

Chordate Medical Holding AB (publ.)

Årsredovisning och Koncernredovisning 2017



Chordate Medical i korthet

Chordates 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 200 miljoner, eller ca 1,3 procent av världens befolkningen som idag lider av andningsbesvär i form av kronisk nästäppa. Behandlingen antas stimulera det autonoma nervsystemet via en engångskateter som under 20 minuter avger lågfrekventa vibrationer i näskaviteten.

Innehållsförteckning

Chordate Medical i korthet	2
2017 i sammanfattning	3
VD kommentar	4
Fyraårsöversikt och nyckeltal	6
Verksamheten	7
Affärsmodell	8
Marknaden	9
Aktien och ägarförhållanden	10
Styrelse, revisor och ledning	11
Förvaltningsberättelse	12
Resultaträkning koncern	18
Balansräkning koncern	19
Förändring eget kapital koncern	21
Kassaflödesanalys koncern	22
Resultaträkning moderbolag	23
Balansräkning moderbolag	24
Förändring eget kapital moderbolag	26
Kassaflödesanalys moderbolag	27
Noter	28
Revisionsberättelse	37

Adress

Chordate Medical Holding AB (publ)
Org.nr 556962-6319
c/o Regus, Kistagången 20B, 164 40 Kista, Sverige
Tel: +46 8 400 115 86
E-mail: info@chordate.com, Hemsida: www.chordate.com

Sammanfattning av helåret 2017

Sammanfattning av helåret 2017

- Nettoomsättningen uppgick till 995 321 SEK (165 913)
- Kassaflöde från den löpande verksamheten var -18 990 960 SEK (-9 639 325) varav delåterbetalning av lån inklusive ränta uppgick till 5 580 000 SEK.
- Resultat före avskrivningar, EBITDA, var -15 189 680 SEK (-7 897 477)
- Resultat efter finansiella poster var -23 355 859 SEK (-13 707 891)
- Resultat efter skatt var -23 355 859 SEK (-13 707 463)
- Resultat per aktie var -6,78 SEK (-11,42)

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Chordates erbjudande fulltecknades

Chordate Medical Holding AB (publ) ("Chordates" eller "Bolagets") erbjudande om att teckna aktier i bolaget till ett sammanlagt belopp om 20,0 MSEK ("Erbjudandet") inför listningen på NGM Nordic MTF fulltecknades.

Chordates aktier godkända för handel på NGM Nordic MTF för första dag för handel den 8 mars.

Chordate får godkända patent i Kina

Chordate Medical Holding AB (publ) erhöll samtliga åtta patentansökningar godkända i Kina. Patenten avser Chordates teknologi för icke-kirurgisk nervstimulering för behandling av kronisk nästäppa, men även för behandling av huvudvärk, stimulering av autonoma nervsystemet och hypotalamus samt ytterligare varianter på sätt att ge och mäta behandlingar. Patenten gäller i 20 år vardera och löper ut mellan 2028-2033.

Chordate erhåller 2 MSEK från Vinnova – inleder migränstudie

Chordate Medical Holding AB (publ) erhöll 2 MSEK i bidrag från Vinnova för att genomföra en klinisk studie på patienter med migrän med en projektbudget på cirka 5 MSEK. Studien bygger på Chordates teknologi för icke-kirurgisk nervstimulering där syftet med studien är att signifikant minska antalet dagar med huvudvärk och/eller minska smärtintensitet. Studien omfattar 140 patienter och resultatet beräknas finnas tillgängligt för analys i början av 2019.

Chordate tecknar distributörsavtal med MedCare

Chordate Medical Holding AB (publ) ("Chordate") har tecknat ett exklusivt distributörsavtal med MedCare AS ("MedCare") avseende den norska marknaden. Avtalet löper på två år.

Chordate utser Anders Weilandt som tillförordnad VD

Chordate Medical Holding AB (publ) utsåg Anders Weilandt till tillförordnad VD för bolaget från 1 juli 2017.

Artikel publicerad i Annals of Noninvasive Electrocardiology

Chordate Medical har fått artikel publicerad i Annals of Noninvasive Electrocardiology kring KOS effekt på det autonoma nervsystemet. Annals of Noninvasive Electrocardiology publicerade en artikel kring KOS effekt på det autonoma nervsystemet. KOS, Kinetic Oscillation Stimulation.

Chordate tecknar distributörsavtal med Intramedic

Chordate Medical Holding AB (publ) ("Chordate") har tecknat ett exklusivt distributörsavtal med Intramedic A/S ("Intramedic") avseende den danska marknaden. Chordate har sedan ett drygt år samarbetat med Intramedic för att utvärdera Chordates system. Avtalet löper på två år.

Chordate och Nanos Medical tecknar avsiktsförklaring om joint venture avseende Kina

Chordate Medical Holding AB (publ) har genom sitt dotterbolag Chordate Medical AB tecknat en avsiktsförklaring ("letter of intent") avseende ett joint venture med Nanos Medical (Shanghai) Limited ("Nanos Medical") avseende främst den kinesiska marknaden. Nanos Medical kommer efter en investering om MUSD 1,5 äga 67 procent av det samägda bolaget medan Chordate för sin andel om 33 procent genom vårt dotterbolag Chordate Medical AB tillför de kinesiska patenten. Bedömningen är att ett slutligt avtal ska finnas innan utgången av april och att försäljning kan påbörjas inom 2-3 år.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Chordate och SMD Production tecknar produktionsavtal

Chordate Medical Holding AB (publ) har genom sitt dotterbolag Chordate Medical AB tecknat ett produktionsavtal med SMD Production AB Stockholm avseende helhetsansvar för produktion av Chordates styrenhet. Överföring av produktionen till SMD sker omgående medan Chordates egna produktionsresurser avvecklas.

Utvärdering av Chordates KOS-behandling inledd av ledande sjukvårdsstruktur i Storbritannien

En av Storbritanniens ledande sjukvårdsstrukturer sjukhus och kliniker över hela landet har inlett utvärdering av Chordate Medical Holding ABs (publ) ("Chordate") "Kinetic Oscillation Stimulation" (KOS) för behandling av personer med icke-allergisk rinit.

