




calmark



Inbjudan till teckning av units i Calmark Sweden AB (publ)

Teckningsperiod: 29 september - 13 oktober 2022



Detta Prospekt godkändes av Finansinspektionen den 28 september 2022. Prospektet är giltigt under en tid av tolv månader efter godkännandet, förutsatt att det kompletteras med tillägg när så krävs enligt artikel 23. Skyldigheten att tillhandahålla tillägg till prospektet i fall av nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter kommer inte att vara tillämplig efter utgången av prospektets giltighetstid.

STOCKHOLM
CORPORATE
FINANCE

Viktig information

Vissa definitioner

Med "Calmark" eller "Bolaget" avses Calmark Sweden AB, org.nr 556696-0141. Med "Prospektet" avses detta EU-tillväxtprospekt. Med "Företrädesemissionen" eller "Erbjudandet" avses erbjudandet till Bolagets aktieägare att med företrädesrätt teckna units enligt villkoren i Prospektet. Med "Stockholm Corporate Finance" avses Stockholm Corporate Finance AB, org.nr 556672-0727. Med "Moll Wendén" avses Moll Wendén Advokatbyrå AB, org.nr 556648-7939. Med "Hagberg & Aneborn" avses Hagberg & Aneborn Fondkommission AB, org. nr 559071-6675. Med "K" avses tusen, med "M" avses miljoner och med "Mdr" avses miljarder.

Upprättande och registrering av prospektet

Detta Prospekt har upprättats med anledning av Erbjudandet. Prospektet har upprättats i enlighet med bestämmelserna i Kommissionens delegerade förordning (EU) 2019/980 samt Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 ("Prospektförordningen"). Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen, som behörig myndighet enligt Prospektförordningen. Finansinspektionen har godkänt detta Prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Godkännandet av Prospektet bör inte betraktas som något slags stöd för den emittent som avses i Prospektet. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att olika sakuppgifter i Prospektet är riktiga eller fullständiga. Prospektet har upprättats som ett EU-tillväxtprospekt i enlighet med artikel 15 i Prospektförordningen. Investerares bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i de värdepapper som avses i Prospektet. Prospektet och Erbjudandet regleras exklusivt av svensk rätt. Tvist med anledning av Erbjudandet, Prospektet och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras exklusivt av svensk domstol.

Viktig information till investerare

Erbjudandet riktar sig inte, direkt eller indirekt, till personer vars deltagande förutsätter att ytterligare prospekt upprättas eller registreras eller att någon annan åtgärd företas utöver vad som krävs enligt svensk rätt. Prospektet kommer inte att distribueras och får inte postas eller på annat sätt distribueras eller sändas till eller i något land där detta skulle förutsätta att några sådana ytterligare åtgärder företas eller där detta skulle kunna strida mot lagar eller regleringar i det landet.

Varken de uniträtter, betalda tecknade units ("BTU") eller de nyemitterade B-aktier eller teckningsoptioner som omfattas av Erbjudandet enligt detta Prospekt har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933 i enligt dess senaste lydelse och inte heller enligt någon motsvarande lag i någon delstat eller annan jurisdiktion i USA och får inte erbjudas, säljas eller på annat sätt överföras, direkt eller indirekt, i eller till USA, förutom enligt ett tillämpligt undantag från, eller genom en transaktion som inte omfattas av, registreringskraven i Securities Act och i enlighet med värdepapperslagstiftningen i relevant delstat eller annan jurisdiktion i USA. Erbjudandet omfattar inte personer som är bosatta i eller har registrerad adress i USA, Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore, Sydafrika eller i något annat land där Erbjudandet eller distribution av Prospektet strider mot tillämpliga lagar eller regler eller förutsätter att ytterligare prospekt upprättas, registreras eller att någon annan åtgärd vidtas utöver vad som krävs enligt svensk rätt. Anmälan om teckning av units i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig. Följaktligen får uniträtter, BTU eller nyemitterade B-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. Åtgärder i strid med restriktionerna kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning.

En investering i värdepapper är förenad med vissa risker och investerare uppmanas att särskilt läsa avsnittet "Riskfaktorer". När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av Bolaget och Erbjudandet, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Inför ett investeringsbeslut bör potentiella investerare anlita sin egen professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Investerares får endast förlita sig på informationen i detta Prospekt samt eventuella tillägg till detta Prospekt. Ingen person är behörig att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i detta Prospekt samt eventuella tillägg till detta Prospekt. Om så ändå sker ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av Calmark och Bolaget ansvarar inte för sådan information eller sådana uttalanden.

Spotlight Stock Market

Spotlight Stock Market AB är ett helägt dotterbolag till Spotlight Group AB och är ett värdepappersbolag under Finansinspektionens tillsyn. Spotlight driver en s.k. MTF-plattform. Bolag som är noterade på Spotlight har förbundit sig att följa Spotlights regelverk. Regelverket 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. 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 och sälja aktier som är listade på Spotlight använder sin vanliga bank eller fondkommissionär.

Marknadsinformation och viss framtidsinriktad information

Prospektet innehåller information från tredje part. Bolaget bekräftar att information från tredje part har återgetts korrekt och att, såvitt Bolaget känner till och kan utröna av information som har offentliggjorts av tredje part, inga sakförhållanden har utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Bolaget har emellertid inte gjort någon oberoende verifiering av denna information varför dess riktighet eller fullständighet inte kan garanteras.

Information i Prospektet som rör framtida förhållanden, såsom uttalanden och antaganden avseende Bolagets framtida utveckling och marknadsförutsättningar, baseras på aktuella förhållanden vid tidpunkten för offentliggörandet av Prospektet. Framtidsinriktad information är alltid förenad med osäkerhet eftersom den avser och är beroende av omständigheter utanför Bolagets kontroll. Någon försäkran att bedömningar som görs i Prospektet avseende framtida förhållanden kommer att realiseras lämnas därför inte, varken uttryckligen eller underförstått. Bolaget åtar sig inte heller att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av uttalanden avseende framtidsinriktad information till följd av ny information eller dylikt som framkommer efter tidpunkten för offentliggörandet av Prospektet, utöver vad som följer av tillämplig lagstiftning.

Presentation av finansiell information

Viss finansiell och annan information som presenteras i Prospektet har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen överensstämmer inte siffrorna i vissa kolumner exakt med angiven totalsumma. Detta är fallet då belopp anges i tusen-, miljon- eller miljardtal och förekommer särskilt i avsnittet "Finansiell information" samt i de årsredovisningar som införlivats genom hänvisning. Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Målmarknad

Uteslutande för tillverkarens (i detta sammanhang åsyftar "Tillverkare" på Stockholm Corporate Finance) produktgodkännandeprocess har målmarknadsbedömningen avseende aktier lett till slutsatsen att: (i) målmarknaden för aktier är jämbördiga motparter, professionella kunder och icke professionella kunder, var och en enligt definitionen i Direktiv 2014/65/EU (i dess lydelse, "MiFID II"); och (ii) alla kanaler för distribution av aktier till jämbördiga motparter, professionella kunder och icke-professionella kunder är lämpliga. Den som senare erbjuder, säljer eller rekommenderar aktier (en "Distributör") bör ta hänsyn till Tillverkarens målmarknadsbedömning; emellertid är en distributör som omfattas av MiFID II ansvarig för att genomföra sin egen målmarknadsbedömning avseende aktier (genom att antingen anta eller förfina Tillverkarens målmarknadsbedömning) och notera att uniträtterna förväntas ha ett ekonomiskt värde. För att inte uniträtternas värde ska gå förlorat måste innehavaren antingen: utnyttja de erhållna uniträtterna och teckna units senast den 13 oktober 2022; eller senast den 10 oktober 2022 sälja de erhållna uniträtterna som inte avses utnyttjas för teckning av units. Observera att det även finns möjlighet att anmäla sig för teckning av units utan stöd av uniträtter och att aktieägare med förvaltarregistrerade innehav med depå hos bank eller annan förvaltare ska kontakta sin bank eller förvaltare för instruktioner om hur teckning och betalning ska ske. DISTRIBUTION AV DETTA PROSPEKT OCH TECKNING AV UNITS ÄR FÖREMÅL FÖR BEGRÄNSNINGAR I VISSA JURISDIKTIONER, SE OVAN. För att undvika missförstånd; målmarknadsbedömningen utgör inte följande: (a) en bedömning av lämplighet eller ändamålsenlighet utifrån syftet med MiFID II; eller (b) en rekommendation till någon investerare eller en grupp av investerare att investera i, eller köpa, eller vidta någon som helst åtgärd avseende units.

Innehållsförteckning

Handlingar som införlivas genom hänvisning	4
Sammanfattning	5
Ansvariga personer, information från tredje part och godkännande av behörig myndighet	11
Motiv, intressen och rådgivare	12
Verksamhets- och marknadsöversikt	13
Rörelsekapitalförklaring	22
Riskfaktorer	23
Villkor för värdepapperen	28
Villkor för Erbjudandet	30
Styrelse och ledande befattningshavare	35
Finansiell information	39
Legala frågor och ägarförhållanden	45
Tillgängliga dokument	47

Handlingar som införlivas genom hänvisning

Följande delar av nedanstående finansiella rapporter är införlivade genom hänvisning och utgör en del av Prospektet samt ska läsas som en del därav. 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 Prospektet.

- Bolagets årsredovisning 2020: Resultaträkning (s. 23), Balansräkning (s. 24-25), kassaflödesanalys (s. 26), noter (s. 27-30) och revisionsberättelse (s. 32-33).¹
- Bolagets årsredovisning 2021: Resultaträkning (s. 23), Balansräkning (s. 24-25), kassaflödesanalys (s. 26), noter (s. 27-30) och revisionsberättelse (s. 32-33).²
- Bolagets delårsrapport för perioden januari - juni 2022: Resultaträkning (s. 8), balansräkning (s. 9-10) och kassaflödesanalys (s. 11).³
- Revisorsrapport över översiktlig granskning av Bolagets delårsrapport för perioden januari – juni 2022.⁴

1) <https://mb.cision.com/Main/17252/3322107/1398956.pdf>

2) <https://mb.cision.com/Public/17252/3547553/bcdd4df3d9bb87ac.pdf>

3) <https://mb.cision.com/Public/17252/3618000/90a6e6e854f4cff1.pdf>

4) <https://mb.cision.com/Public/17252/3618000/a9f09d7995572894.pdf>

Sammanfattning

1. INLEDNING

1.1 Värdepapperens namn och ISIN-kod	Erbjudandet avser teckning av units bestående av fyra (4) B-aktier och en (1) teckningsoption av serie 2022/2023 i Bolaget inom ramen för Företrädesemissionen. B-aktien har ISIN-kod SE0011116524 och kortnamn CALMA B. Teckningsoptionerna har ISIN-kod SE0018535650 och kortnamn CALMA TO 3 B.
1.2 Identitet, LEI-kod och kontaktuppgifter	Bolagets firmanamn är Calmark Sweden AB, med organisationsnummer 556696-0141 och LEI-kod 549300WMWI5AGUIRWO04. Representanter för Bolaget går att nå per e-post på adress info@calmark.se, per telefonnummer +46 10 204 01 50 samt på besöksadress Greenhouse Labs, Teknikringen 38A, 114 28 Stockholm. Bolagets hemsida är www.calmark.se.
1.3 Uppgifter om behörig myndighet som godkänt Prospektet	Prospektet har granskats och godkänts av Finansinspektionen såsom behörig myndighet som går att nå per telefon 08-408 980 00, per e-post finansinspektionen@fi.se och postadress Finansinspektionen, Box 7821, 103 97 Stockholm samt på besöksadress Brunnsgatan 3, 111 38 Stockholm. Finansinspektionens hemsida är www.fi.se.
1.4 Datum för godkännande av Prospektet	Prospektet godkändes den 28 september 2022.
1.5 Varning	Denna sammanfattning bör läsas som en introduktion till EU-tillväxtprospektet. Alla beslut om att investera i värdepapperen bör grundas på att investeraren studerar hela Prospektet. Investeraren kan förlora hela eller delar av sitt investerade kapital. Om ett yrkande relaterat till information i ett EU-tillväxtprospekt görs i domstol kan den investerare som är kâränd enligt nationell lagstiftning i medlemsstaterna bli tvungen att betala kostnaden för att översätta EU-tillväxtprospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar omfattar enbart de personer som har presenterat sammanfattningen inklusive översättningar av denna, men enbart om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller inkonsekvent jämfört med de andra delarna av EU-tillväxtprospektet eller om den tillsammans med andra delar av EU-tillväxtprospektet inte ger den nyckelinformation som investerare behöver vid beslut om huruvida de ska investera i de berörda värdepapperen.

2. NYCKELINFORMATION OM BOLAGET

2.1 Information om emittenten	<p>Calmark Sweden AB är ett publikt aktiebolag bildat i Sverige. Bolagets associationsform regleras av den svenska aktiebolagslagen (2005:551). Styrelsen har sitt säte i Värmlands län, Karlstad kommun. Verkställande direktör i Bolaget är Anna Söderlund. Calmark Sweden AB är ett medicintekniskt bolag som utvecklar och säljer en patientnära analysmetod (PNA) av medicinska tillstånd hos nyfödda. Förutom produkter för nyfödda, säljer Calmark även ett PNA-test för bedömning av allvarlighetsgrad vid sjukdomen covid-19.</p> <p>Av tabellen nedan framgår, såvitt Bolaget känner till, samtliga aktieägare med innehav överstigande fem procent av samtliga aktier och röster i Bolaget per den 30 juni 2022, inklusive därefter kända förändringar. Bolaget är inte direkt eller indirekt kontrollerat av någon enskild part.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Aktieägare</th> <th>Antal A-aktier</th> <th>Antal B-aktier</th> <th>Andel av kapital (%)</th> <th>Andel av röster (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Wingefors Invest AB</td> <td>129 300</td> <td>6 194 270</td> <td>19,36</td> <td>20,55</td> </tr> <tr> <td>Olcon Engineering Aktiebolag</td> <td>51 000</td> <td>2 511 914</td> <td>7,85</td> <td>8,29</td> </tr> <tr> <td>Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension</td> <td>0</td> <td>2 263 138</td> <td>6,93</td> <td>6,21</td> </tr> <tr> <td>Övriga aktieägare</td> <td>239 100</td> <td>21 277 665</td> <td>65,87</td> <td>64,95</td> </tr> <tr> <td>Totalt</td> <td>419 400</td> <td>32 246 987</td> <td>100,00</td> <td>100,00</td> </tr> </tbody> </table>	Aktieägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Andel av kapital (%)	Andel av röster (%)	Wingefors Invest AB	129 300	6 194 270	19,36	20,55	Olcon Engineering Aktiebolag	51 000	2 511 914	7,85	8,29	Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	0	2 263 138	6,93	6,21	Övriga aktieägare	239 100	21 277 665	65,87	64,95	Totalt	419 400	32 246 987	100,00	100,00
Aktieägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Andel av kapital (%)	Andel av röster (%)																											
Wingefors Invest AB	129 300	6 194 270	19,36	20,55																											
Olcon Engineering Aktiebolag	51 000	2 511 914	7,85	8,29																											
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	0	2 263 138	6,93	6,21																											
Övriga aktieägare	239 100	21 277 665	65,87	64,95																											
Totalt	419 400	32 246 987	100,00	100,00																											

2.2 Finansiell nyckelinformation

I tabellerna nedan presenteras finansiell nyckelinformation för räkenskapsåren 2020 och 2021 och perioderna januari – juni 2021 och 2022. Den finansiella nyckelinformationen har hämtats från Bolagets reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2020 och 2021 samt översiktligt granskad delårsrapport för perioden januari – juni 2022 (med jämförelsesiffror för perioden januari – juni 2021).

	2022-01-01 – 2022-06-30	2021-01-01 – 2021-06-30	2021-01-01 – 2021-12-31	2020-01-01 – 2020-12-31
	Ej reviderat	Ej reviderat	Reviderat	Reviderat
SEK				
Nettoomsättning	49 224	44 736	220 833	0
Rörelseresultat	-15 922 598	-9 243 785	-22 184 013	-10 681 211
Perioden resultat	-15 928 756	-9 270 937	-22 224 855	-10 783 713
Summa tillgångar	72 938 812	76 195 492	89 080 507	84 826 678
Summa eget kapital	66 539 965	70 789 833	82 428 441	80 060 770
Kassaflöden från den löpande verksamheten	-15 555 980	-8 819 174	-22 148 737	-10 449 041
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-973 065	-8 001 486	-14 608 127	-12 554 821
Kassaflöden från finansieringsverksamheten	0	-500 000	23 633 679	34 212 572

Nyckeltal

	2022-01-01 – 2022-06-30	2021-01-01 – 2021-06-30	2021-01-01 – 2021-12-31	2020-01-01 – 2020-12-31
	Ej reviderat	Ej reviderat	Ej reviderat	Ej reviderat
Resultat efter finansiella poster (KSEK)	-15 929	-9 271	-22 225	-10 784
Balansomslutning (KSEK)	72 939	76 195	89 081	84 827
Soliditet ¹ (%)	91	93	93	94
Kassalikviditet ¹ (%)	131	372 ²	391	823
Justerat kassaflöde efter investeringar ¹ (KSEK/månad)	-2 494	-2 848	-2 883	-1 935
Antalet utstående aktier på balansdagen	32 666 387	27 666 387	32 666 387	27 666 387
Resultat per aktie (SEK)	-0,49	-0,34	-0,68	-0,39

¹ Alternativt nyckeltal

² Korrigerad siffra för kassalikviditet första halvåret 2021. Korrigeringen grundar sig i att varulager och pågående arbeten felaktigt inte hade exkluderats från omsättningstillgångar vid beräkningen av nyckeltalet.

