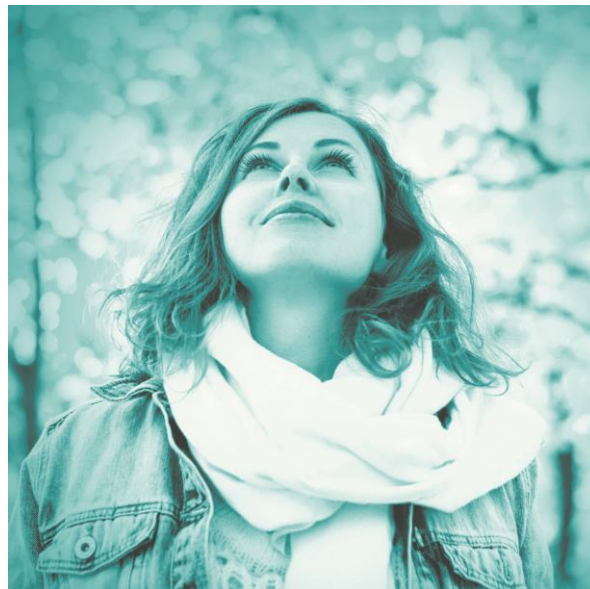


Chordate Medical Holding AB (publ)

Årsredovisning och Koncernredovisning 2016



Chordate Medical Holding AB (publ)

Org.nr 556962-6319

Norgegatan 2, 164 32 Kista, Sverige

Tel: +46 8 400 115 86

E-mail: info@chordate.com, Hemsida: www.chordate.com

Innehållsförteckning

Chordate Medical i korthet - summering 2016	3
VD-ord	4
Treårsöversikt och nyckeltal	5
Kronisk nästäppa	6
Marknaden	7
Aktien och ägarförhållanden	9
Styrelse, revisor och ledning	10
Förvaltningsberättelse	12
Bolagsstyrning	20
Resultaträkning koncern	23
Finansiell ställning koncern	24
Förändring eget kapital koncern	26
Kassaflödesanalys koncern	27
Resultaträkning moderbolag	28
Balansräkning moderbolag	29
Förändring eget kapital moderbolag	31
Kassaflödesanalys moderbolag	32
Noter	33
Revisionsberättelse	50

Chordate Medical i korthet – summering 2016

Chordate:s affärsidé är att hjälpa människor med nästäppa att andas, sova och tala bättre genom en snabb nervstimulerande behandling med långtidsverkan som varken är kirurgisk eller läkemedelsbaserad. Chordate är ett medicintekniskt bolag som har utvecklat ett produktsystem för en nervstimulerande behandling av de 10-20 procent av befolkningen som idag lider av andningsbesvär i form av kronisk nästäppa. Behandlingen antas stimulera det autonoma nervsystemet samt nerver och blodkärl i näsmusslan via en engångskateter som avger lågfrekventa vibrationer i näskaviteten.

Helåret, januari—december 2016

- Nettoomsättningen uppgick till 165 913 SEK (645 145) där 500 000 SEK under samma period 2015 avsåg intäkt för tidigare förutbetalda intäkter i ett Vinnova-projekt för 6 år sedan
- Kassaflöde från den löpande verksamheten var -9 639 325 SEK (-12 423 324)
- Resultat efter finansiella poster var -13 707 891 SEK (-16 077 759)
- Resultat efter skatt var -13 707 463 SEK (-16 141 656)
- Resultat per aktie var -11,42 SEK (-17,31)

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

- Exklusiva distributörsavtal tecknade i april/maj med fyra distributörer avseende fem marknader i Mellanöstern
- Exklusivt distributörsavtal tecknat med GDS Medtech Ltd. avseende England
- Styrelsen beslutade 28 oktober 2016 att Chordate skulle ansöka om att listas och dess aktie handlas på Nasdaq First North – avtal tecknat med Mangold Fondkommission AB som finansiell rådgivare. Extra bolagstämma beslutade 9 december 2016 att Chordate ska bli publikt, ändring av bolagskatetegori och bolagsordningen ändrades för att uppfylla kraven som ställs på publika bolag
- Det schweiziska dotterbolaget Chordate Medical AG:s ordnade likvidation avslutades per 22 december 2016 varefter bolaget inte längre är registrerat i Schweiz

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång:

- En riktad nyemission beslutad av styrelsen 29 december 2016 tillförde Chordate 1,55 MSEK per den 9 januari 2017.
- Styrelsen beslöt 25 januari 2017 att ansöka om listning vid NGM Nordic MTF då listningsprocessen vid Nasdaq First North dragit ut mer på tiden än vad som bedömdes rimligt.

VD Fredrik Henckel kommenterar

Många personer som är mer eller mindre konstant nästäppta är inte förkylda, har en allergi eller infektion – de har en icke-allergisk rinit ("kronisk nästäppa"). Det här innebär liknande symtom som för allergiker men utan inflammatorisk förklaring. Trots det behandlas de allt som oftast liksom förkylda eller allergiker med bland annat nässpray vilket på grund av kortvarig verkan i sin tur relativt snart kan leda till ytterligare bekymmer i form av överanvändning och problem med nässlemhinnorna. I vissa fall genomförs kirurgiska ingrepp vilka även de har sina begränsningar i långvarig effekt.

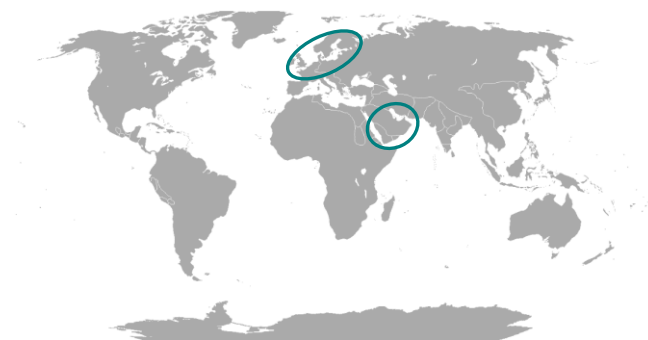
Man kan tycka att detta är en mindre fråga, men faktum är att den negativa påverkan kronisk nästäppa har på dessa personers livskvalitet är påtaglig och samhällskostnaden i form av nedsatt arbetsförmåga samt kostnader för läkemedel och sjukvård är betydande. Det har vi tagit fasta på och efter drygt tio års utveckling är vi i mål med en metod och ett system som vi efter flera studier och påbörjad marknads lansering bedömer kommer kunna ta betydande andelar på en global marknad som är stor och växande.

Nu står vi inför det andra stora steget efter ett CE-märkt och beprövat produktsystem, och det är en bredare marknads lansering. Vi har redan viss försäljning men har haft begränsade

resurser att fullt ut lansera vårt produktsystem Chordate System S100 och unika behandlingsmetod. Glädjande är att vi inte bryter helt ny mark vilket alltid kan vara en utmaning, utan snarare ersätter alternativa behandlingsmetoder som har begränsningar i såväl patientnytta som i ekonomi för samtliga parter. Initialt kommer vi rikta oss mot Norden, Storbritannien och Mellanöstern som är mogna marknader, men över tid kommer vi givetvis rikta oss mot andra kontinenter och marknader.

Vi har också en affärsmodell som kommer underlätta såväl etablering som intjäning som vi kallar "pay-per-treatment". I grunden innebär detta att vi för en i sammanhanget mindre kostnad installerar våra system hos kunden som i sin tur betalar för varje behandling i förskott. Systemet är låst till oss vilket innebär att vi har full kontroll över alla flöden av antal behandlingar och förbrukningsmaterial. Det här ger en låg etableringströskel med god intjäning över tid och de diskussioner vi haft med ett flertal distributörer, kliniker och sjukhus inför lanseringen bekräftar detta.

Nu breddar vi ägarbasen och tar in kapital för vår fortsatta framväxt, samtidigt som vi noterar Chordate på NGM Nordic MTF under första kvartalet 2017 vilket kommer ge oss de finansiella resurser vi behöver för att kunna fortsätta utveckla bolaget med ökad kraft.



Denna rapport har upprättats i enlighet med antagandet om fortsatt drift.

Kista den 9 februari 2017

Fredrik Henckel

Verkställande direktör, Chordate Medical Holding AB (publ)

Chordate – treårsöversikt och nyckeltal

Treårsöversikt och nyckeltal	2016	2015	2014
Resultaträkning			
	SEK		
Nettoomsättning	165 913	645 145	218 000
Rörelseresultat	-15 962 382	-16 701 197	-111 110 929
Resultat efter skatt	-13 707 463	-16 141 656	-113 248 216
Balansräkning			
Immateriella anläggningstillgångar	29 785 637	36 494 683	39 083 312
Materiella anläggningstillgångar	56 793	43 741	121 062
Varulager	4 075 364	1 754 934	1 169 341
Kortfristiga fordringar	1 656 930	866 584	594 075
Likvida medel	5 344 078	7 822 696	6 446 847
Eget kapital	29 545 206	35 721 347	34 792 944
Långfristig skuld, reverslån	2 700 000	7 600 000	7 600 000
Kortfristiga skulder	8 878 096	4 287 226	5 640 545
Balansomslutning	41 123 302	47 608 573	48 033 489
Nyckeltal & övrigt			
Soliditet (eget kapital/balansomslutning)	71,8%	75,0%	72,4%
Antal aktier vid räkenskapsårets slut	2 568 666	981 273	695 865
Antal anställda vid räkenskapsårets slut	8	5	8
varav kvinnor	2	1	0
varav män	6	4	8

Kronisk nästäppa

Ett vanligt problem – Kronisk nästäppa

Kronisk nästäppa kan drabba personer trots att de inte är förkylda, har en allergi eller infektion, och berör 10-20 procent av befolkningen.^{1,2} Problemet anses vara en folksjukdom som negativt påverkar livskvaliteten i form av andningssvårigheter och som även bidrar till ytterligare besvär såsom muntorrhet, snarkningar samt nedsatt talförmåga.³ Få är dock medvetna om att det är en kronisk sjukdom och att det finns långsiktiga och effektiva behandlingar. Symptomen uppfattas ofta som vanliga förkylningar, vilket normalt behandlas med enklare metoder såsom nässpray som har kortvarig effekt. Den metoden riskerar att medföra överanvändning som i sin tur kan leda till att nässlemhinnan svarar sämre och sämre på behandling med nässpray över tid. Sammantaget medför detta att miljontals personer lider i onödan, omedvetna om sin diagnos och om Chordate:s enkla och effektiva behandling som långsiktigt kan öka välbefinnandet. Samtidigt skulle samhällskostnaderna för behandlingar, nedsatt arbetsförmåga och sjukskrivningar minska avsevärt.⁴

Chordate:s patientvänliga
behandlingsmetod - Andas, sova och tala
bättre

Idag är de mest etablerade behandlingarna för att lindra kronisk nästäppa läkemedel i form av nässpray eller att genomföra kirurgiska ingrepp. Nässpray ger en kortvarig effekt som dock kan leda till att nässlemhinnan vid överanvändning svarar sämre och sämre på behandling med nässpray över tid. Kirurgi är en kostsam behandling som ger en längre effekt än nässpray, men som trots ingreppet ofta har begränsad långvarig effekt.

Chordate:s unika produktsystem använder vibration som antas stimulera nervsystemet vilket möjliggör långtidsverkande sammandragning av blodkärlen i nässlemhinnan, och till följd av detta underlättad luftpassage i näsan. Behandlingen kan efter inledande läkarundersökning enkelt utföras av läkare eller sjuksköterska och kan vid behov återupprepas några gånger per år. Patienten behandlas i genomsnitt cirka två gånger per år vilket bryter den onda cirkeln som inte sällan daglig dosering av nässpray innebär. Hittills har inga negativa bieffekter efter behandling noterats.

