care & Rapid Diagnostics Market Published Date: Mar 2022 | Report Code: MD 2702. <https://www.marketsandmarkets.com/PressReleases/point-of-care-diagnostic.asp>

bilirubinmätare består Bilistick av ett instrument och engångsremsor. Bilistickär CE-märkt och tillverkas av Bilimetrix s.r.l, Italien. Bilimetrix s.r.l. är en italiensk gemenskap som startades 2012 som en spin-off från University of Trieste.

I framtiden är det möjligt att fler företag kommer att konkurrera om denna marknad. Styrelsen anser dock att Calmark genom sitt fleråriga utvecklingsarbete genererat kunskap om tekniska lösningar som möter marknadens behov. Detta i kombination med Bolagets patent och designskydd ger enligt Bolagets bedömning Calmark ett försprång gentemot potentiella framtida konkurrenter.

ALLMÄN BOLAGSINFORMATION

Calmark Sweden AB, med organisationsnummer 556696-0141, bildades i Sverige den 8 december 2005 och registrerades vid Bolagsverket den 10 januari 2006. Calmarks LEI-kod är 549300WMWI5AGUIRWO04. Styrelsen har sitt säte i Karlstads kommun. Bolagets associationsform är aktiebolag och dess verksamhet regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Bolaget har fem anställda. Bolagets adress är Calmark Sweden AB, Greenhouse Labs, Teknikringen 38A, 114 28 Stockholm och kan nås på +46 (0)10 204 01 50. Bolagets representanter nås på info@calmark.se. Bolagets hemsida är www.calmark.se. Observera att informationen på Calmarks hemsida, eller andra webbplatser till vilka hänvisningar görs, inte ingår i memorandumet såvida inte denna information har införlivats i memorandumet genom hänvisningar.

ORGANISATIONSSTRUKTUR

Bolaget är moderbolag i en koncern vari det helägda dotterbolaget Calmark Hongkong Limited, organisationsnummer 2979765, samt detta bolags helägda dotterbolag Calmark Med-Tech (Wuxi) Limited Company, organisationsnummer 91320214MA2579UT6X (under avveckling), ingår.

INVESTERINGAR

Sedan Calmark grundades år 2006 har totalt cirka 186 MSEK investerats i Bolaget. Sedan den senaste rapportperiodens utgång den 30 juni 2023 fram till datumet för datering av detta memorandum har det, förutom det bryggån om 2,5 MSEK som upptagit i september 2023, inte genomförts några väsentliga investeringar. Bolaget har heller inte inga väsentliga pågående investeringar eller planerade investeringar för vilka fasta åtaganden redan gjorts.

REDOGÖRELSE FÖR RÖRELSEKAPITAL

Det befintliga rörelsekapitalet är enligt styrelsens bedömning inte tillräckligt för att bedriva den nuvarande och planerade verksamheten under tolv månader framåt i tiden räknat från dateringen av detta memorandum. Underskottet för tolv månadersperioden bedöms uppgå till totalt cirka 9 MSEK och det befintliga rörelsekapitalet bedöms att räcka till november 2023. Nu förestående Företrädesemission bedöms tillföra Bolaget tillräckligt kapital för att möta Bolagets behov under en tolv månadersperiod räknat från dateringen av detta memorandum.

För att tillföra Bolaget rörelsekapital samt finansiera det strategiska beslutet om att arbeta för ett samarbete/avtal med en större partner avseende marknadsföring och försäljning genomför Calmark nu Företrädesemissionen, som vid fullteckning initialt kan tillföra Bolaget högst cirka 14,3 MSEK före emissionskostnader. Calmark har via skriftliga avtal erhållit teckningsförbindelser och garantiåtaganden om totalt cirka 8,56 MSEK (motsvarande cirka 60 procent) av den initiala emissionsvolymen. Dessa förbindelser har dock inte säkerställts via förhandstransaktion, bankgaranti eller liknande. Emissionskostnaderna för Företrädesemissionen förväntas vid fullteckning uppgå till cirka 2,4 MSEK (varav cirka 0,73 MSEK avser garantiersättning, förutsatt att samtliga garantier önskar kontant ersättning). Det är styrelsens bedömning att nettolikviden från Företrädesemissionen är tillräcklig för att bedriva den löpande verksamheten i önskvärd takt under åtminstone den kommande tolv månadersperioden.

I det fall en eller flera teckningsåtagare inte skulle uppfylla sina åtaganden och/eller om Företrädesemissionen inte tecknas till den grad att Bolagets rörelsekapitalbehov för den kommande tolv månadersperioden säkerställs, är det styrelsens avsikt att undersöka alternativa finansieringsmöjligheter, såsom ytterligare kapitalanskaffning eller finansiering tillsammans med en eller flera samarbetspartens, alternativt bedriva verksamheten i lägre takt än beräknat, till dess att ytterligare kapital kan anskaffas. Bolaget kommer då primärt att fokusera på de aktiviteter som bedöms vara mest essentiella för Bolagets utveckling.

RISKFaktorER

En investering i Calmark är förknippad med risker. De riskfaktorer som presenteras nedan är begränsade till sådana risker som är specifika och väsentliga för Calmark och dess värdepapper, enligt Bolagets bedömning. Riskerna presenteras i ett begränsat antal kategorier. För varje kategori anges först den mest väsentliga risken enligt emittentens bedömning, med beaktande av de negativa effekterna för Bolaget och risken att de förverkligas. Övriga riskfaktorer är inte rangordnade efter väsentlighet eller sannolikhet för att risken ska inträffa. Riskfaktorerna inkluderar en bedömning av sannolikheten för att risken inträffar och omfattningen av dess negativa påverkan på Bolaget. Varje risk bedöms med en uppskattad risknivå med skalan låg, medel och hög.

RISKER RELATERADE TILL BOLAGETS VERKSAMHET

Ett bolag i lanseringsfas

Calmark har sedan dess bildande bedrivit forskning och utveckling av produkter inom patientnära diagnostik. Bolaget har hittills lanserat två produkter på marknaden (Neo-Bilirubin och COVID19-LDH) och har för närvarande fokus på försäljning via distributionsnätverk. Det finns en risk att Bolagets produkter inte möter eller kommer möta de krav som marknaden ställer, eller inte överlag uppnår en hög grad av marknadsacceptans. Bolaget har för närvarande avtal med 12 distributörer globalt. Det finns en risk att Bolaget inte kan attrahera nya distributörer eller att dess nuvarande distributörer minskar eller upphör med deras engagemang, vilket kan leda till att det kan vara svårt att utvärdera Bolagets försäljningspotential. Det finns vidare en risk att Bolaget inte förmår att få potentiella kunder att ersätta redan existerande metoder och rutiner med de produkter och lösningar som Bolaget erbjuder. Missbedömningar avseende marknadsacceptans och efterfrågan kan leda till att försäljningsintäkter och budgeterade marginaler försenas eller blir mindre än vad Bolaget på förhand antagit, vilket riskerar påverka Bolaget negativt genom att till exempel intäkter helt eller delvis uteblir.

Bolaget bedömer att sannolikheten att riskerna enligt ovan inträffar är medel. Om riskerna inträffar bedömer Bolaget att den förväntade omfattningen av de negativa effekterna på Bolagets verksamhet är hög.

Kliniska studier

Calmark planerar att starta fler kliniska studier. Slutkunder kommer antagligen också att genomföra kliniska studier på Calmarks produkter i större eller mindre omfattning. Kliniska studier är förknippade med osäkerheter och risker avseende förseningar och resultat, oberoende av om sådana studier utförs av Bolaget eller av Bolagets slutkunder. Bolagets produkter har utvecklats i en laboratoriemiljö och därefter validerats i kliniska studier gjorda på nyfödda barn i Sverige. Kliniska studier som genomförs av Bolaget eller av Bolagets slutkunder i andra miljöer eller i andra länder kan komma att visa resultat som inte överensstämmer med de tidigare genomförda studierna. Det finns en risk att Calmarks planerade framtida studier inte kommer att indikera tillräcklig prestanda och precision för att Bolaget senare ska kunna sälja produkterna enligt plan. Detta kan komma att föranleda reducerat eller uteblivet kassaflöde för Bolaget.

Bolaget bedömer att sannolikheten att riskerna enligt ovan inträffar är medel. Om riskerna inträffar bedömer Bolaget att den förväntade omfattningen av de negativa effekterna på Bolagets verksamhet är hög.

Brist på komponenter

Calmark tillverkar komplexa produkter innehållande många olika elektroniska komponenter och andra delar

som vid olika tidpunkter kan vara svåra att köpa på världsmarknaden. Calmark konkurrerar om dessa komponenter med stora multinationella bolag som köper väsentligt större volymer av komponenter. Det föreligger en risk att Calmark inte kommer att få sina beställningar på elektronikkomponenter levererade, eller att Bolaget är tvunget att köpa komponenter till ett väsentligt högre pris på andrahandsmarknaden. Detta skulle kunna påverka Bolaget negativt genom att produktionen försenas, stoppas eller fördyras. Detta kan i sin tur leda till försenade intäkter eller minskat kassaflöde.

Bolaget bedömer att sannolikheten att riskerna enligt ovan inträffar är medel. Om riskerna inträffar bedömer Bolaget att den förväntade omfattningen av de negativa effekterna på Bolagets verksamhet är medel.

Nyckelpersoner och medarbetare

Calmarks nyckelpersoner har omfattande kompetens och lång erfarenhet inom Bolagets verksamhetsområde och Bolagets verksamhet är i hög utsträckning beroende av dessa nyckelpersoner, särskilt nyckelpersoner med erfarenhet av kemiutveckling respektive mjukvaruutveckling. Kunskap inom kemiutveckling är nödvändig då Bolagets produkter innehåller ett filter som tillsammans med en kemisk substans används för att mäta halten av vissa ämnen i blodet hos nyfödda. Dessa värden beräknas och tolkas sedan av algoritmer, varför även kunskap inom mjukvaruutveckling är särskilt viktigt för Bolaget. Bolaget har skapat en organisation där nyckelpersoner finns tillgängliga på konsult- eller timbasis.

I det fall en eller flera nyckelpersoner väljer att lämna Bolaget helt finns en risk att detta medför negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet och resultat. Det finns risk att Calmark behöver rekrytera personal för att ersätta nyckelpersoner, vilket skulle kunna bli en kostsam process såväl tidsmässigt som monetärt. Detta skulle kunna resultera i att Bolaget kortsiktigt får ökade utgifter samt att det uppstår förseningar i pågående aktiviteter.

Bolaget bedömer att sannolikheten att riskerna enligt ovan inträffar är medel. Om riskerna inträffar bedömer Bolaget att den förväntade omfattningen av de negativa effekterna på Bolagets verksamhet är hög.

Kunder och partners

Relationerna med framtida kunder och partners kan vara svåra att utvärdera och det finns en risk att detta påverkar de framtidsutsikter som Bolaget har. Vissa kunder kan under begränsade tidsperioder efter det att produkter har marknads lanserats komma att stå för en stor andel av Bolagets totala rörelseintäkter. Om exempelvis en större kund skulle välja att säga upp sitt avtal med Calmark skulle detta på såväl kort som lång sikt kunna påverka Bolagets omsättning negativt vilket kan leda till ett minskat

rörelseresultat för Bolaget. Det föreligger även en risk att långvariga stabila kund- och partnerrelationer inte kan etableras. I det fall Bolaget inte lyckas etablera långvariga kund- och partnerrelationer finns en risk att Bolagets intäkter försenas till dess att nya relationer har etablerats.