<p>2.3 Huvudsakliga risker som är specifika för emittenten</p>	<p>Ett bolag i lanseringsfas</p> <p>Calmark har sedan dess bildande bedrivit forskning och utveckling av produkter inom patientnära diagnostik. Bolaget har hittills lanserat två produkter på marknaden och har för närvarande fokus på försäljning via distributionsnätverk, organisation och produktion, samtidigt som produktutveckling utförs parallellt. 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. 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.</p> <p>Kliniska studier</p> <p>Calmark planerar att starta fler kliniska studier och slutkunder kommer antagligen också att genomföra kliniska studier. 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 leda till andra resultat än tidigare genomförda studier. 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.</p> <p>Finansieringsbehov och kapital</p> <p>Bolaget befinner sig just nu i en utvecklings och 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. Calmarks produktutveckling, kliniska studier samt nuvarande och framtida marknadssatsningar medför betydande kostnader för Bolaget. Förseningar av till exempel kliniska studier och marknadsgenombrott kan innebära att kassaflöden genereras senare än planerat. Calmark kan i framtiden behöva anskaffa ytterligare kapital. 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 försenade eller uteblivna kommersialisering samt försenade eller uteblivna intäkter.</p> <p>Brist på komponenter</p> <p>Calmark tillverkar produkter innehållande många olika elektroniska komponenter och andra delar som vid olika tidpunkter kan vara svåra att köpa. Calmark konkurrerar om dessa komponenter med stora multinationella bolag som köper väsentligt större volymer. Det föreligger en risk att Calmark inte kommer att få sina beställningar på komponenter 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 fördröjas. Detta kan i sin tur leda till försenade intäkter eller minskat kassaflöde.</p> <p>CE-märkning av Bolagets produkter</p> <p>För att Bolagets produkter ska få säljas inom EU behöver Bolaget CE-märka dess produkter. Till följd av nya regler behöver Bolaget på nytt måste ansöka om CE-märkning för dess existerande produkter samt certifieras dess nya produkter utifrån det uppdaterade regelverket. För att bevisa uppfyllande av kraven måste produkterna och dess dokumentation granskas av en Notified Body (ett så kallat anmält organ), som intygar att så är fallet. 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.</p>
--	--

3. NYCKELINFORMATION OM BOLAGETS VÄRDEPAPPER

<p>3.1 Information om värdepapperen, rättigheter förenade med värdepapperen och utdelningspolicy</p>	<p>Per dagen för Prospektet finns totalt 32 666 387 aktier utestående i Bolaget varav 419 400 aktier är A-aktier och 32 246 987 är B-aktier. Varje aktie har ett kvotvärde om 0,10 SEK. Aktierna är denominerade i svenska kronor (SEK) och har emitterats i enlighet med svensk rätt. Samtliga emitterade aktier är fullt betalda och fritt överlåtbara. Rättigheterna förenade med aktier emitterade av Bolaget, inklusive de som följer av bolagsordningen, kan endast ändras enligt de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551).</p> <p>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.</p> <p>Beslutar Bolaget att genom kontantemissionen eller kvittningsemmission 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.</p> <p>A-aktie kan omvandlas till B-aktie efter begäran om sådan omvandling från innehavare av A-aktie inkommit till Bolaget. Bolaget ska utan dröjsmål anmäla omvandlingen till Bolagsverket. Omvandlingen är verkställd när den registreras hos Bolagsverket och Euroclear eller annan värdepapperscentral.</p> <p>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 tillfaller 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 kontant 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.</p> <p>Varje teckningsoption av serie 2022/2023 ger rätt att teckna en (1) ny B-aktie i Bolaget mot kontant betalning motsvarande 75 procent av den volymviktade genomsnittskursen i Bolagets B-aktie på Spotlight Stock Market under en period om tio (10) handelsdagar närmast före den 14 augusti 2023, dock lägst 1,60 och högst 3,20 SEK per B-aktie.</p> <p>Teckning av B-aktier med stöd av teckningsoptionerna ska ske i enlighet med villkoren för teckningsoptionerna under perioden 14 augusti 2023 till och med den 28 augusti 2023. Teckningsoptioner av serie 2022/2023 berättigar inte till vinstutdelning och ej heller rätt till närvaro eller rösträtt på bolagsstämma i Bolaget.</p> <p>Samtliga aktier tecknade med stöd av teckningsoptioner av serie 2022/2023 är av samma senioritet i Bolagets kapitalstruktur i händelse av insolvens och ger rätt till en andel av överskottet i proportion till det antal aktier som aktieägaren innehar.</p> <p>Utdelningspolicy:</p> <p>Calmark har hittills inte lämnat någon utdelning. Bolaget befinner sig i en utvecklingsfas och eventuella överskott är planerade att investeras i Bolagets utveckling.</p>
<p>3.2 Plats för handel med värdepapperen</p>	<p>Bolagets B-aktier handlas på Spotlight Stock Market, en multilateral handelsplattform, som regleras av ett särskilt regelverk och som inte har samma juridiska status som en reglerad marknad. De B-aktier och teckningsoptioner som emitteras med anledning av Erbjudandet kommer att tas upp till handel på Spotlight Stock Market i samband med att Bolagsverket registrerar Företrädesemissionen.</p>
<p>3.3 Garantier som värdepapperen omfattas av</p>	<p>Bolagets värdepapper omfattas inte av garantier.</p>

<p>3.4 Huvudsakliga risker som är specifika för värdepapperen</p>	<p>Risk för utspädning vid framtida emissioner</p> <p>Calmark kan komma att behöva ytterligare kapital för att finansiera sin verksamhet, vilket kan skaffas exempelvis genom nyemissioner eller emissioner av aktierelaterade instrument. Bolaget har historiskt finansierats med bland annat användandet av nyemissioner och Bolaget kan även i framtiden komma att söka kapital genom emission av ytterligare aktier eller värdepapper. En sådan emission kan komma att påverka kursen på Bolagets aktie negativt och leda till en utspädning av ekonomiska rättigheter och rösträtt om emissionen genomförs utan företrädesrätt för de befintliga aktieägarna eller om sådana aktieägare inte kan eller vill utnyttja sin eventuella företrädesrätt.</p> <p>Aktiens likviditet och volatilitet</p> <p>Bolagets B-aktie handlats på Spotlight Stock Market. Det pris till vilket B-aktien i Bolaget har handlats har i ett historiskt perspektiv varit volatil. Därutöver har omsättningen i Bolaget B-aktie vid vissa perioder varit låg. B-aktien har från tid till annan varit föremål för begränsad handel och avståndet mellan köp- och säljkurser kan från tid till annan vara stort. Stora skillnader mellan köp- och säljkurser innebär i allmänhet en högre transaktionskostnad för investerare och ökar risken för volatil handel i Bolagets B-aktie. Det finns en risk att investerare förlorar hela eller delar av sin investering. Det finns också en risk att aktieägare inte har möjlighet att avyttra sitt innehav vid varje given tidpunkt då handeln framgent kan vara föremål för inaktivitet eller vara illikvid.</p> <p>Avyttring av större aktieposter</p> <p>I och med att Bolaget är i en kommersialiseringsfas, att B-aktien handlas på en handelsplattform ägnad åt mindre eller medelstora tillväxtbolag, att Bolagets B-aktie under perioder har varit föremål för begränsad handel samt att aktiekursen historiskt varit volatil, föreligger ökad risk för att aktiekursen kan sjunka om det sker omfattande försäljning av B-aktier i Bolaget. Särskilt försäljningar som görs av Bolagets större aktieägare, styrelseledamöter och/eller ledade befattningshavare kan ha negativ påverkan. Även en uppfattning hos marknaden att större avyttringar kan komma att ske kan komma att påverka Bolagets aktiekurs negativt.</p>
---	---

4. NYCKELINFORMATION OM FÖRETRÄDESEMISSIONEN

<p>4.1 Villkor och tidplan för att investera i värdepapperet</p>	<p>Avstämningsdag: 27 september 2022</p> <p>Sista dag för handel inkl. uniträtt: 23 september 2022</p> <p>Första dag för handel exkl. uniträtt: 26 september 2022</p> <p>Företrädesrätt: Den som på avstämningsdagen den 27 september 2022 är registrerad som aktieägare i Bolaget erhåller en (1) uniträtt per varje (1) innehavd aktie, oavsett aktieslag. Åtta (8) uniträtter ger rätt att teckna en (1) unit bestående av fyra (4) B-aktier och en (1) teckningsoption av serie 2022/2023.</p> <p>Teckningskurs: 6,40 SEK per unit, vilket motsvarar en teckningskurs om 1,60 SEK per B-aktie. Teckningsoptionerna erhålls vederlagsfritt. Courtage utgår ej.</p> <p>Teckningsperiod: 29 september 2022 till och med den 13 oktober 2022.</p> <p>Garantiåtaganden: Bolaget har erhållit garantiåtaganden om cirka 13,5 MSEK, motsvarande cirka 51,7 procent av Erbjudandet. Dessa har dock inte säkerställts via förhandstransaktioner, bankgaranti eller liknande.</p> <p>Villkor för teckningsoptioner: Varje teckningsoption av serie 2022/2023 ger rätt att teckna en (1) ny B-aktie i Bolaget mot kontant betalning motsvarande 75 procent av den volymviktade genomsnittskursen i Bolagets B-aktie på Spotlight Stock Market under en period om tio (10) handelsdagar närmast före den 14 augusti 2023, dock lägst 1,60 och högst 3,20 SEK per B-aktie. Teckning av B-aktier med stöd av teckningsoptionerna ska ske i enlighet med villkoren för teckningsoptionerna under perioden 14 augusti 2023 till och med den 28 augusti 2023.</p> <p>Tilldelningsprinciper: För det fall inte samtliga B-aktier tecknats med stöd av uniträtter, ska units som tecknats utan stöd av uniträtter tilldelas i första hand de som även tecknat units med stöd av uniträtter och i andra hand de som endast anmält sig för teckning utan stöd av uniträtter.</p> <p>Utspädning: Vid ett fulltecknat Erbjudande kommer antalet aktier i Bolaget att öka från 32 666 387 aktier till 48 999 579 aktier, motsvarande en utspädning om cirka 33,3 procent av kapitalet (beräknat som antalet nya aktier till följd av Företrädesemissionen dividerat med det totala antalet aktier i Bolaget efter fulltecknad Företrädesemission) och cirka 30,9 procent av rösterna (beräknat som antalet nya röster till följd av Företrädesemissionen dividerat med det totala antalet röster i Bolaget efter fulltecknad Företrädesemission). Vid fullt utnyttjande även av vidhängande teckningsoptioner kommer antalet aktier i Bolaget att öka från 48 999 579 aktier till 53 082 877 aktier, motsvarande en utspädning om cirka 7,7 procent av kapitalet och cirka 7,2 procent av rösterna. Total utspädning vid ett fulltecknat Erbjudande och fullt utnyttjande av teckningsoptioner uppgår till 38,5 procent av kapitalet och cirka 35,9 procent av rösterna.</p> <p>Emissionskostnader: Emissionskostnaderna, vid fullteckning av Erbjudandet, beräknas uppgå till 3,5 MSEK och består huvudsakligen av kostnader för garantiåtaganden samt ersättning till finansiell och legal rådgivare i anslutning till Företrädesemissionen.</p>
--	---

<p>4.2 Motiv till Erbjudandet och användning av emissionslikvid</p>	<p>Motiv för Erbjudandet:</p> <p>Motivet till Företrädesemissionen är primärt att stärka och expandera Bolagets försäljnings- samt marknadsföringsinsatser i samband med pågående kommersialisering av Bolagets produkter. I när-tid planeras lansering i Sydostasien med Indien och Vietnam och i Mellanöstern. Bolaget behöver förstärka sina resurser på sälj och marknad, samt support av distributörer. Därutöver har återkoppling från kunder indikerat en efterfrågan av ytterligare utrustning som kompletterar Bolagets instrument, såsom laddningsstation med uppkoppling, skrivare och skanner. Bolaget bedömer att sådan tillbehörsutrustning kompletterar produkten och kan innebära möjligheter till merförsäljning genom ett starkt helhetserbjudande. Cirka 20 procent av nettolikviden från Erbjudandet planeras att användas för att utveckla sådan tillbehörsutrustning.</p> <p>Bolagets styrelse bedömer att det befintliga rörelsekapitalet, per dagen för Prospektet, inte är tillräckligt för att tillgodose Bolagets rörelsekapitalbehov för den kommande tolv månaders perioden.</p> <p><u>Emissionslikvidens användande:</u></p> <p>Vid full teckning i Företrädesemissionen tillförs Bolaget en likvid om cirka 26,1 MSEK före avdrag för emissionskostnader om cirka 3,5 MSEK. Om samtliga teckningsoptioner emitteras och utnyttjas kan Bolaget tillföras ytterligare cirka 13,1 MSEK, före avdrag för emissionskostnader om cirka 0,7 MSEK.</p> <p>Nettolikviden om 22,6 MSEK avses disponeras för följande ändamål angivna i prioriteringsordning:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Stärka och expandera försäljning och marknadsföring genom utökning av organisationen och investering i marknadsföringsprojekt: cirka 55 procent 2. Utvecklingsprojekt av tillbehörsutrustning till instrumentet såsom laddningsstation med uppkoppling, skrivare och skanner: cirka 20 procent 3. Rörelsekapital för den dagliga verksamheten, däribland personalkostnader, konsultarvoden, driftskostnader och inköp av handelsvaror: cirka 25 procent <p>Emissionslikviden om 12,4 MSEK från teckningsoptionerna, efter avdrag för emissionskostnader om cirka 0,7 MSEK, är avsedd att finansiera nedanstående aktiviteter i prioritetsordning:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Stärka och expandera försäljning och marknadsföring genom utökning av organisationen och investering i marknadsföringsprojekt: cirka 55 procent 2. Utvecklingsprojekt av tillbehörsutrustning till instrumentet såsom laddningsstation med uppkoppling, skrivare och skanner: cirka 20 procent 3. Rörelsekapital för den dagliga verksamheten, däribland personalkostnader, konsultarvoden, driftskostnader och inköp av handelsvaror: cirka 25 procent <p>I samband med Företrädesemissionen har Bolaget erhållit teckningsförbindelser om cirka 7,4 MSEK. Bolaget har även ingått avtal med befintliga aktieägare samt externa investerare om garantiåtaganden om totalt cirka 13,5 MSEK. Erhållna teckningsförbindelser och garantiåtaganden är inte säkerställda genom bankgaranti, spårmedel, pantsättning eller dylikt, varför det finns en risk för att åtagandena, helt eller delvis, inte kommer att infrias.</p> <p>Intressekonflikter:</p> <p>Stockholm Corporate Finance är finansiell rådgivare i samband med Erbjudandet och erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband Erbjudandet. Stockholm Corporate Finance kan även i framtiden komma att tillhandahålla ytterligare finansiella tjänster till Bolaget. Moll Wendén är legal rådgivare i samband med Erbjudandet och erhåller ersättning för utförda tjänster enligt löpande räkning. Dessa har biträtt Bolaget i upprättandet av Prospektet. Då samtliga uppgifter i Prospektet härrör från Bolaget friskriver sig Stockholm Corporate Finance och Moll Wendén från allt ansvar i förhållande till befintliga och blivande aktieägare i Bolaget och avseende andra direkta eller indirekta ekonomiska konsekvenser till följd av investerings eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifter i Prospektet.</p> <p>Det föreligger inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöters och ledande befattningshavares åtaganden gentemot Bolaget och deras privata intressen och/eller andra åtaganden. Flera styrelseledamöter och ledande befattningshavare har dock vissa finansiella intressen i Bolaget till följd av deras direkta eller indirekta innehav av aktier i Bolaget. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har valts till följd av arrangemang eller överenskomelse med aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter.</p> <p>Utöver ovanstående parter intresse att Företrädesemissionen kan genomföras framgångsrikt, samt avseende emissionsgaranter att avtalad ersättning utbetalas, bedöms det inte föreligga några ekonomiska eller andra intressen eller intressekonflikter mellan parterna som i enlighet med ovanstående har ekonomiska eller andra intressen i Företrädesemissionen.</p>
---	---

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

ANSVARIGA PERSONER

Styrelsen för Calmark är ansvarig för innehållet i Prospektet. Såvitt styrelsen känner till överensstämmer informationen i Prospektet med sakförhållandena och ingen uppgift har utelämnats som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd. Styrelsen i Calmark består per dagen för Prospektet av styrelseordförande Kjersti Berg Marthinsen och styrelseledamöterna Anna-Karin Edstedt Bonamy, Mathias Karlsson samt Stefan Blomsterberg.

UPPRÄTTANDE OCH REGISTRERING AV PROSPEKTET

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

INFORMATION FRÅN TREDJE PART

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

Vissa delar av Prospektet innehåller hyperlänkar till webbplatser. Informationen på dessa webbplatser utgör inte en del av Prospektet, såvada webbplatserna inte har införlivats genom hänvisning, och har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen.

KÄLLFÖRTECKNING

- Ulf Martin Schilling MD PhD, *The economic benefits of point-of-care testing*, <https://www.globalpointofcare.abbott/en/knowledge-insights/viewpoints/the-economic-benefits-of-point-of-care-testing.html>
- *Economic Costs Associated with Mental Retardation, Cerebral Palsy, Hearing Loss, and Vision Impairment, United States, 2003* - <https://www.cdc.gov/mmwr/preview/mmwrhtml/mm5303a4.htm>
- Henry BM, Aggarwal G, Wong J, et al. *Lactate dehydrogenase levels predict coronavirus disease 2019 (COVID-19) severity and mortality: A pooled analysis*. *The American Journal of Emergency Medicine*. 2020;38(9):1722-1726. doi:10.1016/j.ajem.2020.05.073
- <https://www.unicef.org/supply/media/2886/file/bilirubinometer-TPP.pdf>
- <https://publications.aap.org/pediatrics/article/141/2/e20171471/38007/The-Contribution-of-Neonatal-Jaundice-to-Global>
- Govaert P, Lequin M, Swarte R, Robben S, De Coo R, Weisglas-Kuperus N, et al. 2003, 'Changes in globus pallidus with (pre) term kernicterus', *Pediatrics*, vol 112: 1256-1263, DOI: 10.1542/peds.112.6.1256
- Alkén, J, Håkansson, S, Ekéus, C, Gustafson, P & Norman, M 2019, 'Rates of Extreme Neonatal Hyperbilirubinemia and Kernicterus in Children and Adherence to National Guidelines for Screening, Diagnosis, and Treatment in Sweden', *JAMA Network Open*, vol. 2, nr. 3, e190858. DOI: [org/10.1001/jamanetworkopen.2019.0858](https://doi.org/10.1001/jamanetworkopen.2019.0858)
- Bolajoko O, Olusanya, Teeple S, Kassebaum N.J 2018, 'The Contribution of Neonatal Jaundice to Global Child Mortality: Findings From the GBD 2016 Study', *Pediatrics*, vol 141, nr.2, e20171471. DOI: 10.1542/peds.2017-1471.
- Bhutani, V. K., Maisels, M. J., Stark, A. R., & Buonocore, G. (2008). *Management of Jaundice and Prevention of Severe Neonatal Hyperbilirubinemia in Infants ≥35 Weeks Gestation*. *Neonatology*, 94(1), 63-67. <https://doi.org/10.1159/000113463>.
- <https://nest360.org/project/qualified-technologies/>
- <https://www.sbu.se/sv/publikationer/SBU-utvarderar/kylbehandling-av-nyfodda-barn-som-drabbats-av-allvarlig-syrebrist-under-forlossningen>
- <https://www.ncbi.nlm.nih.gov/pmc/articles/PMC4776985/>
- <https://www.who.int/news-room/fact-sheets/detail/levels-and-trends-in-child-mortality-report-2021>
- <https://www.who.int/news/item/21-10-2012-newborn-deaths-decrease-but-account-for-higher-share-of-global-child-deaths>
- Karlsson, M., Wiberg-Itzel, E., Chakkarapani, E., Blennow, M., Winbladh, B., & Thoresen, M. (2010). *Lactate dehydrogenase predicts hypoxic ischaemic encephalopathy in newborn infants: A preliminary study*. *Acta Paediatrica (Oslo, Norway)*, 99(8), 1139-1144. <https://doi.org/10.1111/j.1651-2227.2010.01802.x>
- Halvorsen, C. P., Olson, L., Araújo, A. C., Karlsson, M., Nguyễn, T. T., Khu, D. T. K., ... Russom, A. (2019). *A rapid smartphone-based lactate dehydrogenase test for neonatal diagnostics at the point of care*. *Scientific Reports*, 9(1), 9301. <https://doi.org/10.1038/s41598-019-45606-0>
- Harris, D. L., Weston, P. J., & Harding, J. E. (2012). *Incidence of neonatal hypoglycemia in babies identified as at risk*. *The Journal of Pediatrics*, 161(5), 787-791. <https://doi.org/10.1016/j.jpeds.2012.05.022>
- McKinlay, C. J. D., Alweiler, J. M., Ansell, J. M., Anstice, N. S., Chase, J. G., Gamble, G. D., CHYLD Study Group. (2015). *Neonatal Glycemia and Neurodevelopmental Outcomes at 2 Years*. *NEJM*, 373(16), 1507-1518. <https://doi.org/10.1056/NEJMoa1504909>
- Dirk Wackernagel, Anna-Karin Edstedt Bonamy, Anna Gustafsson, Annika Reims, Ingrid Hansen Pupp, Fredrik Ahlsson, Magnus Domellöf. (2017, December 17). *Nationellt vårdprogram Neonatal hypoglykemi hos nyfödda med gestationsålder ≥ 35 veckor*. Retrieved from http://neo.barnlakarforeningen.se/wp-content/uploads/sites/14/2017/12/Nationellt_postnatal_hypoglykemi_vardprogram_final.pdf
- Hawdon, Jane M. (2013). *Definition of neonatal hypoglycaemia: Time for a rethink?* *Arch Dis Child. Fetal and Neonatal Edition*, 98(5), F382-383. <https://doi.org/10.1136/archdischild-2012-303422>
- *IFCC Interim Guidelines on COVID-19 Testing in Clinical Laboratories – October 2020 (IFCC - The International Federation of Clinical Chemistry and Laboratory Medicine)*
- Tao RJ, Luo XL, Xu W, Mao B, Dai RX, Li CW, Yu L, Gu F, Liang S, Lu HW, Chen KB, Bai JW, Ji XB, Gu SY, Sun XL, Dai FH, Jiang P, Cao WJ, Xu JF. *Viral infection in community acquired pneumonia patients with fever: a prospective observational study*. *J Thorac Dis*. 2018 Jul;10(7):4387-4395. doi: 10.21037/jtd.2018.06.33. PMID: 30174887; PMCID: PMC6105945.
- <https://www.ivgroup.com/en/segments/medical>
- <https://www.note-ems.com/>
- <https://www.statista.com/statistics/250650/number-of-births-in-china/>
- *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>
- <https://www.strategicmarketresearch.com/market-report/point-of-care-diagnostic-market>
- <https://www.theworldcounts.com/populations/world/births>
- Redeye Research, Datamonitor, WHO