Kronisk nästäppa	Läkemedel	Chordate:s behandling	Kirurgi
Effekt av behandling	++	+++	+++
Längd på effekt	Kort	Medel	Lång
Komfort för patient	+++	++	-
Komplikationer*	-	+++	-

De styrkor och svagheter för konkurrerande behandlingsmetoder som listas ovan är baserade på en bedömning gjord av Chordate.
*Komplikationer: för läkemedel kan överanvändning/missbruk uppstå, för kirurgi kan infektioner och blödningar uppstå, om än mer sällan.



Marknaden

Översikt av Chordate:s marknad

Idag finns det olika behandlingar mot kronisk nästäppa, både genom läkemedel och kirurgi. Att använda sig av läkemedel i form av nässpray ger en lindrad men kortvarig effekt och kan leda till en överanvändning då responsen för nässprayen gradvis minskar. Med en kirurgisk behandlingsmetod används antingen radiofrekvens (värmebehandling) eller konkotomi (skalpell eller hyvel) för att reducera näsans slemhinna i syfte att öka luftflödet.

Med Chordate:s behandlingsmetod, som uppvisar jämförbara resultat med kirurgiska ingrepp men i form av en mer attraktiv behandlingsprocess utan hittills negativa bieffekter noterade efter behandling,

uppskattar Bolaget kunna möta minst lika stor efterfrågan som finns på marknaden för det kirurgiska alternativet.

Beräknad marknadsstorlek och tillväxt

Chordate:s första marknader inkluderar Norden, Storbritannien och Mellanöstern. Idag finns det i Europa och stora delar av Mellanöstern en population om cirka en miljard människor.^{5,6} Då den potentiella efterfrågan på behandling hos de med kronisk nästäppa uppgår till cirka 10-20 procent av befolkningen uppskattar Bolaget att det finns cirka 100-200 miljoner presumtiva patienter sammantaget på dessa marknader.^{7,8} Räknat med 1-2 behandlingar per år och att Bolaget enbart når en tiondel av presumtiva patienter motsvarar detta en potentiell omsättning om cirka 10-30 miljarder SEK per år enbart på behandlingar.



Utöver Bolagets primära marknader finns framtida potentiella marknader i Nord- och Sydamerika och Asien. Vid en eventuellt ökad förståelse och insikt inom området kronisk nästäppa och att det finns en långsiktigt effektiv behandlingsmetod väntar Bolaget att produktsystemet blir mer mottagligt på nya marknader.

Eftersom Chordate:s behandlingsmetod mot kronisk nästäppa positioneras som långsiktigt bättre än både läkemedel i form av nässpray och kirurgi möter Bolaget en bred marknad. Bägge alternativa metoderna innefattar dock fler användningsområden än mot kronisk nästäppa och kan därav inte användas i helhet vid jämförelse med Chordate:s behandling.



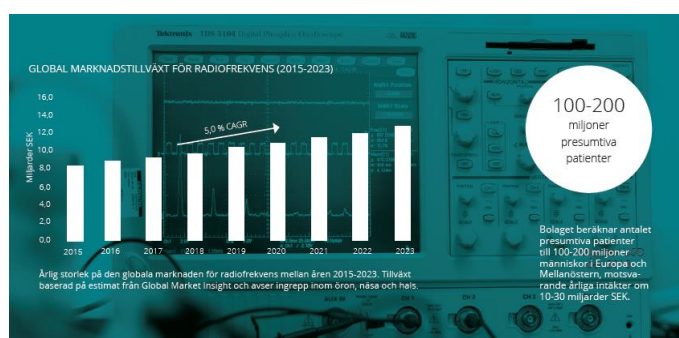
Chordate:s marknad kan jämföras med marknaden för kirurgiska handhållna instrument baserade på så kallad radiofrekvens som är ämnade till ingrepp inom näsa och hals. Med radiofrekvenskirurgi avlägsnas kroppsvävnad med hjälp av värmen från radiovågor och utöver behandling av kronisk nästäppa används metoden inom en rad andra terapiområden. Den totala marknaden för radiofrekvenskirurgi visar enligt tillgänglig data på ett globalt marknadsvärde om cirka 8,4 miljarder SEK. Hela produktmarknaden för ingrepp inom öron, näsa och hals visar på en genomsnittlig tillväxt om cirka 5,0 procent mellan åren 2016 och 2023.⁹ Chordate bedömer att Bolaget tack vare konkurrenskraftig behandlingsmetod kommer kunna växa snabbare än marknaden.

Trender inom nervstimulering

Behandlingar som bygger på nervstimulering används idag framför allt för lindring av kronisk smärta där syftet är att antingen blockera smärtnerver eller att stimulera kroppens egna smärtlindrande hormoner.¹⁰ Behandlingsområden omfattar bland annat olika former av kronisk muskelsmärta och tekniken bakom nervstimulering återfinns även i pacemakers. Smärtlindring med hjälp av nervstimulering har använts sedan 1960-talet och har kommit att bli ett stort område inom hälso- och sjukvården.¹¹ Med en ökad förståelse för kroppens nervsystem och effekten av nervstimulering pågår det idag stora satsningar inom utvecklingen av nya medicintekniska produkter som bygger på sådan teknik.

Ett stort antal globala företag såsom Medtronic, St. Jude Medical, Boston Scientific, Johnson & Johnson med flera, bedriver idag verksamhet inom området nervstimulering och satsningen sker både genom utveckling internt och genom förvärv av mindre medicintekniska företag. Den sammanlagda marknaden för nervstimulering visar år 2015 på en årlig tillväxt om cirka 11,2 procent fram till år 2020.¹² Med en accelererad teknisk utveckling finns nu produkter med allt fler egenskaper och användarvänligt gränssnitt som skapar nya behandlingsmöjligheter som tidigare inte funnits. På marknaden för hälso- och sjukvård riktas fokus mot medicintekniska lösningar som istället för att verka genom läkemedel eller kirurgi kan uppnå liknande resultat men med färre biverkningar. Chordate positionerar sitt produktsystem och nervstimulerande behandlingsmetod strategiskt i framkant på denna växande marknad.

Chordate bedömer att behovet av och efterfrågan på medicintekniska behandlingsmetoder inom kronisk nästäppa kommer att öka framgent. Bakom denna tillväxt ligger globala utvecklingstrender såsom en åldrande och växande befolkning, en ökad satsning på hälso- och sjukvård och en ökning av antal drabbade inom nervrelaterade sjukdomar.¹³ Bolaget bedömer även att kunskapen kring utvecklingen av nervbehandlingar och dess applicerbara områden på sikt ger upphov till en större efterfrågan.



Aktien och ägarförhållanden

Aktiekapitalet är fördelat på 2 568 666 aktier. Bolaget har ett aktieslag. Varje aktie medför lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och resultat. Aktiens kvotvärde (aktiekapital dividerat med antal aktier) är 0,25 SEK. Det genomsnittliga antalet aktier under året uppgick till 1 199 896 (932 455) aktier under perioden januari-december 2016. I december 2016 genomfördes en kvittningsemission där lån upptagna under augusti-oktober 2016 från aktieägare inklusive

ränta reglerades med cirka 5,4 MSEK motsvarande 101 564 aktier.

Per den 31 december 2016 uppgick antalet aktieägare till 22 stycken. De tio största ägarna i Chordate innehade aktier motsvarande 92,2 procent av kapitalet och rösterna. Aktierna är bara av ett slag och är fritt överlåtbara. De aktieägare som har mer än 10 procent av röstandelen är Henrik Rammer med 19,7 procent, Tiven GmbH med 18,7 och Fropit Invest AB med 10,1 procent av rösterna.

Störst aktieägare

	Antal aktier och röster	Kapital och röster, %
Henrik Rammer	504 818	19,65%
Tiven GmbH	479 074	18,65%
Fropit Invest AB	260 164	10,13%
Victoria Gutenbrant	205 590	8,00%
AB Macromus	201 310	7,84%
Tommy Hedberg	178 964	6,97%
Fredrik Sjödin	170 614	6,64%
Undatus AB	170 060	6,62%
Lars Österberg	101 166	3,94%
Per-Olov Norberg	96 740	3,77%
Övriga	200 166	7,79%
Totalt	2 568 666	100,00%

Aktiekapitalets utveckling

Chordate har anskaffat externt kapital vid åtta tidigare tillfällen. Det investerade kapitalet har använts till investeringar i patent, produktut-

veckling samt till genomförande av kliniska studier. Kapitalet har även använts till drift av verksamheten.

Tidpunkt	Händelse	Ökning av antalet aktier	Antalet aktier	Kvotvärde (SEK)	Förändring av Aktiekapitalet (SEK)	Aktiekapital (SEK)
Feb 2014	Nybildning	136 110	136 110	0,50	68 055,00	68 055,00
Mar 2014	Apportemission	136 110	272 220	0,50	68 055,00	136 110,00
Apr 2014	Kvittningsemission	19 067	291 287	0,50	9 533,50	145 643,50
Jun 2014	Nyemission	18 449	309 736	0,50	9 224,50	154 868,00
Nov 2014	Kvittningsemission	370 504	680 240	0,50	185 252,00	340 120,00
Nov 2014	Fondemission	15 625	695 865	0,50	7 812,50	347 932,50
Dec 2014	Nyemission	228 275	924 140	0,50	114 137,50	462 070,00
Jun 2015	Nyemission	57 133	981 273	0,50	28 566,50	490 636,50
Dec 2015	Nyemission	201 496	1 182 769	0,50	100 748,00	591 384,50
Dec 2016	Kvittningsemission	101 564	1 284 333	0,50	50 782,00	642 166,50
Dec 2016	Uppdelning av aktier	1 284 333	2 568 666	0,25	0	642 166,50

Styrelse, revisor och ledning

Styrelse



Henrik Rammer



Tommy Hedberg



Anders Weilandt

Henrik Rammer (född 1974)

Styrelseordförande sedan november 2014

Henrik Rammer är från november 2014 styrelseordförande för samtliga bolag i Chordate. Henrik har haft mångårig erfarenhet inom private equity och har arbetat vid Axcel Management AB under åren 2008-2013 och vid Triton Advisers (Sweden) AB under åren 2002-2007. Idag arbetar Henrik som privat investerare i ett flertal andra bolag och är styrelseordförande i Addbio och styrelseledamot i MYoroface AB, SnowSail Invest AB, Sensa Bues AB, SGM City AB, SGM Sickla AB och Sveriges godaste matmarknad AB. BSc, examen från London School of Economics, 1996.

Henrik Rammer äger privat, vid tidpunkten för årsredovisningens avgivande, 504 818 aktier i Chordate.

Tommy Hedberg (född 1955)

Styrelseledamot sedan juni 2014

Tommy Hedberg har idag ett antal olika styrelseuppdrag i både Sverige och utomlands. Under åren 1998-2014 har Tommy varit Verkställande direktör på Atos Medical. Han har även arbetat med försäljning och marknadsföring inom Atos Medical, där han började år 1990. Innan Tommy började arbeta inom Atos Medical har han arbetat med försäljning och marknadsföring inom Medscand AB och Janssen Pharma AB. Kemiteknisk Ingenjörsutbildning följt av en postgymnasial ekonomiutbildning, examen 1976. Tommy har följande uppdrag; styrelseordförande i C LindheXtend Aktiebolag, styrelseledamot och VD för Askis AB, styrelseledamot i Avidicare Holding AB och Revent Medical Inc.

Tommy Hedberg äger privat, vid tidpunkten för årsredovisningens avgivande, 178 964 aktier i Chordate.