Chordate och Steripolar startar distributionssamarbete för Finland

Steripolar Oy ("Steripolar") och Chordate Medical Holding AB (publ) ("Chordate") har träffat exklusivt distributionsavtal för försäljning av Chordates produkter i Finland. Steripolar är ett av Finlands mest framgångsrika medicintekniska distributörsbolag med lång erfarenhet inom Öron-Näsa-Halsmarknaden ("ÖNH").

Nyemission om 21,2 MSEK beslutat

Den 28 mars fattade styrelsen beslut om en företrädesemission på 21,2 MSEK som är garanterad till ca 90% genom garantier om ca 9 MSEK och teckningsförbindelser om ca 10 MSEK, villkorad av årsstämmans godkännande. Samtidigt beslutades föreslå årsstämman att besluta om en kvittningsemission om upp till 7 MSEK för lösen av bryggglån. Emissionsvillkoren ger att varje ägd aktie på avstämningsdagen den 9 maj 2018 ger rätt att teckna tre units (en aktie och en teckningsoption) för priset 1,95 SEK. Fullständiga villkor finns att läsa i kungörelse av kallelse till årsstämma, samt särskilt memorandum. Nyemissionerna beräknas vara genomförda och registrerade i mitten på juni. Fram till dess att likviderna i emissionen finns tillgänglig för bolaget har styrelsen bryggfinansiering säkrad för fortsatt verksamhet enligt plan.

Året som gått

Satsningar i Kina – avtalsförklaring tecknat med Nanos Medical

I rapporten för tredje kvartalet 2017 nämnde vi att vi baserat på våra åtta patent i Kina hade inlett arbetet för att bäst skulle kunna exploatera denna möjlighet. Det är glädjande att vi efter detta har signerat en avsiktsförklaring avseende ett joint venture med Nanos Medical (Shanghai) Limited ("Nanos Medical") avseende främst den kinesiska marknaden. Nanos Medical kommer efter en investering om MUSD 1,5 äga 67 procent av det samägda bolaget medan Chordate för sin andel om 33 procent genom vårt dotterbolag Chordate Medical AB tillför de kinesiska patenten. Bedömningen är att försäljning kan påbörjas inom 2–3 år när myndighetsgodkännande erhållits och att viss försäljning kan ske även under tiden fram tills dess.

Detta är ett stort steg för Chordate som vi bedömer endast inledningsvis kommer ta resurser från vår svenska organisation och då i begränsad omfattning. Nanos har kompetens och kapacitet att lokalt hantera både den regulatoriska processen, uppbyggnaden av produktion och inte minst – att marknadsintroducera Chordates produkter med stöd av Nanos övriga försäljningsaktiviteter inom vårt område. Nanos har en stark ägarbild med bl.a. en för oss ytterst värdefull vårdorganisation som spänner över hela Kina och även innefattar Öron-Näsa-Hals ("ÖNH") verksamhet på specialistnivå.

Produktionsavtal med SMD – frigör resurser till marknadsföring

Vidare har vi efter perioden genom Chordate Medical tecknat ett produktionsavtal med SMD Production AB ("SMD") Stockholm, avseende helhetsansvar för produktion av Chordates styrenhet. Överföring av produktionen till SMD pågår samtidigt som Chordates egna produktionsresurser avvecklas. Vi vill säkra produktionskapacitet och flexibilitet i takt med att vi växer, samtidigt som vi nu frigör resurser för ökade investeringar i marknadsföring och försäljning. Produktionsöverföringen till SMD har medfört att vi direkt reducerat det egna personalbehovet med fyra fasta tjänster vilket även kommer återspeglas i minskat lokalbehov – allt för att lägga resurserna där de bäst behövs för att över tid skapa aktieägarvärde.

En av Storbritanniens ledande sjukvårdsorganisationer utvärderar KOS

Efter rapportperioden har även en av Storbritanniens ledande sjukvårdsorganisationer med sjukhus och kliniker över hela landet inlett utvärdering av Chordates "Kinetic Oscillation Stimulation" (KOS) för behandling av personer med icke-allergisk rinit. Vi har tidigare kommunicerat att vi initialt kommer rikta oss mot Norden, Storbritannien och Saudiarabien som visserligen är små men för oss mogna marknader. Då vi fortfarande finkalibrerar våra primära marknadssatsningar har vi nyligen beslutat att avvakta med Förenade Arabemiraten en tid till förmån för ytterligare marknader i Europa.

Exklusivt avtal med en av Finlands mest framgångsrika medicintekniska distributörer

Vidare har vi tecknat ett exklusivt distributionsavtal med Steripolar Oy ("Steripolar") avseende försäljning av Chordates produkter i Finland. Steripolar är ett av Finlands mest framgångsrika medicintekniska distributörsbolag med lång erfarenhet inom ÖNH. Vi har under längre tid förberett marknadsintroduktion i Finland, inte minst genom att tre av landets fem universitetssjukhus är engagerade i förberedelserna av vår stora internationella rinitstudie. Introduktionen av Chordates produkter till Finlands alla ÖNH-läkare genomfördes under "ÖNH-dagarna" 8-9 februari och försäljningen hanteras nu av Steripolars team av erfarna produktansvariga och säljare som täcker hela Finland.

Konservativ årlig försäljningspotential om 500 MSEK

Vår konservativa bedömning är att drygt 1,6 miljoner av världens 100 miljoner personer med ideopatisk rinit är presumtiva patienter på våra aktiva fokusmarknader, vilket vi bedömer motsvara en årlig försäljningspotential om cirka 500 MSEK. I distributörsled är denna siffra väsentligt högre. Denna uppskattning gäller således enbart de nordiska marknaderna, UK och Saudiarabien och innefattar inte potentialen för den kinesiska marknaden, där prevalensen bedöms motsvara övriga marknader, dock med en lägre prisbild.