Motiv, intressen och rådgivare

MOTIV

Motivet till Företrädesemissionen är primärt att stärka och expandera Bolagets försäljnings- samt marknadsföringsinsatser i samband med pågående kommersialisering av Bolagets produkter. I närtid planeras lansering i Sydostasien med Indien och Vietnam och i Mellanöstern. Bolaget behöver förstärka sina resurser på sälj och marknad, samt support av distributörer. Därutöver har återkoppling från kunder indikerat en efterfrågan av ytterligare utrustning som kompletterar Bolagets instrument, såsom laddningsstation med uppkoppling, skrivare och skanner. Bolaget bedömer att sådan tillbehörsutrustning kompletterar produkten och kan innebära möjligheter till merförsäljning genom ett stärkt helhetserbudande. Cirka 20 procent av nettolikviden från Erbjudandet planeras att användas för att utveckla sådan tillbehörsutrustning.

Bolagets styrelse bedömer att det befintliga rörelsekapitalet, per dagen för Prospektet, inte är tillräckligt för att tillgodose Bolagets rörelsekapitalbehov för den kommande tolv månadersperioden. Bolaget beräknar att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för att finansiera Bolagets verksamhet fram till och med början av kvartal 4 2022. Underskottet på rörelsekapital för den kommande tolv månadersperioden bedöms uppgå till cirka 20 MSEK.

Vid fullteckning av Företrädesemission tillförs Bolaget cirka 26,1 MSEK före avdrag för emissionskostnader om sammanlagt cirka 3,5 MSEK (varav kostnader för garantiåtaganden uppgår till 1,35 MSEK). Om samtliga teckningsoptioner emitteras och utnyttjas kan Bolaget tillföras ytterligare cirka 13,1 MSEK, före avdrag för emissionskostnader om cirka 0,7 MSEK. Bolaget har erhållit teckningsförbindelser och garantiåtaganden i Erbjudandet om cirka 20,9 MSEK, vilket motsvarar cirka 80 procent av Företrädesemissionen. Dessa åtgärder har dock inte säkerställts genom bankgaranti, spärmedel, pantsättning eller dylikt, varför det finns en risk för att åtagandena, helt eller delvis, inte kommer att infrias.

Nettolikviden om cirka 22,6 efter avdrag för emissionskostnader är avsedd att finansiera nedanstående aktiviteter, angivna i prioritetsordning:

1. Stärka och expandera försäljning och marknadsföring genom utökning av organisationen och investering i marknadsföringsprojekt: cirka 55 procent
2. Utvecklingsprojekt av tillbehörsutrustning till instrumentet, såsom laddningsstation med uppkoppling, skrivare och skanner: cirka 20 procent
3. Rörelsekapital för den dagliga verksamheten, däribland personalkostnader, konsultarvoden, driftskostnader och inköp av handelsvaror: cirka 25 procent

Emissionslikviden om cirka 12,4 MSEK från teckningsoptionerna, efter avdrag för emissionskostnader om cirka 0,7 MSEK, är avsedd att finansiera nedanstående aktiviteter i prioritetsordning:

1. Stärka och expandera försäljning och marknadsföring genom utökning av organisationen och investering i marknadsföringsprojekt: cirka 55 procent

2. Utvecklingsprojekt av tillbehörsutrustning till instrumentet, såsom laddningsstation med uppkoppling, skrivare och skanner: cirka 20 procent
3. Rörelsekapital för den dagliga verksamheten, däribland personalkostnader, konsultarvoden, driftskostnader och inköp av handelsvaror: cirka 25 procent

Om Företrädesemissionen, trots lämnade teckningsförbindelser och ingångna garantiavtal, inte tecknas i tillräcklig utsträckning för att täcka rörelsekapitalbehovet kan Bolaget få svårigheter att driva verksamheten och utvecklingen i planerad takt.

Bolaget kan därmed komma att tvingas söka alternativa finansieringsmöjligheter såsom ytterligare kapitalanskaffning i form av aktiekapital eller upptagande av skuld alternativt genomföra kostnadsnedskärningar eller tvingas bedriva verksamheten i lägre takt än beräknat till dess att ytterligare kapital kan anskaffas. I det fall dessa åtgärder inte skulle vara tillräckliga kan Bolaget bli föremål för företagsrekonstruktion, konkurs eller annan avveckling.

RÅDGIVARE, INTRESSEN OCH INTRESSEKONFLIKTER

Stockholm Corporate Finance är finansiell rådgivare i samband med Erbjudandet och erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med Erbjudandet. Stockholm Corporate Finance kan även i framtiden komma att tillhandahålla ytterligare finansiella tjänster till Bolaget. Moll Wendén är legal rådgivare i samband med Erbjudandet och erhåller ersättning för utförda tjänster enligt löpande räkning. Dessa har biträtt Bolaget i upprättandet av Prospektet. Då samtliga uppgifter i Prospektet härrör från Bolaget friskriver sig Stockholm Corporate Finance och Moll Wendén från allt ansvar i förhållande till befintliga och blivande aktieägare i Bolaget och avseende andra direkta eller indirekta ekonomiska konsekvenser till följd av investerings eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifter i Prospektet.

Det föreligger inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöters och ledande befattningshavares åtaganden gentemot Bolaget och deras privata intressen och/eller andra åtaganden. Flera styrelseledamöter och ledande befattningshavare har dock vissa finansiella intressen i Bolaget till följd av deras direkta eller indirekta innehav av aktier i Bolaget. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har valts till följd av arrangemang eller överenskommelse med aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter.

Utöver ovanstående parter intresse att Företrädesemissionen kan genomföras framgångsrikt, samt avseende emissionsgaranter att avtalad ersättning utbetalas, bedöms det inte föreligga några ekonomiska eller andra intressen eller intressekonflikter mellan parterna som i enlighet med ovanstående har ekonomiska eller andra intressen i Företrädesemissionen.

Verksamhets- och marknadsöversikt

INLEDNING

Calmark är ett medicintekniskt bolag som utvecklar och säljer en patientnära analysmetod ("PNA") för enklare och snabbare analyser av medicinska tillstånd hos nyfödda. Den egenutvecklade testplattformen, som består av ett bärbart instrument och testkassetter för olika biomarkörer, möjliggör ett tillförlitligt, kostnads-effektivt och snabbt beslutsstöd för läkare, barnmorskor och sjuksköterskor. Genom att ändra kemin på filtren i testkassetten kan olika tester utvecklas på samma plattform. Calmark siktar på att bli den globala ledaren inom PNA-diagnostik under nyföddhetsperioden och att långsiktigt erbjuda alla relevanta tester för nyfödda oavsett var i världen de föds. Calmarks mission är att bidra till att minska den globala spädbarnsdödligheten under nyföddhetsperioden.

Förutom produkter för nyfödda, har Calmark även utvecklat ett PNA-test för bedömning av allvarighetsgrad vid sjukdomen covid-19. Idag utvecklar Bolaget därmed två produktportföljer; Calmark Neo och Calmark Covid. Calmarks produkter för nyfödda ingår i portföljen Calmark Neo, där biomarkören bilirubin för bedömning av nyföddhetsgulsot (Neo-Bilirubin) är färdigutvecklad och CE-märkt. Biomarkörer för bedömning av syrebrist (Neo-LDH) och blodsockernivå (Neo-Glucose) ses som framtida biomarkörer i portföljen. Under portföljen Calmark Covid finns biomarkören COVID19-LDH som är färdigutvecklad och CE-märkt. Marknads lansering av de två CE-märkta testerna har påbörjats och en upp-rampning av produktionen har skett för att möjliggöra global försäljning.

KORT HISTORIK

Calmark grundades i Karlstad av Mathias Karlsson och Sofia Hiort af Ornäs år 2007 och har sedan starten varit inriktat mot vård av nyfödda. Bolagets produkt bygger på mer än fjorton års forskning och branscherfarenhet. Verksamheten inleddes som klinisk forskning av Mathias Karlsson i samband med dennes PhD-avhandling om syrebrist hos nyfödda barn och biomarkören LDH (laktatdehydrogenas), för att sedan utvecklas till ett bolag med verksamhet riktad mot patientnära diagnostik. Under 2016 påbörjade Calmark utvecklingen av ett eget instrument och uppdaterade konstruktionen av testkassetten med sin patenterade filterkonstruktion. Utvecklingen av tester för bilirubin och glukos påbörjades 2017 parallellt med utveckling av LDH.

När pandemin drabbade världen under våren 2020 och belastade sjukvården kunde Calmark inte fortsätta planerade forskningsstudier på nyfödda. Samtidigt visade en stor mängd forskningsartiklar att just biomarkören LDH är en viktig pusselbit för att bedöma allvarlighetsgraden hos covid-19-patienter. Senare under 2020 publicerades även riktlinjer där LDH rekommenderades att tas på alla covid-19-patienter. Till Bolagets kännedom fanns inga patientnära analysmetoder för detta test på marknaden, utan laboratorieanalys krävdes. Styrelsen beslutade då att ställa om Bolaget till att parallellt utveckla ett patientnära LDH-test för

covid-19-patienter. Testet COVID19-LDH är utvecklat på samma plattform som produkterna för nyfödda och projektet tog åtta månader från uppstart till CE-märkningen som skedde i april 2021.

VISION

Calmarks vision är att bli den globala ledaren inom PNA-diagnostik för nyfödda och långsiktigt erbjuda alla relevanta tester under barnets första tid i livet.

AFFÄRSIDÉ

Calmarks affärsidé är att utveckla tillförlitliga och lättillgängliga tester för nyfödda. Med hjälp av patientnära 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 produktplattform, som bygger på kolorimetrisk analysmetod, ger möjligheter att ta fram fler tester, läs mer under "Calmarks PNA-system" nedan. Anpassning kunde därför snabbt göras för att ta fram ett LDH-test anpassat till vuxenblod för bedömning av sjukdomsgrad vid covid-19. Fokus för den närmaste tiden är att globalt marknads lansera de två CE-märkta testerna Neo-Bilirubin och COVID19-LDH. Med tanke på svårigheterna att förutse pandemins utveckling kommer huvudfokus att ligga på Neo-Bilirubin.

FORSKNING OCH UTVECKLING

Calmark bedriver forskning och utveckling av patientnära analysinstrument för nyfödda. Calmarks utvecklingsprojekt följer internationella standarder, riktlinjer och etiska principer för utveckling av medicintekniska produkter.



PATENT

I tabellen nedan presenteras Calmarks nuvarande patentportfölj över godkända patent.

Patentnummer	Land	Beskrivning	Giltig tom
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

MÅLGRUPP

Med Calmarks PNA-system får man ett provsvar direkt på plats vid patienten. Genom att tiden förkortas från provtagning till svar, kan det påskynda beslutet om till exempel inskrivning på vårdavdelning för behandling, alternativt besked om att behandling ej krävs och därmed snabbare kunna låta patienten åka hem. Detta kan leda till en snabbare och bättre vård samt minskade kostnader och ökad effektivitet för sjukvården. Metoden kan också användas på vårdinstanser runt om i världen där det idag inte finns möjlighet till, eller är svårtillgängligt och dyrt, att skicka blod till laboratorium för analys.

Den primära målgruppen för Calmark Neo är vårdenheter som har behov av snabba analysvar för prov på nyfödda, exempelvis förlossningsavdelningar (BB) och -kliniker, återbesöksmottagningar, barnmorskor och läkare.

Målgruppen för Calmark Covid är vårdenheter som har behov av att snabbt bedöma status på covid-19-sjuka patienter, exempelvis akutmottagningar, covid-19-avdelningar, vårdcentraler eller närakuter.

HÄLSOEKONOMISKA VINSTER

Även om den stora vinsten med tidig upptäckt av sjukdom är att bespara lidande för patienten, finns även en ekonomisk besparing. Det finns idag begränsat med studier som undersöker effekterna på de sekundära kostnaderna som ett resultat av patientnära diagnostik. Men det finns studier där man jämfört traditionell provtagningsmetod med PNA i kostnadsanalytiskt syfte som visar besparingar på mellan 8 och 25 procent av den totala kostnaden för vårdkedjan.¹ Studierna visar också att väntetiden i genomsnitt för PNA-test är 46 minuter kortare än för central laboratorieanalys.² All tidsfördröjning kan översättas till ekonomisk påverkan, eftersom varje minut av väntetid för en patient kommer att leda till ökat personalbehov för att invänta en eventuell behandling. Detta innebär att sjukhusresurserna används mer ekonomiskt och kostnaden per patient sänks.³

Bolaget uppskattar, trots bristen på studier, att de hälsoekonomiska effekterna är stora för båda patientgrupperna; nyfödda och covid-19-sjuka. Permanenta skador på ett nyfött barn finns med under resten av livet. I USA beräknas t.ex. den ekonomiska kostnaden för CP-skador som uppkommit i samband med födelsen till följd av syrebrist uppgå till 921 000 USD per per-

1) Ulf Martin Schilling MD PhD, *The economic benefits of point-of-care testing*, <https://www.globalpointofcare.abbott/en/knowledge-insights/viewpoints/the-economic-benefits-of-point-of-care-testing.html>

2) *ibid*

3) *ibid*

son under livstiden.¹ När det gäller covid-19 associeras förhöjda LDH-nivåer med en 6-faldig ökning av risk för svår sjukdom och en 16-faldig ökning av risk för dödlighet.² Om LDH kan mätas på ett enkelt och snabbt sätt redan vid frontlinjen för en hälsoenhet, före inläggning, anser Bolaget att detta kan bidra till en förbättrad akuthantering som stöder korrekt och snabb prioritering, resurseffektivitet och ger möjlighet att rädda liv.

CALMARKS PNA-SYSTEM

Calmarks PNA-system består av ett instrument och en testkassett. Instrumentet, POC-Analyser, är en bärbar, batteridrivna och självinstruerande läsare som används tillsammans med Calmarks testkassetter. Kassetten innehåller en kammare, där blodprovet appliceras. När locket på instrumentet stängs, aktiveras testet och blodprovet träffar en filterkonstruktion. Vissa av filtren är impregnerade med kemi, som vid reaktion med det relevanta ämnet i blodet framkallar en färgändring. Detta händelseförlopp äger rum inom ett par minuter och är patenterad av Bolaget.

Mätningen av provet görs genom en så kallad kolorimetrisk mätmetod där färgändringen i filtret fångas av en kamera som sitter i instrumentet. Intensiteten i färgerna samt hur snabbt färgförändringen sker, avgör koncentrationen av en biomarkör. Färgreaktionen analyseras genom en algoritm och omvandlas till ett numeriskt värde, som sedan presenteras för användaren.



CALMARKS PRODUKTER

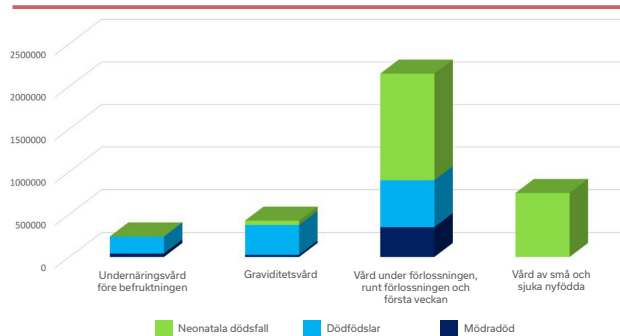
Calmark Neo

Tester på nyfödda, som har en högre andel röda blodkroppar, skiljer sig från vuxna patienter. Det är till exempel svårare att ta prov på nyfödda då blodkropparna lättare går sönder (hemolys) vilket leder till att proverna måste tas om och på så vis ökar väntetiden från provtagning till provresultat och eventuell behandling. Calmark Neo är anpassad efter nyfödda barns blod och har en högre tolerans mot hemolys än den nuvarande rutinmässiga laboratorieanalysen. I dagläget finns det, enligt Bolagets bedömning, ingen portabel PNA-plattform på marknaden som är primärt framtagna för diagnostisering av nyfödda barn.

Calmark har CE-märkt och lanserat sitt första test för mätning av biomarkören bilirubin och planerar att lansera ytterligare två tester för mätning av biomarkörerna LDH och glukos på samma plattform. Bilirubin, glukos och LDH är aktuellt att mäta i samband med barnets födelse och de efterföljande dagarna för att upptäcka gulsot, lågt blodsocker och syrebrist.