Anders Weilandt (född 1961)

Styrelseledamot sedan november 2014

Anders Weilandt var fram till december 2016 Verkställande direktör för Diabetes Tools Sweden AB som utsågs i till årets Medtechbolag 2014 av Medtech Magazine och var nominerade till The GLOMO Award 2016 av GSMA. Anders började vid Diabetes Tools Sweden AB i februari 2011. Före det var Anders engagerad som styrelseledamot i Stille AB (publ) under åren 2004-2006, och vidare som koncernchef under 2006-2009. Under åren 2000-2006 var Anders Verkställande direktör för Ascendia MedTech AB. Anders har idag ett flertal styrelseuppdrag i olika företag. Medicinteknisk elektronikingenjör. Executive MBA från Copenhagen Business School, 2004. Anders har följande uppdrag; styrelseordförande i Ascendia AB och Ascendia Solutions AB samt styrelseledamot i Amix Holding AB, Amix AB och Isifer AB.

Anders Weilandt äger privat, vid tidpunkten för årsredovisningens avgivande, noll aktier i Chordate.

Revisor

Catharina Johansson Söderström (född 1961)

Bolagets revisor är Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB ("PwC") med adress Torsgatan 21, 113 21, Stockholm. Huvudansvarig revisor är den auktoriserade revisorn Catharina Johansson Söderström som är medlem i FAR, branschorganisationen för revisorer i Sverige. Catharina Johansson Söderström har haft uppdrag i koncernen Chordate sedan 2014. Bolagets revisor äger, per dagen för årsredovisningens avgivande, inga aktier i Bolaget.

Ledning



Fredrik Henckel



Jan Hermansson



Helena Ossmer Thedius



Jan Lindberg

Fredrik Henckel (född 1972)

Verkställande direktör sedan februari 2014

Fredrik Henckel är Verkställande direktör för både Chordate Medical Holding AB (publ) samt Chordate Medical AB. Han började vid Chordate Medical AB i september 2013 som CFO för att från februari 2014 bli Verkställande direktör för koncernen CHORDATE. Fredrik har arbetat som Verkställande direktör för den medicintekniska koncernen XCounter AB (publ) under åren 2011-2013, varvid han började som CFO år 2010. Före dess har han varit i ledande befattning sedan examen 1995, främst som CFO och HR-manager men även haft roller som COO. Civilekonom, examen vid Stockholms Universitet, 1995. Fredrik har uppdrag som styrelseordförande i aliasSmith AB.

Fredrik Henckel äger privat, vid tidpunkten för årsredovisningens avgivande, 17 340 aktier i Chordate.

Jan Hermansson (född 1956)

Clinical Research & Medical director sedan januari 2012

Jan Hermansson är i grunden tandläkare och har med över 25 års erfarenhet inom läkemedelsindustrin haft en framgångsrik karriär. Han har varit avdelningschef samt innehaft ytterligare ledande befattningar vid AstraZeneca AB mellan 2001-2010. Jan var under 1998-2001 Therapeutic Area Vice President vid Pharmacia & Upjohn. Under åren 1983-1998 hade han flertalet ledande befattningar vid Astra AB. Jan Hermansson har även varit lärare vid Tandläkarhögskolan i Huddinge under åren 1981-1983. Examen från Tandläkarhögskolan vid Karolinska Institutet i Stockholm, 1980. Jan har uppdrag som styrelseordförande i Bostadsrättsföreningen Stenbrottet 9, Kungsholmen.

Jan Hermansson äger privat, vid tidpunkten för årsredovisningens avgivande, 13 032 aktier i Chordate.

Helena Ossmer Thedius (född 1976)

Sales & Marketing Manager sedan juni 2016

Helena Ossmer Thedius har en längre och framgångsrik karriär inom Biomet Merck och Biomet där hon arbetade 2000-2015 i flera olika seniora roller inom försäljning och marknadsföring globalt. Senast kom Helena från Trialbee AB i en roll som Global Marketing Director där hon arbetade mellan 2015-2016. Ingenjörsexamen vid Lunds Tekniska högskola, 2000.

Helena Ossmer Thedius äger, vid tidpunkten för årsredovisningens avgivande, noll aktier i Chordate.

Jan Lindberg (född 1956)

R&D, Produktions- & Kvalitétsschef sedan juni 2012

Jan Lindberg har en lång och framgångsrik karriär inom den medicintekniska industrin. Han har haft ett flertal ledande befattningar vid St. Jude Medical under åren 1988-2012, bl.a. som avdelningschef för hårdvaruutveckling och gruppchef för elektronikutveckling. Innan dess var han utvecklare vid Electrolux 1985-1988 liksom vid RIFA AB 1981-1985. Kring studietiden drev han eget företag under åren 1977-1981. Ingenjörsutbildning vid KTH i Stockholm, 1980.

Jan Lindberg äger privat, vid tidpunkten för årsredovisningens avgivande, 2 510 aktier i Chordate.

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Chordate Medical Holding AB (publ), organisationsnummer 556962-6319, ("Chordate" eller "Bolaget") med säte i Stockholm avger härmed sin årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 1 januari till 31 december 2016.

Verksamheten

Chordate är ett medicintekniskt bolag som har utvecklat ett produktsystem för en nervstimulerande behandling av de 10-20 procent av befolkningen som idag lider av andningsbesvär i form av kronisk nästäppa. Behandlingen antas stimulera det autonoma nervsystemet samt nerver och blodkärl i näsmusslan. Behandlingen sker via näskaviteten med en kateter som avger lågfrekventa vibrationer. Chordate:s produktsystem är väldokumenterat, CE-märkt och har bra patent-skydd.

Affärsidé

Chordate:s affärsidé är att hjälpa människor med nästäppa att andas, sova och tala bättre. Chordate erbjuder en snabb nervstimulerande behandling med långtidsverkan som varken är kirurgisk eller läkemedelsbaserad.

Affärs- och intäktsmodell

Chordate säljer sitt produktsystem inklusive behandlingar via egen säljorganisation samt via distributörer till kliniker och sjukhus, som i sin tur behandlar patienterna. Med ökad satsning på marknadsföring vill Bolaget bygga upp en större medvetenhet kring kronisk nästäppa och Chordate:s lättanvända och effektiva behandlingsmetod.

Chordate:s intjäning bygger på två delar – systemförsäljning (fast intäkt med god men lägre marginal) samt betalning per behandling

inklusive engångsartikel (rörlig intäkt med högre marginal). Systemet bygger på Chordate:s "pay per treatment"-modell där varje installerat system laddas elektroniskt med det antal behandlingar som beställts och som kan fyllas på varefter dessa använts upp. Laddningen sker via en kod som kunden knappar in i systemet och denna procedur upprepas sedan i valda intervaller. För att underbygga både publik och privat subventionering avser Chordate parallellt med kommersialisering av produktsystemet fortsätta satsa på ökad evidens och genomföra ytterligare kliniska studier där patientnytta och samhällsekonomisk nytta vidare ska påvisas.

Bakgrund & historik

Chordate har via dotterbolag bedrivit utveckling och verksamhet i drygt 10 år och är ett medicintekniskt bolag som har utvecklat en ny nervstimulerande behandlingsmetod för andningsbesvär i form av kronisk nästäppa.

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

Produktion

Bolaget tillverkar i nuläget sina produkter internt med inköpta komponenter från ett flertal leverantörer. Det råder ingen brist på leverans av komponenterna men det är relativt långa leveranstider för ett fåtal huvudkomponenter. Vid högre produktionsvolym är det sannolikt att vissa moment av monteringen läggs ut på en eller flera underleverantörer.



Produkter

Bolagets produktsortiment utgår från det CE-märkta produktsystemet Chordate System S100 som erhöll CE-märkning den 16 december 2014 och gäller för vuxna patienter (18 år eller äldre), vilket medför tillåtelse till försäljning inom det

Europeiska ekonomiska samarbetsområdet (EES). En kateter används vid utförandet av behandlingen och klassificeras som engångsprodukt av hygienskal. Katetern byts ut vid varje ny behandling och är tänkt att vara Bolagets volymprodukt.



Kontrollenhet



Kateter,
engångsartikel



Huvudband,
tillbehör

Behandling av kronisk nästäppa

Chordate:s behandlingsmetod baserar sig på så kallad Kinetic Oscillation Stimulation ("KOS"). KOS är en helt ny unik nervstimulerande metod som avger en mild lågfrekvent vibration och ger läkarna ett nytt behandlingsalternativ för andningsbesvär i form av kronisk nästäppa. Metoden kan förbättra patienternas andnings-, sov- och talförmåga.

Bolagets behandling görs via näskaviteten med en kateter som efter införandet avger en lågfrekvent vibration som antas stimulera lokala nervcentra liksom det autonoma nervsystemet. Effekten har i kliniska studier liksom klinisk erfarenhet visat sig god och ihållande. Efter två behandlingar med en månads mellanrum fick cirka 55 procent av patienterna som svarar på behandlingen i den senaste studien en

kvarstående effekt upp till sex månader.¹⁴ Från klinisk erfarenhet har Bolaget sett en ihållande effekt upp till tio månader och i enstaka fall ännu längre.

Idag är de mer etablerade tillvägagångssätten för att lindra kronisk nästäppa att använda läkemedel i form av nässpray eller att genomföra kirurgiska ingrepp. Nässpray tillhör det vanligare alternativet och är lättanvänt men ger en kortvarig effekt. Nässpray tas max i tio dagar utan risk för biverkningar och beroende.¹⁵

Kirurgi sker genom radiofrekvens (värmebehandling) och konkotomi (skalpell eller hyvel) som ger en längre effekt än nässpray men kan ha en begränsad långvarig effekt trots att delar av nässlemhinnan fysiskt avlägsnas.

Enligt NICE i England kan effekten från kirurgi hålla i upp till två år, varefter nya ingrepp måste genomföras.¹⁶ Med Bolagets metod erbjuds en mer patientvänlig och kostnadseffektiv behandling i jämförelse med de kirurgiska alternativen. Behandlingen utförs med enkelhet, kan återupprepas och hittills har inga negativa bieffekter efter behandling noterats.

Ett förekommande problem är så kallad upplevd nästäppa. Upplevd nästäppa innebär att näsans luftvägsreceptorer inte känner av det fulla luftflödet och skapar då en felsignal till nervsystemet. Idag finns det ingen känd behandlingsmetod för detta symptom. Chordate ser sin metod som en möjlig behandling även för detta problem.

Vetenskaplig bakgrund

I en studie som är inlämnad för publikation till Annals of Noninvasive Electrocardiology visades att KOS-behandling ger en belagd biologisk effekt som kopplas till påverkan på autonoma nervsystemet. Data har analyserats och utvärderats av oberoende EKG-expert i USA. Inga negativa effekter på hjärta och kärl kunde identifieras.

Framtida utveckling

Inom området kronisk nästäppa har Chordate planerat att initiera ytterligare studier under 2017 för att bredda nuvarande marknad att även inkludera allergisk nästäppa, tonåringar och Rhinitis Medicamentosa (överanvändning av nässpray). Fördelen med att bredda nuvarande marknad är att det sker med samma distributörer som Chordate redan samarbetar med, men viktigare att det är med samma läkare och samma typ av patientgrupp. Allergisk nästäppa är något som 10-30 procent av den globala befolkningen lider av.¹⁷ Bolaget har tänkt göra en studie för allergisk nästäppa för kvalster då det oftast ger en kronisk allergi utan säsongsvariationer.

Utöver studier för kronisk nästäppa har även tre studier genomförts för migrän, både akut och icke-akut. Resultaten har varierat och ännu inte givit stöd för kliniskt avsedd användning, vilket hittills hindrat en CE-märkning. Bolaget fortsätter dock med viss klinisk aktivitet inom området migrän och ett projekt pågår för att få fram mer vetenskapligt stöd. Om dessa resultat är fördelaktiga kan ytterligare studier planeras.