Expanderande patentportfölj

Under de senaste nio månaderna har Chordates patentportfölj expanderat avsevärt. Mest anmärkningsvärt är ett patent som beviljats av USAs patentverk som täcker kärnan i Chordates unika behandling. Dessutom har det Europeiska patentverket beviljat patent avseende system för behandling av huvudvärk och ett annat för att detektera rinit hos människa.

I Japan har patent bland annat beviljats för dubbla vibrationsmönster, samt vibrationsbehandling med hjälp av ett elektroaktivt material. Vi fortsätter att stärka vårt globala IP-skydd för den teknik som utgör basen för nuvarande och framtida produkter. Hittills är Chordates teknologi skyddad av 51 beviljade patent fördelade på 9 familjer vilket gör det möjligt för oss att skydda våra produkter mot intrång.



"I vår plan för 2018-2019 är siktet inställt på att i slutet av perioden nå break-even organiskt genom god kostnadskontroll och gradvis ökad försäljning genom välriktad marknadsföring"

Framtida planer

2019 – nå break-even organiskt

I vår plan för 2018-2019 är siktet inställt på att i slutet av perioden nå break-even organiskt genom god kostnadskontroll och gradvis ökad försäljning genom välriktad marknadsföring. En stor del av intäkterna de kommande två åren bedömer vi ska komma från vår affärsmodell direkt-till-konsument (B2C), där vi sedan starten i mitten av september 2017 nu har ett stabilt och ökande privatbetalande patientflöde till vår egen klinik i Kista. Resultatet av de första månadernas aktivitet gör att vi bedömer det möjligt att besluta om uppstart av ytterligare egna kliniker i Sverige.

Expansion i Sverige

Vår plan framåt är även att träffa avtal med privatkliniker i större städer i Sverige, och genom fortsatt marknadsföring via sociala medier förse dessa med patientvolym. Det pilotförsök vi genomfört, begränsat till Stockholmsområdet, har dels visat att en stor mängd svenskar är berörda och engagerade gällande egen nästappa och att det finns en tydlig vilja att finna en effektiv lösning och, givet förutsättningarna idag, betala behandlingen privat.

Stort intresse i internationell rinitstudie

För att med kraft få genomslag för en ny medicinsk metod så krävs idag undantagslöst tydliga resultat från en rad oberoende kliniska studier.

Detta gäller även Chordates KOS-behandling och produkter. Vi har därför hittills beslutat starta vår stora internationella rinitstudie på den första av sammanlagt 12 kliniker i UK, Holland, Italien, Finland och Tjeckien. Vi bedömer att detta är en effektiv studiedesign som dragit viktiga lärdomar från tidigare genomförda studier. Det är mycket glädjande att notera att samtliga deltagande läkare i studien tillhör Europas främsta forskare och kliniker inom ÖNH, och att samtliga universitetskliniker som deltar i studien ligger i framkant av den kliniska utvecklingen av rinitområdet. Utan tvekan beror detta ett stort intresse för KOS-behandlingens potential att fylla ett påtagligt behov av icke-farmaceutiska och icke-kirurgiska behandlingsalternativ för en stor mängd patienter.

Vidare genomför vi för närvarande en multicenterstudie på fyra kliniker i Tyskland rörande migränförebyggande behandling, en indikation som har visat lovande resultat i tidigare pilotstudie. Migrän är ett terapiområde med stort medicinskt behov, och därmed stor kommersiell potential, där KOS-behandling kan komma att spela en viktig roll. Dessa studier kommer att slutföras under 2019.

Givet nuläget med våra produkter, studier och samarbeten bedömer vi att 2018 kommer att bli ett händelserikt år med många värdehöjande aktiviteter.

Kista 3 april 2018

Anders Weilandt, VD

Fyraårsöversikt och nyckeltal

SEK	2017	2016	2015	2014
Resultaträkning				
Nettoomsättning	995 321	165 913	645 145	218 000
Rörelseresultat	-23 121 958	-15 962 382	-16 701 197	-111 110 929
Resultat efter skatt	-23 355 859	-13 707 463	-16 141 656	-113 248 216
Balansräkning				
Immateriella anläggningstillgångar	22 770 892	29 785 637	36 494 683	39 083 312
Materiella anläggningstillgångar	76 494	56 793	43 741	121 062
Finansiella anläggningstillgångar	255 959	204 500	625 935	208 125
Varulager	3 860 254	4 075 364	1 754 934	1 169 341
Kortfristiga fordringar	1 560 338	1 656 930	866 584	594 075
Likvida medel	628 857	5 344 078	7 822 696	6 446 847
Eget kapital	18 238 669	29 545 206	35 721 347	34 792 944
Långfristig skuld, reverslån	5 700 000	2 700 000	7 600 000	7 600 000
Kortfristiga skulder	5 214 126	8 878 096	4 287 226	5 640 545
Balansomslutning	29 152 794	41 123 302	47 608 573	48 033 489
Nyckeltal & övrigt				
Soliditet (eget kapital/balansomslutning)	62,6%	71,8%	75,0%	72,4%
Antal aktier vid räkenskapsårets slut	3 621 298	2 568 666	981 273	695 865
Antal anställda vid räkenskapsårets slut	7	8	5	8
varav kvinnor	2	2	1	0
varav män	5	6	4	8

Verksamheten

Ett vanligt problem – kronisk nästäppa

Kronisk nästäppa är ett tillstånd man kan ha trots att man inte är förkyld, har allergi eller en infektion. Tillståndet kallas bland annat för icke-allergisk rinit, och berör ca 200 miljoner människor i världen¹. Av dessa har ca hälften vad som kallas idiopatisk rinit, vilket ungefär betyder rinit "utan annan förklaring". Problemet anses vara en folksjukdom som negativt påverkar livskvaliteten i form av andningssvårigheter vilket även kan bidra till ytterligare besvär såsom muntorrhet, snarkningar samt nedsatt talförmåga². Symptomen uppfattas ofta som vanliga förkylningar. Sammantaget medför detta att miljontals personer lider i onödan, omedvetna om sin diagnos och om Chordates enkla och effektiva behandling som långsiktigt skulle kunna öka välbefinnandet. Samtidigt skulle samhällskostnaderna³ för annan behandling, nedsatt arbetsförmåga och sjukskrivningar kunna minska avsevärt.