Bolaget bedömer att sannolikheten att riskerna enligt ovan inträffar är medel. Om riskerna inträffar bedömer Bolaget att den förväntade omfattningen av de negativa effekterna på Bolagets verksamhet är medel.

Leverantörer och tillverkare

Calmark har inlett samarbeten med ett flertal leverantörer och tillverkare. Om en eller flera av Bolagets leverantörer eller tillverkare väljer att bryta sitt samarbete med Bolaget finns en risk att detta medför negativ inverkan på verksamhetens försäljning och resultat. Det finns även en risk att Calmarks leverantörer och tillverkare inte uppfyller de kvalitetskrav som Bolaget ställer. Detta medför en risk att Bolagets verksamhet påverkas negativt. Vid uppbrott i samarbete med leverantörer eller tillverkare kan Calmark behöva lägga resurser på att etablera nya samarbeten. Det finns en risk att en sådan process blir kostsam och att Bolagets rörelseresultat minskar som ett resultat av detta. Det finns även en risk att Bolaget inte kan ersätta en leverantör eller tillverkare som har sagt upp sitt avtal, vilket i längden kan leda till reducerat eller uteblivet kassaflöde för Calmark.

Bolaget bedömer att sannolikheten att riskerna enligt ovan inträffar är medel. Om riskerna inträffar bedömer Bolaget att den förväntade omfattningen av de negativa effekterna på Bolagets verksamhet är medel.

CE-märkning av produkter

För att Bolagets produkter ska få säljas inom EU behöver Bolaget CE-märka dess produkter. I maj 2022 trädde nya regler för medicinska produkter inom så kallad in vitro-diagnostik i kraft genom IVDR-förordningen (förordning (EU) 2017/746 om medicintekniska produkter för in vitro-diagnostik). Förordningen innebär bland annat att Bolaget på nytt måste ansöka om CE-märkning för dess existerande produkter före övergångsperioden går ut 2027, samt att de nya produkter som Bolaget lanserar ska certifieras utifrån det uppdaterade regelverket. För att bevisa uppfyllande av kraven måste produkterna och dess dokumentation granskas av Notified Body (ett så kallat anmält organ), som intygar att så är fallet. På den europeiska marknaden finns det endast ett fåtal sådana organ som kan utvärdera Bolagets produkter innan de CE-märks. Det finns en risk att Bolaget inte kan omcertifiera dess produkter inom de av Bolaget planerade tidsramar till följd av väntetid hos Notified Body, eller att Bolagets utvärderingar och underlag som lämnats in i samband med tidigare certifieringar behöver uppdateras och kompletteras till följd av de nya reglerna, vilket kan fördröja omcertifieringen av Bolagets existerande produkter. Det finns vidare en risk att Bolaget inte kommer kunna attrahera en Notified Body som kommer kunna auditera Bolagets framtida produkter inom de tidsramar som Bolaget planerat utifrån. Om Bolagets produkter inte erhåller certifiering, kommer Bolaget inte kunna sälja dess produkter. Det finns således en risk att utebliven certifiering medför uteblivna intäkter och försenade kommersiella aktiviteter.

Bolaget bedömer att sannolikheten att riskerna enligt ovan inträffar är medel. Om riskerna inträffar bedömer Bolaget att den förväntade omfattningen av de negativa effekterna på Bolagets verksamhet är medel.

Know-how och företagshemligheter

Calmark är beroende av know-how och företagshemligheter som inte alltid omfattas av patent eller annat formligt immaterialrättsligt skydd. Bolaget strävar efter att skydda sådan information, bland annat genom avtal med anställda, konsulter och samarbetspartners. Det är dock inte möjligt att till fullo skydda sig mot obehörig spridning av information, vilket medför en risk för att konkurrenter får del av och kan dra nytta av bland annat den know-how som utvecklats av Bolaget. Det finns en risk att Calmarks konkurrenter genom att nyttja sådan informations-spridning vidareutvecklar sina produkter och att Bolaget därmed får ökad konkurrens vilket kan medföra negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Bolaget bedömer att sannolikheten att riskerna enligt ovan inträffar är medel. Om riskerna inträffar bedömer Bolaget att den förväntade omfattningen av de negativa effekterna på Bolagets verksamhet är medel.

Patent och andra immateriella rättigheter

Det finns en risk att befintlig och/eller framtida patentportfölj och övriga immateriella rättigheter som innehas av Bolaget inte ger fullt skydd mot intrång och/eller konkurrens. Det finns en risk att Calmark tvingas försvara sina patent och andra immateriella rättigheter, vilket kan medföra betydande kostnader och förseningar för produktutvecklingen. En sådan process kan i sin tur riskera påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt.

Det finns vidare en risk att Calmark kan komma att göra eller påstås göra intrång i patent och/eller immateriella rättigheter som innehas av en tredje part och därigenom dras in i tvister. Negativa utfall av tvister om immateriella rättigheter kan leda till förlorat skydd, förbud att fortsätta nyttja aktuell rättighet eller skyldighet att utge skadestånd. Det finns även en risk att kostnaderna för en tvist, även vid ett för Bolaget fördelaktigt utfall, blir betydande. Således finns en risk att detta påverkar Bolagets resultat och finansiella ställning negativt.

Vidare finns en risk att andra aktörers patent kan begränsa möjligheterna för en eller flera av Calmarks framtida samarbetspartners att fritt använda berörd produkt eller produktionsmetod. Det finns härutöver en risk att aktörer med konkurrerande verksamhet patenterar angränsande områden till Bolagets befintliga patent, vilket kan resultera i att konkurrenternas alternativ när samma effekt som Calmarks alternativ. Det finns risk att detta innebär försvarade marknadsförutsättningar för Bolaget, vilket kan medföra negativ påverkan på Bolagets intäkter och resultat. Det finns en risk att ovanstående medför svårigheter eller förseningar vid kommersialisering av framtida produkter och därmed även svårigheter att generera intäkter.

Bolaget bedömer att sannolikheten att riskerna enligt ovan inträffar är låg. Om riskerna inträffar bedömer Bolaget att den förväntade omfattningen av de negativa effekterna på Bolagets verksamhet är hög.

Ändrade miljöregler

Calmarks produkter innehåller ett flertal olika komponenter, både elektroniska och olika plastdetaljer. I händelse av att reglerna som avser delkomponenterna i Calmarks produkter ändras på ett för Calmark negativt sätt, exempelvis att nya miljöregler eller andra regler införs i syfte att minska plastanvändningen, föreligger det en risk att Calmark behöver byta ut sina plastdetaljer mot annat material. Detta skulle kunna medföra ökade

utvecklingskostnader för Bolaget och ökade kostnader för investeringar i produktion. Det finns en risk att detta innebär ett försämrat resultat för Bolaget.

Bolaget bedömer att sannolikheten att riskerna enligt ovan inträffar är låg. Om riskerna inträffar bedömer Bolaget att den förväntade omfattningen av de negativa effekterna på Bolagets verksamhet är medel.

Produktansvar

Eftersom Calmark är verksam på marknaden för medicinteknisk utrustning aktualiseras risker med produktansvar. Det föreligger en risk att Calmark kan komma att hållas ansvarigt vid eventuella händelser som exempelvis inträffar med sålda produkter eller i kliniska studier, även för det fall kliniska studier genomförs av extern part. En händelse skulle till exempel vara att ett barn blir fel diagnostiserat på grund av ett felaktigt svar från en av Calmarks produkter. Om Bolaget hålls ansvarig för en sådan händelse finns det en risk för att Bolagets försäkringsskydd inte är tillräckligt för att täcka eventuella rättsliga krav. Detta skulle kunna påverka Calmark negativt, såväl anseendemässigt som finansiellt.

Bolaget bedömer att sannolikheten att riskerna enligt ovan inträffar är låg. Om riskerna inträffar bedömer Bolaget att den förväntade omfattningen av de negativa effekterna på Bolagets verksamhet är medel.

Myndighetstillstånd och registrering

För att kunna marknadsföra och sälja medicintekniska produkter måste tillstånd erhållas och registrering ske hos berörd myndighet på respektive marknad. Nu gällande regler och tolkningar kan komma att ändras, vilket kan påverka Bolagets förutsättningar för att uppfylla myndighetskrav på ett negativt sätt. I det fall Calmark, direkt eller via samarbetspartners, inte lyckas erhålla nödvändiga tillstånd och registreringar från myndigheter, finns det en risk att Bolagets förmåga att generera intäkter kan komma att hämmas.

Bolaget bedömer att sannolikheten att riskerna enligt ovan inträffar är låg. Om riskerna inträffar bedömer Bolaget att den förväntade omfattningen av de negativa effekterna på Bolagets verksamhet är medel.

FINANSIELLA RISKER

Finansiering

Bolaget befinner sig just nu i kommersialiseringsfas. Bolagets mål är att huvudsakligen finansiera sin verksamhet genom försäljning av Bolagets produkter, vilket dock ännu inte genererar någon nettoomsättning av betydelse. Bolaget har därför huvudsakligen finansierat sin verksamhet med eget kapital som tillförts Bolaget bland annat genom en företrädesemission om cirka 24,9 MSEK i december 2021, en riktad nyemission om cirka 2,1 MSEK i november 2021, en riktad nyemission om cirka 26,5 MSEK i december 2020 och en företrädesemission om cirka 23,8 MSEK i oktober 2022. Calmarks produktutveckling, kliniska studier samt nuvarande och framtida marknadsinsatser medför betydande kostnader för Bolaget. Förseningar av till exempel kliniska studier, produktutveckling och marknadsgenombrott kan innebära att kassaflöden genereras senare än planerat. Calmark kan i framtiden behöva anskaffa ytterligare kapital, beroende på hur mycket intäkter som Bolaget lyckas generera i förhållande till dess kostnads massa. Det föreligger dock en risk att eventuellt ytterligare kapital inte kan anskaffas när behov uppstår för Bolaget eller att

kapital inte kan anskaffas på för Bolaget acceptabla villkor. Detta kan medföra att utvecklingen tillfälligt stoppas eller att Bolaget tvingas bedriva verksamheten i lägre takt än önskat, vilket kan leda till försenad eller utebliven kommersialisering samt försenade eller uteblivna intäkter.

Bolaget bedömer att sannolikheten att riskerna enligt ovan inträffar är medel. Om riskerna inträffar bedömer Bolaget att den förväntade omfattningen av de negativa effekterna på Bolagets verksamhet är hög.

Utvecklingskostnader

Sedan Bolagets styrelse fattade ett strategiskt beslut om att fokusera på att identifiera en större partner för försäljning och marknadsföring har Bolaget nedprioriterat nyutveckling. Calmark avser dock, efter att samarbetspartner har identifierats och samarbete inletts, fortsättningsvis att nyutveckla och vidareutveckla produkter inom sitt verksamhetsområde. Särskilt fokus läggs på Bolagets produkter inom nyföddhetsdiagnostik. Tids- och kostnadsaspekter för produktutveckling går inte att på förhand fastställa med exakthet. Detta medför en risk att en planerad produktutveckling blir mer kostnadskrävande än planerat. Det finns en risk att ovanstående medför negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet och resultat. Om utvecklingen av en ny produkt tar längre tid än beräknat finns en risk att detsamma leder till ökade utvecklingskostnader och därigenom ett minskat rörelseresultat för Bolaget.