Presumtiva kommande studier	Antal patienter	Land	2017	2018	2019
Kronisk nästäppa tonåringar	cirka 30	Sverige	→		
Allergisk nästäppa	cirka 80	Norden	→	→	
Rhinitis Medicamentosa*	cirka 80	England	→	→	→
Kronisk nästäppa**	cirka 250	Europa	→	→	→
Profylaktisk migrän***	cirka 80	Europa	→	→	→

* överanvändning av nässpray & näsdroppar
 ** bekräftande studie mot föregående, 12 månaders uppföljning
 *** icke-akut, behandling ges mellan migränattacker

Patent & varumärken

Koncernen har 9 patentfamiljer, 26 pågående ansökningar och 19 beviljade patent i åtta länder samt inom EU. Varumärket "Chordate" är registrerat i både Schweiz och EU i klasserna

5, 9, 10, 36, 41, 42 och 44. Varumärket "Rhinomed" är registrerat i Schweiz i klasserna 9, 36 och 42. Koncernen är även registrerade som innehavare av vissa domännamn.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

- Exklusiva distributörsavtal tecknade i april/maj med fyra distributörer avseende fem marknader i Mellanöstern
- Exklusivt distributörsavtal tecknat med GDS Medtech Ltd. avseende England
- Styrelsen beslutade 28 oktober 2016 att Chordate skulle ansöka om att listas och dess aktie handlas på Nasdaq First North – avtal tecknat med Mangold Fondkommission AB som finansiell rådgivare. Extra bolagstämma beslutade 9 december 2016 att Chordate ska bli publikt, ändring av bolagskategorin och bolagsordningen ändrades för att uppfylla kraven som ställs på publika bolag
- Det schweiziska dotterbolaget Chordate Medical AG:s ordnade likvidation avslutades per 22 december 2016 varefter bolaget inte längre är registrerat i Schweiz

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång:

- En riktad nyemission beslutad av styrelsen 29 december 2016 tillförde Chordate 1,55 MSEK per den 9 januari 2017.
- Styrelsen beslöt 25 januari 2017 att ansöka om listning vid NGM Nordic MTF då listningsprocessen vid Nasdaq First North dragit ut mer på tiden än vad som bedömdes rimligt.

Finansiell information

Omsättning

Nettoomsättningen under perioden januari-december 2016 uppgick till 165 913 SEK (645 145). Nettoomsättningen avser försäljningsintäkter för två stycken Chordate System S100, hyra av sex stycken Chordate System S100 för december och för 159 behandlingar. För motsvarande period 2015 togs 500 000 SEK i nettoomsättning som legat som förutbetalad intäkt i 6 år som var del av ett Vinnova-projekt.

Övriga rörelseintäkter innehåller ett belopp om 1 913 662 SEK avseende nedskriven ränta från långgivaren tillika aktieägaren som Chordate har ett nytt låneavtal med från 31 december 2016, närmare beskrivet nedan under Närstående-transaktioner. Röntan skrevs ned då en större del av lånet ska återbetalas snabbare än i det tidigare låneavtalet, vilket var resultatet av parternas förhandling.

Resultat

Resultat efter skatt för perioden januari-december 2016 uppgick till -13 707 463 SEK (-16 141 656) för koncernen och 24 685 375 SEK (-25 236 221) för moderbolaget, där utskiftning av dotterbolaget Chordate Medical AG påverkar moderbolagets resultat positivt med 24 022 494

SEK för året. Koncernens resultat innehåller av- och nedskrivningar på materiella och immateriella tillgångar med -8 064 905 SEK (-5 972 761).

Koncernen har under perioden januari-december 2016 haft leasingkostnader för främst hyra av lokalen i Kista uppgående till 450 169 SEK (321 064).

Kassa och bank

Per den 31 december 2016 uppgick koncernens totala kassa och bank till 5 344 078 SEK (7 822 696) med en soliditet om 71,8% (75,0%) för koncernen och 88,0% (50,1%) för moderbolaget.

Resultat per aktie

Resultat per aktie -11,42 SEK (-17,31) beräknat på ett vägt snitt om 1 199 896 (932 455) aktier under perioden januari-december 2016. Antal aktier vid utgången av verksamhetsåret 2016 var 2 568 666. Den pågående nyemissionens 289 476 aktier som styrelsen beslutade om 23 december 2016 är inte inräknade i det vägda snittet.

Organisation

Bolaget har 8 (5) medarbetare per den 31 december 2016 och medelantalet anställda under året var 7 (5) personer. Personal-kostnaderna uppgick till -6,1 MSEK (-5,1). För ytterligare information, löner, andra ersättningar och sociala avgifter, se not 7.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Finansiella risker innebär att det inte kan uteslutas att ytterligare finansiering kommer att krävas för Chordate's fortsatta verksamhet. Detta kan äga rum i ett mindre förmånligt marknadsläge och på villkor som är mindre förmånliga än vad styrelsen anser att de är idag. En sådan extern finansiering kan ha en negativ inverkan på Chordate's verksamhet eller på aktieägarnas rättigheter. Om aktier eller andra värdepapper utfärdas, kan aktieägarna bli utspädda och lånefinansieringen kan innehålla villkor som begränsar företagets flexibilitet. Det är inte säkert om finansiering vid en sådan tidpunkt kan säkras överhuvudtaget eller på villkor som företaget kan acceptera. Styrelsen anser att koncernen på sikt kan nå en uthållig lönsamhet.

Ledning och styrelse arbetar intensivt för tillfället för att säkra Bolagets fortsatta drift genom en pågående listningsprocess på NGM Nordic MTF tillsammans med Mangold Fondkommission. Godkännande begärs från NGM Nordic MTF i februari 2017 och därefter erbjuds allmänheten att teckna aktier i Chordate under första halvan av februari 2017. Om listningsprocessen skulle avbrytas av något skäl är ledning och styrelse trygga i att befintliga aktieägare deltar i en eller flera nyemissioner för att säkra Bolagets fortsatta drift i minst 12 månader framåt.

Chordate är genom sin verksamhet utsatt för risker av både rörelsekaraktär och finansiell karaktär. Inom Bolaget pågår en kontinuerlig process för att identifiera förekommande risker och för att kunna bedöma hur dessa skall hanteras. Marknaderna för Bolagets produkter kännetecknas av krav på klinisk evidens och tillräckligt god effekt och längd för behandlingsmetoder. Bolaget verkar på

marknader med stor potential men där försäljningen tar tid att få igång, och där publik ersättning inom sjukvården är en lång process utan garanterat utfall.

Nyckelpersoner

Bolagets framgångar är beroende av kompetensen hos chefer, säljande och teknisk personal. Det kan dock inte garanteras att dessa stannar i sin tjänst. Bolaget planerar för fortsatt etablering och försäljning. Om befintlig personal eller framtida nyrekryteringar uteblir eller misslyckas riskeras detta medföra svårigheter för Bolaget att uppvisa tillväxt vilket i sin tur kan påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

Konkurrens

Marknaden för behandling av näsbesvär i form av kronisk nästäppa anses mogen och redan etablerade behandlingar omfattar olika slags nässprayer, mediciner samt kirurgiska ingrepp. Chordate riktar in sig på en etablerad marknad där andra företag också utvecklar nya produkter, däribland många stora globala företag. Forskning och utveckling inom andra företag liksom förändringar i kompletterande teknik kan leda till att Bolagets produkter blir omoderna. Konkurrenter, varav vissa har avsevärda finansiella och andra resurser, kan komma ligga före Bolaget när det gäller att utveckla produkter och få myndighetsgodkännande eller lyckas utveckla en produkt som är effektivare och mer ekonomiskt livskraftig. Dessutom måste utveckling av produkter tillgodose klinisk praxis och möta patienternas förväntningar. Det finns inga garantier för att Bolagets teknik inte kommer att bli föremål för kopiering, imitation eller omvänd ingenjörskonst. Det finns således en risk för att Bolaget inte har förmåga att uthålligt hävda sig i konkurrensen, vilket kan ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Framtida intäkter

Chordate:s framtida intäkter kan komma att påverkas av olika ersättnings- och betalnings-system och är till viss del beroende av att dess

produkter kan subventioneras av olika länder och försäkringars ersättningssystem. Det finns en risk att Bolagets produkter och dess kliniska evidens inte kommer uppfylla kraven för dessa ersättningssystem och kan således resultera i lägre eller uteblivna subventioner. Subventioner kan se olika ut i olika länder och det kan även vara svårt att förutse hur dessa kan komma att se ut i framtiden. Infriande av dessa risker kan medföra lägre intäkter och lönsamhet, vilket kan påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

Leverantörer

Bolaget använder ett mindre antal underleverantörer för insatsvaror i produktion. Skulle en leverantör misslyckas med sina åtaganden mot Bolaget eller om Bolaget skulle få en försvagad ställning mot en leverantör och Bolaget inte lyckats knyta till sig en alternativ leverantör, s.k. second source, riskerar detta att påverka Bolagets lönsamhet och tillväxt negativt.

Framtida finansiering

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

Villkoren för tillgänglig finansiering kan inverka negativt på Bolagets verksamhet såväl som på aktieägarnas rättigheter. Om Bolaget väljer att anskaffa ytterligare finansiering genom att emittera aktier eller aktierelaterade värde-

papper blir aktieägare som väljer att inte delta lidande på grund av utspädningseffekter. Samtidigt kan en eventuell skuldfinansiering, om tillgänglig för Bolaget, innehålla villkor som riskerar begränsa Bolagets flexibilitet, vilket kan ha en väsentligt negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Om Bolaget skulle lyckas säkra ytterligare finansiering vid behov kan det dock innebära att Bolagets framtida verkliga kapitalbehov skiljer sig från styrelsens initiala beräkningar. De framtida verkliga kapitalbehoven beror på flera faktorer som inte säkert var kända vid tidpunkten för finansieringen, däribland kostnader för att bereda marknadstillgång till vissa geografiska marknader samt för utveckling och kommersialisering av nya produktsystem för andra än dagens indikation som behandlas med Bolagets unika metod. Felberäkningar avseende Chordate:s framtida kapitalbehov riskerar få negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Patent, andra immateriella rättigheter och affärshemligheter

Chordate:s framtida framgång riskerar påverkas av att Bolaget inte lyckas erhålla eller upprätthålla patentskydd för nuvarande och potentiella produkter, liksom dess förmåga att hindra andra från att använda Bolagets innovationer och skyddade information. Det finns en risk att Chordate utvecklar produkter och/eller behandlingsmetoder som inte kan patentskyddas, att inlämnade patentansökningar inte beviljas eller att beviljade framtida patent inte är tillräckliga för att skydda Chordate:s rättigheter. Det finns även en risk att beviljade patent inte ger någon konkurrensfördel för Bolagets produkter och/eller behandlingsmetoder och att konkurrenter kan kringgå Bolagets patentskydd. Om Chordate tvingas försvara sina patenträttigheter till en konkurrent, exempelvis på grund av intrång i de immateriella rättigheterna, kan detta medföra betydande kostnader och tidsåtgång för ledning och styrelse, vilket kan påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

Om Chordate:s utveckling leder till produkter och/eller behandlingsmetoder som är patent-

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

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

Produktansvar och försäkring

Bolagets verksamhet är utsatt för potentiella risker avseende produktansvar och skadeståndsansvar som följer av utveckling och tillverkning av medicintekniska produkter. Eventuella krav på produktansvar som görs gällande mot Bolaget kan leda till en höjning av Bolagets försäkringspremie för produktansvar eller påverka Bolagets möjlighet att i framtiden teckna sådan försäkring, samt till skyldighet att betala skadestånd som överstiger gränser i försäkringsvillkoren.

Det finns trots allt en risk att omfattningen av Bolagets försäkringar och det skydd dessa ger är begränsat och att försäkringarna inte har en tillräcklig täckning i händelse av ett rättsligt krav. Det finns även en risk att Chordate i framtiden

inte kan erhålla eller upprätthålla ett försäkringsskydd till rimliga villkor. Eventuella förluster som inte täcks av eller överstiger försäkringsskyddens gränser riskerar ha en betydande materiell inverkan på Bolagets verksamhet, ekonomiska ställning och lönsamhet.