Chordates patientvänliga behandlingsmetod – andas, sova och tala bättre

Idag är de mest etablerade behandlingarna för att lindra kronisk nästäppa dels nässprayer med olika sorters avsvällande läkemedel, och dels ett par varianter av kirurgiska ingrepp. Nässprayer är oftast olika typer av receptfria, läkemedel avsedda för kortvarig användning.

Dessa ger en snabb kortvarig lindring men riskerar vid långvarig användning leda till missbruksliknande överanvändning då nässlemhinnan successivt svarar sämre och sämre på behandlingen över tid. Kirurgi är ett relativt vanligt men kostsamt alternativ som ger lindring i 2–3 år. Dels förekommer kirurgisk behandling med radiofrekvens och dels även andra typer av skärande eller brännande metoder. De kirurgiska alternativen kan endast upprepas en eller möjligen två gånger, och innebär en högre risknivå där det bland annat förekommer förlust av luktförmågan.

Chordates produktsystem kallas KOS (Kinetic Oscillation Stimulation) och fungerar med en ballongkateter som genom lågfrekvent vibration mot nässlemhinnan antas stimulera nervsystemet. Effekten blir en långtidsverkande sammandragning av slemhinnan som underlättar luftpassage i näsan. Behandlingen kan efter inledande läkarundersökning enkelt utföras av läkare eller sjuksköterska, och vid behov upprepas 1–2 gånger per år. Behovet av nässprej för den kroniska täppan upphör och inga negativa bieffekter efter behandling har noterats.

Kronisk nästäppa	Läkemedel	Chordates 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.

¹ Hellings P.W., et al., Non-allergic rhinitis: Position paper of the European Academy of Allergy and Clinical Immunology. *Allergy European Journal of Allergy and Clinical Immunology*, May 2017

² Nationalencyklopedin, Malmquist. J, Isacsson. S-O, *Folksjukdomar*

³ Hellgren. J, Cervin. A, Nordling. S, Bergman. A, Cardell. L.O, Allergic rhinitis and the common cold high cost to society, *European Journal of Allergy and Clinical Immunology*, November 2009

Affärsmodell

Affärs- och intäktsmodell

Chordate säljer sitt produktsystem inklusive behandlingar med egen säljorganisation till sina exklusiva distributörspartners, som i sin tur bearbetar kliniker och sjukhus på de primärt utvalda marknaderna.

Chordates intjäning bygger på två delar; systemförsäljning samt betalning per behandling inklusive engångsartikel. Försäljningen skyddas av en elektroniskt kodad "pay-per-treatment"-modell. Varje installerat system laddas elektroniskt med det antal behandlingar som beställts, och som kan fyllas på varefter dessa använts. Laddningen av nya behandlingar sker via en kod som kunden knappar in i systemet. Utan laddade koder fungerar inte systemet.

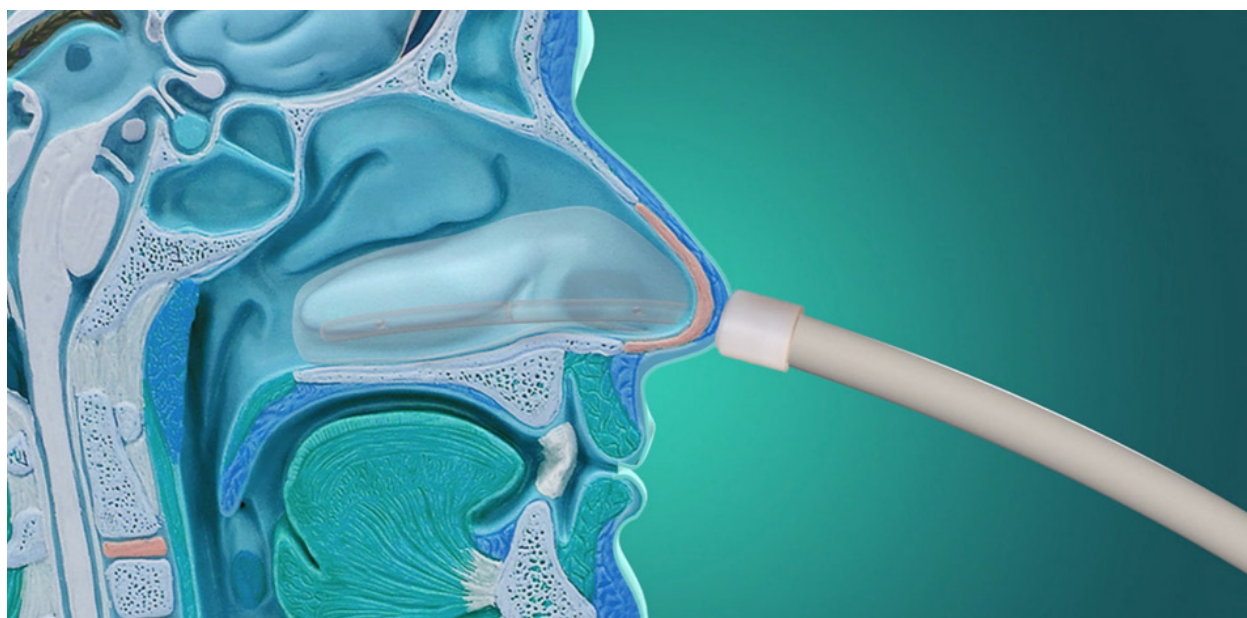
Alternativ B2C modell

Bolaget har även en pilotverksamhet i Sverige sedan mitten av september, där en direkt-till-konsument-modell (B2C) prövas. Chordate har satt upp en egen klinik i Kista, och är registrerad för klinikverksamhet hos Inspektionen för Vård och Omsorg (IVO). Avsikten är att utveckla en möjlig alternativ/kompletterande affärsmodell.