För att minska spädbarnsdödligheten i världen har UNICEF³ och American Academy of Pediatrics (AAP)⁴ framhållit behovet av robust och överkomlig PNA-diagnostik och portabel behandlingsutrustning för till exempel gulsot i låginkomstländer.

Figur 1. Prognos för 2025 av de liv som skulle kunna räddas varje år med universell täckning av vård



Källa: Bhutta ZA, et al. What will it take to avert preventable newborn deaths and stillbirths and at what cost? Lancet 2014; doi:10.1016/S0140-6736(14)60792-3. Illustration från "Reaching every newborn national 2020 milestones - country progress, plans and moving forward", WHO/UNICEF <https://apps.who.int/iris/rest/bitstreams/1085878/retrieve>

- 1) Economic Costs Associated with Mental Retardation, Cerebral Palsy, Hearing Loss, and Vision Impairment, United States, 2003 - <https://www.cdc.gov/mmwr/preview/mmwrhtml/mm5303a4.htm>
- 2) Henry BM, Aggarwal G, Wong J, et al. Lactate dehydrogenase levels predict coronavirus disease 2019 (COVID-19) severity and mortality: A pooled analysis. The American Journal of Emergency Medicine. 2020;38(9):1722-1726. doi:10.1016/j.ajem.2020.05.073
- 3) <https://www.unicef.org/supply/media/2886/file/bilirubinometer-TPP.pdf>
- 4) <https://publications.aap.org/pediatrics/article/141/2/e20171471/38007/The-Contribution-of-Neonatal-Jaundice-to-Global>

Neo-Bilirubin - Gulsot

Bilirubin är en restprodukt från den normala nedbrytningen av röda blodkroppar. Nedbrytningen sker till största delen i levern och eftersom det nyfödda barnets leverfunktion ofta inte är fullt utvecklad tar nedbrytningen längre tid, vilket leder till att nivåerna av bilirubin stiger under de första levnadsdagarna. Bilirubin är guldfärgat och hos majoriteten av alla nyfödda blir huden lätt gulaktig under den första levnadsveckan, benämnt neonatal hyperbilirubinemi (nyföddhetsgulsot).

Kraftigt förhöjda nivåer av bilirubin kan i sällsynta fall leda till bestående hjärnskada om det inte upptäcks och behandlas, varför bilirubin är ett av de vanligaste blodproverna under nyföddhetsperioden.¹ Tidig upptäckt, övervakning och behandling som påbörjas under den första levnadsveckan, är ett effektivt sätt att förhindra de flesta fallen av allvarlig sjukdom och död orsakat av allvarlig gulsot.^{2,3} I ett konsensusutlåtande från 2008 skrivet av experter ur den europeiska och amerikanska barnläkarföreningarna (ESPR, AAP), betonades även vikten av att kunna mäta nivåerna av bilirubin vid synlig nyföddhetsgulsot inom de första 24 timmarna.⁴

Bilirubin-testet CE-märktes i april 2020 och är den produkt som Bolaget uppskattar har störst marknadspotential.

Neo-Bilirubin har fått utmärkelsen "NEST360 Qualified",⁵ vilket visar att produkten uppfyller de kriterier som tagits fram av organisationen NEST360 i samarbete med UNICEF för produkter i låginkomstländer.⁶ Bland de 20 kriterier som tagits fram för bilirubinmätare finns till exempel mätintervall, noggrannhet, resultatformat, resultatenheter, precision, blodvolym, kalibrering, utrustning som krävs, stabilitet, lagring, prissättning. Utmärkelsen visar att Calmarks produkt är effektiv, prisvärd, robust och enkel att använda.

Neo-LDH – Syrebrist vid förlossningen

LDH-testet är centralt för Calmark eftersom forskningen runt denna biomarkör lade grunden till Bolagets bildande.

Laktatdehydrogenas ("LDH") finns i alla kroppens celler och är ett enzym som omvandlar socker till mjölksyra. Cirka 1,5/1000 nyfödda barn i Sverige får en syrebrist så allvarlig att den kräver behandling.⁷ Denna siffra kan vara så hög som 28/1000 i låginkomstländer som exempelvis Nigeria.⁸ Varje år dör 2,4 miljoner av världens nyfödda barn⁹ och av dessa dödsfall beror nästan en fjärdedel på syrebrist i anslutning till förlossningen.¹⁰ Förutom hög dödlighet kan syrebrist orsaka bestående neurologiska skador.

LDH är för närvarande en av de få kända tidiga kemiska prediktorerna för behandlingskrävande syrebrist i hjärnan. Stress under fostertiden eller syrebrist i samband med förlossningen ger en ökning av LDH i plasman under de första levnadstimmarna.¹¹ Den idag vanligast förekommande behandlingen av allvarlig syrebrist i hjärnan är nedkyllning. Eftersom behandlingen med kylmadrass bör startas redan inom 6 timmar, samtidigt som den kräver omfattande förberedelser, är ett snabbt beslut efter förlossningen viktigt, varför snabbtest för LDH kan utgöra ett värdefullt beslutsstöd.¹²

Neo-Glucose – Lågt blodsocker

Cirka 15 – 20 procent av nyfödda barn drabbas av lågt blodsocker de första dagarna i livet. Det beror på att barnet direkt efter födelsen på egen hand ska klara av att hålla sitt blodsocker på normala nivåer, efter att under graviditeten fått sockertillförsel direkt från mamman via navelsträngen.¹³

Om barnet visar tecken på lågt blodsocker eller om det tillhör en riskgrupp bör barnets blodsockernivå kontrolleras. I vissa riskgrupper utvecklar upp till 50 procent av barnen lågt blodsocker,^{14,15} vilket leder till att blodsocker är det vanligaste provet som tas på nyfödda barn. Vid låga blodsockernivåer ska barnet behandlas med extra matning eller socker. Obehandlade låga nivåer av blodsocker kan annars leda till permanent hjärnskada hos den nyfödda.¹⁶

Det är av stor vikt att identifiera barn som är i riskzonen och förebygga lågt blodsocker. Det är viktigt med

- 1) Govaert P, Lequin M, Swarte R, Robben S, De Coor R, Weisglas-Kuperus N, et al. 2003, 'Changes in globus pallidus with (pre) term kernicterus', *Pediatrics*, vol 112: 1256–1263, DOI: 10.1542/peds.112.6.1256
- 2) Alkén, J, Håkansson, S, Ekéus, C, Gustafsson, P & Norman, M 2019, 'Rates of Extreme Neonatal Hyperbilirubinemia and Kernicterus in Children and Adherence to National Guidelines for Screening, Diagnosis, and Treatment in Sweden', *JAMA Network Open*, vol. 2, nr. 3, e190858. DOI: org/10.1001/jamanetworkopen.2019.0858
- 3) Bolajoko O, Olusanya, Teeple S, Kassebaum N.J 2018, 'The Contribution of Neonatal Jaundice to Global Child Mortality: Findings From the GBD 2016 Study', *Pediatrics*, vol 141, nr.2, e20171471. DOI: 10.1542/peds.2017-1471.
- 4) Bhutani, V. K., Maisels, M. J., Stark, A. R., & Buonocore, G. (2008). Management of Jaundice and Prevention of Severe Neonatal Hyperbilirubinemia in Infants ≥ 35 Weeks Gestation. *Neonatology*, 94(1), 63–67. <https://doi.org/10.1159/000113463>.
- 5) <https://nest360.org/project/qualified-technologies/>
- 6) <https://www.unicef.org/supply/media/2886/file/bilirubinometer-TPP.pdf>
- 7) <https://www.sbu.se/sv/publikationer/SBU-utvarderar/kylbehandling-av-nyfodda-barn-som-drabbats-av-allvarlig-syrebrist-under-forlossningen>
- 8) <https://www.ncbi.nlm.nih.gov/pmc/articles/PMC4776985/>
- 9) <https://www.who.int/news-room/fact-sheets/detail/levels-and-trends-in-child-mortality-report-2021>
- 10) <https://www.who.int/news/item/21-10-2012-newborn-deaths-decrease-but-account-for-higher-share-of-global-child-deaths>
- 11) Karlsson, M., Wiberg-Itzel, E., Chakkarapani, E., Blennow, M., Winblad, B., & Thoresen, M. (2010). Lactate dehydrogenase predicts hypoxic ischaemic encephalopathy in newborn infants: A preliminary study. *Acta Paediatrica (Oslo, Norway: 1992)*, 99(8), 1139–1144. <https://doi.org/10.1111/j.1651-2227.2010.01802.x>
- 12) Halvorsen, C. P., Olson, L., Araujo, A. C., Karlsson, M., Nguyen, T. T., Khu, D. T. K., ... Russom, A. (2019). A rapid smartphone-based lactate dehydrogenase test for neonatal diagnostics at the point of care. *Scientific Reports*, 9(1), 9301. <https://doi.org/10.1038/s41598-019-45606-0>
- 13) Harris, D. L., Weston, P. J., & Harding, J. E. (2012). Incidence of neonatal hypoglycemia in babies identified as at risk. *The Journal of Pediatrics*, 161(5), 787–791. <https://doi.org/10.1016/j.jpeds.2012.05.022>.
- 14) McKinlay, C. J. D., Alsweiler, J. M., Ansell, J. M., Anstice, N. S., Chase, J. G., Gamble, G. D., CHYLD Study Group. (2015). Neonatal Glycemia and Neurodevelopmental Outcomes at 2 Years. *NEJM*, 373(16), 1507–1518. <https://doi.org/10.1056/NEJMoa1504909>
- 15) Harris, D. L., Weston, P. J., & Harding, J. E. (2012). Incidence of neonatal hypoglycemia in babies identified as at risk. *The Journal of Pediatrics*, 161(5), 787–791. <https://doi.org/10.1016/j.jpeds.2012.05.022>.
- 16) Dirk Wackernagel, Anna-Karin Edstedt Bonamy, Anna Gustafsson, Annika Reims, Ingrid Hansen Pupp, Fredrik Ahlsson, Magnus Domellöf. (2017, December 17). Nationellt vårdprogram Neonatal hypoglykemi hos nyfödda med gestationsålder ≥ 35 veckor. Retrieved from http://neo.barnlakarforeningen.se/wp-content/uploads/sites/14/2017/12/Nationellt_postnatal_hypoglykemi_vardprogram_final.pdf.

snabbt insatt behandling för att minimera tiden som barnet är utsatt för låga blodsockernivåer.¹ Barnets blodsockernivå följs regelbundet under behandlingen för att säkerställa att den får effekt.²

Calmark Covid

Ett stort antal samstämmiga vetenskapliga forskningsstudier har sedan våren 2020 visat att LDH är en viktig biomarkör för bedömning av sjukdomsgrad vid covid-19. Förhöjda LDH-nivåer associeras med en 6-faldig ökning av risk för svår sjukdom och en 16-faldig ökning av risk för dödlighet.³ Mätning av LDH ingår sedan oktober 2020 i riktlinjerna från IFCC för monitorering av covid-19-patienter.⁴ Idag sker mätning av LDH på sjukhuslaboratorier.

Även produktportföljen Calmark Covid består av instrumentet, POC-Analyzer, samt en testkassett för mätning av biomarkören LDH där mätområdet är anpassat för covid-19 patienter. Produkten är utvecklad på samma plattform som Neo och provtagning kan ske på den plats där patienten befinner sig, till exempel en akut-mottagning.

COVID19-LDH – Sjukdomsgrad vid Covid-19

LDH är ett enzym som finns naturligt i alla kroppens celler och bidrar till att omvandla socker till mjölksyra. När kroppsvävnad skadas, till exempel på grund av sjukdom, frisläpps LDH från cellerna i blodet. Förhöjda LDH-nivåer kan användas som en indikator på vävnadsskada vid lungsjukdomar såsom lunginflammation.⁵ De patienter som får en viruslunginflammation på

grund av covid-19 har en större risk att kräva avancerad sjukvård, varvid LDH är en viktig markör att följa.⁶

Bolagets bedömning är att snabbheten i att kunna påvisa förhöjda LDH-värden ger möjlighet att identifiera riskpatienter, förutsäga svårighetsgrad, påbörja behandling och därigenom förbättra prognosen. Detta i synnerlighet i länder där diagnostik måste ske trots begränsad tillgång till centrala sjukhuslaboratorier. Calmarks PNA-test kan mäta LDH-koncentrationen på några minuter, med hjälp av ett par droppar blod, precis där patienten befinner sig. Produkten fungerar för alla viruslunginflammationer, vilket innebär att den kan vara till nytta i framtida pandemier.

PRODUKTION

Calmark har valt att anlita leverantörer i Sverige för att få närhet, snabbhet och flexibilitet i uppbyggnaden av produktionen.

Testkassetten tillverkas av Frohe AB ("Frohe") i Tyresö som är specialiserade på tillverkning av plastdetaljer inom medicinsktekniska området. Frohe har lång erfarenhet av tillverkning av liknande produkter.⁷

Produktionslinan för testkassetterna har tillverkats av Automations Partner i Helsingborg Aktieföretag och installerats hos Frohe. Produktionsättning skedde i augusti 2021 och kapaciteten ökade då till 500 000 tester i månaden samtidigt som tillverkningskostnaden per test minskade med tre fjärdedelar.

Instrumentet tillverkas av Note AB ("Note") i Norrtälje, en nordeuropeisk tillverkningspartner för tillverkning av elektronikbaserade produkter.⁸

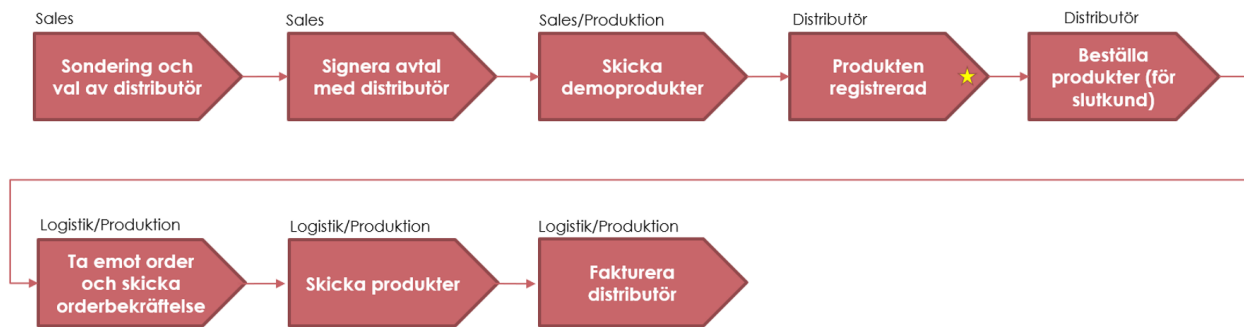


- 1) Hawdon, Jane M. (2013). Definition of neonatal hypoglycaemia: Time for a rethink? *Arch Dis Child. Fetal and Neonatal Edition*, 98(5), F382-383. <https://doi.org/10.1136/archdischild-2012-303422>.
- 2) Dirk Wackernagel, Anna-Karin Edstedt Bonamy, Anna Gustafsson, Annika Reims, Ingrid Hansen Pupp, Fredrik Ahlsson, Magnus Domellöf. (2017, December 17). Nationellt vårdprogram Neonatal hypoglykemi hos nyfödda med gestationsålder ≥ 35 veckor. Retrieved from http://neo.barnlakarforeningen.se/wp-content/uploads/sites/14/2017/12/Nationellt_postnatal_hypoglykemi_vardprogram_fi_nal.pdf.
- 3) Henry BM, Aggarwal G, Wong J, et al. Lactate dehydrogenase levels predict coronavirus disease 2019 (COVID-19) severity and mortality: A pooled analysis. *The American Journal of Emergency Medicine*. 2020;38(9):1722-1726. doi:10.1016/j.ajem.2020.05.073
- 4) IFCC Interim Guidelines on COVID-19 Testing in Clinical Laboratories – October 2020 (IFCC - The International Federation of Clinical Chemistry and Laboratory Medicine)
- 5) Tao RJ, Luo XL, Xu W, Mao B, Dai RX, Li CW, Yu L, Gu F, Liang S, Lu HW, Chen KB, Bai JW, Ji XB, Gu SY, Sun XL, Dai FH, Jiang P, Cao WJ, Xu JF. Viral infection in community acquired pneumonia patients with fever: a prospective observational study. *J Thorac Dis*. 2018 Jul;10(7):4387-4395. doi: 10.21037/jtd.2018.06.33. PMID: 30174887; PMCID: PMC6105945.
- 6) IFCC Interim Guidelines on COVID-19 Testing in Clinical Laboratories – October 2020 (IFCC - The International Federation of Clinical Chemistry and Laboratory Medicine) <https://www.ivgroup.com/en/segments/medical>
- 7) <https://www.note-ems.com/>
- 8) <https://www.note-ems.com/>

AFFÄRSMODELL OCH LANSERING

Calmarks affärs- och intäktsmodell utgörs av försäljning via distributörer. Calmark genererar intäkter genom försäljning av instrumentet, men merparten av Bolagets intäkter kommer att genereras från försäljning av engångstesterna. Calmark har initialt beräknat ett försäljningspris till slutkund på cirka fem Euro per engångstest i länder med utvecklade sjukvårdssystem respektive cirka två Euro per engångstest för resten av världen.

Försäljningsprocessen för Calmarks produkter följer punkterna nedan:

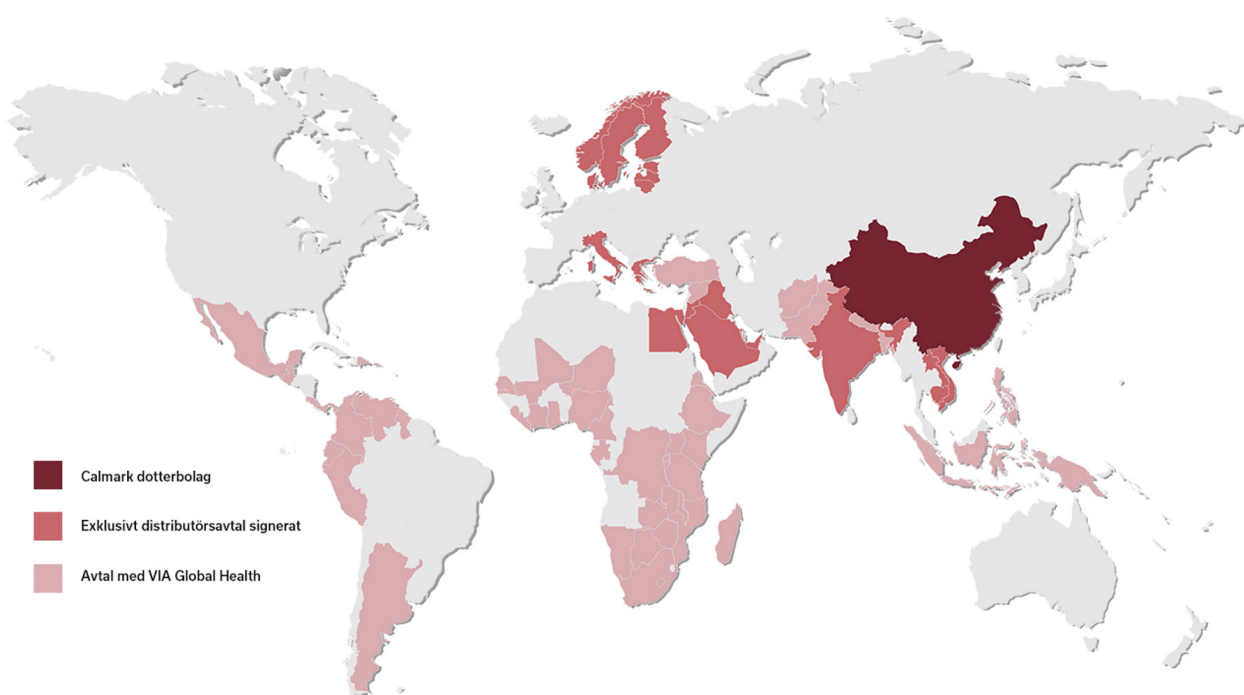


* Registrering måste ske i länder som inte godkänner CE-märket. Registreringsprocessen hanteras oftast av distributör och varierar i tid för olika produkter och i olika länder.