Bolaget bedömer att sannolikheten att riskerna enligt ovan inträffar är medel. Om riskerna inträffar bedömer Bolaget att den förväntade omfattningen av de negativa effekterna på Bolagets verksamhet är låg.

Valutarisk

Calmark är genom sina internationella samarbeten avseende försäljning exponerat för en valutarisk. Därtill kan en del av Calmarks framtida försäljningsintäkter och kostnader komma att inflyta i internationella valutor. Valutakurser kan väsentligen förändras. Det finns en risk att Bolagets kostnader och framtida intäkter påverkas negativt av valutakursförändringar. Det saknas historik för att kunna presentera risken kvantitativt, men eftersom Bolagets verksamhet är av internationell karaktär då Bolaget bland annat har kunder på den europeiska marknaden samt avser att expandera internationellt under de kommande åren, bedömer Calmark att Bolaget framgent är exponerat för valutarisk från ett antal olika valutor, främst avseende valutorna EUR och USD.

Bolaget bedömer att sannolikheten att riskerna enligt ovan inträffar är medel. Om riskerna inträffar bedömer Bolaget att den förväntade omfattningen av de negativa effekterna på Bolagets verksamhet är låg.

RISKER RELATERADE TILL BOLAGETS AKTIER OCH FÖRETRÄDESEMISSIONEN

Risker relaterade till aktiens likviditet

Calmarks aktie är upptagen till handel på Spotlight Stock Market och har sedan noteringen den 6 juni 2018 fram till dagen för detta memorandum, handlats med en genomsnittlig volym om 97 215 aktier per dag, motsvarande cirka 0,20 procent av aktierna i Bolaget per dag. Bolaget kan inte förutse i vilken mån investerarintresse kommer att leda till utveckling och upprätthållande av en aktiv och likvid handelsmarknad för de nyemitterade aktierna eller Bolagets befintliga aktier. Handel i Bolagets aktie kan framgent komma att vara icke

aktiv och illikvid, vilket i sin tur kan medföra svårigheter för innehavare att avyttra aktier, snabbt eller överhuvudtaget. En investerare som önskar sälja sitt innehav i Bolaget kan behöva sälja aktier med betydande förlust. Bolaget bedömer att den potentiella risken kan bli låg, medel eller hög beroende på innehavets storlek och handelns likviditet vid tillfället för försäljningen. Bolaget bedömer att den potentiella sannolikheten för att risken inträffar är medel. Calmark bedömer vidare att risken, om det förverkligas, skulle ha en medel effekt på Bolaget.

Risker relaterade till aktiekursens utveckling

Det finns inga garantier för att aktiekursen i Calmark kommer att ha en positiv utveckling och det föreligger risk för att investerare i Bolaget inte, helt eller delvis, får tillbaka det investerade kapitalet. En negativ kursutveckling kan grunda sig i omständigheter så som lågsamma beslutsprocesser inom den offentliga sektorn vad gäller inköp av Bolagets produkt(-er), eventuella fördröjningar i samarbetsavtal med potentiella partners samt eventuella utmaningar med att finansiera Bolagets verksamhet och tillväxt.

Sedan noteringen av Bolagets aktie under 2018 och fram till dagen för detta memorandum har Calmarks aktiekurs pendlat mellan som högst cirka 12,84 SEK och som lägst cirka 0,21 SEK. Det finns risk att Bolagets aktiekurs framgent kan komma att fluktuera kraftigt, främst till följd av stora förändringar i köp- och säljvolym. Bolagets aktiekurs kan bli föremål för extrema kurs- och volymfluktuationer som inte är relaterade till, eller proportionerliga i förhållande till det operativa utfallet i Calmark. Calmarks aktie skulle maximalt kunna sjunka i värde med 100 procent. Bolaget bedömer att den potentiella sannolikheten för att risken inträffar är hög. Calmark bedömer vidare att risken, om det förverkligas, skulle ha en medel effekt på Bolaget.

Risker relaterade till aktiekursens utveckling under pågående Företrädesemission

Om aktiekursen skulle vika och under teckningsperioden väsentligt understiga prissättningen i Erbjudandet finns risk att teckningsgraden, såväl med som utan företrädesrätt, kan komma att påverkas negativt. Detta kan påverka Bolagets verksamhet negativt genom minskade finansiella resurser för att driva verksamten framåt enligt de framtidsplaner som kommuniceras i detta memorandum. Ovannämnda företeelser kan inverka negativt på verksamheten, resultatet och den finansiella ställningen. Bolaget bedömer att sannolikheten för att risken inträffar är låg. Calmark bedömer vidare att risken, om det förverkligas, skulle ha en hög effekt på Bolaget.

Risker relaterade till ej säkerställda teckningsförbindelser

Bolaget har i samband med Företrädesemissionen erhållit teckningsförbindelser från ett antal styrelseledamöter, befintliga aktieägare och externa investerare som totalt uppgår till cirka 13 procent av emissionsvolymen i Erbjudandet. Åtaganden är inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang, vilket medför risk att en eller flera av de som ingått avtal inte fullföljer sina åtaganden gentemot Bolaget. Detta skulle, vid ett utfall av utebliven emissionsbetalning, kunna inverka negativt på Bolagets genomförande av planerade aktiviteter framgent. Vidare skulle det kunna slå mot framtida intjäning, öka framtida kostnader eller på annat sätt påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt. Om de som lämnat åtaganden i Erbjudandet inte fullföljer detta, skulle den direkta effekten innebära att de cirka 1,85 MSEK av Erbjudandet som på förhand är avtalad genom teckningsförbindelser helt eller delvis uteblir. En sådan situation skulle potentiellt innebära att Bolaget inte lyckas resa något kapital i Erbjudandet och att ingen befintlig aktieägare eller extern investerare är med och tecknar i Erbjudandet. Bolagets tillskott från Erbjudandet kan vid sådan situation helt utebli, vilket skulle innebära en finansiellt utmanade situation för Bolaget. Bolaget bedömer att den potentiella sannolikheten för att risken inträffar är låg. Calmark bedömer vidare att risken, om det förverkligas, skulle ha en medel effekt på Bolaget.

VILLKOR FÖR VÄRDEPAPPREN

ALLMÄN INFORMATION

Aktierna i Calmark har emitterats i enlighet med Aktiebolagslagen (2005:551) och de rättigheter som är förenade med aktier som är emitterade av Bolaget, inklusive de rättigheter som följs av bolagsordningen, kan endast justeras i enlighet med de förfaranden som anges i nämnda lag. Calmark har två aktieslag, A- och B-aktier. Varje A-aktie berättigar innehavaren till tio (10) röster och varje B-aktie berättigar innehavaren till en (1) röst på bolagsstämma. Aktierna är denominerade i SEK. Samtliga emitterade aktier är fullt betalda och fritt överlåtbara. Calmarks B-aktier har ISIN-kod SE0011116524.

VISSA RÄTTIGHETER FÖRENADE MED AKTIERNA

Aktieägares rättigheter avseende vinstutdelning, rösträtt, företrädesrätt vid nyteckning av aktie med mera styrs dels av Calmarks bolagsordning som finns tillgänglig via Bolagets hemsida, dels av Aktiebolagslagen (2005:551).

Rösträtt vid bolagsstämma

Calmarks A-aktier har ett röstvärde om tio (10) och B-aktier har ett röstvärde om ett (1). Varje röstberättigad aktieägare får rösta vid bolagsstämma för fulla antalet av dessa ägda och företrädade aktier.

Företrädesrätt till nya aktier med mera

Beslutar Bolaget att genom kontantemissionen eller kvittningsemission ge ut nya aktier av serie A och serie B, ska ägare till aktier av serie A och serie B ha företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, ska aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och i den mån detta inte kan ske, genom lottning. Beslutar Bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut aktier endast av serie A eller serie B, ska samtliga aktieägare oavsett om deras aktier är av serie A eller serie B, ha företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger.

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

Beslutar Bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut teckningsoptioner eller konvertibler 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.

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 företrädesrätt till nya aktier av samma aktieslag. Vad nu sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

Rätt till utdelning, andel av Bolagets vinst och behållning vid likvidation

Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till vinstutdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation. Beslut om vinstutdelning i aktiebolag fattas av bolagsstämman. Rätt till vinstutdelning till faller den som på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear förda aktieboken. Vinstutdelning utbetalas normalt till aktieägarna som ett belopp per aktie genom Euroclear, men betalning kan även ske i annat än kontanter (sakutdelning). Om aktieägarna inte kan nås genom Euroclear, kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende vinstutdelningsbeloppet under en tid som begränsas genom regler om tioårig preskription. Vid preskription tillfaller vinstutdelningsbeloppet Bolaget.

Det finns inga restriktioner avseende rätten till vinstutdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige och med undantag för eventuella begränsningar som följer av bank- och clearingsystem sker utbetalning till sådana på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige. Aktieägare som inte har skattemässig hemvist i Sverige är normalt föremål för svensk kupongskatt.

OFFENTLIGA UPPKÖPSEBJUDANDEN OCH TVÅNGSINLÖSEN

I händelse av ett offentligt uppköpserbjudande lämnas avseende aktierna i Bolaget tillämpas, per dagen för memorandumet, Takeover-regler (regler rörande offentliga uppköpserbjudanden avseende aktier i svenska aktiebolag vilkas aktier handlas på vissa handelsplattformar) utgivna av Kollegiet för svensk bolagsstyrning ("Takeover-reglerna"). Av detta regelverk följer bland annat att den som inte innehar några aktier, eller som innehar aktier som representerar mindre än 30 procent av röstetalet för samtliga aktier i ett svenskt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på till exempel Spotlight, och som genom förvärv av aktier i ett sådant bolag, ensam eller tillsammans med närstående, uppnår ett aktieinnehav som representerar minst 30 procent av röstetalet, omedelbart ska offentliggöra hur stort dennes aktieinnehav i bolaget är samt inom fyra veckor därefter lämna ett offentligt uppköpserbjudande avseende resterande aktier i bolaget (budplikt).

Vidare följer av Takeover-reglerna att om styrelsen eller verkställande direktören i Bolaget, på grund av information som härrör från den som avser att lämna ett offentligt uppköpserbjudande avseende aktierna i Bolaget, har grundad anledning att anta att ett sådant erbjudande är nära förestående, eller om ett sådant erbjudande har lämnats, får Bolaget enligt Takeover-reglerna endast efter beslut av bolagsstämman vidta åtgärder som är ägnade att försäkra förutsättningarna för erbjudandets lämnande eller genomförande. Bolaget får oaktat detta söka efter alternativa erbjudanden.

Vid ett offentligt uppköpserbjudande ska en aktieägare under acceptfristen ta ställning till erbjudandet. En aktieägare har rätt att antingen acceptera eller avböja erbjudandet. En aktieägare som har accepterat ett offentligt uppköpserbjudande är som utgångspunkt bunden av sin accept. En aktieägare kan dock under vissa omständigheter återkalla sin accept, till exempel om lämnad accept har varit villkorad av uppfyllandet av vissa villkor.

Om en aktieägare i Bolaget, genom ett offentligt uppköpserbudande eller annars, skulle, själv eller genom dotterföretag, inneha mer än 90 procent av aktierna, har denne aktieägare rätt att lösa in resterande aktieägares aktier. Ägare till de resterande aktierna har en motsvarande rätt att få sina aktier inlösta av majoritetsägaren. Förfarandet för sådan inlösen av minoritetsaktier regleras närmare i aktiebolagslagen.