Legala risker och kontrollrisker

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

Risk att bli föremål för rättstvister, utredningar och andra förfaranden

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

Förändringar i branschen

Bolagets bransch kännetecknas av kontinuerlig förändring. Framtida framgång är därför i hög grad beroende av Chordate:s förmåga att anpassa sig till sådana yttre faktorer, dess

förmåga att diversifiera produktportföljen och utveckla nya och konkurrenskraftigt prissatta produktsystem inklusive engångsartiklar som tillgodoser efterfrågan på en marknad i ständig förändring. Om Bolaget inte kan säkerställa rätt pris för sina produktsystem inklusive engångsartiklar riskerar detta inverka negativt på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Prissättning av produktsystem inklusive engångsartiklar

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

Etiska och regulatoriska risker

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

Kreditrisk

Kreditrisk definieras som risken att Bolagets motparter inte kan uppfylla sina finansiella åtaganden gentemot Chordate. En del av Bolagets försäljning sker mot framtida betalning. Sådana kundavtal medför en konkret kreditrisk om motparterna får problem att fullfölja sina

åtaganden gentemot Chordate. Uteblivna fullgöranden kan ha en väsentligt negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Likviditetsrisker

Med likviditetsrisk avses risken att sakna tillräckligt med likvida medel för att kunna fullfölja Bolagets betalningsåtaganden. Om Chordate:s tillgång till likvida medel försvåras riskerar det få en väsentligt negativ effekt på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Valutarisker

Chordate har viss försäljning i utländska valutor. Vissa inköp påverkas av valutakurser. Framtida fluktuationer i valutor riskerar innebära ett försämrat resultat för Bolaget, vilket kan ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Bolagsstyrning

Chordates bolagsorgan består av bolagsstämma, styrelse, verkställande direktör och revisor och baseras på svensk lag, interna regler och föreskrifte samt bolagsordningen. Vid tiden för upprättande av denna årsredovisning var inte Chordates aktie upptagen för handel på NGM Nordic MTF. Även vid handel på NGM föreligger ingen skyldighet för Chordate att tillämpa svensk kod för bolagsstyrning.

Styrelsens arbete

Styrelsen för Chordate har haft 10 protokollförda möten under räkenskapsåret 2016. Frågor som behandlats har varit strategi, investeringsfrågor, finansiering, boksluts- och delårsrapporter, information och kommunikation. Utöver protokollförda möten har styrelsens ordförande och övriga styrelseledamöter haft kontinuerlig kontakt med Bolagets vd. Styrelsen erhåller regelbundet rapporter om Bolagets finansiella ställning enligt särskild rapporteringsinstruktion.

Aktien

Aktiekapitalet är fördelat på 2 568 666 aktier. Bolaget har ett aktieslag. Varje aktie medför lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och resultat.

Aktiens kvotvärde (aktiekapital dividerat med antal aktier) är 0,25 SEK. Det genomsnittliga antalet aktier under året uppgick till 1 199 896 (932 455) aktier under perioden januari-december 2016. I december 2016 genomfördes en kvittningsemission där lån upptagna under augusti-oktober 2016 från aktieägare inklusive ränta reglerades med cirka 5,4 MSEK motsvarande 101 564 aktier.

Ägarförhållanden och ägarstruktur

Per den 31 december 2016 uppgick antalet aktieägare till 22 stycken. De tio största ägarna i Chordate innehade aktier motsvarande 92,2 procent av kapitalet och rösterna. Aktierna är bara av ett slag och är fritt överlåtbara. De aktieägare som har mer än 10 procent av röstandelen är Henrik Rammer med 19,7 procent, Tiven GmbH med 18,7 procent och Fropit Invest AB med 10,1 procent av rösterna.

Bolagets framtida utveckling

Koncernen hade vid räkenskapsårets slut cirka 5,4 MSEK i likvida medel. Styrelsens och Vd:s bedömning är att planerad listningsemission inför handel av aktien på NGM Nordic MTF med marginal kommer täcka koncernens kapitalbehov de kommande 12 månaderna

Förslag till disposition av fritt eget kapital

Moderbolagets fria egna kapital uppgår vid årets utgång enligt balansräkningen till följande:

SEK	
Överkursfond	171 932 315
Balanserat resultat	-127 719 353
<u>Årets resultat</u>	<u>24 685 375</u>
Fritt eget kapital	68 898 337

Styrelsen föreslår att moderbolagets balanserade medel om 68 898 337 SEK överförs till ny räkning. Koncernens och moderbolagets resultat för räkenskapsåret samt finansiella

ställning per den 31 december 2016 framgår av nedanstående resultat- och balansräkningar, förändring eget kapital samt kassaflödesanalyser med tillhörande noter.

Utdelning

Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2016.

Moderbolag, bolagsstruktur och aktieinnehav

Chordate har ett helägt dotterbolag, Chordate Medical AB (556682–5062) och är moderbolag för koncernen. För det andra och tidigare dotterbolaget Chordate Medical AG (CH-020.3.035.912-2) slutfördes en ordnad likvidation per 22 december 2016. Bolaget har inte något eget aktieinnehav i Chordate. Som moderbolag hanterar Chordate förvaltning och administration av innehav i dotterbolag samt finansiering av koncernen. Chordate har inte haft några anställda under räkenskapsåret eller tidigare. Från 2017 kommer dock verkställande direktören ha sitt anställningsavtal och sin ersättning från Chordate.

Den frivilliga likvidationen av Chordate Medical AG

Den 22 december 2016 avslutades en frivillig likvidation i Chordate Medical AG. Den frivilliga likvidationen beslutades till följd av affärsmässiga överväganden och genomfördes under ordnade former. De affärsmässiga övervägandena bestod i att man ville renodla koncernen genom att minska den till att enbart bestå av ett svenskt moderbolag och ett svenskt dotterbolag samt att koncernredovisningsvalutan skulle vara i SEK. Innan den frivilliga likvidationen genomfördes, beviljade den lokala skattemyndigheten i Schweiz en s k "Tax ruling", skatteförfrågan, där Chordate Medical AG fick ett på förhand skriftligt besked om de skattemässiga konsekvenserna av likvidationen. I skatteförfrågan ingick en utförlig beskrivning av omstruktureringen av koncernen och att all IP skulle ges till Chordate Medical AB som ett

tillskott mot eget kapital, samt att Chordate därefter skulle förvärva Chordate Medical AB av Chordate Medical AG. Att notera är att det skriftliga beskedet från lokal skattemyndighet för omstruktureringen var att det inte utlöstes någon skatt för Chordate Medical AG.

För moderbolaget Chordate innebar den frivilliga likvidationen en intäkt på 24 022 494 SEK, som avser utskiftning av en fordran från Chordate Medical AG. Det finns en positiv resultateffekt av likvidationen på koncernnivå under finansiella poster, som avser omräkningsreserver för valutor på 2 998 776 SEK som som realiserar i resultatet i samband med likvidationen av det schweiziska dotterbolaget.

Närståendetransaktioner

Styrelsearvoden faktureras till bolaget av ledamöternas privata bolag. Per-Olov Norberg har identifierats som närstående då han är både aktieägare och långgivare till bolaget. Lånet från Per-Olov har nyligen omförhandlats och villkoren från 2016-12-31 är att lånekapitalet uppgår till 8 200 000 SEK som löper på en årlig ränta om 5 procent. Vid betalning efter 10 januari 2017 för den första delåterbetalningen på 5 500 000 SEK utgår 10 procent istället för 5 procent tills betalning gjorts helt. Den andra och sista delåterbetalningen på 2 700 000 SEK samt ackumulerad ränta ska ske 10 januari 2019. Även här gäller att om betalning inte sker på förfallodatum utgår ränta på 10 procent tills betalning gjorts.

Kommande finansiella rapporter

Delårsrapport för första kvartalet
Delårsrapport för andra kvartalet

Senast den 28 april 2017
Senast den 31 augusti 2017

Varken årsredovisningen eller delårsrapporter kommer att distribueras till aktieägare via post, utan den kan efter publicering laddas ned på hemsidan, www.chordate.com, eller beställas via info@chordate.com.

Årsstämma 2017

Årsstämman är beräknad att hållas 31 maj 2017. För ytterligare information se kommande delårsrapporter, eller ta kontakt med bolaget.

Valutakurser

För jämförelser har vissa belopp räknats om från SEK till CHF (källa: Sveriges Riksbank):

Resultat för perioden 1 januari – 31 december 2015, valutakurs 8,7655

Resultat för perioden 1 januari – 31 december 2016, valutakurs 8,6882

Balans per 31 december 2015, valutakurs 8,4287

Balans per 31 december 2016, valutakurs 8,9111

För ytterligare information, vänligen kontakta:

Fredrik Henckel, Verkställande direktör, tel: 08-400 115 46, e-post: fredrik.henckel@chordate.com

Henrik Rammer, Styrelsens ordförande, tel: 070-277 23 04

Referenser

^{1,8} Ehnhage. A, *Treatment of idiopathic rhinitis with kinetic oscillations – a multi-centre randomized controlled study*, April 2016 online, *Acta Oto-laryngologica*

^{2,7} Bernstein, J.A., *Nonallergic rhinitis: therapeutic options*. *Curr Opin Allergy Clin Immunol*, 2013. 13(4): p. 410-6

³ Nationalencyklopedin, Malmquist. J, Isacson. S-O, *Folksjukdomar*

⁴ Hellgren. J, Cervin. A, Nordling. S, Bergman. A, Cardell. L.O, *Allergic rhinitis and the common cold-high cost to society*, November 2009, *European Journal of Allergy and Clinical Immunology*

⁵ The World Bank, *Middle East and North Africa*, September 2016

⁶ Statistics Times, *List of European countries by Population*, Mars 2015

⁹ Global Market Insight, *ENT Devices Market Size by Product*, June 2016

¹⁰ Vårdguiden, Arhammar. J, *Tens*, Mars 2016

¹¹ International Neuromodulation Society, *Neuromodulation: An Emerging Field*, September 2010

¹² Markets and Markets, *Neuromodulation Market Worth \$6.20 Billion by 2020*, July 2015

¹³ Global Industry Analysts, *Neurostimulation - A global strategic business report*, November 2015

¹⁵ Sundesten. A, *Nässpray – så undviker du beroende*, MåBra, December 2013

¹⁶ National Institute for Health and Care Excellence, *Radiofrequency tissue reduction for turbinate hypertrophy*, June 2014

¹⁷ <http://www.aaaai.org/about-aaaai/newsroom/allergy-statistics>

Koncernens resultaträkning i sammandrag		2016-01-01-- 2016-12-31	2015-01-01-- 2015-12-31
Rörelsens intäkter	Not		
Nettoomsättning	3	165 913	645 145
Förändring av lager		233 302	-388 474
Övriga rörelseintäkter	4	2 445 961	171 798
		2 845 176	428 469
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	5	-4 641 620	-6 033 923
Personalkostnader	6, 7, 8	-6 101 033	-5 106 240
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-8 064 905	-5 972 761
Övriga rörelsekostnader		0	-16 742
		-18 807 558	-17 129 666
Rörelseresultat		-15 962 382	-16 701 197
Resultat från finansiella investeringar			
Resultat från andelar i koncernföretag	9	2 998 776	0
Ränteintäkter och liknande resultatposter	10	5 527	1 361 767
Räntekostnader och liknande resultatposter	11	-749 812	-738 329
		2 254 491	623 438
Resultat efter finansiella poster		-13 707 891	-16 077 759
Skatt på årets resultat	12	0	0
Övriga skatter	12	428	-63 897
PERIODENS RESULTAT		-13 707 463	-16 141 656