Exklusiva distributörsavtal har tecknats avseende länderna Finland, Estland, Lettland, Litauen, Norge, Danmark, Italien, Schweiz, Jordanien, Egypten, Irak, Bahrain, Saudi Arabien, Förenade Arabemiraten, Indien, Grekland, Vietnam, Laos och Kambodja. Ett övergripande avtal har också signerats med VIA Global Health angående distribution av Calmarks produkter i mer än 70 låg- och medelinkomstländer framför allt i Afrika och Latinamerika.

På marknader där CE-märket gäller kan försäljning starta direkt. Produkter har levererats till Finland, Italien, Schweiz och Grekland. Även i Vietnam är Neo-produkten för bilirubin färdigregistrerad och försäljningen har startat.

I övriga länder pågår försäljnings- och registreringsarbetet parallellt. Démonheter har beställts från Jordanien, Irak, Egypten, Förenade Arabemiraten, Indien och Kenya. Alla dessa marknader har relativt korta registreringsprocesser för produkter som redan är CE-märkta.



Kina

I Kina har Bolaget valt en annan strategi än för övriga länder, eftersom Kina anses vara en viktig marknad för Bolaget. Under sista året har Calmark bildat ett dotterbolag i Hong Kong, som sedan vidare har startat ett ytterligare dotterbolag i Wuxi utanför Shanghai. Calmark samarbetar med företaget Nordic Match, som finns på plats i Shanghai. Bolagets strategi för Kina är att göra ett joint venture tillsammans med en större aktör på PNA-marknaden i Kina och därigenom dra nytta av deras kompetens, erfarenhet av registrering av produkter samt deras redan uppbyggda försäljningsnätverk. Kontakter med flertalet intresserade bolag pågår. I nuläget planeras endast produkter i Neo-portföljen att registreras i Kina.

I Kina föds cirka 10 miljoner barn per år¹ och Calmark uppskattar att endast bilirubinprodukten har en total marknad av cirka 6 miljoner tester per år, läs med under "Marknadspotential" nedan.

MÅLSÄTTNINGAR OCH MILSTOLPAR

Calmarks vision är att bli ledande inom PNA-produkter för nyfödda och att utveckla alla relevanta tester för den första perioden i livet. Detta är Bolagets fokus och långsiktiga målsättning.

Nedan presenteras Calmarks målsättningar för perioden fram till och med 2023.

- Stärka försäljnings- och marknadsorganisationen genom utökning av organisationen och investering i marknadsföringsprojekt
- Säkerställa återkommande försäljning i redan lanserade länder
- Utöka lansering på nya volymmarknader enligt tidigare kommunicerad plan
- Utöka användningsområden för Calmarks befintliga produkter
- Fortsätta stärka kliniskt bevis för att stödja försäljning och expansion
- Skapa möjligheter till merförsäljning genom att utveckla kringutrustning till instrumentet såsom laddningsstation med uppkoppling, skrivare och skanner
- Genomföra ett joint-venture i Kina och påbörja registrering av Neo-Bilirubin
- Påbörja registrering av Neo-Bilirubin i USA

MARKNADSPOTENTIAL

Den globala PNA-marknaden förväntas nå 72,0 miljarder USD år 2027 från uppskattningsvis 43,2 miljarder USD 2022, vid en genomsnittlig årlig tillväxttakt på 10,8 % från 2022 till 2027.² Den ökande bördan av underdiagnos av infektionssjukdomar, den snabba tekniska utvecklingen, samt efterfrågan på PNA-produkter i tillväxtländer är starka drivkrafter som förväntas öka adoptionen av PNA-diagnostik på den globala marknaden.³

Calmark Neo

Calmark uppskattar att cirka 20 procent av alla nyfödda barn kommer att ha nytta av att testas med någon av Bolagets produkter och vissa barn kommer att behöva testas mer än en gång. Varje år föds ca 140 miljoner barn i världen.⁴ USA kan anges som ett exempel, där det årligen tas bilirubin-blodprov på över 40 procent av alla nyfödda.⁵

Calmark bedömer att Bolaget ska fokusera på att lansera Neo-Bilirubin i de delar av världen där testet kan göra störst nytta vilket innebär delar av Europa, Asien, Mellanöstern och utvalda länder som nås via avtalet med VIA Global Health. Detta är för att nå stora volymer för produkten snabbt. Den totala världsmarknadspotentialen för Neo-Bilirubin bedömer Calmarks styrelse uppgår till cirka 2,5 miljarder SEK per år.

Calmark Covid

Testet COVID19-LDH kan hjälpa till vid bedömning av vilken vårdnivå som kan behövas för insjuknade covid-19-patienter. Mätning av LDH ingår i riktlinjerna från IFCC⁶ för monitorering av inlagda patienter.

Statistik visar att cirka 15 procent av konstaterat covid-19-smittade utvecklar allvarlig sjukdom och därutöver 5 procent blir kritiskt sjuka.⁷

Bolaget bedömer att behovet av Calmarks produkt är stort i länder och områden med låg vaccinationsgrad och hög belastning på sjukvården. Med tanke på svårigheterna att förutse pandemins utveckling bedömer Calmark att fokus för Bolagets resurser ska ligga på försäljning av Neo-Bilirubin. Situationen övervakas dock löpande och eventuell omprioritering kan ske.

1) <https://www.statista.com/statistics/250650/number-of-births-in-china/>

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

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

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

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

6) *IFCC Interim Guidelines on COVID-19 Testing in Clinical Laboratories – October 2020* (IFCC - The International Federation of Clinical Chemistry and Laboratory Medicine)

7) *Redeye Research, Datamonitor, WHO*

KONKURRENTER

Det finns många företag som utvecklar PNA-produkter, men enligt Calmark finns det i dagsläget inget konkurrerande bolag som har en plattform med flera tester inriktat mot marknaden för nyfödda. Ett mindre antal bolag har enskilda PNA-tester för att mäta bilirubin hos nyfödda. Nedan listas de bolag som Calmark känner till.

BiliDx - 3rd Stone Design

BiliDx 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.

Bilistick® System 2.0 – Bilimetrix s.r.l.

Bilistick mäter bilirubin i venöst helblod. Liksom Calmarks bilirubinmätare består Bilistick av ett instrument och engångsremсор. Bilistick® är 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.

ÖVRIG INFORMATION

Allmän information om bolaget

Calmark Sweden AB (publ) (organisationsnummer 556696-0141, LEI-kod 549300WMWI5AGUIRWO04) är ett publikt aktiebolag bildat och registrerat enligt svensk rätt med säte i Karlstad kommun. Bolaget registrerades av Bolagsverket den 1 oktober 2006. Bolagets verksamhet regleras av, och dess aktier har utgivits i enlighet med, aktiebolagslagen (2005:551). Bolaget kan nås genom följande kontaktuppgifter: Calmark Sweden AB, Greenhouse Labs, Teknikringen 38A, 114 28 Stockholm, telefonnummer +46 10 204 01 50, e-post info@calmark.se. Bolagets hemsida är www.calmark.se. Observera att informationen på Bolagets hemsida inte ingår i Prospektet såvida inte denna information införlivas i Prospektet genom hänvisning. Information på Bolagets hemsida har inte granskats och godkänts av Finansinspektionen.



Organisationsstruktur

Ett helägt dotterbolag registrerades i Hongkong den 6 oktober 2020, Calmark Hong Kong Limited, och därefter har detta bolag registrerat ytterligare ett helägt dotterbolag på Fastlandskina i Wuxi strax utanför Shanghai. Calmark Med-tech (Wuxi) limited company registrerades den 22 februari 2021, registrerat firmanamn är 凯曼克医疗器械 (无锡) 有限公司.

Väsentliga förändringar avseende bolagets låne- och finansieringsstruktur

Det har inte skett några väsentliga förändringar av Bolagets låne- och finansieringsstruktur efter den 30 juni 2022.

Investeringar

Bolaget har efter den 30 juni 2022 fram till dagen för Prospektet inte gjort några investeringar som bedömts vara av väsentlig karaktär.

Per dagen för Prospektet har Bolaget pågående investering i produktionslina för testkassetterna via leasing hos SEB. Bolaget har inga åtaganden om framtida investeringar.

Finansiering

Bolagets avser att fortsatt finansiera Bolagets verksamhet, investerings- och rörelsekapitalbehov genom nettolikvid från Erbjudandet, löpande kassaflöden från verksamheten samt eventuellt genom kompletterande bankfinansiering.

Trender

Från utgången av det senaste räkenskapsåret till datumet för Prospektet har förändringar skett i utvecklingstrender i fråga om pandemin covid-19, där allvarlighetsgraden på nuvarande virusvarianter inte innebär samma svårhetsgrad av sjukdom som tidigare. Detta har lett till minskade inläggningar på sjukhus och en minskad efterfrågan för Calmarks covid-19 produkt. Samtidigt har priser på elektronikkomponenter stigit och tillgången på vissa komponenter minskat vilket har ökat kostnaden för produktion och försvårat lagerbyggnad av komponenter för kommande produktionsbatcher. Detta kan komma att påverka priset på Calmarks produkter framgent.

Framtidsutsikter och framtida utmaningar

Bolaget har hittills lanserat två produkter på marknaden (Neo-Bilirubin och COVID19-LDH) och har för närvarande fokus på försäljning via distributionsnätverk, organisation och produktion, samtidigt som produktutveckling utförs parallellt. Lansering av nya produkter till hälso- och sjukvården innebär ofta att rutiner och behandlingssätt behöver ändras, vilket kräver utbildning av distributörer och slutkunder. Avgörande kommer därför att vara att förmå potentiella kunder att ersätta redan existerande metoder och rutiner med de produkter och lösningar som Calmark erbjuder. Bolaget har levererat produkter till Finland, Italien, Schweiz,

Vietnam och Grekland. Demoenheter har också beställt från Jordanien, Irak, Egypten, Förenade Arabemiraten, Indien och Kenya. Dessa orders har varit av mindre ekonomiskt värde, men anses vara av betydelse ur lanseringsperspektiv då det kan indikera en efterfrågan på Bolagets produkter.

För att öka tillgången på instrument till volymmärknader har en upprampning av produktionen skett under slutet av 2021 och början av 2022. Calmark har byggt lager för att säkerställa leveranskapaciteten. Som en följd av pandemin har det dock under 2021 och 2022 uppstått en brist på komponenter. Mycket fokus har lagts på att säkra komponenter i tillräcklig volym för att säkra produktionskapaciteten under 2023 och Bolaget arbetar nu vidare med att säkra tillförseln även för kommande år.

Calmark utvecklar medicinsktekniska produkter vilka regleras av IVDR-förordningen (förordning (EU) 2017/746 om medicintekniska produkter för in vitro-diagnostik). Regelverket har i maj 2022 uppdaterats och det råder brist på certifierade bolag som efter uppdateringen får auditera nya produkter (så kallade Notified Body), som ska utföra granskning innan produkterna CE-märks. Detta innebär en utmaning att estimeras tidsåtgången för certifieringsprocessen och kan förlänga utvecklingstiden för framtida biomarkörstester.



Rörelsekapitalförklaring

Bolagets styrelse bedömer att befintligt rörelsekapital inte är tillräckligt för att täcka Bolagets behov under den kommande tolv månadersperioden från och med dagen för detta Prospekt. Bolaget beräknar att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för att finansiera verksamheten fram till och med början av kvartal 4, 2022. Underskottet på rörelsekapital för den kommande tolv månadersperioden uppgår till cirka 20 MSEK.

I det fall Företrädesemissionen fulltecknas tillförs Bolaget cirka 22,6 MSEK efter avdrag för emissionskostnader om sammanlagt cirka 3,5 MSEK (varav kostnader för garantiåtaganden uppgår till cirka 1,35 MSEK). Bolaget har erhållit skriftliga teckningsförbindelser och garantiåtaganden från ett konsortium av investerare om cirka 20,9 MSEK, vilket motsvarar 80 procent av Företrädesemissionen. Dessa åtgärder har dock inte säkerställts genom bankgaranti eller liknande.

Om Företrädesemissionen, trots lämnade teckningsförbindelser och ingångna garantiavtal, inte tecknas i tillräcklig utsträckning för att täcka rörelsekapitalbehov kan Bolaget få svårigheter att driva verksamheten och utvecklingen i planerad takt. Bolaget kan därmed komma att tvingas söka alternativa finansieringsmöjligheter såsom ytterligare kapitalanskaffning i form av aktiekapital eller upptagande av skuld alternativt genomföra kostnadsnedskärningar eller tvingas bedriva verksamheten i lägre takt än beräknat till dess att ytterligare kapital kan anskaffas. I det fall dessa åtgärder inte skulle vara tillräckliga kan Bolaget bli föremål för företagsrekonstruktion, konkurs eller annan form av avveckling.

Riskfaktorer

Inför ett investeringsbeslut är det viktigt att noggrant analysera de riskfaktorer som bedöms vara av betydelse för Bolaget. Bedömningen av väsentlighet av varje riskfaktor är baserad på sannolikheten för dess förekomst och den förväntade omfattningen av dess negativa effekter. I enlighet med prospektförordningen är de riskfaktorer som anges nedan begränsade till sådana risker som är specifika för Bolaget och/eller värdepapperen vilka är väsentliga för ett välgrundat investeringsbeslut.

Redogörelsen nedan är baserad på information som är tillgänglig per dagen för detta Prospekt. De riskfaktorer som för närvarande bedöms mest väsentliga presenteras först i varje kategori, medan riskfaktorerna därefter presenteras utan särskild rangordning.

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, organisation och produktion, samtidigt som produktutveckling utförs parallellt. 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 medelhög. 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 medelhög. 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 fördröjas. Detta kan i sin tur leda till försenade intäkter eller minskat kassaflöde.

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

Covid-19-pandemin

För närvarande utgör covid-19-pandemin och dess inverkan på näringslivet och samhället en risk- och osäkerhetsfaktor. Pandemin har bland annat medfört, och det finns en fortsatt risk att den medför, att en eller flera av Bolagets kliniska studier på nyfödda barn skjuts på till framtiden till följd av en fortsatt hög belastning på sjukvården samt att Bolagets möjligheter att bedriva försäljningsarbete försämras. Nyfödda barn kan komma att i större utsträckning skickas hem tidigare från sjukhuset eller inte tas in till sjukhus för provtagning under en ny pandemivåg, eftersom nyfödda och nyförlösta mödrar anses vara riskgrupper. Under en ny pandemivåg finns det därför en stor risk för försenad lansering och försäljning av Bolagets produkter för nyfödda barn, eftersom avdelningar för nyfödda ofta stängs helt för besökare. Då Bolagets distributörers försäljningsarbete sker direkt mot sjukhus och behandlingsavdelningar för nyfödda är det i ett sådant läge inte möjligt att utöva ett effektivt säljarbete.

Bolaget bedömer att sannolikheten att riskerna enligt ovan inträffar är medelhög. 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. I det fall en eller flera nyckelpersoner väljer att lämna Bolaget 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 de pågående utvecklingsprojekten till följd av detta. Bolaget är även beroende av att kunna attrahera och behålla befintlig kvalificerad personal. Om Bolaget inte lyckas rekrytera och behålla kvalificerad personal i tillräcklig utsträckning och på de villkor som behövs skulle det kunna påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

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

Kunder och partners

Bolaget har under 2020 och 2021 lanserat produkterna Neo-Bilirubin och Covid-LDH, och avser att expandera dess produktportfölj ytterligare. 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 marknadslanserats 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 medelhög. Om riskerna inträffar bedömer Bolaget att den förväntade omfattningen av de negativa effekterna på Bolagets verksamhet är medel.

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

FINANSIELLA RISKER

Finansieringsbehov och kapital

Bolaget befinner sig just nu i en utvecklings- och 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 och en riktad nyemission om cirka 26,5 MSEK i december 2020. Calmarks produktutveckling, kliniska studier samt nuvarande och framtida marknadsstrategier 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 medelhög. Om riskerna inträffar bedömer Bolaget att den förväntade omfattningen av de negativa effekterna på Bolagets verksamhet är hög.

Utvecklingskostnader

Calmark avser även 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 medelhög. 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 medelhög. Om riskerna inträffar bedömer Bolaget att den förväntade omfattningen av de negativa effekterna på Bolagets verksamhet är låg.

LEGALA OCH REGULATORISKA RISKER

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 anmänt 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 hög. 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 formenligt 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 informationsspridning 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 når samma effekt som Calmarks alternativ. Det finns

risk att detta innebär försvårade 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 ansvariga 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.

Tillstånd och registrering hos myndigheter

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.

RISKER RELATERADE TILL BOLAGETS VÄRDEPAPPER

Risk för utspädning vid framtida emissioner

Calmark kan i framtiden komma att behöva ytterligare kapital för att finansiera sin verksamhet, vilket kan anskaffas genom exempelvis nyemissioner eller emissioner av aktierelaterade instrument. Bolaget genomförde i december 2021 en nyemission med företrädesrätt för Bolagets aktieägare vilket medförde en utspädning för Bolagets aktieägare om cirka 14,3 procent av kapitalet och cirka 12,6 procent av rösterna samt en riktad nyemission med företrädesrätt för Gainbridge Capital AB vilket medförde en utspädning för Bolagets aktieägare om cirka 1,2 procent av kapitalet och cirka 1,1 procent av rösterna, och Bolaget har även historiskt finansierats med bland annat användandet av nyemissioner. Bolaget kan även i framtiden komma att söka kapital genom emission av ytterligare aktier eller värdepapper. En sådan emission kan komma att påverka kursen på Bolagets aktie negativt och leda till en utspädning av ekonomiska rättigheter och rösträtt om emissionen genomförs utan företrädesrätt för de befintliga aktieägarna eller om sådana aktieägare inte kan eller vill utnyttja sin eventuella företrädesrätt. Även om tidpunkten och villkoren för eventuella framtida emissioner kommer att bero på marknadsläget vid tidpunkten för emissionen kan Bolaget inte förutsäga eller uppskatta beloppen, tidpunkten eller villkoren för eventuella framtida emissioner. Följaktligen bör innehavare av aktier i Bolaget beakta risken för att framtida emissioner kan sänka kursen på aktien och/eller späda ut deras aktieinnehav i Bolaget.