Bolagets aktier är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Det har inte förekommit några offentliga uppköpserbudanden beträffande Bolagets aktier under det innehavande eller föregående räkenskapsåret.

BEMYNDIGANDEN

Vid årsstämman den 13 juni 2023 beslutades att bemyndiga styrelsen att, under tiden fram till nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen före nästa årsstämma besluta om nyemission av aktier, teckningsoptioner eller konvertibler med företrädesrätt för aktieägarna. Betalning ska kunna ske kontant, genom kvittning, med apportegendom eller i annat fall på villkor som avses i 2 kap. 5 § andra stycket 1-3 och 5 aktiebolagslagen. Det totala antalet aktier som ska kunna ges ut, eller, vid emission av konvertibler eller teckningsoptioner, tillkomma efter konvertering eller utnyttjande, med stöd av bemyndigandet i denna punkt a) ska inte vara begränsat på annat sätt än vad som följer av bolagsordningens vid var tid gällande gränser för aktiekapitalet och antalet aktier.

FÖRETRÄDESEMISSIONEN

Extra bolagsstämma beslutade den 18 oktober 2023, i enlighet med styrelsens förslag, om genomförande av Företrädesemissionen. B-aktier och teckningsoptioner av serie TO 4 B som emitteras med anledning av Företrädesemissionen emitteras enligt svensk rätt och valutan är i SEK. Teckningsperioden för Erbjudandet löper under perioden 27 oktober - 10 november 2023. Nya värdepapper som emitteras med anledning av Företrädesemissionen förväntas registreras hos Bolagsverket omkring den 23 november 2023. Den angivna tidpunkten för registrering är preliminär.

CENTRAL VÄRDEPAPPERSFÖRVARING

Aktierna i Calmark är registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Detta register förs av Euroclear Sweden AB, Box 191, SE-101 23 Stockholm. Inga aktiebrev är utfärdade för Bolagets aktier. Samtliga transaktioner med Bolagets aktier sker på elektronisk väg genom behöriga banker och värdepappersförvaltare. Nyemitterade aktier registreras på person i elektronisk form.

SKATTEFRÅGOR I SAMBAND MED FÖRETRÄDESEMISSIONEN

Calmark är ett registrerat svenskt bolag med skatteplikt i Sverige. Investerare i Företrädesemissionen bör uppmärksamma att skattelagstiftningen i investerarens medlemsstat och emittentens registreringsland kan inverka på eventuella inkomster från värdepapperen. Investerare uppmanas att konsultera oberoende rådgivare avseende skattekonsekvenser som kan uppstå i samband med en investering i Calmark med anledning av Företrädesemissionen.

VILLKOR FÖR ERBJUDANDET

FÖRETRÄDESRÄTT TILL TECKNING

De som på avstämningsdagen den 25 oktober 2023 var registrerade som aktieägare i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktieboken äger företrädesrätt att teckna nya units i förhållande till det antal aktier som innehas på avstämningsdagen.

För varje befintlig aktie (A och B) som innehas på avstämningsdagen erhålls en (1) uniträtt. Uniträtterna berättigar innehavaren att teckna nya units med företrädesrätt, varvid en (1) uniträtt ger rätt till teckning av en (1) unit. En (1) unit består av två (2) B-aktier och en (1) teckningsoption av serie TO 4 B.

EMISSIONSVOLYM

Erbjudandet omfattar högst 47 547 800 units (aktier och vidhängande vederlagsfria teckningsoptioner). Det totala initiala emissionsbeloppet uppgår till högst cirka 14,3 MSEK före emissionskostnader.

TECKNINGSOPTION AV SERIE TO 4 B

En (1) teckningsoption av serie TO 4 B berättigar till teckning av en (1) nyemitterad B-aktie i Bolaget och kan nyttjas under perioden från och med den 7 mars 2024 till och med den 21 mars 2024. Förutsatt att den initiala företrädesemissionen fulltecknas samt att vidhängande vederlagsfria teckningsoptioner av serie TO 4 B nyttjas till fullo kommer aktiekapitalet att öka med ytterligare 4 754 780,00 SEK.

Teckningsoptionen kommer att vara föremål för handel från dess att konvertering av BTU har skett i Euroclears system till och med den 19 mars 2024 och kommer att handlas i svenska kronor. Teckningsoptionerna har ISIN-kod SE0020999332.

TECKNINGSKURS

Teckningskursen är 0,30 SEK per unit, vilket innebär att priset per aktie är fastställt till 0,15 SEK. Courtage utgår ej.

AVSTÄMNINGS DAG

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden AB ("Euroclear") för rätt till deltagande i företrädesemissionen var den 25 oktober 2023. Sista dag för handel i Bolagets aktie med rätt till deltagande i Företrädesemissionen var den 23 oktober 2023. Första dag för handel i Bolagets aktie utan rätt till deltagande i Företrädesemissionen var den 24 oktober 2023.

TECKNINGSTID

Teckning av nya units med stöd av uniträtter ska ske under tiden från och med den 27 oktober 2023 till och med den 10 november 2023. Styrelsen i Bolaget förbehåller sig rätten att förlänga teckningstiden. En eventuell förlängning kommer att offentliggöras av Bolaget genom pressmeddelande senast den 10 november 2023.

UNITRÄTTER

För varje befintlig A- och B-aktie som innehas på avstämningsdagen erhålls en (1) uniträtt. Uniträtter berättigar innehavaren att teckna nya units med företrädesrätt, varvid en (1) uniträtt ger rätt till teckning av en (1) unit.

HANDEL MED UNITRÄTTER

Handel med uniträtter äger rum på Spotlight Stock Market under perioden 27 oktober 2023 till och med den 7 november 2023. Aktieägare ska vända sig direkt till sin bank eller annan förvaltare med erforderliga tillstånd för att genomföra köp och försäljning av uniträtter. Uniträtter som förvärvas under ovan nämnda handelsperiod ger, under teckningstiden, samma rätt att teckna units som de uniträtter aktieägare erhåller baserat på sina innehav i Bolaget på avstämningsdagen.

EJ UTNYTTJADE UNITRÄTTER

Uniträtter vilka ej sålts senast den 7 oktober 2023 eller utnyttjas för teckning av units senast den 10 oktober 2023 kommer att bokas bort från samtliga VP-konton utan ersättning. Ingen särskild avisering sker vid bortbokningen av uniträtter.

EMISSIONSREDOVISNING OCH TECKNING

Direktregistrerade aktieägare

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen den 25 oktober 2023 var registrerade hos Euroclear, erhåller förtryckt emissionsredovisning med vidhängande inbetalningsavi. Information kommer att finnas tillgänglig på Nordic Issuings hemsida (www.nordic-issuing.se) samt på Bolagets hemsida (www.calmark.se). Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckning över panthavare med flera, erhåller inte någon information utan underrättas separat. VP-avi som redovisar registreringen av uniträtter på aktieägares VP-konto utsändes ej.

TECKNING MED STÖD AV FÖRETRÄDESRÄTT

Teckning med stöd av företrädesrätt ska ske genom samtidig kontant betalning senast den 10 november 2023. Teckning genom betalning ska göras antingen med den förtryckta inbetalningsavi som bifogas emissionsredovisningen, eller genom teckning på Nordic Issuings plattform enligt följande två alternativ:

1. *Emissionsredovisning (förtryckt inbetalningsavi från Euroclear)*

I det fall samtliga på avstämningsdagen erhållna uniträtter önskas utnyttjas för teckning ska endast den förtryckta inbetalningsavin användas som underlag för teckning genom kontant betalning.

2. *Teckning via Nordic Issuing med stöd av teckningsrätter*

I det fall ett annat antal uniträtter än vad som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen utnyttjas för teckning, t.ex. genom att uniträtter förvärvats eller avyttrats, ska teckning med stöd av uniträtter göras på Nordic Issuings plattform <https://minasidor.nordic-issuing.se/> och användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Aktieägaren ska logga in på plattformen och uppge det antal uniträtter som önskar utnyttjas, antal units som denne tecknar sig för samt belopp att betala. Anmälan är bindande.

INFORMATION TILL BANKER/FÖRVALTARE AVSEENDE TECKNING

Första dagen i teckningstiden skickar Nordic Issuing ut mejl innehållandes memorandumet, kort sammanfattning kring erbjudandet samt anmälningssedlar som samtliga banker/förvaltare kan använda för teckning med stöd av uniträtter för sina underliggande kunder.

Nordic Issuing förbehåller sig rätten att bortse från anmälningssedlar inkomna via postgång, då det inte kan garanteras att de mottas innan sista dagen i teckningstiden om de postas.

FÖRVALTARREGISTRERADE AKTIEÄGARE

Aktieägare vars innehav av aktier i Bolaget är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning. Teckning och betalning ska istället ske i enlighet med anvisningar från respektive bank eller förvaltare. Observera att när nyttjande av uniträtter sker via en bank respektive förvaltare bör detta ske tidigt i teckningstiden på grund av att respektive bank/förvaltare kan sätta olika tidsgränser för sista dag för teckning.

TECKNING UTAN STÖD AV FÖRETRÄDESRÄTT

Teckning av units utan företrädesrätt ska ske under samma period som teckning av units med företrädesrätt, det vill säga från och med den 27 oktober 2023. 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 att teckna units utan företrädesrätt ska göras på Nordic Issuing's plattform <https://minasidor.nordic-issuing.se/>.

För förvaltarregistrerade aktieägare ska anmälan om teckning av units utan företrädesrätt göras till respektive förvaltare och i enlighet med instruktioner från denne, eller om innehavet är registrerat hos flera förvaltare, från envar av dessa. För att kunna återropa subsidiär företrädesrätt krävs det att teckningen utförs via förvaltaren då det annars inte finns någon möjlighet att identifiera en viss tecknare som tecknat units såväl med som utan stöd av uniträtter.

Ofullständig eller felaktigt ifylld teckning kan komma att lämnas utan avseende. Det är endast tillåtet att anmäla en "Teckning utan stöd av uniträtter". Teckningen ska ske senast den 10 november 2023. Anmälan är bindande.

TECKNING FRÅN KONTON SOM OMFATTAS AV SPECIFIKA REGLER

Observera att den som har en depå med specifika regler för värdepapperstransaktioner, exempelvis investeringsparkonto (ISK) eller kapitalförsäkringskonto (KF), måste kontrollera med den bank eller förvaltare som för kontot, om förvärv av värdepapper inom ramen för erbjudandet är möjligt. Anmälan ska i så fall göras i samförstånd med den bank/förvaltare som för kontot.

TECKNING ÖVER 15 000 EUR

I det fall att teckning uppgår till eller överstiger 15 000 EUR ska penningtvättsformulär ifyllas och insändas till Nordic Issuing enligt lag (2017:630) om åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorism. Observera att Nordic Issuing inte kan boka ut värdepapper, trots att

betalning inkommit, förrän penningtvättskontrollen är Nordic Issuing tillhanda.

AKTIEÄGARE BOSATTA I UTLANDET

Aktieägare bosatta utanför Sverige (avser dock ej aktieägare bosatta i USA, Australien, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika, Hong Kong, Schweiz, Singapore, Sydkorea, Ryssland, Belarus eller andra länder där deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt) och vilka äger rätt att teckna units i Företrädesemissionen, kan vända sig till Nordic Issuing för information om teckning och betalning.