Rapport över finansiell ställning för koncernen		2016-12-31	2015-12-31
TILLGÅNGAR	Not		
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	13	12 002 012	15 627 213
Patent och varumärken	14	10 911 975	10 716 803
Goodwill	15	6 871 650	10 150 667
		29 785 637	36 494 683
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier, verktyg och installationer	17	56 793	43 741
		56 793	43 741
Finansiella anläggningstillgångar			
Övrig långfristig fordran	18	0	421 435
Hyresdeposition		204 500	204 500
		204 500	625 935
Summa anläggningstillgångar		30 046 930	37 164 359
Omsättningstillgångar			
Varulager			
Råvaror och förnödenheter		534 129	305 000
Varor under tillverkning		330 099	536 657
Färdiga varor och handelsvaror		3 211 136	913 277
		4 075 364	1 754 934
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		238 187	0
Övriga kortfristiga fordringar		433 097	615 576
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	985 646	251 008
		1 656 930	866 584
Kassa och bank		5 344 078	7 822 696
Summa omsättningstillgångar		11 076 372	10 444 214
SUMMA TILLGÅNGAR		41 123 302	47 608 573

Rapport över finansiell ställning för koncernen		2016-12-31	2015-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	20		
Aktiekapital		642 166	490 637
Pågående emission, aktiekapitalsandel		72 369	100 748
Övrigt tillskjutet kapital		171 932 315	161 142 060
Annat kapital		-129 394 181	-109 870 442
Årets resultat		-13 707 463	-16 141 656
		29 545 206	35 721 347
Summa eget kapital		29 545 206	35 721 347
Långfristiga skulder			
Övriga långfristiga skulder	21	2 700 000	7 600 000
		2 700 000	7 600 000
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		1 136 849	845 330
Aktuell skatteskuld		6 719	0
Övriga kortfristiga skulder	22	5 771 830	337 767
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23	1 962 698	3 104 129
		8 878 096	4 287 226
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		41 123 302	47 608 573

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital

	Aktiekapital	Pågående nyemission	Övrigt tillskjutet kapital	Annat kapital	Årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2015	347 933	0	146 330 636	1 362 590	-113 248 216	34 792 943
<i>Totalresultat för januari-december 2015</i>						
Årets resultat	0	0	0	0	-16 141 656	-16 141 656
Omräkningsreserv valutor & övrigt	0	0	0	2 015 184	0	2 015 184
Summa redovisad förlust för året	0	0	0	2 015 184	-16 141 656	-14 126 472
Föregående års resultat	0	0	0	-113 248 216	113 248 216	0
Pågående emission slutet av 2015	0	100 748	3 764 284	0	0	3 865 032
Emissioner	142 704	0	11 047 140	0	0	11 189 844
Utgående balans per 31 december 2015	490 637	100 748	161 142 060	-109 870 442	-16 141 656	35 721 347
<i>Totalresultat för januari-december 2016</i>						
Årets resultat	0	0	0	0	-13 707 463	-13 707 463
Omräkningsreserv valutor	0	0	0	-2 998 776	0	-2 998 776
Omräkningsreserv övrigt	0	0	0	-383 308	0	-383 308
Summa redovisad förlust för året	0	0	0	-3 382 084	-13 707 463	-17 089 547
Föregående års resultat	0	0	0	-16 141 656	16 141 656	0
Pågående emission från 2015	100 748	-100 748	-8 966 572	0	0	-8 966 572
Pågående emission slutet av 2016	0	72 369	5 427 675	0	0	5 500 044
Emissioner	50 782	0	14 329 152	0	0	14 379 934
Utgående balans per 31 december 2016	642 167	72 369	171 932 315	-129 394 181	-13 707 463	29 545 206

Rapport över kassaflöden för koncernen		2016-01-01-- 2016-12-31	2015-01-01-- 2015-12-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten	Not		
före förändringar av rörelsekapitalet		-13 707 463	-16 141 656
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	24	5 167 614	5 344 160
		-8 539 849	-10 797 496
<u>Förändringar i rörelsekapital:</u>			
Minskning/ökning av kortfristiga fordringar		-790 346	-272 509
Minskning/ökning av kortfristiga skulder		-309 130	-1 353 319
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-9 639 325	-12 423 324
<u>Investeringsverksamheten:</u>			
Minskning/ökning av varulager		-2 320 430	-585 593
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-26 444	0
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-1 342 463	-670 110
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-3 689 337	-1 255 703
<u>Finansieringsverksamheten:</u>			
Pågående nyemission		5 500 044	9 067 320
Nyemission		5 350 000	5 987 556
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		10 850 044	15 054 876
Periodens kassaflöde		-2 478 618	1 375 849
Likvida medel vid periodens början		7 822 696	6 446 847
Likvida medel vid periodens slut		5 344 078	7 822 696

Resultaträkning för moderbolaget		2016-01-01-- 2016-12-31	2015-01-01-- 2015-12-31
Rörelsens intäkter	Not		
Nettoomsättning	3	250 000	0
Övriga rörelseintäkter	4	1 913 662	0
		2 163 662	0
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	5	-776 571	-153 843
		-776 571	-153 843
Rörelseresultat		1 387 091	-153 843
Resultat från finansiella investeringar			
Resultat från andelar i koncernföretag	9	24 022 494	-24 813 864
Ränteintäkter och liknande resultatposter	10	78	350 070
Räntekostnader och liknande resultatposter	11	-724 288	-618 584
		23 298 284	-25 082 378
Resultat efter finansiella poster		24 685 375	-25 236 221
Skatt på årets resultat	11	0	0
PERIODENS RESULTAT		24 685 375	-25 236 221

Balansräkning för moderbolaget		2016-12-31	2015-12-31
TILLGÅNGAR	Not		
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	16	73 748 227	64 897 911
		73 748 227	64 897 911
Summa anläggningstillgångar		73 748 227	64 897 911
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernföretag		312 500	972 918
Övriga kortfristiga fordringar		44 883	44 805
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	639 407	0
		996 790	1 017 723
Kassa och bank		4 395 102	2 007 256
Summa omsättningstillgångar		5 391 892	3 024 979
SUMMA TILLGÅNGAR		79 140 119	67 922 890

Balansräkning för moderbolaget		2016-12-31	2015-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	20		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		642 167	490 637
Pågående emission, aktiekapitalsandelen		72 369	100 748
		714 536	591 385
Fritt eget kapital			
Överkursfond		171 932 315	161 142 060
Balanserat resultat		-127 719 353	-102 483 133
Årets resultat		24 685 375	-25 236 221
		68 898 337	33 422 706
Summa eget kapital		69 612 872	34 014 091
Långfristiga skulder			
Övriga långfristiga skulder	21	2 700 000	7 600 000
		2 700 000	7 600 000
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		796 358	75 651
Skulder till koncernföretag		0	24 371 127
Skatteskulder		6 719	0
Övriga kortfristiga skulder	22	5 567 920	0
Upplupna kostnader och förubetalda intäkter	23	456 250	1 862 021
		6 827 247	26 308 799
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		79 140 119	67 922 890

Förändringar i moderbolagets eget kapital

	Bundet eget kapital Aktiekapital	Bundet eget kapital Pågående nyemission	Fritt eget kapital Överkursfond	Fritt eget kapital Balanserat resultat	Fritt eget kapital Årets resultat	Summa
Ingående balans per 1 januari 2015	347 933	0	146 330 636	0	-102 483 133	44 195 436
<i>Totalresultat för januari-december 2015</i>						
Resultatdisposition föregående års resultat	0	0	0	-102 483 133	102 483 133	0
Årets resultat	0	0	0	0	-25 236 221	-25 236 221
Pågående nyemission slutet av 2015	0	100 748	3 764 284	0	0	3 865 032
Emissioner	142 704	0	11 047 140	0	0	11 189 844
Utgående balans per 31 december 2015	490 637	100 748	161 142 060	-102 483 133	-25 236 221	34 014 091
Ingående balans per 1 januari 2016	490 637	100 748	161 142 060	-102 483 133	-25 236 221	34 014 091
<i>Totalresultat för januari-december 2016</i>						
Resultatdisposition föregående års resultat	0	0	0	-25 236 221	25 236 221	0
Årets resultat	0	0	0	0	24 685 375	24 685 375
Pågående nyemission från 2015	100 748	-100 748	-8 966 572	0	0	-8 966 572
Pågående nyemission slutet av 2016	0	72 369	5 427 675	0	0	5 500 044
Emissioner	50 782	0	14 329 152	0	0	14 379 934
Utgående balans per 31 december 2016	642 167	72 369	171 932 315	-127 719 353	24 685 376	69 612 873

Moderbolagets kassaflödesanalys		2016-01-01-- 2016-12-31	2015-01-01-- 2015-12-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten	Not		
före förändringar av rörelsekapitalet		24 685 375	-25 236 221
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	24	-23 959 532	24 190 448
		725 843	-1 045 773
<u>Förändringar i rörelsekapital:</u>			
Minskning/ökning av kortfristiga fordringar		20 933	15 621
Minskning/ökning av kortfristiga skulder		-359 058	664 007
Kassaflöde från den löpande verksamheten		387 718	-366 145
<u>Finansieringsverksamheten:</u>			
Lämnade aktieägartillskott		-8 850 316	-17 950 000
Pågående nyemission		5 500 444	9 067 320
Nyemission		5 350 000	5 987 556
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		2 000 128	-2 895 124
Periodens kassaflöde		2 387 846	-3 261 269
Likvida medel vid periodens början		2 007 256	5 268 525
Likvida medel vid periodens slut		4 395 102	2 007 256

Noter

Not 1

Bolagets årsredovisning och koncernredovisning har upprättats enligt årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

Redovisningsprinciperna är oförändrade i jämförelse med föregående år.

Fordringar

Fordringar är redovisade till det belopp varmed de beräknas inflyta.

Utländska valutor

Tillgångar och skulder i utländsk valuta värderas till balansdagens kurs. Skillnaden mellan anskaffningsvärde och balansdagens värde har resultatförts.

Inkomstskatter

Aktuella skatter värderas utifrån de skattesatser och skatteregler som gäller på balansdagen. Uppskjutna skatter värderas utifrån de skattesatser och skatteregler som är beslutade före balansdagen. Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag eller andra framtida skattemässiga avdrag redovisas i den utsträckning det är sannolikt att avdraget kan avräknas mot överskott vid framtida beskattning. Fordringar och skulder netto-redovisas endast när det finns en legal rätt till kvittning. Aktuell skatt, liksom förändring i uppskjuten skatt, redovisas i resultaträkningen om inte skatten är hänförlig till en händelse eller transaktion som redovisas direkt i eget kapital. Skatteeffekter av poster som redovisas direkt mot eget kapital, redovisas mot eget kapital. På grund av sambandet mellan redovisning och beskattning särredovisas inte den uppskjutna skatteskulden som är hänförlig till obeskattade reserver.

Finansiella instrument

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar, kundfordringar och övriga fordringar, kortfristiga placeringar, leverantörsskulder, och låneskulder. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförs och bolaget har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten. Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när förpliktelseerna har reglerats eller på annat sätt upphört.

Övriga fordringar

Fordringar redovisas som omsättningstillgångar med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter balansdagen, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Fordringar tas upp till det belopp som förväntas bli inbetalt efter avdrag för individuellt bedömda osäkra fordringar.

Låneskulder

Låneskulder redovisas initialt till anskaffningsvärde efter avdrag för transaktionskostnader. Skiljer sig det redovisade beloppet från det belopp som ska återbetalas vid förfallotidpunkten periodiseras mellanskillnaden som räntekostnad över lånets löptid med hjälp av instrumentets effektivränta. Härigenom överensstämmer vid förfallotidpunkten det redovisade beloppet och det belopp som ska återbetalas.

Aktier och andelar i dotterföretag

Aktier och andelar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår köpeskillingen som erlagts för aktierna samt förvärvskostnader. Eventuella kapitaltillskott och koncernbidrag läggs till anskaffningsvärdet när de uppkommer. Utdelning från dotterföretag redovisas som intäkt.