Om resultaten från detta projekt faller väl ut så kan Chordate välja att skala upp modellen i egen regi, och eller välja andra former för utrollning såsom franchising. Rekrytering av patienter sker via sökmotorer och sociala media, främst på mobila plattformar.

Produkter

Bolagets produktsortiment utgår från det CE-märkta produktsystemet Chordate System S100 som är registrerat för användning på patienter som är 18 år eller äldre. CE-märke betecknar ett tillstånd att sälja en medicinteknisk produkt inom det Europeiska ekonomiska samarbetsområdet (EES). En kateter används vid utförandet av behandlingen och klassificeras som icke steril engångsprodukt. Katetern byts ut vid varje behandling. En huvudfixtur ingår också i systemet. Bolaget tillverkar i nuläget alla produkter i egen regi.



Marknaden

Översikt av Chordates marknad

Idag finns det olika behandlingar för kronisk nästäppa, både genom läkemedel och kirurgi. De kirurgiska behandlingsalternativen är antingen radiofrekvensablation (värmebehandling), eller konkotomi (skalpell eller hyvel) för att reducera näsans slemhinna i syfte att öka luftflödet.

De läkemedel som används är oftast av typen avsvällande (oximetazolinhydroklorid, m.fl.) eller inflammationsdämpande kortikosteroider (kortison) i form av nässpray. Olika typer av tabletter är också vanligt förekommande på vissa marknader. Chordates behandlingsmetod, vilken uppvisar jämförbara resultat med kirurgiska ingrepp, väntas kunna möta minst lika stor efterfrågan på marknaden som för de kirurgiska alternativen.

Beräknad marknadsstorlek och tillväxt

Chordates första marknader inkluderar Norden, Storbritannien, och Saudiarabien vilka har en samlad befolkning på cirka 124,3 miljoner människor. Då den potentiella mängden patienter med idiopatisk rinit är 100 miljoner¹ av världens ca 7,55 miljarder människor, så uppskattar vi att motsvarande 1,3 procent av befolkningen – eller cirka 1,6 miljoner – är presumtiva patienter för KOS behandling på dessa marknader.

Räknat med en behandling per år samt att behandlingsmetoden visat sig verksam för 55 procent av de behandlade patienterna², så motsvarar detta en potentiell omsättning för bolaget om cirka 500 miljoner SEK per år enbart på behandlingar. Denna uppskattning gäller således enbart de nordiska marknaderna, UK och Saudiarabien och innefattar inte potentialen för den kinesiska marknaden, där prevalensen bedöms motsvara övriga marknader, dock med en lägre prisbild.

Utöver Chordates primära marknader finns framtida potentiella marknader i övriga Europa, Nord- och Sydamerika samt Asien. Då Chordates 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 för kronisk nästäppa och kan därav inte användas i sin helhet vid jämförelse med Chordates behandling.

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 hormoner³. Behandlingsområden omfattar bland annat olika former av kronisk muskelvärk 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 sjukvården⁴. 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.

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 2020⁵. På marknaden för hälso- och sjukvård riktas fokus mot medicintekniska lösningar som kan uppnå önskade resultat men med färre biverkningar. Chordate positionerar sitt erbjudande strategiskt i framkant på denna växande marknad.

¹ Hellings P.W., et al., Non-allergic rhinitis: Position paper of the European Academy of Allergy and Clinical Immunology. *Allergy European Journal of Allergy and Clinical Immunology*, May 2017

² Ehnhage, A. Treatment of idiopathic rhinitis with kinetic oscillations – a multi-centre randomized controlled study, April 2016 online, *Acta Oto-laryngologica*

³ Vårdguiden, Arhammar, J, Tens, Mars 2016

⁴ International Neuromodulation Society, *Neuromodulation: An Emerging Field*, September 2010

⁵ Markets and Markets, *Neuromodulation Market Worth \$6.20 Billion by 2020*, July 2015

Aktien och ägarförhållanden

Chordate Medical Holding AB (publ) är listad på NGM Nordic MTF under kortnamnet CMH. NGM, Nordic Growth Market, har en handelsplattform som benämns MFT (Multi-lateral Trading Facility). Den 31 december 2017 var 3 621 298 aktier (2 586 666) utgivna. Bolaget har ett aktieslag som är fritt överlåtbara. 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 perioden uppgick till 3 444 379 aktier (1 199 896) under perioden januari-december 2017. Per den 31 december 2017 uppgick antalet aktieägare till 268 stycken. De tio största ägarna i Chordate innehade aktier motsvarande ca 79,7 procent av kapitalet och rösterna.

Störst aktieägare per 31 december 2017

	Antal aktier och röster	Kapital och röster, %
Henrik Rammer	564 076	15,60%
Gert Purkert inkl bolag (Tiven GmbH)	531 706	14,70%
Fropit Invest AB	312 796	8,60%
Fredrik Sjödin inklusive bolag	269 321	7,40%
Vilhelm Sundström	245 865	6,80%
Tommy Hedberg	241 627	6,70%
Victoria Gutenbrant	239 800	6,60%
AB Macromus (Jan-Erik Juto)	201 310	5,60%
Undatus AB (Fredrik Juto)	170 060	4,70%
Lars Österberg	101 166	2,80%
Övriga	744 300	20,60%
Totalt	3 621 298	100,00%

Aktiekapitalets utveckling

Chordate har anskaffat externt kapital vid nio tidigare tillfällen. Det investerade kapitalet har använts till investeringar i patent, produktutveckling 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
Mars 2017	Nyemission	1 052 632	3 621 298	0,25	263 157	905 324,50

Styrelse, revisor och ledning

Styrelse

Henrik Rammer

Styrelseordförande

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. BSc, examen från London School of Economics, 1996.

Tommy Hedberg

Styrelseledamot

Född 1955. Styrelseledamot sedan juni 2014.

Tommy Hedberg har idag ett antal olika styrelseuppdrag i Sverige. 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.

Anders Weilandt

Styrelseledamot

Född 1961. Styrelseledamot sedan november 2014.

Anders Weilandt var fram till december 2016 Verkställande direktör för Diabetes Tools Sweden AB. 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.