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

Aktiens likviditet och volatilitet

Bolagets B-aktie handlats på Spotlight Stock Market. Det pris till vilket B-aktien i Bolaget har handlats har i ett historiskt perspektiv varit volatil. Därutöver har omsättningen i Bolaget B-aktie vid vissa perioder varit låg. Den högsta respektive lägsta stängningskurs till vilket B-aktien i Bolaget har handlats, baserat på de senaste tolv månaderna per dagen för Prospektet, uppgår till cirka 8,80 kronor (17 september 2021) respektive cirka 1,518 kronor (13 juni 2022) per B-aktie. B-aktien har från tid till annan varit föremål för begränsad handel och avståndet mellan köp- och säljkurser kan från tid till annan vara stort. Det pris som aktierna handlas till och det pris till vilket investerare kan genomföra sin investering påverkas av ett flertal faktorer, varav några är specifika

för Bolaget och dess verksamhet medan andra är generella för bolag vars värdepapper är listade på en handelsplats. Aktiekursen kan påverkas negativt till följd av exempelvis marknadsvolatilitet, att aktier i Bolaget avvyrtras på marknaden i en högre eller lägre utsträckning än normalt eller till följd av en förväntan om att sådan avvyrtring kommer att ske. Begränsad likviditet i Bolagets aktie kan vidare bidra till fluktuationer i aktiekursen. Begränsad likviditet i Bolagets aktie kan även medföra problem för enskilda aktieägare att avvyrtra sina aktier. Den högsta respektive lägsta omsättningen för Bolagets aktie, baserat på de senaste tolv månaderna per dagen för Prospektet, uppgår till cirka 1 437 TSEK (12 januari 2022) respektive cirka 0,5 TSEK (25 april 2022). Omsättningen i Bolagets aktie har således historiskt sett varierat. Det finns en risk att Bolagets aktie inte kan säljas till ett för innehavaren godtagbart pris, eller överhuvudtaget, vid en viss tidpunkt.

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

Avvyrtring av större aktieposter

I och med att Bolaget är i en kommersialiseringsfas, att B-aktien handlas på en handelsplattform ägnad åt mindre eller medelstora tillväxtbolag, att Bolagets B-aktie under perioder har varit föremål för begränsad handel samt att aktiekursen historiskt varit volatil, föreligger ökad risk för att aktiekursen kan sjunka om det sker omfattande försäljning av B-aktier i Bolaget. Särskilt försäljningar som görs av Bolagets större aktieägare, styrelseledamöter och/eller ledade befattningshavare kan ha negativ påverkan. Om Bolagets största aktieägare Wingefors Invest AB och Olcon Engineering AB som sammanlagt äger cirka 27,21 procent av kapitalet och 28,84 procent av rösterna i Calmark, skulle välja att avvyrtra sitt innehav i Bolaget skulle det kunna medföra ökad risk för negativ kurspåverkan. Även en uppfattning hos marknaden att större avvyrtringar kan komma att ske av exempelvis Wingefors Invest AB eller annan större aktieägare, kan komma att påverka Bolagets aktiekurs negativt.

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.

Utdelning

Bolaget har inte antagit någon utdelningspolicy och har historiskt inte lämnat någon utdelning och avser inte lämna någon utdelning inom en överskådlig framtid. Bolagets resultat efter skatt uppgick för räkenskapsåret 2021 till cirka -22,2 MSEK. Först när Bolaget uppnår stabil lönsamhet kommer förslag om utdelning till aktieägarna att ske. Möjligheten för Bolaget att i framtiden betala utdelningar beror på ett antal olika faktorer, såsom framtida intäkter, finansiell ställning, kassaflöden, behov av rörelsekapital, kostnader för investeringar och andra faktorer. Bolaget kan dessutom

komma att sakna tillräckligt med utdelningsbara medel och Bolagets aktieägare kan komma att inte besluta om att betala utdelningar. Det finns således en risk att ingen utdelning kommer att betalas ut de närmaste åren.

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

Ägare med betydande inflytande

Bolaget största aktieägare är Wingefors Invest AB och Olcon Engineering AB. Dessa aktieägare innehar per den 30 juni 2022 (direkt och tillsammans med närstående) och med beaktande av därefter kända förändringar cirka 27,21 procent av kapitalet och 28,84 procent av rösterna innan Erbjudandet. Dessa aktieägare kommer även fortsättningsvis att ha ett betydande inflytande över utgången i ärenden som hänskjutits till Bolagets aktieägare för godkännande, såsom val av styrelse, emission av ytterligare aktier och aktierelaterade värdepapper som kan medföra utspädning av befintliga aktieägare såväl som beslut av eventuell utdelning. Dessutom kan dessa aktieägare komma att ha ett betydande inflytande över Bolagets företagsledning och verksamhet. De större aktieägarnas intressen kan skilja sig väsentligt från, eller konkurrera med, Bolagets eller andra aktieägares intressen, och det är möjligt att den större aktieägaren kommer att utöva sitt inflytande över Bolaget på ett sätt som inte främjar övriga aktieägares intressen.

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.

RISKER RELATERADE TILL FÖRETRÄDESEMISSIONEN

Teckningsförbindelser och garantiåtaganden

Bolaget har erhållit teckningsförbindelser från befintliga ägare och därutöver emissionsgarantier från externa parter motsvarande sammanlagt 80 procent av Företrädesemissionen. Teckningsförbindelser och garantiåtaganden är inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang, vilket medför en risk att en eller flera av de som ingått avtal inte fullföljer sina åtaganden. Detta skulle, vid utbliven emissionsbetalning, kunna inverka negativt på Bolagets genomförande av planerade åtgärder efter genomförd Företrädesemission, vilket skulle kunna slå mot framtida intjäning, öka framtida kostnader eller på annat sätt påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt. Bolagets aktiekurs kan av dessa orsaker komma att påverkas negativt.

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.

Villkor för värdepapperen

ALLMÄNT

Per dagen för Prospektet finns två aktieslag emitterade i Bolaget av serie A och serie B. Aktierna är denominerade i SEK och har emitterats i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551). Rättigheter förenade med aktier emitterade av Bolaget, inklusive de som följer av bolagsordningen, kan endast ändras enligt de förfaranden som anges i nämnda lag. Samtliga emitterade aktier är fullt betalda och fritt överlåtbara. Bolaget äger inte några egna aktier. Per dagen för Prospektet finns 32 666 387 aktier utestående i Bolaget, varav 419 400 A-aktier och 32 246 987 B-aktier. Varje aktie har ett kvotvärde om 0,10 SEK. B-aktiens ISIN-kod är SE0011116524.

CENTRAL VÄRDEPAPERSFÖRVARING

Aktierna i Calmark är registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Detta register hanteras av Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm. Inga aktiebrev har utfärdats för Bolagets aktier. Till aktierna anknutna rättigheter tillkommer den som är registrerad i den av Euroclear förda aktieboken.

FÖRETRÄDESEMISSIONEN

På extra bolagsstämma den 22 september 2022 godkändes styrelsens beslut om Företrädesemissionen. Företrädesemissionen innebär att Bolagets aktiekapital kan komma att ökas med högst cirka 2 041 649,00 SEK genom utgivande av högst 16 333 192 B-aktier med ISIN-kod SE0011116524 och högst 4 083 298 teckningsoptioner med ISIN-kod SE0018535650.

VISSA RÄTTIGHETER FÖRENADE MED AKTIERNA

Rösträtt vid bolagsstämma

Per dagen för Prospektet 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). Varje röstberättigad aktieägare får rösta vid bolagsstämma för fulla antalet av dessa ägda och företrädda 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 Bola-

get 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.

Omvandlingsförbehåll

A-aktie kan omvandlas till B-aktie efter begäran om sådan omvandling från innehavare av A-aktie inkommit till Bolaget. Bolaget ska utan dröjsmål anmäla omvandlingen till Bolagsverket. Omvandlingen är verkställd när den registreras hos Bolagsverket och Euroclear eller annan värdepapperscentral.

Rätt till utdelning 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 kontant 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.

EMISSIONSBEMYNDIGANDE

Vid årsstämman den 17 maj 2022 beslutades att bemyndiga styrelsen att, under tiden fram till nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, fatta beslut om ökning av Bolagets aktiekapital genom nyemission av aktier och/eller emission av teckningsoptioner som berättigar till nyteckning av, eller innebär utgivande av, maximalt 10 000 000 B-aktier, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Styrelsen ska ha rätt att fatta beslut om de detaljerade emissionsvillkoren vid varje enskilt tillfälle. Emissionerna ska ske till marknadsmässig teckningskurs, med förbehåll för marknadsmässig emissionsrabatt i förekommande fall, och betalning ska, förutom kontant betalning, kunna ske med apportegendom eller genom kvittning, eller eljest med villkor. Emission beslutad med stöd av bemyndigandet ska ske i syfte att tillföra Bolaget rörelsekapital, öka Bolagets finansiella flexibilitet och/eller att möjliggöra förvärv genom betalning med aktier. Om styrelsen beslutar om emission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska skälet vara att tillföra Bolaget rörelsekapital på ett kostnads- och tidseffektivt sätt och/eller nya ägare av strategisk betydelse för Bolaget och/eller förvärv av andra företag eller verksamheter.

OFFENTLIGA UPPKÖPSERBJUDANDEN OCH TVÅNGSINLÖSEN

I Händelse av ett offentligt uppköpserbud lämnas avseende aktierna i Bolaget tillämpas, per dagen för Prospektet, Takeover-regler för vissa handelsplattformar som utfärdats av Kollegiet för svensk bolagsstyrning (Takeover-regler för vissa handelsplattformar) ("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 uppköpserbudande 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 uppköpserbudande avseende aktierna i Bolaget, har grundad anledning att anta att ett sådant erbjudande är nära förestående, eller om ett sådant erbjudande har lämnats, får 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 uppköpserbudande 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 uppköpserbudande 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 lösningsskyldighet. Det har inte förekommit några offentliga uppköpserbudanden beträffande Bolagets aktier under det innehavande eller föregående räkenskapsåret.

SKATTERELATERADE FRÅGOR

Skattelagstiftningen i investerarens medlemsstat och i Bolagets registreringsland kan inverka på eventuella inkomster från värdepapperna. Beskattningen av en eventuell utdelning, liksom kapitalvinstbeskattning och regler om kapitalförluster vid avyttring av värdepapper, beror på varje enskild aktieägares specifika situation. Särskilda skatteregler gäller för vissa typer av skatte-skyldiga och vissa typer av investeringsformer. Varje innehavare av aktier och uniträter bör därför rådfråga en skatterådgivare för att få information om de särskilda skattekonsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska skatteregler och skatteavtal.

Villkor för Erbjudandet

FÖRETRÄDESRÄTT TILL TECKNING

Den som på avstämningsdagen den 27 september 2022 är registrerad som aktieägare i Bolaget erhåller en (1) uniträtt per innehavd aktie, oavsett aktieslag. Åtta (8) uniträtter ger rätt att teckna en (1) unit. En unit består av fyra (4) B-aktier och en (1) teckningsoption.

EMISSIONSVOLYM

Erbjudandet omfattar högst 16 333 192 nyemitterade B-aktier, motsvarande en emissionslikvid om 26,1 MSEK före emissionskostnader samt högst 4 083 298 teckningsoptioner, motsvarande en emissionslikvid om högst cirka 13,1 MSEK före emissionskostnader.

TECKNINGSKURS

Teckningskursen är 6,40 SEK per unit, motsvarande 1,60 SEK per B-aktie. Teckningsoptionerna emitteras vederlagsfritt. Courtaget utgår ej.

AVSTÄMNINGSDAG

Avstämningsdag hos Euroclear för rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 27 september 2022. Sista dag för handel i Bolagets B-aktie med rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 23 september 2022. Första dag för handel i Bolagets B-aktie utan rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 26 september 2022.

TECKNINGSPERIOD

Teckning av units ska ske under perioden från och med den 29 september 2022 till och med den 13 oktober 2022. Efter teckningsperiodens utgång blir outnyttjade uniträtter ogiltiga och mister därmed sitt värde. Styrelsen för Bolaget äger rätt att förlänga den tid under vilken anmälan om teckning och betalning kan ske. En sådan förlängning ska meddelas senast sista dagen i teckningsperioden och offentliggöras av Bolaget.

HANDEL MED UNITRÄTTER

Handel med uniträtter kommer att ske på Spotlight Stock Market under perioden från och med den 29 september 2022 till och med den 10 oktober 2022. Värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd handlägger förmedling av köp och försäljning av uniträtter. Den som önskar köpa eller sälja uniträtter ska därför vända sig till sin bank eller fondkommissionär. Uniträtter som ej nyttjas för teckning i Företrädesemissionen måste säljas senast den 10 oktober 2022 eller användas för teckning av units senast den 13 oktober 2022 för att inte bli ogiltiga och förlora sitt värde. ISIN-koden för uniträtter är SE0018535833.

TECKNINGSOPTIONER AV SERIE 2022/2023

Varje teckningsoption av serie 2022/2023 ger rätt att teckna en (1) ny B-aktie i Bolaget mot kontant betalning

motsvarande 75 procent av den volymviktade genomsnittskursen i Bolagets aktie på Spotlight Stock Market under en period om tio (10) handelsdagar närmast före den 14 augusti 2023, dock lägst 1,60 och högst 3,20 SEK per B-aktie. Teckning av B-aktier med stöd av teckningsoptionerna ska ske i enlighet med villkoren för teckningsoptionerna under perioden 14 augusti 2023 till och med den 28 augusti 2023. De fullständiga villkoren för teckningsoptioner av serie 2022/2023 finns tillgängliga på Bolagets hemsida, www.calmark.se.

HANDEL MED TECKNINGSOPTIONER

Styrelsen i Calmark avser att ansöka om att de nya teckningsoptionerna av serie 2022/2023 tas upp till handel på Spotlight Stock Market i samband med att omvandling av BTU till B-aktier och teckningsoptioner sker, vilket beräknas ske under vecka 45. ISIN-koden för teckningsoptionerna är SE0018535650.

EMISSIONSREDOVISNINGAR OCH ANMÄLNINGSSEDLAR

Direktregistrerade aktieägare

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen är registrerade i den av Euroclear och för Bolagets räkning förda aktieboken, erhåller förtryckt emissionsredovisning med vidhängande inbetalningsavi från Euroclear anmälningssedel för teckning utan stöd av uniträtter, aktieägarbrev samt informationsbroschyr. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat antalet erhållna uniträtter. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckningen över panthavare med flera, erhåller inte någon emissionsredovisning utan underrättas separat. Någon separat VP-avi som redovisar registrering av uniträtter på aktieägares VP-konto kommer inte att skickas ut.

Förvaltarregistrerade aktieägare

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

TECKNING MED STÖD AV FÖRETRÄDESRÄTT

Anmälan om teckning av units med stöd av uniträtter ska ske genom samtidig kontant betalning senast den 13 oktober 2022. Teckning och kontant betalning ska antingen göras med den förtryckta inbetalningsavi som medföljer emissionsredovisningen eller med den inbetalningsavi som är fogad till den särskilda anmälningssedeln enligt följande alternativ:

1) Inbetalningsavi

I det fall samtliga på avstämningsdagen erhållna unit-rätter utnyttjas för teckning av units ska endast den förtryckta inbetalningsavin användas som underlag för anmälan om teckning genom kontant betalning. Särskild anmälningssedel ska då ej användas. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på inbetalningsavin förtryckta texten.

Observera att anmälan om teckning är bindande.

2) Särskild anmälningssedel

I det fall ett annat antal uniträtter än vad som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen utnyttjas för teckning, ska den särskilda anmälningssedeln användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Anmälning om teckning genom betalning ska ske i enlighet med anvisningarna på den särskilda anmälningssedeln. Den förtryckta inbetalningsavin får därmed inte användas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Särskild anmälningssedel kan erhållas från Hagberg & Aneborn per telefon, e-post eller genom att ladda ner den från Hagberg & Aneborns hemsida. Ifylld anmälningssedel ska skickas per post eller lämnas på nedanstående adress och vara Hagberg & Aneborn tillhanda senast klockan 15.00 den 13 oktober 2022. Anmälningssedlar som skickas per post bör avsändas i god tid för att säkerställa leverans före angivet sista datum. Det är endast tillåtet att insända en (1) särskild anmälningssedel. I det fall fler än en (1) särskild anmälningssedel insändes kommer enbart den sist erhållna att beaktas. Övriga särskilda anmälningssedlar kommer således att lämnas utan avseende.

Observera att anmälan om teckning är bindande.

Ifylld anmälningssedel skickas till:

Hagberg & Aneborn Fondkommission AB
Ärende: Calmark
Besöksadress: Valhallavägen 124, 114 41 Stockholm
E-post: info@hagberganeborn.se
Telefon: 08-408 933 50
Hemsida: www.hagberganeborn.se

TECKNING UTAN STÖD AV FÖRETRÄDESRÄTT

Teckning av units utan stöd av uniträtter kan göras till vilket belopp som helst och ska ske under samma period som anmälan om teckning med stöd av företrädesrätt, det vill säga från och med den 29 september 2022 till och med den 13 oktober 2022. Anmälan om teckning utan stöd av företrädesrätt sker genom att "Anmälningssedel för teckning av aktier utan stöd av uniträtter" ifylls, undertecknas och skickas till Hagberg & Aneborn på adress enligt ovan. Anmälningssedeln kan beställas från Hagberg & Aneborn via telefon, e-post eller genom att ladda ner den från Hagberg & Aneborn hemsida, www.hagberganeborn.se. Anmälningssedeln kan även

fyllas i och skickas in elektroniskt till Hagberg & Aneborn via hemsidan.

Ingen betalning ska ske i samband med anmälan om teckning av units utan företrädesrätt, utan sker i enlighet med vad som anges nedan. Anmälningssedeln ska vara Hagberg & Aneborn tillhanda senast klockan 15.00 den 13 oktober 2022. Det är endast tillåtet att insända en (1) anmälningssedel. För det fall fler än en (1) anmälningssedel insändes kommer enbart den sist erhållna att beaktas. Övriga anmälningssedlar för teckning av units utan stöd av uniträtter kommer således att lämnas utan avseende.

Observera att anmälan om teckning är bindande.

TILDELNINGSPRINCIPER

För det fall inte samtliga units tecknats med stöd av uniträtter ska styrelsen, inom ramen för Företrädesemissionen högsta belopp, besluta om tilldelning av units tecknade utan stöd av uniträtter enligt följande principer.