Ersättningar till anställda

Kortfristiga ersättningar

Kortfristiga ersättningar i bolaget utgörs av lön, sociala avgifter, betald semester, betald sjukfrånvaro, sjukvård och bonus. Kortfristiga ersättningar redovisas som en kostnad och en skuld då det finns en legal eller informell förpliktelse att betala ut en ersättning.

Ersättningar efter avslutad anställning

I bolaget förekommer endast avgiftsbestämda pensionsplaner. I avgiftsbestämda planer betalar företaget fastställda avgifter till ett annat företag och har inte någon legal eller informell förpliktelse att betala något ytterligare även om det andra företaget inte kan uppfylla sitt åtagande. Bolagets resultat

belastas för kostnader i takt med att de anställdas tjänster utförts.

Ersättningar vid uppsägning

Ersättningar vid uppsägning utgår då bolaget beslutar att avsluta en anställning före den normala tidpunkten för anställningens upphörande eller då en anställd accepterar ett erbjudande om frivillig avgång i utbyte mot sådan ersättning. Om ersättningen inte ger företaget någon framtida ekonomisk fördel redovisas en skuld och en kostnad när företaget har en legal eller informell förpliktelse att lämna sådan ersättning.

Ersättningen värderas till den bästa uppskattningen av den ersättning som skulle krävas för att reglera förpliktelsen på balansdagen.

Redovisnings- och värderingsprinciper specifikt för koncernredovisningen

Koncernredovisning

Chordate Medical Holding AB (publ) upprättar koncernredovisning. Företag där Chordate innehar majoriteten av rösterna på bolagsstämman klassificeras som dotterföretag och konsolideras i koncernredovisningen. Uppgifter om koncernföretag finns i noten 16. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Koncernens bokslut är upprättat enligt förvärvsmetoden. Förvärvstidpunkten är den tidpunkt då det bestämmande inflytandet erhålls. Identifierbara tillgångar och skulder värderas inledningsvis till verkliga värden vid förvärvstidpunkten. Minoritetens andel av de förvärvade nettotillgångarna värderas till verkligt värde. Goodwill utgörs av mellanskillnaden mellan de förvärvade identifierbara nettotillgångarna vid förvärvstillfället och anskaffningsvärdet inklusive värdet av minori-

tetsintresset, och värderas initialt till anskaffningsvärdet.

Mellanhavanden mellan koncernföretag elimineras i sin helhet.

Dotterföretag i andra länder upprättar sin årsredovisning i utländsk valuta. Vid konsolideringen omräknas posterna i dessa företags balans- och resultaträkningar till balansdagskurs respektive avistakurs för den dag respektive affärshändelse ägde rum. De valutakursdifferenser som uppkommer redovisas i ackumulerade valutakursdifferenser i koncernens eget kapital.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medfört in- eller utbetalningar. Som likvida medel klassificerar företaget, förutom kassamedel, disponibla tillgodohavanden hos banker och andra kreditinstitut samt kortfristiga likvida placeringar som är noterade på en marknadsplats och

har en kortare löptid än tre månader från anskaffningstidpunkten.

Intäkter – Varor

Försäljning av varor redovisas när väsentliga risker och fördelar övergår från säljare till köpare i enlighet med försäljningsvillkoren.

Intäkter – Tjänsteuppdrag

För tjänsteuppdrag till fast pris redovisas de inkomster och utgifter som är hänförliga till ett utfört tjänsteuppdrag som intäkt respektive kostnad i förhållande till uppdragets färdigställandegrad på balansdagen (successiv vinstavräkning). Ett uppdrags färdigställandegrad bestäms genom att nedlagda utgifter på balansdagen jämförs med beräknade totala utgifter. I de fall utfallet av ett uppdrag inte kan beräknas på ett tillförlitligt sätt, redovisas intäkter endast i den utsträckning som motsvaras av de uppkomna uppdrag-sutgifter som sannolikt kommer att ersättas av beställaren. En befarad förlust på ett uppdrag redovisas omgående som kostnad. För tjänsteuppdrag på löpande räkning redovisas inkomsten som är hänförlig till ett utfört tjänsteuppdrag som intäkt i takt med att arbete utförs och material levereras eller förbrukas.

Leasing

Leasingavgifter redovisas som en kostnad i resultaträkningen och fördelas linjärt över leasingperioden. Med leasingperiod avses den period som leasetagaren har avtalat att leasa en tillgång.

Låneutgifter

Inga låneutgifter aktiveras vid tillverkning /utveckling av anläggningstillgångar.

Immateriella tillgångar

Immateriella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. I koncern-redovisningen tillämpas aktiveringsmodellen för internt upparbetade immateriella tillgångar.

Avskrivningar görs linjärt över den bedömda nyttjandetiden. Avskrivningstiden för internt upparbetade immateriella anläggningstillgångar uppgår till 5 år. Avskrivningstiden för aktiverade patentkostnader uppgår till 20 år.

Goodwill skrivs av linjärt över den beräknade nyttjandeperioden. Avskrivningstiden för goodwill uppgår till 5 år.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med avskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången. När en komponent i en anläggningstillgång byts ut, utrangeras eventuell kvarvarande del av den gamla komponenten och den nya komponentens anskaffningsvärde aktiveras. Tillkommande utgifter som avser tillgångar som inte delas upp i komponenter läggs till anskaffningsvärdet till den del tillgångens prestanda ökar i förhållande till tillgångens värde vid anskaffningstidpunkten. Utgifter för löpande reparation och underhåll redovisas som kostnader. Realisationsvinst respektive realisationsförlust vid avyttring av en anläggningstillgång redovisas som Övrig rörelseintäkt respektive Övrig rörelsekostnad.

Materiella anläggningstillgångar skrivs av systematiskt över tillgångens bedömda nyttjandeperiod. När tillgångarnas avskrivnings-bara belopp fastställs, beaktas i förekommande fall tillgångens restvärde. Linjär avskrivnings-metod används för övriga typer av materiella tillgångar. Avskrivningstiden för materiella anläggningstillgångar uppgår till 5 år.

Nedskrivningar av icke-finansiella tillgångar

När det finns en indikation på att en tillgångs värde minskat, görs en prövning av nedskrivningsbehov. Har tillgången ett återvinningsvärde som är lägre än det redovisade värdet, skrivs den ner till återvinningsvärdet. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångarna på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden

(kassagenererande enheter). För tillgångar, andra än goodwill, som tidigare skrivits ner görs per varje balansdag en prövning av om återföring bör göras.

Finansiella instrument

Finansiella instrument redovisas i enlighet med reglerna i K3 kapitel 11, vilket innebär att värdering sker utifrån anskaffningsvärde. Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar kundfordringar, övriga fordringar, leverantörsskulder och låneskulder. Instrumenten redovisas i balansräkningen när Chordate blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor.

Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförs och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten.

Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när förpliktelseerna har reglerats eller på annat sätt upphört.

Kundfordringar och övriga fordringar

Fordringar redovisas som omsättningstillgångar med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter balansdagen, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Fordringar tas upp till det belopp som förväntas bli inbetalt efter avdrag för individuellt bedömda osäkra fordringar. Fordringar som är räntefria eller som löper med ränta som avviker från marknadsräntan och har en löptid överstigande 12 månader, redovisas till ett diskonterat nuvärde och tidsvärdeförändringen redovisas som ränteintäkt i resultaträkningen.

Låneskulder och leverantörsskulder

Låneskulder redovisas initialt till anskaffningsvärde efter avdrag för transaktionskostnader

(upplupet anskaffningsvärde). Skiljer sig det redovisade beloppet från det belopp som ska återbetalas vid förfallotidpunkten periodiseras mellanskillnaden som räntekostnad över lånets löptid med hjälp av instrumentets effektivränta. Härigenom överensstämmer vid förfallotidpunkten det redovisade beloppet och det belopp som ska återbetalas. Kortfristiga leverantörsskulder redovisas till anskaffningsvärde.

Nedskrivningsprövning av finansiella anläggningstillgångar

Vid varje balansdag bedömer Chordate om det finns någon indikation på nedskrivningsbehov i någon av de finansiella anläggningstillgångarna. Nedskrivning sker om värdenedgången bedöms vara bestående. Nedskrivning redovisas i resultaträkningsposten. Nedskrivning för tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde beräknas som skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av företagsledningens bästa uppskattning av de framtida kassaflödena diskonterade med tillgångens ursprungliga effektivränta.

Varulager

Varulagret värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet fastställs med användning av först in, först ut-metoden (FIFU). För råvaror ingår alla utgifter som är direkt hänförliga till anskaffningen av varorna i anskaffningsvärdet. För varor under tillverkning och färdiga varor inkluderar anskaffningsvärdet formgivningskostnader, råmaterial, direkt lön, andra direkta kostnader samt hänförliga indirekta tillverkningskostnader. Värdet av de produkter som finns kvar i lager skrivs ner baserat på historiskt utfall.

Not 2 – Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

- En riktad nyemission beslutad av styrelsen 29 december 2016 tillförde Chordate 1,55 MSEK per den 9 januari 2017.
- Styrelsen beslöt 25 januari 2017 att ansöka om listning vid NGM Nordic MTF då listningsprocessen vid Nasdaq First North dragit ut mer på tiden än vad som bedömdes rimligt.

Not 3 - Uppgift om inköp och försäljning inom samma koncern	2016-01-01-- 2016-12-31	2015-01-01-- 2015-12-31
	Koncern	Koncern
Inköp	0,00%	0,00%
Försäljning	0,00%	0,00%
	Moderbolag	Moderbolag
Inköp	0,00%	0,00%
Försäljning	100,00%	0,00%

Not 4 - Övriga rörelseintäkter	2016-01-01-- 2016-12-31	2015-01-01-- 2015-12-31
	Koncern	Koncern
Nedskrivning ränteskuld	1 913 662	0
Erhållna statliga bidrag	514 899	171 798
Vidarefakturerade kostnader	17 400	0
	2 445 961	171 798
	Moderbolag	Moderbolag
Nedskrivning ränteskuld	1 913 662	0
	1 913 662	0

Övriga rörelseintäkter innehåller ett belopp om 1 913 662 SEK avseende nedskrivna ränta från långgivaren tillika aktieägaren som Chordate har ett nytt låneavtal med från 31 december 2016, närmare beskrivet under Närstående-transaktioner sid 21. Räntan skrevs ned då en större del av lånet ska återbetalas snabbare än i det tidigare låneavtalet, vilket var resultatet av parternas förhandling.

Not 5 - Revisionsarvode	2016-01-01-- 2016-12-31	2015-01-01-- 2015-12-31
	Koncern	Koncern
Revision	306 700	129 450
Konsultation	23 000	9 000
	329 700	138 450
	Moderbolag	Moderbolag
	Koncern	Koncern
Revision	255 060	33 100
Konsultation	23 000	0
	278 060	33 100

Not 6 - Medelantal anställda	2016-01-01-- 2016-12-31	2015-01-01-- 2015-12-31
	Koncern	Koncern
Kvinnor	2	1
Män	5	4
	7	5
	Moderbolag	Moderbolag
	Koncern	Koncern
Kvinnor	0	0
Män	0	0
	0	0

Not 7 - Löner, ersättningar och sociala kostnader	2016-01-01-- 2016-12-31	2015-01-01--2015- 12-31
	Koncern	Koncern
<i>Löner och ersättningar uppgår till</i>		
Styrelsen* och verkställande direktören**	968 979	1 093 165
Övriga anställda	3 421 965	2 710 797
Totala löner och ersättningar	4 390 944	3 803 962
Sociala avgifter enligt lag och avtal	1 466 671	1 196 449
Pensionskostnader	181 000	37 650
	1 647 671	1 234 099
Totala löner, ersättningar, sociala avgifter och pensionskostnader	6 038 615	5 038 061

* Styrelsens ordförande, Henrik Rammer, har erbjudits styrelsearvode men avböjt ersättningen.