På grund av restriktioner i värdepapperslagstiftningen i USA, Australien, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika, Hong Kong, Schweiz, Singapore, Sydkorea, Ryssland, Belarus eller andra länder där deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt, kommer inga uniträtter att erbjudas innehavare med registrerade adresser i något av dessa länder. I enlighet därmed riktas inget erbjudande att teckna units i Bolaget till aktieägare i dessa länder.

Utän hinder av någon annan bestämmelse i detta dokument, den förtryckta emissionsredovisningen eller anmälningssedlarna, förbehåller sig Bolaget rätten att tillåta vilken person som helst att ansöka om nya värdepapper i Företrädesemissionen om Bolaget är övertygad om att transaktionen i fråga är undantagen från eller inte omfattas av de lagar eller förordningar som ger upphov till begränsningarna i fråga.

TILDELNING VID TECKNING UTAN FÖRETRÄDESRÄTT

För det fall inte samtliga units tecknas med företrädesrätt enligt ovan ska styrelsen, inom ramen för företrädesemissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av units till annan som tecknat units utan stöd av företrädesrätt samt besluta hur fördelning mellan tecknare därvid ska ske.

I första hand ska tilldelning av units som tecknats utan stöd av uniträtter ske till sådana tecknare som även tecknat units med stöd av uniträtter, oavsett om tecknaren var aktieägare på avstämningsdagen eller inte, och för det fall att tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut, ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal uniträtter som utnyttjats för teckning av units och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

I andra hand ska tilldelning av units som tecknats utan stöd av uniträtter ske till andra som tecknat utan stöd av uniträtter, och för det fall att tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal units som var och en tecknat och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

I tredje hand ska fördelning ske till garanten av Företrädesemissionen i enlighet med de tilldelningsprinciper som framgår ingångna garantiavtal.

BESKED OM TILDELNING AV AKTIER TECKNADE UTAN FÖRETRÄDESRÄTT

Besked om eventuell tilldelning av units, tecknade utan företrädesrätt, lämnas genom översändande av tilldelningsbesked i form av en avräkningsnota via e-post. Avräkningsnotor är beräknade att skickas ut snarast efter avslutad teckningsperiod och likvid ska enligt instruktion på avräkningsnotan erläggas senast fyra (4) bankdagar

därefter. Notera att det inte finns någon möjlighet att dra beloppet från angiven depå. Erläggas inte likvid i rätt tid kan units komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt erbjudandet, kan den som ursprungligen erhållit tilldelning av dessa units komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden. Något meddelande lämnas inte till den som inte erhållit tilldelning.

OFFENTLIGGÖRANDE AV UTFALLET I FÖRETRÄDESEMISSIONEN

Offentliggörandet av utfallet i företrädesemissionen är planerat till den 13 november 2023, eller snarast möjligt efter teckningstiden avslutats. Bolaget kommer att publicera utfallet av företrädesemissionen genom ett pressmeddelande.

BETALD TECKNAD UNIT (BTU)

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller direktregistrerad tecknare 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 företrädesemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket.

Aktieägare vilka har sitt innehav på depå hos bank eller förvaltare erhåller information från respektive förvaltare.

HANDEL MED BTU

Handel med BTU äger rum på Spotlight Stock Market från och med den 27 oktober 2023 fram till dess att företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket. Tecknade units är bokförda som BTU på tecknarens VP-konto eller depå tills företrädesemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket, vilket beräknas ske den 23 november 2023.

LEVERANS AV AKTIER OCH TECKNINGSOPTIONER

Så snart företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket, ombokas BTU till aktier samt teckningsoptioner utan särskild avisering från Euroclear. Observera att emissionen kan komma att delregistreras på Bolagsverket.

HANDEL I AKTIEN

Aktierna i Bolaget är noterade på Spotlight Stock Market. Aktierna handlas under kortnamnet "CALMA B" och har ISIN-kod SE0011116524. De nya aktierna tas upp till handel i samband med att omvandling av BTU till aktier sker.

RÄTT TILL UTDELNING

De nya aktierna medför rätt till utdelning för första gången på den första avstämningsdagen för utdelning som infaller efter det att de nya aktierna registrerats på Bolagsverket. De nya aktierna har samma rätt till utdelning som de befintliga aktierna.

UTSPÄDNING

Genom företrädesemissionen kan Bolagets aktiekapital öka med initialt högst 9 509 560,00 SEK genom företrädesemission av högst 95 095 600 B-aktier, motsvarande cirka 64,9 procent av rösterna och 66,7 procent av kapitalet i Bolaget. Utspädningen är baserad

på antalet emitterande aktier vid upprättande av detta memorandum. Vid fullt nyttjande av teckningsoptioner av serie TO 4 B inom ramen för företrädesemissionen kan aktiekapitalet öka med ytterligare högst 4 754 780,00 SEK, motsvarande ytterligare cirka 25 procent av rösterna och kapitalet i Bolaget.

EVENTUELL OMRÄKNING AV TECKNINGSKURS OCH TECKNINGSBERÄTTIGANDE

Teckningskursen respektive det antal aktier i Bolaget som teckningsoptionerna berättigar till teckning av kan komma att omräknas vid exempelvis fondemission eller nyemission. I det fall omräkning kommer att aktualiseras kommer Bolaget att via pressmeddelande offentliggöra mer information om detta på sin hemsida (www.calmark.se).

INFORMATION OM LEI- OCH NCI-NUMMER

Enligt det regelverk för värdepappershandel som trädde i kraft den 3 januari 2018 behöver alla investerare ha en global identifieringskod för att kunna genomföra värdepapperstransaktioner. Dessa krav medför att juridiska personer behöver ansöka om registrering av en så kallad Legal Entity Identifier (LEI) och fysiska personer ta reda på sitt National Client Identifier (NCI) för att kunna teckna units i Företrädesemissionen. Observera att det är tecknarens juridiska status som avgör om en LEI-kod eller NCI-nummer behövs, samt att Nordic Issuing kan vara förhindrad att utföra transaktionen åt personen i fråga om LEI-kod eller NCI-nummer (såsom tillämpligt) inte tillhandahålls. Juridiska personer som behöver erhålla en LEI-kod kan vända sig till någon av de leverantörer som finns på marknaden. Instruktioner för det globala LEI-systemet finns på gleif.org. För fysiska personer som har enbart svenskt medborgarskap består NCI-numret av beteckningen "SE" följt av personens personnummer. Om personen i fråga har flera medborgarskap eller något annat än svenskt medborgarskap kan NCI-numret vara någon annan typ av nummer. Den som avser teckna units i Företrädesemissionen uppmanas att ansöka om registrering av en LEI-kod (juridiska personer) eller ta reda på sitt NCI-nummer (fysiska personer) i god tid för att äga rätt att delta i Företrädesemissionen och/eller kunna tilldelas units som tecknas utan stöd av uninträtter.

ÖVRIGT

Styrelsen för Bolaget äger inte rätt att avbryta, återkalla eller tillfälligt dra in erbjudandet att teckna nya aktier i Bolaget i enlighet med villkoren i memorandumet. För det fall ett för stort belopp betalats in av en tecknare för tecknade units kommer Nordic Issuing att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Nordic Issuing kommer i sådant fall att ta kontakt med tecknaren för uppgift om ett bankkonto som Nordic Issuing kan återbetala beloppet till. Ingen ränta kommer att utbetalas för överskjutande belopp. Teckning av nya units är oåterkallelig och tecknaren kan inte upphäva eller modifiera en teckning av nya units. En ofullständig eller felaktigt ifylld anmälan/teckning kan komma att lämnas utan beaktande. Om likviden för tecknade units inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på felaktigt sätt kan anmälan om teckning komma att lämnas utan beaktande eller teckning komma att ske med ett lägre belopp. Betald likvid som ej tagits i anspråk kommer att återbetalas. Om flera anmälningar/teckningar av samma kategori inges kommer endast den anmälan/teckning som senast kommit Nordic Issuing tillhanda att beaktas. För sent inkommen inbetalning av belopp som understiger 100 SEK återbetalas endast på begäran.

STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

STYRELSE OCH LEDNING

Enligt Calmarks bolagsordning ska styrelsen bestå av minst fyra och högst åtta ledamöter. För närvarande består styrelsen i Calmark av fyra ledamöter. Styrelsens ledamöter är valda fram till nästa årsstämma.

Styrelsen har sitt säte i Karlstads kommun. Samtliga styrelsemedlemmar och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets adress, c/o Greenhouse Labs, Teknikringen 38A, 114 28 Stockholm, där Bolaget bedriver sin huvudsakliga verksamhet. Nedanstående tabell presenterar information om styrelsens ledamöter, deras födelseår, respektive befattning, året då de första gången blev invalda i styrelsen och huruvida de kan anses oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning samt Bolagets större aktieägare.

Namn	Födelseår	Befattning	Tillträdesår	Oberoende till Bolaget och dess ledning	Oberoende till större aktieägare
Mathias Karlsson	1972	Ordförande	2023*	NEJ	JA
Kjersti Berg Marthinsen	1972	Ledamot	2018**	JA	JA
Stefan Blomsterberg	1964	Ledamot	2018	JA	JA
Anna-Karin Edstedt Bonamy	1974	Ledamot	2018	JA	JA

*Karlsson är grundare av Bolaget och var under åren 2016-2020 styrelseordförande, samt under åren 2020-2023 styrelseledamot.

**Berg Marthinsen var under åren 2018-2020 styrelseledamot, samt under åren 2020-2023 styrelseordförande.

INFORMATION OM STYRELSEN

Mathias Karlsson - styrelseordförande sedan 2023

Mathias Karlsson, född 1972, är Calmarks grundare och ordförande sedan 2023. Under åren 2020-2023 var Karlsson ledamot, men valdes vid årsstämma 2023 till ordförande på nytt. Karlsson är tidigare överläkare i klinisk kemi och har en doktorsavhandling vid Karolinska Institutet inom området perinatal asfyxi. Karlsson har även arbetat som högt uppsatt chef inom landstingsvärlden samt är grundare och delägare i HemCheck. Han har nyligen avslutat ett treårigt uppdrag som VD för företaget Equalis, som tillhandahåller system för extern kvalitetssäkring inom laboratorimedicin, bild- och funktionsmedicin samt patientnära analyser i hela Sverige. Idag är Mathias Karlsson Chief Medical Officer för företaget Capitainer AB.



Övriga uppdrag

- Capitainer AB, Chief Medical Officer
- Equalis AB, verksamhetsutveckling
- Valedetudor Development AB, styrelseordförande
- HemCheck Sweden AB, styrelseledamot
- HemCheck Management AB, styrelseledamot
- HemCheck Holding AB, styrelseledamot

Innehav i Calmark

Mathias Karlsson äger, dels privat och dels genom helägda bolaget Valetudor Development AB, 92 700 A-aktier samt 997 364 B-aktier i Calmark, motsvarande cirka 2,29 procent ägande och 3,75 procent röster i Calmark.

Kjersti Berg Marthinsen - styrelseledamot sedan 2018

Kjersti Berg Marthinsen, född 1972, innehar en MSc i strategi från Handelshögskolen BI i Oslo. Berg Marthinsen har arbetat i flera år som konsult både nationellt och internationellt med uppdrag inom områdena strategi, organisationsutveckling och ledning- och styrning. Hon har haft olika ledande befattningar vid Region Värmland (tidigare Landstinget i Värmland) med ansvar för bland annat planering och uppföljning, utvecklingsstöd, innovationsstöd samt landstingets satsning på tjänstedesign och användarinvolvering. Berg Marthinsen är delägare, vice VD och styrelse-suppleant i Effect Management Development AB.