Gunilla Lundmark

Styrelseledamot

Född 1963. Styrelseledamot sedan april 2017.

Gunilla Lundmark har mer än 25 års erfarenhet från olika ledande och toppbefattningar inom läkemedelsindustrin och medicinteknisk industri, allt från stora läkemedelsbolag till små och medelstora företag. Gunilla är idag VD vid Pharmanest AB sedan januari 2011.

Revisor

Henrik Boman

Öhrlings PricewaterhouseCoopers med huvudansvarig revisor Henrik Boman, auktoriserade revisor.

Ledning

Anders Weilandt

Tf VD

Född 1961. tf VD sedan juni 2017.

Se ovan

Niklas Lindcrantz

CFO

Född 1968. Niklas är finanschef för koncernen CHORDATE från 2 oktober 2017. Niklas är bland annat verkställande direktör för rådgivningsföretaget Driven Ekonomi i Stockholm AB. Niklas är och har varit i ledande befattningar i en rad bolag, främst som CFO och finance manager. Niklas har en Master of Science in Finance från Stockholms Universitet, med examen 1992.

Jan Hermansson

Clinical Research & Medical director

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.

Helena Ossmer Thedius

Sales & Marketing Manager

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.

Jan Lindberg

R&D, Produktions- & Kvalitetschef

Född 1956. R&D, Produktions- & Kvalitetschef 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.

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Chordate Medical Holding AB (publ), organisationsnummer 556962-6319, ("Chordate" eller "Bolat") med säte i Stockholm avger härmed sin årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 1 januari till 31 december 2017.

Verksamheten

Chordate är ett medicintekniskt bolag som har utvecklat ett produktsystem för en nervstimulerande behandling av de 200 miljoner¹, eller ca 1,3 procent, av världens befolkning som idag lider av andningsbesvär i form av kronisk nästäppa.

Under sista delen av 2017 har en omställning av verksamhetsformen förberetts för genomförande under första kvartalet 2018. Omorganisationens avsikt är att rikta om fasta kostnader från egen produktion till en organisationsform som ökar fokus på marknadsföring och genomförande av två kliniska studier.

Affärsidé

Chordates 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 Chordates lätthanvända och effektiva behandlingsmetod.

Chordates intjäning bygger på tre delar – a) systemförsäljning, b) betalning per behandling, med "pay per treatment"-modell där varje installerat system laddas elektroniskt med det antal behandlingar som beställts och som kan fyllas på varefter dessa använts. Laddningen sker via en kod som kunden knappar in i systemet och denna procedur upprepas sedan i valda intervaller. Slutligen c) där Chordate genererar intäkter från den första egna behandlingskliniken i Sverige. Chordate kan dels utöka verksamheten med flera egna kliniker och dels kontraktera andra privata ÖNH-kliniker genom franchise-avtal.

Bakgrund & historik

Chordate har via sitt helägda dotterbolag bedrivit utveckling och verksamhet sedan 2005 och är ett medicintekniskt bolag som har utvecklat en ny nervstimulerande behandlingsmetod för andningsbesvär som följd 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 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 ändrades i januari 2013 till Chordate Medical AB.

Produktion

Bolat har under 2017 helt och hållet tillverkat sina produkter internt med inköpta komponenter från ett flertal leverantörer. Detta planerades under slutet av året att helt övergå till produktion hos externa leverantörer.

Produkter

Bolatets 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 hygieniskäl. Katetern byts ut vid varje ny behandling är därmed en volymprodukt.

Behandling av kronisk nästäppa

Chordates behandlingsmetod baseras på Kinetic Oscillation Stimulation ("KOS"). KOS är en unik nervstimulerande metod som utgör ett nytt behandlingsalternativ för andningsbesvär som följd av kronisk nästäppa. Metoden kan förbättra patienternas andning, sömnkvalitet och talförmåga.

Behandling görs via näskaviteten med en kateter som efter införandet avger en lågfrekvent vibration under 20 minuter vilket 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 svarade på behandlingen i den senaste studien en signifikant reduktion av besvären från sin nästäppa under mer än sex månader². Från klinisk erfarenhet har noterats en ihållande effekt upp till tio månader och i enstaka fall ännu längre.

Idag är de etablerade tillvägagångssätten att lindra kronisk nästäppa användning av läkemedel i form av nässpray eller att olika typer av kirurgiska ingrepp. Nässpray tillhör det vanligare alternativet och är lätthanvänt men ger en kortvarig effekt. Nässpray skall enligt produktinstruktionen användas i max tio dagar för att undvika biverkningar och beroende³.

Konstant användning genom självförskrivning är dock mycket vanligt förekommande, vilket i sig blir en huvudorsak till kronisk nästäppa.

Kirurgi sker dels genom radiofrekvens (värmebehandling) och dels konktomi (skalpell eller hyvel) som ger en längre effekt än nässpray, men en effekt som är begränsad i tid 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 genomföras⁴.

KOS-metoden erbjuder en patientvänlig och kostnadseffektiv behandling i jämförelse med de kirurgiska alternativen. Behandlingen är enkel att genomföra, kan upprepas obegränsat och inga negativa bieffekter efter behandling har noterats.

¹ Hellings PW, et al., Non-allergic rhinitis: Position paper of the European Academy of Allergy and Clinical Immunology. *Allergy European Journal of Allergy and Clinical Immunology*, May 2017

² Ehnage, A, Treatment of idiopathic rhinitis with kinetic oscillations – a multi-centre randomized controlled study, April 2016 online, *Acta Oto-laryngologica*

³ Sundsten, A, Nässpray – så undviker du beroende, *MåBra*, December 2013

⁴ National Institute for Health and Care Excellence, Radiofrequency tissue reduction for turbinate hypertrophy, June 2014

Verkansmekanism

I en artikel som publicerades i *Annals of Noninvasive Electrocardiology* visades att KOS-behandlingen har en uttalad effekt på det autonoma nervsystemet med hjärtfrekvensoberoende reduktion av hjärtfrekvensvariabilitet. Detta indikerar KOS-behandlingens centrala påverkan, vilket därmed utgör en viktig del i förklaringen av verkansmekanismen för behandlingen.