** Verkställande direktören, VD, och Chordate har 6 månaders ömsesidig uppsägningstid.

Om Chordate säger upp avtalet utgår också 6 månaders avgångsvederlag till VD.

Not 8 - Könsfördelning i företagsledningen	2016-12-31	2015-12-31
<u>Ledande befattningshavare</u>	Koncern	Koncern
Kvinnor	1	0
Män	3	3
	4	3
	Moderbolag	Moderbolag
Kvinnor	0	0
Män	1	1
	1	1
<u>Styrelse</u>	Koncern	Koncern
Kvinnor	0	0
Män	3	3
	3	3
	Moderbolag	Moderbolag
Kvinnor	0	0
Män	3	3
	3	3

**Not 9 - Resultat från andelar i
koncernföretag**
**2016-01-01--
2016-12-31**
**2015-01-01--
2015-12-31**
Koncern
Koncern

 Upplösning av omräkningsreserv avseende
valutaomräkning för Chordate Medical AG
i samband med likvidation

2 998 776

0

2 998 776
0
Moderbolag
Moderbolag

 Utskiftning av fordran vid likvidation av
Chordate Medical AG

24 022 494

0

24 022 494
0

 Utskiftning av fordran vid likvidation av tidigare koncernbolag är att betrakta som en
så kallad Exceptionell intäkt.

**Not 10 - Ränteintäkter och liknande
resultatposter**
**2016-01-01--
2016-12-31**
**2015-01-01--
2015-12-31**
Koncern
Koncern

 Valutakursvinster
Övriga ränteintäkter och liknande
resultatposter

5 047

1 357 331

480

4 436

5 527
1 361 767
Moderbolag
Moderbolag

 Ränteintäkter från koncernbolag
Valutakursvinster
Övriga ränteintäkter och liknande
resultatposter

0

349 999

0

64

78

7

78
350 070

Not 11 - Räntekostnader och liknande resultatposter	2016-01-01-- 2016-12-31	2015-01-01-- 2015-12-31
	Koncern	Koncern
Valutakursförluster	6 555	117 781
Övriga räntekostnader och liknande resultatposter	743 257	620 548
	749 812	738 329
	Moderbolag	Moderbolag
Övriga räntekostnader och liknande resultatposter	724 288	618 584
	724 288	618 584

Not 12 - Skattekostnad	2016-01-01-- 2016-12-31	2015-01-01-- 2015-12-31
	Koncern	Koncern
Aktuell skatt:	0	0
Övriga skatter:		
Skatt i tidigare koncernbolag som likviderats	428	-63 897
	428	-63 897
	Moderbolag	Moderbolag
Aktuell skatt:	0	0
Övriga skatter:	0	0
	0	0

Not 13 - Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	2016-12-31	2015-12-31
	Koncern	Koncern
Ingående anskaffningsvärde	18 126 014	122 995
Tillskjutna tillgångar	0	18 003 019
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	18 126 014	18 126 014
Ingående avskrivningar enligt plan	-2 498 801	-73 798
Årets avskrivningar enligt plan	-3 625 201	-2 425 003
Utgående ackumulerade avskrivningar enligt plan	-6 124 002	-2 498 801
Utgående planenligt restvärde	12 002 012	15 627 213

Not 14 - Patent och varumärken	2016-12-31	2015-12-31
	Koncern	Koncern
Ingående anskaffningsvärden	11 508 222	1 414 058
Inköp och tillskjutna tillgångar	1 342 464	10 094 164
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	12 850 686	11 508 222
Ingående nedskrivningar enligt plan	-791 419	0
Nedskrivningar	-1 147 292	-791 419
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-1 938 711	-791 419
Utgående planenligt restvärde	10 911 975	10 716 803

Not 15 - Goodwill	2016-12-31	2015-12-31
	Koncern	Koncern
Ingående anskaffningsvärde	114 656 205	114 656 205
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	114 656 205	114 656 205
Ingående av- och nedskrivningar enligt plan	-104 505 538	-101 226 520
Årets avskrivningar enligt plan	-3 279 017	-3 279 018
Utgående ackumulerade avskrivningar enligt plan	-107 784 555	-104 505 538
Utgående planenligt restvärde	6 871 650	10 150 667

2014 gjordes en nedskrivning på 101 226 520 av Goodwill samtidigt som moderbolaget gjorde en nedskrivning av andelar i koncernbolag, som avsåg andelar i Chordate Medical AG.

Not 16 - Andelar i koncernföretag	2016-12-31	2015-12-31
	Moderbolag	Moderbolag
Ingående anskaffningsvärde	64 897 911	130 799 000
Förvärv	0	52 247 911
Avgående anskaffningsvärde vid likvidation		-130 799 000
Lämnade aktieägartillskott	8 850 316	12 650 000
Utgående anskaffningsvärde	73 748 227	64 897 911
Ingående nedskrivningar	0	-101 226 520
Nedskrivning	0	-29 572 480
Återförda nedskrivningar vid likvidation	0	130 799 000
Utgående nedskrivningar	0	0
Utgående bokfört värde	73 748 227	64 897 911

Företagets namn	Antal andelar	Kapitalandel, %	Org.nr	Säte	Eget kapital	Bokfört värde
Chordate Medical AB	1 000	100				
Chordate Medical AB			556682-5062	Stockholm	33 557 295	73 748 227

Not 17 - Inventarier, verktyg och installationer	2016-12-31	2015-12-31
	Koncern	Koncern
Ingående anskaffningsvärden	386 609	386 610
Inköp	26 444	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	413 053	386 609
Ingående avskrivningar enligt plan	-342 869	-265 547
Årets avskrivningar enligt plan	-13 391	-77 322
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	-356 260	-342 869
Utgående planenligt restvärde	56 793	43 741

Not 18 - Övrig långfristig fordran	2016-12-31	2015-12-31
	Koncern	Koncern
Ingående bokfört värde	421 435	410 727
Omräkning av valuta per balansdag	0	10 708
Utgående bokfört värde	421 435	421 435
Upplösning i samband med likvidation	-421 435	0
Utgående avbokning	-421 435	0
Utgående bokfört restvärde	0	421 435

Not 19 - Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2016-12-31	2015-12-31
	Koncern	Koncern
Förutbetalda emissionskostnader	639 407	0
Förutbetalda lokalhyror	101 272	90 689
Förutbetalda leasingavgifter	46 875	0
Övriga förutbetalda kostnader	198 092	152 069
Upplupna intäkter	0	8 250
	985 646	251 008
	Moderbolag	Moderbolag
Förutbetalda emissionskostnader	639 407	0
	639 407	0

Not 20 - Förändring eget kapital
Koncernen

	Aktiekapital	Pågående emission	tillskjutet kapital	Annat kapital	Årets resultat
Belopp vid årets ingång	490 636	100 748	161 142 061	-109 870 442	-16 141 656
Registrering av pågående nyemission	100 748	-100 748	0		
Kvittningsemission	50 782		5 362 579		
Pågående nyemission		72 369	5 427 675		
Omräkningsdifferens valuta				-2 998 776	
Omräkningsdifferens övrigt				-383 307	
Resultatdisposition enligt beslut vid årets bolagsstämma				-16 141 656	16 141 656
Årets resultat					-13 707 463
	642 166	72 369	171 932 315	-129 394 181	-13 707 463

Moderbolaget

	Aktiekapital	Pågående emission	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat
Belopp vid årets ingång	490 637	100 748	161 142 061	-102 483 133	-25 236 221
Registrering av pågående nyemission	100 748	-100 748	0	0	
Kvittningsemission	50 782		5 362 579		
Pågående nyemission		72 369	5 427 675		
Resultatdisposition enligt beslut vid årets bolagsstämma				-25 236 221	25 236 221
Årets resultat				0	24 685 375
	642 167	72 369	171 932 315	-127 719 353	24 685 376

Not 21 - Långfristiga skulder	2016-12-31	2015-12-31
-------------------------------	------------	------------

	Koncern Moderbolag	Koncern Moderbolag
--	-----------------------	-----------------------

Samtliga låneskulder förfaller till betalning inom 5 år.

Förfaller senare än ett år men inom fem år efter balansdagen

Reverslån	8 200 000	7 600 000
Avgår kortfristig del	-5 500 000	0
	2 700 000	7 600 000

Lånet från Per-Olov Norberg har nyligen omförhandlats och villkoren från 2016-12-31 är att lånekapitalet uppgår till 8 200 000 SEK som löper på en årlig ränta om 5 procent. Vid betalning efter 10 januari 2017 för den första delåterbetalningen på 5 500 000 SEK utgår 10 procent istället för 5 procent tills betalning gjorts helt. Den andra och sista delåterbetalningen på 2 700 000 SEK samt ackumulerad ränta ska ske 10 januari 2019. Även här gäller att om betalning inte sker på förfallodatum utgår ränta på 10 procent tills betalning gjorts.

Not 22 - Övriga kortfristiga skulder	2016-12-31	2015-12-31
--------------------------------------	------------	------------

	Koncern	Koncern
--	---------	---------

Reverslån, kortfristig del	5 500 000	0
Övriga kortfristiga skulder	271 830	337 767
	5 771 830	337 767

	Moderbolag	Moderbolag
--	------------	------------

Reverslån, kortfristig del	5 500 000	0
Övriga kortfristiga skulder	67 920	0
	5 567 920	0

Not 23 - Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2016-12-31	2015-12-31
	Koncern	Koncern
Upplupna löner	202 000	187 500
Upplupna semesterlöner	412 235	311 119
Upplupna sociala avgifter	323 405	290 578
Förutbetalda intäkter	218 475	0
Upparbetade kostnader för kliniska studier	80 000	114 865
Upplupna räntekostnader	0	1 852 021
Övriga poster	726 583	348 046
	1 962 698	3 104 129
	Moderbolag	Moderbolag
Upplupna räntekostnader	0	1 852 021
Övriga poster	456 250	10 000
	456 250	1 862 021

Not 24 Kassaflödesanalys

	2016-01-01-- 2016-12-31	2015-01-01-- 2015-12-31
	Koncern	Koncern
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet:	5 167 614	5 344 160
Av- & nedskrivningar	8 064 905	5 972 761
Omräkningsreserv valutor	-2 998 776	0
Övrigt	101 485	-628 601
	5 167 614	5 344 160
	Moderbolag	Moderbolag
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet:	-23 959 532	24 190 448
Av- & nedskrivningar	0	0
Resultat från andelar i koncernföretag	-24 022 494	24 813 864
Ränta för kvittningsemission bryggglån	63 361	0
Övrigt	-399	-623 416
	-23 959 532	24 190 448

Styrelsen och verkställande direktören intygar att årsredovisningen ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Kista 2017-02-09

Henrik Rammer
Styrelseordförande

Tommy Hedberg

Anders Weilandt

Fredrik Henckel
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits 2017-02-10

Catharina Johansson Söderström
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Chordate Medical Holding AB (publ), org.nr 556962-6319

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Chordate Medical Holding AB (publ) för år 2016. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 12-49 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen och koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen, koncernredovisningen och återfinns på sidorna 3-11. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Väsentlig osäkerhetsfaktor avseende antagandet om fortsatt drift

Utan att det påverkar vårt uttalande ovan vill vi fästa uppmärksamheten på avsnittet Risker och osäkerhetsfaktorer i förvaltningsberättelsen, där det framgår att koncernen är i behov av ytterligare extern finansiering för att kunna fortsätta sin verksamhet. Vidare framgår att styrelsen avser genomföra en eller flera nyemissioner under 2017 för att säkerställa koncernens finansiering. Då utfallet av kommande emissioner ännu inte är klart tyder dessa förhållanden på att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor som kan leda till tvivel om företagets förmåga att fortsätta verksamheten. Årsredovisningen har upprättats utifrån förutsättningarna för fortsatt drift.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ än att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Chordate Medical Holding AB (publ) för år 2016 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Kista den 10 februari 2017

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Catharina Johansson Söderström
Auktoriserad revisor