I första hand ska tilldelning av units som tecknats utan stöd av uniträtter ske till dem som även tecknat units med 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 uniträtter som utnyttjats för teckning 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 endast anmält sig för teckning 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 har anmält för teckning och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

I tredje och sista hand ska tilldelning av units ske till sådana som har ingått garantiåtaganden i egenskap av emissionsgaranter, 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 har förbundit sig att teckna och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

BESKED OM TILDELNING AV UNITS UTAN FÖRETRÄDESRÄTT

Besked om eventuell tilldelning av units tecknade utan företrädesrätt lämnas genom översändande av tilldelningsbesked i form av en avräkningsnota. Betalning ska erläggas senast tre (3) bankdagar efter utfärdandet av avräkningsnotan. Meddelande utgår endast till de som erhållit tilldelning. Erläggs ej likvid i rätt tid kan units komma att överlåtas till någon annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt Företrädesemissionen, kan den vilken ursprungligen erhållit tilldelning av dessa units komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden. Tilldelning är inte beroende av när under anmälningss-

perioden anmälan inkom. I händelse av överteckning kan tilldelning komma att utebli eller ske med ett lägre antal units än vad anmälan avser.

AKTIEÄGARE BOSATTA UTANFÖR SVERIGE

Aktieägare bosatta utanför Sverige (avser dock ej aktieägare bosatta i USA, Kanada, Japan, Nya Zeeland, Hong Kong, Schweiz, Singapore, Sydafrika eller Australien eller annat land där deltagande i Företrädesemissionen helt eller delvis är föremål för legala restriktioner) och vilka äger rätt att teckna i Företrädesemissionen kan vända sig till Hagberg & Aneborn på telefonnummer enligt ovan för information om teckning och betalning. Observera att Erbjudandet enligt Prospektet inte riktar sig till personer som är bosatta i USA (innefattande dess territorier och provinser, varje stat i USA samt District of Columbia), Australien, Singapore, Nya Zeeland, Japan, Kanada, Schweiz, Hongkong, Sydafrika eller andra länder där deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registreringseller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt.

BETALDA TECKNADE UNITS ("BTU")

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse att inbokningen av BTU skett på tecknarens VP-konto. Betalda tecknade units benämns BTU på VP-kontot till dess att Företrädesemissionen blir registrerad hos Bolagsverket. Aktieägare vilka har sitt aktieinnehav registrerat via depå hos bank eller fondkommissionär erhåller information från respektive förvaltare.

HANDEL MED BTU

Handel med BTU beräknas att ske på Spotlight Stock Market från och med den 29 september 2022 tills dess att Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske omkring vecka 44, 2022. ISIN-koden för BTU är SE0018535841.

UTDELNING

De nya B-aktierna berättigar till utdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att Företrädesemissionen registrerats vid Bolagsverket, under förutsättning att de nya aktierna blivit registrerade och införda i den av Euroclear förda aktieboken på avstämningsdagen för sådan utdelning.

LEVERANS AV B-AKTIER OCH TECKNINGSOPTIONER

Så snart Företrädesemissionen registrerats vid Bolagsverket, vilket beräknas ske omkring vecka 44, 2022 omvandlas BTU till B-aktier och teckningsoptioner utan särskild avisering från Euroclear. För de aktieägare som har sitt aktieinnehav förvaltarregistrerat kommer information från respektive förvaltare. Sådan ombokning beräknas ske omkring vecka 45, 2022.

De nyemitterade B-aktierna kommer att tas upp till handel på Spotlight Stock Market i samband med ombokningen. Teckningsoptionerna avses tas upp till handel på Spotlight Stock Market omkring vecka 45, 2022.

OFFENTLIGGÖRANDE AV UTFALLET I FÖRETRÄDESEMISSIONEN

Bolaget kommer att offentliggöra utfallet av Företrädesemissionen snarast möjligt efter det att teckningsperioden avslutats. Offentliggörandet beräknas ske omkring den 18 oktober, 2022. Offentliggörandet kommer att ske genom pressmeddelande och finnas tillgängligt på Bolagets hemsida.

UTSPÄDNING

Vid ett fulltecknat Erbjudande kommer antalet aktier i Bolaget att öka från 32 666 387 aktier till 48 999 597 aktier, motsvarande en utspädning om cirka 33,3 procent av kapitalet (beräknat som antalet nya aktier till följd av Företrädesemissionen dividerat med det totala antalet aktier i Bolaget efter fulltecknad Företrädesemission) och cirka 30,9 procent av rösterna (beräknat som antalet nya röster till följd av Företrädesemissionen dividerat med det totala antalet röster i Bolaget efter fulltecknad Företrädesemission). Vid fullt utnyttjande även av vidhängande teckningsoptioner kommer antalet aktier i Bolaget att öka från 48 999 597 aktier till 53 082 877 aktier, motsvarande en utspädning om cirka 7,7 procent av kapitalet och cirka 7,2 procent av rösterna. Total utspädning vid ett fulltecknat Erbjudande och fullt utnyttjande av teckningsoptioner uppgår till 38,5 procent av kapitalet och cirka 35,9 procent av rösterna.

TECKNINGSFÖRBINDELSER OCH GARANTIÅTAGANDEN

Bolaget har i augusti 2022 erhållit teckningsförbindelser om cirka 7,4 MSEK, motsvarande cirka 28,3 procent av Företrädesemissionen, samt garantiåtaganden om cirka 13,5 MSEK, motsvarande cirka 51,7 procent av Företrädesemissionen. De emissionsgarantier som lämnats kan endast tas i anspråk vid bristande teckning i Erbjudandet. Sammantaget omfattas Erbjudandet av emissionsgarantier uppgående till totalt cirka 20,9 MSEK, motsvarande 80 procent av Företrädesemissionen. För det fall Företrädesemissionen tecknas till 80 procent frånfaller garantiåtagandena.

Teckningsförbindelserna berättigar inte till någon ersättning. Garantiåtagandena berättigar till garantiersättning som uppgår till tio procent av garanterat belopp.

Varken teckningsförbindelserna eller garantiåtagandena är säkerställda genom förhandstransaktioner, bankgaranti eller liknande, varför det finns en risk för att åtagandena, helt eller delvis, inte kommer att infrias.

Nedanstående tabeller sammanfattar de teckningsförbindelser och garantiåtaganden som ingåtts per datumet för Prospektets angivande, inklusive styrelsemedlemmars samt ledande befattningshavares åtaganden.

Teckningsförbindelser

Namn	Belopp (SEK)			Andel av Erbjudandet (%)
	Med stöd av uniträtter	Överlåtna uniträtter	Totalt	
Wingefors Invest AB	2 529 427		2 529 427	9,68
Millenium Falcon AS	474 944	960 000	1 434 944	5,49
Gainbridge Novus Nordic	700 019	299 981	1 000 000	3,83
Tef Invest AS	751 360	144 000	895 360	3,43
Henrik Fougner	176 096	400 000	576 096	2,20
Bengt Braun Förvaltnings AB	373 274		373 274	1,43
Göran Källebo	201 773		201 773	0,77
Ola Fatnes	18 662	96 000	114 662	0,44
Niclas Löwgren		57 990	57 990	0,22
Stravus AB	56 000		56 000	0,21
Magdalena Tharaldsen	50 566		50 566	0,19
Meliorata AB	45 197		45 197	0,17
Anna Söderlund	23 245		23 245	0,09
Camilla Arneving	22 598		22 598	0,09
Anna-Karin Edstedt Bonamy	1 184	16 000	17 184	0,07
Kjersti Berg Marthinsen	838	6 400	7 238	0,03
Jim Hansson	928		928	0,00
Summa	5 426 112	1 980 371	7 406 483	28,34

Garantiåtaganden

Namn	Belopp (SEK)	Andel av Erbjudandet (%)
Millennium Falcon AS ²	4 000 000	15,31
Gainbridge Novus Nordic ³	2 000 000	7,65
Göran Källebo ¹	1 500 000	5,74
Henrik Fougner ¹	1 200 000	4,59
Niclas Löwgren ¹	400 000	1,53
David Lavröd ¹	400 000	1,53
Hemo Spray & Pump AB ⁴	400 000	1,53
Jens Miöen ¹	400 000	1,53
JEQ Capital AB ⁵	400 000	1,53
Myacom Investment AB ⁶	400 000	1,53
Pegroco Holding AB ⁷	400 000	1,53
Stefan Hansson ¹	400 000	1,53
Tef Invest AS ⁸	400 000	1,53
Tellus Equity Partners AB ²	400 000	1,53
Tenesta Holding AB ¹⁰	400 000	1,53
Wictor Billström ¹	400 000	1,53
Summa	13 500 000	51,66

1 Nås via Bolagets kontor med adress Greenhouse Labs, Teknikringen 38A, 114 28 Stockholm

2 Aker brygge Beddingen 8, 0250 Oslo

3 c/o AIFM Capital AB, 391 29 Kalmar

4 c/o Resare Monsén, Valhallavägen 131, 115 31 Stockholm

5 David Bagares Gata 10, 11 38 Stockholm

6 Torstensongatan 3, 114 56 Stockholm

7 Stora Nygatan 31, 411 08 Göteborg

8 Industrigata 58A, 0357 Oslo, Norge

9 c/o Oscar Hentschel, Skeppargatan 102, 115 30 Stockholm

10 Hantverkargatan 53, 112 31 Stockholm

ÖVRIG INFORMATION

Styrelsen för Bolaget äger inte rätt att avbryta, återkalla eller tillfälligt dra in erbjudandet att teckna units i Bolaget i enlighet med villkoren i Prospektet. En teckning av units är oåterkallelig och tecknare kan inte upphäva eller modifiera en teckning av units. Ofullständiga eller felaktigt ifyllda anmälningssedlar kan komma att lämnas utan beaktande. Om teckningslikviden 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 i så fall att återbetalas. Om flera anmälningssedlar av samma kategori inges kommer endast den anmälningssedel som senast kommit Hagberg & Aneborn Fondkommission tillhandla beaktas. För sent inkommen inbetalning på belopp som understiger 100 SEK återbetalas endast på begäran.

Styrelse och ledande befattningshavare

STYRELSE

Namn	Befattning	Födelseår	Oberoende i förhållande till	
			Bolaget och bolagsledningen	Bolagets större aktieägare
Kjersti Berg Marthinsen	Styrelseordförande	1972	Ja	Ja
Anna-Karin Edstedt Bonamy	Styrelseledamot	1974	Ja	Ja
Mathias Karlsson	Styrelseledamot	1972	Nej	Ja
Stefan Blomsterberg	Styrelseledamot	1964	Ja	Ja



Kjersti Berg Marthinsen

Styrelseordförande sedan 2020 och styrelseledamot sedan 2018

Kjersti Berg Marthinsen, född 1972, innehar en MSc i strategi från Handelshögskolan 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 styrelsesuppleant i Effect Management Development AB.

Innehav i Calmark

Kjersti Berg Marthinsen äger 1 050 B-aktier i Calmark. Berg Marthinsen äger inga optioner i Calmark.

Övriga pågående uppdrag

Bolag	Position
Calmark Hong Kong Ltd	Supervisor
Calmark Med-tech (Wuxi) Limited company	Supervisor
Effect Management Development AB	Vice VD, styrelsesuppleant



Mathias Karlsson

Styrelseledamot sedan 2016 och medgrundare

Mathias Karlsson, född 1972, är Calmarks grundare och ledamot sedan 2020. Under åren 2016 – 2020 var Karlsson styrelseordförande för Bolaget. 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. Idag är Mathias Karlsson VD för företaget Equalis, som tillhandahåller system för extern kvalitetssäkring inom laboratoriemedicin, bild- och funktionsmedicin samt patientnära analyser.

Innehav i Calmark

Mathias Karlsson äger, dels privat och dels genom helägda bolaget Valetudor Development AB, 92 700 A-aktier samt 960 164 B-aktier i Calmark. Karlsson äger inga optioner i Calmark.

Övriga pågående uppdrag

Bolag	Position
EQUALIS AB	VD
Valetudor Development AB	Styrelseordförande
HemCheck Sweden AB	Styrelseledamot



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.

Innehav i Calmark

Anna-Karin Edstedt Bonamy äger 1 486 B-aktier i Calmark. Edstedt Bonamy äger inga optioner i Calmark.

Övriga pågående uppdrag

Bolag	Position
Doctrin AB	VD
Doctrin Ltd, UK	Styrelseordförande
Doctrin Incentive	Styrelsesuppleant



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.

Innehav i Calmark

Stefan Blomsterberg äger 7 700 B-aktier i Calmark. Blomsterberg äger inga optioner i Calmark.

Övriga pågående uppdrag

Bolag	Position
Medfield Diagnostics AB	VD
LG Spine-band AB	Styrelseordförande
Medfield Asia Ltd	Styrelseordförande

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Namn	Befattning	Födelseår
Anna Söderlund	VD	1966
Madeleine Skoglund	CFO	1974
Magdalena Tharaldsen	Director International Business Development	1976
Camilla Arneving	Marketing Director	1965
Jim Hansson	Director of Production & Logistics	1974
Michael Lundh	Quality Assurance and Regulatory Affairs Director	1973



Anna Söderlund

Verkställande direktör sedan 2016

Anna Söderlund, född 1966, är VD för Bolaget sedan 1 april 2018 och har tidigare varit extern VD för Calmark sedan mars 2016. Söderlund har 20 års erfarenhet från medicinteknik, inklusive start up-företag och produktutveckling. Anna Söderlund har tidigare arbetat på bland annat Jolife AB, LMA Ltd och Vivoline AB. Hon har haft flera ledande befattningar med ansvar för kliniska studier, global lansering av produkter och internationell försäljning. Söderlund är i grunden vidareutbildad sjuksköterska.

Innehav i Calmark

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

Övriga pågående uppdrag

Bolag	Position
Calmark Hong Kong Ltd	VD
Calmark Med-tech (Wuxi) Limited company	VD
Stenbergets Avtalslösningar AB	Styrelseordförande
Meliorata AB	Styrelseledamot
BioReperia AB	Styrelseledamot
Valetudor Development AB	Styrelseledamot



Madeleine Skoglund

CFO sedan 2022

Madeleine Skoglund, född 1974, har lång erfarenhet av flertalet konsultchefsroller inom ekonomi, såsom CFO, Finance Director och Head of Finance, från företag med internationell marknadsnärvaro. Skoglund har gedigen erfarenhet av finansiell rapportering, verksamhetsstyrning, affärsplanering, transformeringar, förhandling och försäljningstillväxt. Skoglund har en PGDM och en MBA från Henley Business School, University of Reading i England.

Innehav i Calmark

Madeleine Skoglund äger inga aktier i Calmark. Skoglund äger inga personaloptioner i Calmark men kommer att tilldelas 23 333 optioner om hon stannar kvar till 2024.

Övriga pågående uppdrag

-



Magdalena Tharaldsen

Director International Business Development sedan 2020

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

Innehav i Calmark

Magdalena Tharaldsen äger 63 208 B-aktier. Tharaldsen äger 16 667 personaloptioner i Calmark och kommer att tilldelas ytterligare 23 333 personaloptioner om hon stannar kvar till 2024.

Övriga pågående uppdrag

-



Camilla Arneving

Marketing Director sedan 2020

Camilla Arneving är civilekonom och är anställd som Calmarks marknadschef sedan augusti 2020. Arneving har dessförinnan arbetat på Bolaget via interimsuppdrag sedan september 2018. Arneving har över tjugo års erfarenhet från ledande befattningar inom marknadsföring och kommunikation, bland annat från rese- and IT-branschen. I sin firma Marknadsmotivation Sverige AB arbetar hon som frilansande marknadschef sedan cirka fem år, för närvarande som bisyssla.

Innehav i Calmark

Camilla Arneving äger, dels privat och dels genom helägda bolaget Marknadsmotivation Sverige AB, 29 183 B-aktier i Calmark. Arneving äger 16 667 personaloptioner i Calmark och kommer att tilldelas ytterligare 23 333 personaloptioner om hon stannar kvar till 2024.

Övriga pågående uppdrag

Bolag	Position	Period
Marknadsmotivation Sverige AB	Styrelseledamot	Pågående



Jim Hansson

Director of Production & Logistics sedan 2020

Jim Hansson är ansvarig för Calmarks produktion och logistik och har en 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.

Innehav i Calmark

Jim Hansson äger 1 166 B-aktier. Hansson äger 16 667 personaloptioner i Calmark och kommer att tilldelas ytterligare 23 333 personaloptioner om han stannar kvar till 2024.

Övriga pågående uppdrag

-



Michael Lundh

Quality Assurance and Regulatory Affairs Director sedan 2020

Michael Lundh är utbildad civilingenjör och har cirka tretton års erfarenhet från medicinteknikbranschen, främst inom produktutveckling och kvalitetssäkring. I sin firma Stravus AB arbetar han sedan knappt tjugo år som frilansande projektledare och rådgivare, för närvarande som bisyssla. Lundh har arbetat som konsult för Calmark med projektledning och frågor inom QA/RA sedan våren 2016 och är sedan oktober 2020 anställd som bolagets Quality Assurance and Regulatory Affairs Director.

Innehav i Calmark

Michael Lundh äger, dels privat och dels genom helägda bolaget Stravus AB, 73 333 B-aktier. Lundh äger 16 667 personaloptioner i Calmark och kommer att tilldelas ytterligare 23 333 personaloptioner om han stannar kvar till 2024.

Övriga pågående uppdrag

Bolag	Position	Period
Stravus AB	Styrelseledamot	Pågående

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR AVSEENDE STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets adress, Greenhouse Labs, Teknikringen 38A, 114 28 Stockholm.

Ingen av ovanstående styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har något familjeband till annan styrelseledamot eller ledande befattningshavare. Det föreligger inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöternas och de ledande befattningshavarnas åtaganden gentemot Bolaget och deras privata intressen och/eller andra åtaganden. Som framgår ovan har dock ett flertal styrelseledamöter och ledande befattningshavare ekonomiska intressen i Calmark genom aktieinnehav och, i förekommande fall, innehav av optioner.

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren (i) dömts i bedrägerirelaterat mål, (ii) av reglerings- eller tillsynsmyndighet (inbegripet erkända yrkessammanslutningar) officiellt bundits vid, eller varit föremål för påföljd på grund av

brott, eller (iii) förbjudits av domstol att vara medlem av emittents förvaltnings-, och lednings- eller tillsynsorgan eller från att utöva ledande eller övergripande funktioner hos en emittent.

ERSÄTTNINGAR TILL STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Arvode och annan ersättning till styrelseledamöterna, inklusive styrelseordförande, fastställs av bolagsstämman. På årsstämman den 17 maj 2022 beslutades att styrelsearvode för tiden fram tills nästa årsstämman skulle utgå med sammanlagt 380 000 SEK varav 125 000 SEK till styrelsens ordförande och 85 000 SEK till var och en av de övriga styrelseledamöterna.

Nedanstående tabell visar ersättning som betalats till styrelseledamöter och ledande befattningshavare under räkenskapsåret 2021. Bolaget har inga avsatta eller upplupna belopp för pensioner eller liknande förmåner efter styrelseledamots eller ledande befattningshavare avträdande av tjänst eller uppdrag. Beslut om nuvarande ersättningsnivåer och övriga anställningsvillkor för den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare har fattats av styrelsen.