Övriga uppdrag

- Calmark Hong Kong Ltd., supervisor
- Effect Management Development AB, vice VD och styrelse-suppleant

Innehav i Calmark

Kjersti Berg Marthinsen äger 1 050 B-aktier, motsvarande mindre än 0,01 procent ägande och mindre än 0,01 procent röster i Calmark.

Stefan Blomsterberg - styrelseledamot sedan 2018

Stefan Blomsterberg, född 1964, är utbildad maskiningenjör och har arbetat inom Försvarsmakten med utbildningsutveckling, pedagogik och statsvetenskap samt med internationell rustningskontroll. Blomsterberg började arbeta inom medicinteknik år 2002 och har haft ledande befattningar inom Vitrolife AB, Mölnlycke Healthcare AB, Bioeffect AB och är nu verksam som VD för Medfield Diagnostics AB.



Övriga uppdrag

- Medfield Diagnostics Aktiebolag, VD
- LG Spine-Band AB, styrelseordförande
- Medfield Asia Ltd., styrelseordförande

Innehav i Calmark

Stefan Blomsterberg äger 7 700 B-aktier i Calmark, motsvarande cirka 0,02 procent ägande och cirka 0,02 procent röster i Calmark.

Anna-Karin Edstedt Bonamy - styrelseledamot sedan 2018

Anna-Karin Edstedt Bonamy, född 1974, innehar en PhD i pediatrik från Karolinska Institutet sedan 2008 och är specialist i barn- och ungdomsmedicin sedan 2009. Edstedt-Bonamy har arbetat som läkare i neonatalvård mellan 2006 och 2017. I sin forskning har hon bland annat projektlett den svenska delen av ett stort europeiskt forskningsprojekt (EPICE) om vård av för tidigt födda barn. Sedan 2014 är Edstedt Bonamy docent i pediatrik vid Karolinska Institutet. Under 2017 började Edstedt Bonamy arbeta på e-hälsobolaget Doctrin, där hon nu är VD.



Övriga uppdrag

- Doctrin AB, VD
- Doctrin Incentive AB, styrelsesuppleant

Innehav i Calmark

Edstedt Bonamy äger 1 050 B-aktier, motsvarande mindre än 0,01 procent ägande och mindre än 0,01 procent röster i Calmark.

INFORMATION OM LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Ledande befattningshavare kan nås via Bolagets adress, c/o Greenhouse Labs, Teknikringen 38A, 114 28 Stockholm, där Bolaget bedriver sin huvudsakliga verksamhet. Nedanstående tabell presenterar information om Bolagets ledande befattningshavare, födelseår, befattning samt tillträdesår.

Namn	Födelseår	Befattning	Tillträdesår
Anna Söderlund	1966	VD	2018
Peter Larsson	1969	Interim CFO	2022
Mikael Lundh	1973	Quality Assurance and Regulatory Affairs Director	2020
Jim Hansson	1974	Director of Production & Logistics	2020
Magdalena Tharaldsen	1976	Director International Business Development	2019

Anna Söderlund - VD sedan 2018

Anna Söderlund är VD för Bolaget sedan 1 april 2018 och har tidigare varit extern VD för Calmark sedan mars 2016. Anna har tjugo års erfarenhet från Medtech-industrin, inklusive start up-företag och produktutveckling, där hon haft flera ledande befattningar med ansvar för kliniska studier, global lansering av produkter samt internationell försäljning på bland annat Jolife AB, LMA Ltd och Vivoline AB. Anna är i grunden vidareutbildad sjuksköterska.



Övriga uppdrag

- Calmark Hong Kong Ltd., VD
- Meliorata AB, styrelseledamot
- Valetudor Development AB, styrelsesuppleant

Innehav i Calmark

Anna Söderlund äger, dels privat och dels genom helägda bolaget Meliorata AB, 6 600 A-aktier samt 210 775 B-aktier, motsvarande cirka 0,66 procent ägande och 0,71 procent röster i Calmark. Söderlund äger 31 667 personaloptioner i Calmark och kommer att tilldelas ytterligare 44 333 personaloptioner om hon stannar kvar till 2024.

Peter Larsson - Interim CFO sedan 2022

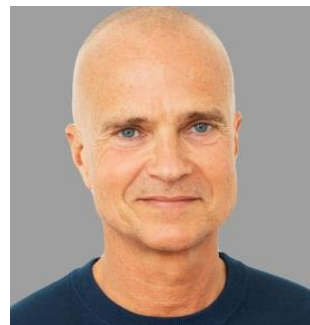
Peter Larsson har mer än trettio års erfarenhet av att arbeta internationellt som VD och CFO främst inom startup- och scaleup. Peter är utbildad civilekonom och har erfarenhet av att arbeta med global B2B-försäljning och distribution. Idag är Peter Managing Partner och Advisor på Evolvefy och är interim CFO på Calmark.

Övriga uppdrag

- Evolvefy AB, Managing Partner

Innehav i Calmark

Peter Larsson äger 1 500 A-aktier, motsvarande mindre än 0,01 procent ägande och mindre än 0,01 procent röster i Calmark.



Mikael Lundh - Quality Assurance and Regulatory Affairs Director 2020

Michael Lundh har många års erfarenhet från medicinteknikbranschen, främst inom produktutveckling och kvalitetssäkring. Michael är civilingenjör i grunden och har arbetat som frilansande projektledare i cirka 15 år. Sedan våren 2016 har han arbetat för Calmark med projektledning samt QA/RA-frågor och är sedan oktober 2020 anställd som Bolagets Quality Assurance and Regulatory Affairs Director. Aktieinnehav i Calmark Sweden AB: 117 997 B-aktier och 11 116 teckningsoptioner (TO).

Övriga uppdrag

Inga övriga uppdrag.

Innehav i Calmark

Mikael Lundh äger 117 997 B-aktier, motsvarande cirka 0,2 procent ägande och cirka 0,2 procent röster i Calmark.



Jim Hansson - Director of Production & Logistics 2020

Jim Hansson är ansvarig för Calmarks produktion och logistik och har arbetat på Bolaget sedan oktober 2020. Jim har lång och gedigen erfarenhet från det medicintekniska området omfattande kontinuerligt produktutvecklingsarbete, produktionsanpassning, logistik/distribution såväl som inköp, lageroptimering, leverantörsutvärderingar och Quality Assurance enligt ISO 13485.

Övriga uppdrag

Inga övriga uppdrag.

Innehav i Calmark

Jim Hansson äger 14 246 B-aktier, motsvarande cirka 0,03 procent ägande och cirka 0,03 procent röster i Calmark.



Magdalena Tharaldsen - Director International Business Development sedan 2019

Magdalena Tharaldsen har lång erfarenhet från ledande befattningar inom life science bolag där hon ansvarat för etablering av försäljningskanaler och utveckling av nya marknader. Magdalena har arbetat många år inom diagnostikområdet och har i grunden en magisterexamen i organisk och analytisk kemi.

Övriga uppdrag

Inga övriga uppdrag.

Innehav i Calmark

Magdalena Tharaldsen äger 94 812 B-aktier, motsvarande cirka 0,20 procent ägande och cirka 0,20 procent röster i Calmark.



ÖVRIGA UPPLYSNINGAR OM STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Ingen av ovanstående styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har något familjeband till annan styrelseledamot eller ledande befattningshavare.

Under de senaste fem åren har ingen av Bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) bundits vid ett brott och/eller blivit föremål för påföljder för ett brott av reglerings- eller tillsynsmyndighet (inbegripet erkända yrkessammanslutningar), eller (iii) förbjudits av domstol att vara medlem i en emittents förvaltnings-, lednings- eller tillsynsorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos en emittent.

ERSÄTTNING OCH FÖRMÅNER TILL STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Nedan avser perioden som sträcker sig från och med den 1 januari 2022 till och med den 31 december 2022.

KSEK	Grundlön /styrelsearvode	Övrig ersättning	Rörlig ersättning /konsultarvode	Sociala avgifter	Pensions- kostnader	Summa
Styrelse						
Mathias Karlsson	85	0	0	27	0	112
Kjersti Berg Marthinsen	125	0	0	39	0	164
Stefan Blomsterberg	85	0	0	27	0	112
Anna-Karin Edstedt Bonamy	85	0	0	27	0	112
Företagsledning						
Anna Söderlund	1 398	0	0	439	483	2 320
Peter Larsson	0	225	0	0	0	225
Mikael Lundh	1 029	0	0	323	185	1 537
Jim Hansson	763	0	0	240	116	1 119
Magdalena Tharaldsen	934	0	0	293	203	1 430
Totalt	4 504	225	0	1 415	987	7 131

Notera att inga rörliga ersättningar i form av bonusar eller andra liknande rörliga ersättningar utbetalats. Det finns inga reserveringar avseende pensioner.

LOCK UP

Styrelse och ledning har, med sedvanliga undantag gentemot Sedermera, ingått avtal om lock up, där parterna förbundit sig att avyttra maximalt tio procent av sina aktieinnehav under en period som sträcker sig sex månader efter avslutad teckningstid i aktuell Företrädesemission. Befintligt aktieinnehav under lock up motsvarar cirka 2,8 procent av det totala antalet aktier innan Företrädesemissionen.

FINANSIELL INFORMATION OCH NYCKELTAL

I detta avsnitt presenteras historisk finansiell information, inbegripet vissa utvalda finansiella nyckeltal, för Bolaget avseende de två senaste reviderade räkenskapsåren 2021-01-01-2021-12-31 och 2022-01-01-2022-12-31, samt oreviderade siffror från delårsrapport för det andra kvartalet år 2023.

Den finansiella informationen avseende räkenskapsåren 2021 och 2022 är hämtad från Bolagets reviderade årsredovisningar för samma perioder och införlivats i detta memorandum via hänvisning.