Framtida utveckling

Inom området nästappa har Chordate planerat att under 2018 och större delen av 2019 genomföra en randomiserad placebokontrollerad multicenterstudie rörande icke-allergisk rinit. Studien är avsedd att genomföras på 14 universitetskliniker i fem länder inom EU, och omfattar 300 patienter.

Utöver rinitstudien genomför Chordate under 2018 och 2019 en Vinnova-finansierad randomiserad, placebokontrollerad multicenterstudie rörande förebyggande behandling av migrän. Studien utförs på fyra välenommerade kliniker i Tyskland, omfattar 140 patienter, och förväntas vara klar tidigt 2019.

Patent & varumärken

Chordate har 51 beviljade patent grupperade i 9 patentfamiljer i väsentliga marknader. 8 av dessa patent är beviljade i Kina. 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. Chordate är även registrerade som innehavare av vissa domännamn.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER RÄKENSKAPSÅRET

Chordates erbjudande fulltecknades

Chordate Medical Holding ABs (publ) ("Chordates" eller "Bolagets") erbjudande om att teckna aktier i bolaget till ett sammanlagt belopp om 20,0 MSEK ("Erbjudandet") inför listningen på NGM Nordic MTF fulltecknades.

Chordates aktier godkända för handel på NGM Nordic MTF med första dag för handel den 8 mars 2017.

Chordate får godkända patent i Kina

Chordate Medical Holding AB (publ) erhöll samtliga åtta patentansökningar godkända i Kina. Patenten avser Chordates teknologi för icke-kirurgisk nervstimulering för behandling av kronisk nästappa, men även för behandling av huvudvärk, stimulering av autonoma nervsystemet och hypotalamus samt ytterligare varianter på sätt att ge och mäta behandlingar. Patenten gäller i 20 år vardera och löper ut mellan 2028–2033.

Chordate erhåller 2 MSEK från Vinnova – inleder migränstudie

Chordate Medical Holding AB (publ) erhöll 2 MSEK i bidrag från Vinnova för att genomföra en klinisk studie på patienter med migrän med en projektbudget på cirka 5 MSEK. Studien bygger på Chordates teknologi för icke-kirurgisk nervstimulering där syftet med studien är att signifikant minska antalet dagar med huvudvärk och/eller minska smärtintensitet. Studien omfattar 140 patienter och resultatet beräknas finnas tillgängligt för analys i början av 2019.

Chordate tecknar distributörsavtal med MedCare

Chordate Medical Holding AB (publ) ("Chordate") har tecknat ett exklusivt distributörsavtal med MedCare AS ("MedCare") avseende den norska marknaden. Avtalet löper på två år.

Chordate utser Anders Weilandt som tillförordnad VD

Chordate Medical Holding AB (publ) utsåg Anders Weilandt till tillförordnad VD för bolaget från 1 juli 2017.

Artikel publicerad i *Annals of Noninvasive Electrocardiology*

Chordate Medical har fått artikel publicerad i *Annals of Noninvasive Electrocardiology* kring KOS effekt på det autonoma nervsystemet

Annals of Noninvasive Electrocardiology publicerade en artikel kring KOS effekt på det autonoma nervsystemet. KOS, Kinetic Oscillation Stimulation.

Chordate tecknar distributörsavtal med Intramedic

Chordate Medical Holding AB (publ) ("Chordate") har tecknat ett exklusivt distributörsavtal med Intramedic A/S ("Intramedic") avseende den danska marknaden. Chordate har sedan ett drygt år samarbetat med Intramedic för att utvärdera Chordates system. Avtalet löper på två år.

Chordate och Nanos Medical tecknar avsiktsförklaring om joint venture avseende Kina

Chordate Medical Holding AB (publ) har genom sitt dotterbolag Chordate Medical AB tecknat en avsiktsförklaring ("letter of intent") avseende ett joint venture med Nanos Medical (Shanghai) Limited ("Nanos Medical") avseende främst den kinesiska marknaden. Nanos Medical kommer efter en investering om MUSD 1,5 äga 67 procent av det samägda bolaget medan Chordate för sin andel om 33 procent genom vårt dotterbolag Chordate Medical AB tillför de kinesiska patienten. Bedömningen är att ett slutligt avtal ska finnas innan utgången av april 2018 och att försäljning kan påbörjas inom 2–3 år.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER RÅKENSAPSÅRETS UTGÅNG

Chordate och SMD Production tecknar produktionsavtal

Chordate Medical Holding AB (publ) har genom sitt dotterbolag Chordate Medical AB tecknat ett produktionsavtal med SMD Production AB Stockholm avseende helhetsansvar för produktion av Chordates styrenhet. Överföring av produktionen till SMD sker omgående medan Chordates egna produktionsresurser avvecklas.

Utvärdering av Chordates KOS-behandling inledd av ledande sjukvårdsstruktur i Storbritannien

En av Storbritanniens ledande sjukvårdsstrukturer med sjukhus och kliniker över hela landet har inlett utvärdering av Chordate Medical Holding ABs (publ) ("Chordate") "Kinetic Oscillation Stimulation" (KOS) för behandling av personer med icke-allergisk rinit.

Chordate och Steripolar startar distributionssamarbete för Finland

Steripolar Oy ("Steripolar") och Chordate Medical Holding AB (publ) ("Chordate") har träffat exklusivt distributionsavtal för försäljning av Chordates produkter i Finland. Steripolar är ett av Finlands mest framgångsrika medicintekniska distributörsbolag med lång erfarenhet inom Öron-Näsa-Halsmarknaden ("ÖNH").