(SEK)	Styrelse- arvode	Grundlön/ Konsultarvode	Rörlig ersättning	Övrig ersättning	Pensions- ersättningar	Summa
Styrelsen						
Kjersti Berg Marthinsen	65 000	-	-	-	-	65 000
Mathias Karlsson	65 000	-	-	-	-	65 000
Anna-Karin Edstedt Bonamy	65 000	-	-	-	-	65 000
Stefan Blomsterberg	65 000	-	-	-	-	65 000
Summa	260 000	-	-	-	-	260 000
Ledande befattningshavare						
Anna Söderlund (VD)	-	1 329 341	-	-	655 710	1 985 051
Övriga ledande befattningshavare (5 personer)	-	4 646 300	-	-	975 518	5 621 818
Summa	-	5 975 641	-	-	1 631 228	7 606 869

ANSTÄLLNINGENS UPPHÖRANDE OCH AVTAL OM ERSÄTTNINGAR EFTER AVSLUTAT UPPDRAG

Bolagets VD har sex månaders uppsägningstid och rätt till ytterligare sex månadslöner i avgångsvederlag utöver uppsägningstiden vid uppsägning från Bolagets sida. Avgångsvederlaget utbetalas inte vid egen uppsägning.

Finansiell information

Informationen i detta avsnitt ska läsas tillsammans med Bolagets reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2020 och 2021, inklusive tillhörande noter och revisionsberättelse, samt av Bolagets revisor översiktligt granskad delårsrapport för perioden januari - juni 2022 vilka införlivas i Prospektet genom hänvisning.

Hänvisning till dessa rapporter görs enligt följande:

- Bolagets årsredovisning 2020: Resultaträkning (s. 23), Balansräkning (s. 24-25), kassaflödesanalys (s. 26), noter (s. 27-30) och revisionsberättelse (s. 32-33).
- Bolagets årsredovisning 2021: Resultaträkning (s. 23), Balansräkning (s. 24-25), kassaflödesanalys (s. 26), noter (s. 27-30) och revisionsberättelse (s. 32-33).
- Bolagets delårsrapport för perioden januari - juni 2022: Resultaträkning (s. 8), balansräkning (s. 9-10) och kassaflödesanalys (s. 11).
- Revisorsrapport över översiktlig granskning av Bolagets delårsrapport för perioden januari - juni 2022.

Utöver vad som framgår i detta avsnitt har ingen övrig finansiell information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Årsredovisningarna har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 årsredovisning och koncernredovisning (K3). Bolaget är moderbolag i en koncern vari ingår det helägda dotterbolaget Calmark Hong Kong Limited, samt dotterbolaget till dotterbolaget, Calmark Med-tech Wuxi Limited. Koncernredovisning har inte upprättats i enlighet med reglerna i Årsredovisningslagens 7 kap 3 §.

BOLAGETS NYCKELTAL

Vissa av de nyckeltal som presenteras nedan är inte definierade enligt Bolagets tillämpliga redovisningsregler för finansiell rapportering. Bolaget bedömer att nyckeltalen ger en bättre förståelse för Bolagets ekonomiska trender. Nyckeltalen, såsom Bolaget har definierat dessa, bör inte jämföras med andra bolags nyckeltal som har samma benämning då definitionerna kan skilja sig åt.

SEK	2022-01-01 - 2022-06-30	2021-01-01 - 2021-06-30	2021-01-01 - 2021-12-31	2020-01-01 - 2020-12-31
	Ej reviderat	Ej reviderat	Ej reviderat	Ej reviderat
Resultat efter finansiella poster (KSEK)	-15 929	-9 271	-22 225	-10 784
Balansomslutning (KSEK)	72 939	76 195	89 081	84 827
Soliditet ¹ (%)	91	93	93	94
Kassalikviditet ¹ (%)	131	372 ²	391	823
Justerat kassaflöde efter investeringar ¹ (KSEK/månad)	-2 494	-2 848	-2 881	-1 935
Antalet utstående aktier på balansdagen	32 666 387	27 666 387	32 666 387	27 666 387
Resultat per aktie (SEK)	-0,49	-0,34	-0,68	-0,39

¹ Alternativa nyckeltal

² Korrigerad siffra för kassalikviditet första halvåret 2021. Korrigeringen grundar sig i att varulager och pågående arbeten felaktigt inte hade exkluderats från omsättningstillgångar vid beräkningen av nyckeltalet. Den korrekta beräkningen härleds under "Härledning av alternativa nyckeltal" på nästa sida.

Definitioner av nyckeltal

Nyckeltal	Definition	Syfte
Soliditet	Eget kapital i procent av balansomslutningen.	Visar den finansiella stabiliteten.
Kassalikviditet (%)	Omsättningstillgångar exklusive lager och pågående arbeten i procent av kortfristiga skulder	Nyckeltalet visar företagets betalningsförmåga på kort sikt.
Justerat kassaflöde efter investeringar (KSEK/månad)	Kassaflöde från löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital + Kassaflöde från investeringsverksamheten) dividerat med antal månader.	Nyckeltalet är avsett att bidra till ökad förståelse avseende den månatliga takt som Bolaget förbrukar sin kassa.

Härledning alternativa nyckeltal

	2022-01-01 -2022-06-30	2021-01-01 -2021-06-30	2021-01-01 - 2021-12-31	2020-01-01 - 2020-12-31
Soliditet				
Eget kapital	66 539 965	70 789 833	82 428 441	80 060 770
/ Totalsumma tillgångar	72 938 812	76 195 492	89 080 507	84 826 678
= Soliditet, %	91,23%	92,91%	92,53%	94,38%
Kassalikviditet				
Omsättningstillgångar	13 701 203	20 704 266	28 961 188	37 152 795
- Lager och pågående arbeten	5 446 993	622 151	3 150 950	0
/ Kortfristiga skulder	6 311 364	5 405 659	6 608 324	4 515 908
= Kassalikviditet, %	130,78%	371,50%	390,57%	822,71%
Justerat kassaflöde efter investeringar, SEK per månad				
Kassaflöde från löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-13 989 960	-9 086 793	-19 976 241	-10 662 853
+ Kassaflöde från investeringsverksamheten	-973 065	-8 001 486	-14 608 127	-12 554 821
/ Antal månader	6	6	12	12
= Justerat kassaflöde efter investeringar, SEK per månad	-2 493 838	-2 848 047	-2 882 031	-1 934 806

BOLAGETS RESULTATRÄKNING

(SEK)	2022-01-01 -	2021-01-01 -	2021-01-01 -	2020-01-01 -
	2022-06-30	2021-06-30	2021-12-31	2020-12-31
	Ej reviderat	Ej reviderat	Reviderat	Reviderat
Nettoomsättning	49 224	44 736	220 833	0
Övriga rörelseintäkter	45 720	63 963	14 719	0
Aktiverat arbete för egen räkning	0	5 856 401	8 541 696	9 921 675
	94 945	5 965 100	8 777 248	9 921 675
Rörelsens kostnader				
Handelsvaror	-1 830 485	-58 942	-756 875	0
Övriga externa kostnader	-5 382 876	-7 429 525	-13 114 266	-11 418 841
Personalkostnader	-6 932 431	-7 533 585	-14 923 822	-9 050 896
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-1 854 774	-184 144	-2 162 692	-120 860
Övriga rörelsekostnader	-16 978	-2 690	-3 606	-12 290
	-16 017 543	-15 208 885	-30 961 261	-20 602 886
Rörelseresultat	-15 922 598	-9 243 785	-22 184 013	-10 681 211
Resultat från finansiella poster				
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter ¹	0	0	-	0
Räntekostnader och liknande resultatposter	-6 158	-27 152	-40 842	-102 502
	-6 158	-27 152	-40 842	-102 502
Resultat efter finansiella poster	-15 928 756	-9 270 937	-22 224 855	-10 783 713
Resultat före skatt			-22 224 855	-10 783 713
Periodens resultat	-15 928 756	-9 270 937	-22 224 855	-10 783 713

¹ Posten ingår inte i årsredovisning för räkenskapsåret 2021.

BOLAGETS BALANSRÄKNING

(SEK)	2022-06-30	2021-06-30	2021-12-31	2020-12-31
	Ej reviderat	Ej reviderat	Reviderat	Reviderat
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar				
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten*	51 753 200	49 084 109	51 769 404	43 227 708
	51 753 200	49 084 109	51 769 404	43 227 708
Materiella anläggningstillgångar				
Inventarier, verktyg och installationer	5 091 542	6 037 167	5 608 249	1 440 332
Pågående nyanläggning och förskott avseende materiella anläggningstillgångar	0	351 487	0	2 987 380
	5 091 542	6 388 654	5 608 249	4 427 712
Finansiella anläggningstillgångar				
Andelar i koncernföretag	18 463	18 463	18 463	18 463
Andra långsiktiga fordringar ²	2 374 404	0	2 723 202	0
	2 392 867	18 463	2 741 665	18 463
Summa anläggningstillgångar	59 237 609	55 491 226	60 119 318	47 673 884
Omsättningstillgångar				
Varulager mm				
Råvaror och halvfabrikat ¹	0	95 578	0	0
Färdiga varor och handelsvaror ²	5 446 993	526 573	3 150 950	0
	5 446 993	622 151	3 150 950	0
Kortfristiga fordringar				
Kundfordringar ²	35 017	9 255	176 108	0
Övriga fordringar	248 062	683 521	991 415	500 073
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 262 190	348 827	1 404 729	291 550
	1 545 268	1 041 604	2 572 252	791 623
Kassa och bank	6 708 942	19 040 511	23 237 986	36 361 171
Summa omsättningstillgångar	13 701 203	20 704 266	28 961 188	37 152 795
SUMMA TILLGÅNGAR	72 938 812	76 195 492	89 080 507	84 826 678

¹ Posten ingår inte i årsredovisning för räkenskapsåren 2020 och 2021.

² Posten ingår inte i årsredovisning för räkenskapsåret 2020.

(SEK)	2022-06-30	2021-06-30	2021-12-31	2020-12-31
	Ej reviderat	Ej reviderat	Reviderat	Reviderat
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Bundet eget kapital				
Aktiekapital	3 266 639	2 766 639	3 266 639	2 766 639
Fond för utvecklingsutgifter	39 323 158	36 637 863	39 323 158	30 781 462
	42 589 797	39 404 502	42 589 797	33 548 101
Fritt eget kapital				
Överkursfond	150 878 222	126 745 417	150 837 942	126 745 417
Balanserad vinst eller förlust	-110 678 187	-86 089 148	-88 774 443	-69 449 034
Periodens resultat	-15 928 756	-9 270 937	-22 224 855	-10 783 713
	24 271 279	31 385 331	39 838 644	46 512 670
Summa eget kapital	66 539 965	70 789 833	82 428 441	80 060 770
Avsättningar				
Övriga avsättningar ¹	87 484	0	43 742	0
Summa avsättningar	87 484	0	43 742	0
Långfristiga skulder				
Skulder till kreditinstitut	0	0	0	250 000
Summa långfristiga skulder	0	0	0	250 000
Kortfristiga skulder				
Skulder till kreditinstitut	83 333	750 000	333 333	1 000 000
Leverantörsskulder	1 250 945	2 053 536	2 771 516	1 784 824
Övriga skulder	2 597 192	881 436	1 265 996	372 835
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 379 893	1 720 686	2 237 479	1 358 248
Summa kortfristiga skulder	6 311 364	5 405 659	6 608 324	4 515 908
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	72 938 812	76 195 492	89 080 507	84 826 678

¹ Posten ingår inte i årsredovisning för räkenskapsåret 2020.

BOLAGETS KASSAFÖDESANALYS

(SEK)	2022-01-01 - 2022-06-30	2021-01-01 - 2021-06-30	2021-01-01 - 2021-12-31	2020-01-01 - 2020-12-31
	Ej reviderat	Ej reviderat	Reviderat	Reviderat
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat ²	-	-	22 184 013	-10 681 211
Betalda räntor ²	-	-	-40 842	-102 502
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet ²	-	-	2 248 614	120 860
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital²	-	-	-19 976 241	-10 662 853
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet				
Förändring av lager ²	-	-	-3 150 950	0
Förändring av rörelsefordringar ²	-	-	-1 780 629	793 108
Förändring av rörelseskulder ²	-	-	2 759 083	-579 295
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-15 555 980	-8 819 174	-22 148 737	-10 449 041
Investeringsverksamheten				
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar ²	-	-	-9 799 696	-9 921 675
Investeringar i materiella anläggningstillgångar ²	-	-	-2 085 229	-2 614 683
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar ²	-	-	2 723 202	-18 463
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-973 065	-8 001 486	-14 608 127	-12 554 821
Finansieringsverksamheten				
Nyemission ²	-	-	24 550 346	35 350 072
Amortering av lån ²	-	-	-916 667	-1 137 500
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	-500 000	23 633 679	34 212 572
Periodens kassaflöde	- 16 529 044	-17 320 660	-13 123 185	11 208 710
Likvida medel vid periodens början	23 237 986	36 361 171	36 361 171	25 152 461
Likvida medel vid periodens slut	6 708 942	19 040 511	23 237 986	36 361 171

² Posten ingår inte i delårsrapporten för perioden januari - juni 2022.

BETYDANDE FÖRÄNDRINGAR I BOLAGETS FINANSIELLA STÄLLNING EFTER DEN SENASTE RAPPORTPERIODEN

Det har inte inträffat några betydande förändringar avseende Bolagets finansiella ställning efter den 30 juni 2022 fram till dagen för Prospektet.

UTDELNINGSPOLICY

Calmark har hittills inte lämnat någon utdelning. Bolaget befinner sig i en utvecklingsfas och eventuella överskott är planerade att investeras i Bolagets utveckling.

Legala frågor och ägarförhållanden

ALLMÄNT

Calmark ett svenskt publikt aktiebolag som regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets företagsnamn är Calmark Sweden AB. Bolagets organisationsnummer är 556696-0141. Styrelsen har sitt säte i Karlstad kommun och Bolagets adress är Greenhouse Labs, Teknikringen 38A, 114 28 Stockholm och dess telefonnummer är +46 (0)10 204 01 50. Bolagets adress till hemsidan är www.calmark.se. Bolaget bedriver sin verksamhet i enlighet med aktiebolagslagen.

Föremålet för Bolagets verksamhet anges i 3 § i bolagsordningen och ska vara att bedriva forskning och utveckling inom medicinsk diagnostik liksom att bedriva marknadsföring och försäljning av produkter och tjänster inom samma område samt därmed förenlig verksamhet.

AKTIER OCH AKTIEKAPITAL

Vid ingången av 2021 uppgick Bolagets aktiekapital till 2 766 638,70 SEK fördelat på totalt 474 450 A-aktier och 27 191 937 B-aktier. Per balansdagen den 31 december 2021 uppgick Bolagets aktiekapital till 3 266 638,70 SEK fördelat på totalt 474 450 A-aktier och 32 191 937 B-aktier. Enligt Bolagets bolagsordning

ska aktiekapitalet vara lägst 1 250 000 SEK och högst 5 000 000 SEK, fördelat på lägst 12 500 000 aktier och högst 50 000 000 aktier. För att möjliggöra Företrädesemissionen beslutade den extra bolagsstämman den 22 september 2022 om ändrad lydelse av bolagsordningens bestämmelser om gränserna för Bolagets aktiekapital och antal aktier i enlighet med följande. Aktiekapitalet ska vara lägst 3 000 000 SEK och högst 12 000 000 SEK och antalet aktier ska vara lägst 30 000 000 och högst 120 000 000. Samtliga aktier har emitterats enligt svensk lag och är fullt inbetalda och fritt överlåtbara. Per dagen för Prospektet uppgår Bolagets aktiekapital till 3 266 638,70 SEK fördelat på totalt 419 400 A-aktier och 32 246 987 B-aktier. Varje aktie har ett kvotvärde om 0,10 SEK.

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Nedan listas samtliga aktieägare med innehav överstigande fem procent av antalet aktier och röster i Bolaget per den 30 juni 2022, inklusive därefter kända förändringar. Bolaget har emitterat 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 bolagsstämman. Bolaget är inte direkt eller indirekt kontrollerat av någon enskild part.

Aktieägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Andel av kapital (%)	Andel av röster (%)
Wingefors Invest AB	129 300	6 194 270	19,36	20,55
Olcon Engineering Aktiebolag	51 000	2 511 914	7,85	8,29
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	0	2 263 138	6,93	6,21
Övriga aktieägare*	239 100	21 277 665	65,87	64,95
Totalt	419 400	32 246 987	100,00	100,00

* Per den 30 juni 2022, inklusive därefter kända förändringar, uppgår antalet övriga aktieägare till 2 860 stycken.

AKTIEÄGARAVTAL M.M.

Såvitt styrelsen i Bolaget känner till, föreligger inte några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan några av Bolagets aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget. Såvitt styrelsen i Bolaget känner till finns inte heller några överenskommelser eller motsvarande som kan komma att leda till att kontrollen över Bolaget förändras. Bolaget har inte vidtagit några särskilda åtgärder i syfte att garantera att kontrollen över Bolaget inte missbrukas och det finns inga bestämmelser i Bolagets bolagsordning som kan fördröja, skjuta upp eller förhindra en ändring av kontrollen av Bolaget. De regler till skydd för minoritetsägare som finns i aktiebolagslagen (2005:551) utgör dock ett skydd mot en majoritetsägares eventuella missbruk av kontroll över Bolaget.

INCITAMENTSPROGRAM

Per dagen för Prospektet 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 Prospektet, 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.

VÄSENTLIGA AVTAL

Bolaget har under en period om ett år före offentliggörandet av Prospektet inte ingått några väsentliga avtal som inte ingåtts inom ramen för den ordinarie verksamheten.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Bolaget har inte genomfört några närståendetransaktioner under perioden som täcks av den historiska finansiella informationen fram till datumet för Prospektets avgivande.

INTRESSEN OCH INTRESSEKONFLIKTER

Det föreligger inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöters och ledande befattningshavares åtaganden gentemot Bolaget och deras privata intressen och/eller andra åtaganden. Flera styrelseledamöter och ledande befattningshavare har dock vissa finansiella intressen i Bolaget till följd av deras direkta eller indirekta innehav av aktier i Bolaget. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har valts till följd av arrangemang eller överenskommelse med aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter.

RÄTTSLIGA FÖRFARANDE OCH SKILJEFÖRFARANDE

Bolaget är inte och har inte heller varit part i några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden, eller skiljeförfaranden (inbegripet förfaranden som ännu inte är avgjorda eller som enligt Bolagets kännedom riskerar att bli inledda) under de senaste tolv månaderna, vilka kan få eller under den senaste tolv månadersperioden haft betydande effekter på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet.

Tillgängliga dokument

Kopior av följande handlingar kan under hela Prospektets giltighetstid granskas på Bolagets kontor med adress Greenhouse Labs, Teknikringen 38A, 114 28 Stockholm, under ordinarie kontorstid. Calmarks bolagsordning och registreringsbevis samt fullständiga villkor för teckningsoptioner av serie 2022/2023 finns även tillgängliga på Bolagets hemsida www.calmark.se.

- Calmarks registreringsbevis
- Calmarks bolagsordning
- Fullständiga villkor för teckningsoptioner av serie 2022/2023

calmark 
Caring for a calm start