För mer information om via hänvisning införlivad information hänvisas till avsnittet "Handlingar införlivade via hänvisning" i detta memorandum. Årsredovisningarna och delårsrapporten har upprättats med tillämpning av årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Utöver vad som uttryckligen anges har ingen information i memorandumet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Den presenterade historiska finansiella informationen i detta avsnitt ska läsas tillsammans med de införlivade delarna av Calmarks reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2021 och 2022 samt den ej reviderade delårsrapporten för andra kvartalet 2023. De delar i respektive finansiell rapport som inte införlivas genom hänvisning bedöms inte vara relevanta för en investerare eller innehåller information som återfinns i andra delar av detta memorandum. Hänvisning till de historiska finansiella rapporterna görs enligt följande:

Calmarks delårsrapport för perioden 1 januari-30 juni 2023, där hänvisning görs enligt följande: resultaträkning på sida 8-9, balansräkning på sida 9, rapport över förändring i eget kapital på sida 10 samt kassaflödesanalys på sida 11. Delårsrapporten har inte reviderats av Bolagets revisor.
[Länk till delårsrapport Q2 2023](#)

Calmarks årsredovisning för räkenskapsåret 1 januari-31 december 2021, där hänvisning görs enligt följande: rapport över förändring i eget kapital på sida 22, resultaträkning på sida 23, balansräkning på sidorna 24-25, kassaflödesanalys på sida 26, noter på sidorna 27-30 och revisionsberättelse på sidorna 32-33. Årsredovisningen har reviderats av Bolagets revisor Andreas Magnusson, KPMG AB.
[Länk till årsredovisning 2021](#)

Calmarks årsredovisning för räkenskapsåret 1 januari-31 december 2022, där hänvisning görs enligt följande: rapport över förändring i eget kapital på sida 22, resultaträkning på sida 23, balansräkning på sidorna 24-25, kassaflödesanalys på sida 26, noter på sidorna 27-30 och revisionsberättelse på sidorna 32-33. Årsredovisningen har reviderats av Bolagets revisor Andreas Magnusson, KPMG AB.
[Länk till årsredovisning 2022*](#)

** Notera uttalande från revisor där uppmärksamhet fästes på förvaltningsberättelse, i flerårsöversikten, att Bolaget har haft negativa resultat under flera år och, i avsnittet Finansieringsbehov och valutarisker, att det finns behov av nytt externt kapital, att det finns risk att nytt kapital inte kan anskaffas när behov uppstår för Bolaget eller att kapital inte kan anskaffas på för bolaget acceptabla villkor och att styrelse och ledning under 2023 kommer arbeta för att ta in ytterligare kapital för att finansiera den fortsatta verksamheten. Revisorn kommenterar att dessa förhållanden tyder på att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor som kan leda till betydande tvivel om Bolagets förmåga att fortsätta verksamheten.*

BETYDANDE FÖRÄNDRING AV EMITTENTENS FINANSIELLA STÄLLNING

Bolaget upptog i september 2023 ett bryggglån om 2,5 MSEK. Härutöver har det inte inträffat några betydande förändringar avseende Bolagets finansiella ställning efter den 30 juni 2023 fram till dagen för memorandumet.

UTDELNINGSPOLICY

Det föreligger inga rättigheter, förutom rätt till aktieutdelning, att ta del av Bolagets vinster. Calmark har hittills inte lämnat någon utdelning. Det finns heller inga garantier för att det för ett visst år kommer att föreslås eller beslutas om någon utdelning i Bolaget. Calmark är ett utvecklingsbolag där genererade vinstmedel planeras att avsättas till utveckling av verksamheten. Någon aktieutdelning är därför inte planerad för de kommande åren. I framtiden när Bolagets resultat och finansiella ställning så medger, kan aktieutdelning bli aktuell. Förslag på eventuell framtida utdelning kommer att beslutas av styrelsen i Calmark och därefter framläggas för beslut på årsstämma. Bolaget har ingen utdelningspolicy.

RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG, KONCERNEN

KSEK	jan-jun 2023*	jan-jun 2022*	jan-dec 2022	jan-dec 2021
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	64	49	57	221
Aktiverat arbete för egen räkning	-	-	0	8 541
Övriga rörelseintäkter	41	46	50	15
Summa intäkter	105	95	107	8 777
Rörelsens kostnader				
Handelsvaror, råvaror och förnödenheter	-735	-1 831	-3 055	-757
Övriga externa kostnader	-4 604	-5 383	-10 190	-13 114
Personalkostnader	-5 541	-6 932	-14 395	-14 924
Avskrivningar och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	-1 338	-1 855	-11 463	-2 162
Övriga rörelsekostnader	0	-17	-9 176	-4
Summa rörelsens kostnader	-12 118	-16 018	-48 279	-30 961
Rörelseresultat	-12 113	-15 923	-48 172	-22 184
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>				
Övriga ränteintäkter och övriga resultatposter			16	0
Räntekostnader och liknande resultatposter			-22	-41
Finansnetto	-4	-6	-6	-41
Resultat efter finansiella poster	-12 117	-15 929	-48 178	-22 225
Skatt på årets resultat	0	0	0	0
Resultat före skatt*			-48 178	-22 225
Periodens resultat	-12 117	-15 929	-48 178	-22 225
Genomsnittligt antal aktier, tusental, före utspädning	47 539	32 666	34 195	28 180
Genomsnittligt antal aktier, tusental, efter utspädning	47 983	33 166	34 695	28 402
Antal aktier på balansdagen, tusental, före utspädning	47 539	32 666	47 539	32 666
Antal aktier på balansdagen, tusental, efter utspädning	47 983	33 166	48 039	33 110
Resultat per aktie före utspädning, KSEK	-0,25	-0,49	-1,41	-0,79
Resultat per aktie efter utspädning, KSEK	-0,25	-0,49	-1,41	-0,79

*ej reviderat

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG, KONCERNEN

KSEK	2023-06-30*	2022-06-30*	2022-12-31	2021-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>				
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	28 680	45 881	28 663	46 066
Patent	5 928	5 891	5 928	5 903
Summa immateriella anläggningstillgångar	34 608	51 772	34 591	51 769
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Inventarier, verktyg och installationer	4 246	5 092	4 756	5 608
Pågående nyanläggning och förskott avseende materiella anläggningstillgångar			0	0
Summa materiella anläggningstillgångar	4 246	5 092	4 756	5 608
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Andelar i koncernföretag				
Andra långsiktiga fordringar	2 163	2 374	2 109	2 742
Summa finansiella anläggningstillgångar	2 163	2 374	2 109	2 742
Summa anläggningstillgångar	41 017	59 238	41 456	60 119
Omsättningstillgångar				
<i>Varulager m.m.</i>				
Färdiga varor och handelsvaror	4 493	5 447	4 065	3 151
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
Kundfordringar	2 067	1 545	33	176
Övriga fordringar			836	991
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter			1 258	1 405
Summa kortfristiga fordringar	2 067	1 545	2 127	2 572
Kassa, bank	3 918	6 709	15 310	23 238
Summa omsättningstillgångar	10 478	13 701	21 502	28 961
TOTALA TILLGÅNGAR	51 495	72 939	62 958	89 080

KSEK	2023-06-30*	2022-06-30*	2022-12-31	2021-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Bundet eget kapital	27 743	42 269	26 898	42 590
Fritt eget kapital	14 681	24 271	27 643	39 838
Summa eget kapital	42 424	66 540	54 540	82 428
Avsättningar och skulder				
Övriga avsättningar	302	87	216	44
Kortfristiga skulder	8 769	6 312	8 201	6 608
Summa avsättningar och skulder	9 071	6 399	8 417	6 652
TOTALT EGET KAPITAL OCH SKULDER	51 495	72 939	62 958	89 080

*ej reviderat

KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG, KONCERNEN

KSEK	jan-jun 2023*	jan-jun 2022*	jan-dec 2022	jan-dec 2021
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat	-12 113	-15 923	-48 178	-22 184
Betalda/erhållna räntor	-4	-6	-6	-41
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	1 338	1 855	21 687	2 249
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	-10 779	-14 074	-26 491	-19 976
Förändringar i rörelsekapitalet	301	-1 134	1 126	-2 173
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-10 478	-15 208	-25 365	-22 149
Investeringsverksamheten				
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-845	-1 279	-2 380	-9 800
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	0	-112	-211	-2 085
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	-69	0	0	-2 723
Kassaflöde från Investeringsverksamheten	-914	-1 321	-2 591	-14 608
Nettokassa före finansiella poster	-11 392	-16 529	-27 956	-36 757
Finansieringsverksamheten				
Amorteringar på lån			0	-917
Tillskjutet kapital	0	0	20 028	24 550
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	0	20 028	23 633
PERIODENS KASSAFLÖDE	-11 392	-16 529	-7 928	-13 123
Likvida medel vid periodens början	15 310	23 238	23 238	36 361
Likvida medel vid periodens slut	3 918	6 709	15 310	23 238

*ej reviderat

RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG, MODERBOLAGET

KSEK	jan-jun 2023*	jan-jun 2022*	jan-dec 2022	jan-dec 2021
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	64	49	57	221
Aktiverat arbete för egen räkning	41	46	0	8 541
Övriga rörelseintäkter	105	95	50	15
Summa intäkter	64	142	107	8 777
Rörelsens kostnader				
Handelsvaror, råvaror och förnödenheter	-735	-1831	-3 055	-757
Övriga externa kostnader	-4 604	-5 383	-10 190	-13 114
Personalkostnader	-5 541	-6 932	-14 395	-14 924
Avskrivningar och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-1 338	-1 855	-11 463	-2 162
Övriga rörelsekostnader	0	-17	-9 176	-4
Summa rörelsens kostnader	-12 218	-16 018	-48 279	-30 961
Rörelseresultat	-12 113	-15 923	-48 172	-22 184
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>				
Övriga ränteintäkter och övriga resultatposter			16	0
Räntekostnader och liknande resultatposter			-22	-41
Finansnetto	45	-6	-6	-41
Resultat efter finansiella poster	-12 117	-15 923	-48 178	-22 225
Skatt på årets resultat	0	0	0	0
Resultat före skatt*			-48 178	-22 225
Periodens resultat	-12 117	-15 929	-48 178	-22 225
Genomsnittligt antal akter, tusental, före utspädning	47 539	32 666	34 195	28 180
Genomsnittligt antal akter, tusental, efter utspädning	47 983	33 166	34 695	28 402
Antal aktier på balansdagen, tusental, före utspädning	47 539	32 666	47 539	32 666
Antal aktier på balansdagen, tusental, efter utspädning	47 983	33 166	48 039	33 110
Resultat per aktie före utspädning, KSEK	-0,25	-0,49	-1,41	-0,79
Resultat per aktie efter utspädning, KSEK	-0,25	-0,49	-1,41	-0,79

*ej reviderat

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG, MODERBOLAGET

KSEK	2023-06-30*	2022-06-30*	2022-12-31	2021-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>				
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	28 680	45 881	28 663	46 066
Patent	5 928	5 891	5 928	5 703
Summa immateriella anläggningstillgångar	34 608	51 772	34 591	51 769
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Inventarier, verktyg och installationer	4 246	5 092	4 756	5 608
Pågående nyanläggning och förskott avseende materiella anläggningstillgångar			0	0
Summa materiella anläggningstillgångar	4 246	5 092	4 756	5 608
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Andelar i koncernföretag	18	19	15	18
Andra långsiktiga fordringar	2 163	2 374	2 094	2 724
Summa finansiella anläggningstillgångar	2 181	2 393	2 109	2 742
Summa anläggningstillgångar	41 035	59 257	41 456	60 119
Omsättningstillgångar				
<i>Varulager m.m.</i>				
Färdiga varor och handelsvaror	4 493	5 447	4 065	3 151
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
Kundfordringar	2 067	1 545	33	176
Övriga fordringar			836	991
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter			1 258	1 405
Summa kortfristiga fordringar	2 067	1 545	2 127	2 572
Kassa, bank	3 918	6 709	15 310	23 238
Summa omsättningstillgångar	10 478	13 701	21 502	28 961
TOTALA TILLGÅNGAR	51 513	72 958	62 958	89 080

KSEK	2023-06-30*	2022-06-30*	2022-12-31	2021-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Bundet eget kapital	27 743	42 269	26 898	42 590
Fritt eget kapital	14 681	24 271	27 643	39 838
Summa eget kapital	42 424	66 540	54 540	82 428
Avsättningar och skulder				
Övriga avsättningar	302	87	216	44
Kortfristiga skulder	8 787	9 331	8 201	6 608
Summa avsättningar och skulder	9 089	9 418	8 417	6 652
TOTALT EGET KAPITAL OCH SKULDER	51 513	75 958	62 958	89 080

*ej reviderat

LEGAL INFORMATION OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

ALLMÄN INFORMATION OM AKTIERNA I CALMARK

Bolaget har emitterat två aktieslag, A- och B-aktier. Det är dock endast B-aktier som är föremål för Företrädesemissionen. Varje A-aktie berättigar innehavaren till tio (10) röster och varje B-aktie berättigar innehavaren till en (1) röst på bolagsstämma. Aktierna i Bolaget är utfärdade i enlighet med svensk rätt och är denominerade i svenska kronor (SEK). Bolagets aktier är noterade och handlas på Spotlight Stock Market sedan den 6 juli 2018. Samtliga emitterade aktier är fullt betalda och fritt överlåtbara och har ISIN-kod SE0011116524.

AKTIER OCH AKTIEKAPITAL

Per den 30 juni 2023 uppgick Bolagets registrerade aktiekapital till 4 753 903,10 SEK fördelat på totalt 47 539 031 aktier, varav 419 400 A-aktier och 47 119 631 B-aktier, envar med ett kvotvärde om 0,10 SEK. Enligt Bolagets nuvarande bolagsordning som antogs på extra bolagsstämma den 18 oktober 2023, får aktiekapitalet inte understiga 8 000 000,00 SEK och inte överstiga 32 000 000,00 SEK fördelat på lägst 80 000 000 och högst 320 000 000 aktier. Antalet utestående aktier vid ingången av det senast avslutade räkenskapsåret uppgick till 32 666 387 aktier, varav 419 400 A-aktier och 32 246 987 B-aktier och uppgick vid utgången av samma räkenskapsår till 47 539 031 aktier, varav 419 400 A-aktier och 47 119 631 B-aktier. Företrädesemissionen kommer vid fullteckning av den initiala delen medföra att aktiekapitalet i Bolaget ökar från 4 754 780,00 SEK till 14 264 340,00 SEK och att antalet aktier ökar från 47 547 800 B-aktier (varav 419 400 A-aktier) till 142 643 400 aktier (varav 419 400 A-aktier) genom nyemission av högst 95 095 600 B-aktier. Härutöver emitteras högst 47 547 800 teckningsoptioner av serie TO 4 B.

AKTIEKAPITALET UTVECKLING

Nedanstående tabell visar aktiekapitalets utveckling sedan Bolagets bildande.

År	Händelse	Pris per aktie (SEK)	Kvotvärde per aktie (SEK)	Ökning av antalet aktier	Ökning av aktiekapital (SEK)	Totalt antal aktier	Totalt aktiekapital (SEK)
2006	Nybildning	100,00	100,00	1 000	100 000,00	1 000	100 000,00
2008	Nyemission	16 216,22	100,00	112	11 200,00	1 112	111 200,00
2009	Nyemission	16 377,51	100	31	3 100,00	1 143	114 300,00
2009	Nyemission	18 591,00	100,00	140	14 000,00	1 283	128 300,00
2010	Nyemission	23 383,00	100,00	67	6 700,00	1 350	135 000,00
2010	Nyemission	23 382,70	100,00	83	8 300,00	1 433	143 300,00
2011	Nyemission	23 382,70	100,00	193	19 300,00	1 626	162 600,00
2013	Nyemission	36 900,00	100,00	70	7 000,00	1 696	169 600,00
2013	Nyemission	36 900,00	100,00	109	10 900,00	1 805	180 500,00
2014	Nyemission	19 391,00	100,00	471	47 100,00	2 276	227 600,00
2015	Nyemission	7 689,00	100,00	326	32 600,00	2 602	260 200,00
2016	Nyemission	7 689,00	100,00	522	52 200,00	3 124	312 400,00
2017	Nyemission	4 802,00	100,00	479	47 900,00	3 603	360 300,00
2018	Fondemission	-	150,00	-	180 150,00	3 603	540 450,00
2018	Aktieuppdelning	-	0,10	5 400 897	-	5 404 500	540 450,00
2018	Nyemission	4,60	0,10	5 000 000	500 000,00	10 404 500	1 040 450,00
2019	Optionsinlösen	5,40	0,10	2 487 202	248 720,20	12 891 702	1 289 170,20
2019	Nyemission	3,30	0,10	7 366 680	736 668,00	20 258 382	2 025 838,20
2020	Optionsinlösen	4,44	0,10	2 408 005	240 800,50	22 666 387	2 266 638,70
2020	Nyemission	5,30	0,10	5 000 000	500 000,00	27 666 387	2 766 638,70
2021	Nyemission	5,40	0,10	5 000 000	500 000,00	32 666 387	3 266 638,70
2022	Nyemission	1,60	0,10	14 872 644	1 487 264,40	47 539 031	4 753 903,10
2023	Optionsinlösen	1,60	0,10	8 769	876,90	47 547 800	4 754 780,00
2023	Nyemission*	0,15	0,10	95 095 600	9 509 560,00	142 643 400	14 264 340,00
2023	Optionsinlösen**	0,15	0,10	47 547 800	4 754 780,00	190 191 200	19 019 120,00

* Förutsatt att nu förestående Företrädesemission fulltecknas.

** Förutsatt att nu förestående Företrädesemission fulltecknas samt att teckningsoptioner TO 4 B nyttjas fullt ut.

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Såvitt styrelsen känner till finns det inga aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan Bolagets aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget. Såvitt styrelsen känner till finns inte heller några ytterligare överenskommelser eller motsvarande som kan leda till att kontrollen över Bolaget förändras eller förhindras. Det finns två aktieslag i Bolaget, A-aktier och B-aktier. A-aktierna har ett röstvärde om tio (10) och B-aktierna har ett röstvärde om ett (1).

Största ägarna	Kapital (%)	Röster (%)
Wingefors Invest AB	17,94	18,89
Nordnet Pensionsförsäkring	11,07	10,26
Avanza Pension	6,00	5,56
Johnny Olsson	5,39	5,89
Gainbridge Capital	4,92	4,56
Mathias Karlsson	2,29	3,75
Henrik Fougner	2,27	2,10
Ossian Lundin	1,89	1,75
Frantek Invest AB	1,80	1,67
Bengt Braun	1,47	1,69
Övriga aktieägare	44,96	43,88

Per 30 september 2023

TECKNINGSOPTIONER, KONVERTIBLER OCH INCITAMENTSPROGRAM

Per dagen för memorandumet har Bolaget ett utestående incitamentsprogram som riktar sig till vissa anställda inom Bolaget. Syftet med incitamentsprogrammet är att bland annat skapa förutsättningar för att behålla samt öka motivationen hos ledande befattningshavare, anställda och nyckelpersoner i Bolaget. Utöver nedanstående har Bolaget, per dagen för memorandumet, inga andra utestående teckningsoptioner, konvertibler eller liknande finansiella instrument som kan berättiga till teckning av aktier eller på annat sätt påverka aktiekapitalet i Bolaget.

LTI 2021

Årsstämman 2021 beslutade att införa ett prestationsbaserat incitamentsprogram för vissa anställda i Bolaget ("LTI 2021"). LTI 2021 omfattar totalt 500 000 personaloptioner, fördelat på högst 14 anställda i Bolaget, vilket motsvarar rätt att teckna totalt 500 000 aktier i Bolaget. Rätt att teckna har verkställande direktören (högst 76 000 aktier), övriga ledande befattningshavare, bestående av högst fem personer (vardera högst 40 000 aktier) samt övriga anställda och nyckelpersoner, bestående av högst åtta personer (vardera högst 28 000 aktier). Förutsatt att personaloptioner tilldelats och intjänats, samt förutsatt uppfyllandet av prestationsvillkor, berättigar varje personaloption av LTI 2021 innehavaren att under tiden från och med den 1 juni 2024 till och med den 30 juni 2024, enligt Bolagets bestämmande, antingen (i) förvärva en aktie till ett pris motsvarande 250 procent av den volymvägda genomsnittskursen för Bolagets aktie under den närmaste perioden om tio handelsdagar omedelbart före tilldelningen av personaloptionerna, eller (ii) förvärva en teckningsoption till det ovan angivna priset med avdrag för kvotvärdet, vilken berättigar till teckning av en aktie i Bolaget för en teckningskurs motsvarande kvotvärdet. Personaloptionerna ska tilldelas deltagarna vederlagsfritt.

Årsstämman 2021 beslutade vidare att emittera 500 000 teckningsoptioner för att säkerställa leverans av aktier eller teckningsoptioner till deltagarna i LTI 2021 enligt villkoren för programmet. Aktiekapitalet kan med anledning härav öka med högst 50 000 SEK. Styrelsen beslutade den 1 juli 2021 om tilldelning av totalt 444 000 personaloptioner, fördelat på tolv lika personer. Priset per aktie vid nyttjande av de tilldelade personaloptionerna ska vara 21,21 SEK. Varje tilldelad option har bedömts ha ett marknadsvärde om 1,45 SEK vid tilldelningstidpunkten, vilket jämte sociala avgifter kommer att kostnadsföras under intjänandeperioden.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Under perioden från och med den 31 december 2022 till och med dagen för memorandumet har utöver vad som anges nedan inga transaktioner mellan Bolaget och närstående parter förekommit. Transaktionerna är hänförliga till ersättning för konsulttimmar.

SEK	jan-jun 2023
Medical advisor, klinisk support Valedetudor Development AB (ägs till 100 procent av Mathias Karlsson)	192 000
Totalt	192 000

MYNDIGHETSFÖRFARANDEN, RÄTTSLIGA FÖRFARANDEN OCH SKILJEFÖRFARANDEN

Calmark har inte varit part i några rättsliga förfaranden, skiljeförfaranden eller myndighetsförfaranden (inklusive ännu icke avgjorda ärenden eller sådana som Bolaget är medveten om kan uppkomma) under de senaste tolv månaderna som har haft eller skulle kunna få betydande effekter på Bolagets ställning eller lönsamhet. Bolaget har inte heller informerats om anspråk som kan leda till att Calmark blir part i sådan process eller skiljeförfarande.

INTRESSEN OCH INTRESSEKONFLIKTER I SAMBAND MED ERBJUDANDET

Sedermera är finansiell rådgivare till Calmark i samband med Erbjudandet. Sedermera (samt till Sedermera närstående företag), har tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster åt Calmark för vilka Sedermera (samt till Sedermera närstående företag) erhållit, respektive kan komma att erhålla ersättning.

Vidare äger ett antal styrelseledamöter och ledande befattningshavare i Calmark aktier i Bolaget. Innehav för respektive person presenteras närmare under avsnittet "Styrelse och ledande befattningshavare" i detta memorandum. Calmark har utöver detta ingått avtal om teckningsåtagande med ett antal styrelseledamöter och befintliga aktieägare, vilket beskrivs mer ingående i avsnittet "Villkor för erbjudandet".

Det föreligger härutöver inte någon intressekonflikt inom förvaltnings-, lednings- och kontrollorgan eller hos andra personer i ledande befattningar i Calmark och det finns inte heller några andra fysiska eller juridiska personer som är inblandade i Företrädesemissionen.

TILLGÄNGLIGA DOKUMENT

Kopior av Calmarks bolagsordning, stiftelseurkund och registreringsbevis hålls tillgängliga på Calmarks huvudkontor, Greenhouse Labs, Teknikringen 38A, 114 28 Stockholm, under memorandumets giltighetstid (ordinarie kontorstid). Handlingarna finns även tillgängliga i elektronisk form på Bolagets hemsida www.calmark.se.