Nyemission om 21,2 MSEK beslutat

Den 28 mars fattade styrelsen beslut om en företrädesemission på 21,2 MSEK som är garanterad till ca 90% genom garantier om ca 9 MSEK och teckningsförbindelser om ca 10 MSEK, villkorad av årsstämans godkännande. Samtidigt beslutades föreslå årsstämman att besluta om en kvittningsemmission om upp till 7 MSEK för lösen av bryggglån. Emissionsvillkoren ger att varje ägd aktie på avstämningsdagen den 9 maj 2018 ger rätt att teckna tre units (en aktie och en teckningsoption) för priset 1,95 SEK. Fullständiga villkor finns att läsa i kungörelse av kallelse till årsstämman, samt särskilt memorandum. Nyemissionerna beräknas vara genomförda och registrerade i mitten på juni. Fram till dess att likviderna i emissionen finns tillgänglig för bolaget har styrelsen bryggfinansiering säkrad för fortsatt verksamhet enligt plan.

FINANSIELL INFORMATION

Omsättning

Nettoomsättningen under perioden januari-december 2017 uppgick till 995 321 SEK (165 913). Nettoomsättningen avser såväl försäljningsintäkter för Chordate System S100, behandlingar utförda med systemen samt en mindre men växande andel omsättning från dem egna kliniken i Kista.

Resultat

Resultat efter skatt för perioden januari-december 2017 uppgick till -23 355 859 SEK (-13 707 463 SEK) för koncernen och -34 821 186 SEK (24 685 375) för moderbolaget. Koncernens resultat innehåller av- och nedskrivningar på materiella och immateriella tillgångar med -7 932 278 SEK (-8 064 905 SEK).

Koncernen har under perioden januari-december 2017 haft leasingkostnader för främst hyra av lokalen i Kista uppgående till 476 371 SEK (450 169).

Moderbolagets resultat innehåller en nedskrivning av aktier i dotterbolag med 33 225 316 SEK. Nedskrivningen påverkar inte koncernens resultat då den avser nedskrivning av aktieägartillskott för att täcka förluster i dotterbolaget som redan ingår i koncernens resultat, se även not 2.

Kassa och bank

Per den 31 december 2017 uppgick koncernens totala kassa och bank till 628 857 SEK (5 344 078) med en soliditet om 62,6% (71,8%) för koncernen och 87,1% (88,0%) för moderbolaget.

Resultat per aktie

Resultat per aktie -6,78 SEK (-11,42) beräknat på ett vägt snitt om 3 444 379 (1 199 896) aktier under perioden januari-december 2017. Antal aktier vid utgången av verksamhetsåret 2017 var 3 621 298.

Organisation

Bolaget har 7 (8) medarbetare per den 31 december 2017 och medelantalet anställda under året var 8 (7) personer. Personal-kostnaderna uppgick till 6,4 MSEK (6,0). 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 marknads läge 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.

En emissionsprocess med avsikt att täcka kapitalbehovet under de kommande 18-24 månaderna är beslutad och inledd enligt ovan beskrivet under "väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång". G&W fondkommission AB är kontrakterade som rådgivare och emissionsinstitut. Om processen av något skäl skulle avbrytas är ledning och styrelse förvissade om 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 sina nyckelpersoner. 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 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 eller imitation. 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

Chordates framtida intäkter kan komma att påverkas av olika ersättnings- och betalningssystem och är till viss del beroende av att dess produkter kan subventioneras av olika marknader och försäkringsgivares 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. Utfallet 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 som genom produktionsavtal under början av 2018 överfördes till SMD Production AB. 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, 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 värdepapper blir aktieägare som väljer att inte delta lidande på grund av utspädnings effekter. 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 Chordates framtida kapitalbehov riskerar få negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Patent, andra immateriella rättigheter och affärshemligheter

Chordates framtida framgång riskerar påverkas av att Bolaget inte lyckas erhålla eller upprätthålla patentskydd för nuvarande och potentiella produkter, liksom dess förmåga att hindra andra från att använda Bolagets innovationer och skyddade information. Det finns en risk att Chordate utvecklar produkter och/eller behandlingsmetoder som inte kan patentskyddas, att inlämnade patentansökningar inte beviljas eller att beviljade framtida patent inte är tillräckliga för att skydda Chordates rättigheter. Det finns även en risk att beviljade patent inte ger någon konkurrensfördel för Bolagets produkter och/eller behandlingsmetoder och att konkurrenter kan kringgå Bolagets patentskydd. Om Chordate tvingas försvara sina patenträttigheter 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 Chordates utveckling leder till produkter och/eller behandlingsmetoder som är patentskyddade, föremål för patentansökan eller skyddade av andra rättigheter skulle dessa patent eller andra rättigheter kunna angripas av tredje part, vilket riskerar påverka Chordates immaterialrättsliga ställning. Tredjepartsrättigheter skulle kunna hindra Bolaget från att fritt använda en utvecklad teknik och/eller behandlingsmetod vilket riskerar leda till att Chordate belastas med betydande kostnader och åtaganden eller eventuellt tvingas upphöra med eller begränsa produktutveckling och kommersialisering av en eller flera av Bolagets produkter och/eller behandlingsmetoder. I händelse av att immaterialrättsliga begränsningar påverkar Chordate riskerar detta få negativa konsekvenser för framtida intäkter. Om Bolaget gör intrång i vissa andra företags immateriella rättigheter, eller omvänt, riskerar det kunna leda till tvister som skulle kunna ha en negativ påverkan på Chordates verksamhet, finansiella ställning och resultat, oaktat 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

Twister, 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 Chordates 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 Chordates 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 Chordates 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

Chordates 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 Chordates produktsystem och/eller engångsartiklar på något annat sätt än avsedd användning som CE-märkningen (eller annat regulatoriskt godkännande) har godkänts enligt, skulle detta ryktesmässigt och/eller ansvarsmässigt kunna komma att inverka negativt på 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 Chordates 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 föreskrifter samt bolagsordningen. Vid handel på NGM-MTF föreligger ingen skyldighet för Chordate att tillämpa svensk kod för bolagsstyrning.

Styrelsens arbete

Styrelsen för Chordate har haft 13 protokollförda möten under räkenskapsåret 2017. 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 3 621 298 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 3 444 379 (1 199 896) aktier under perioden januari-december 2017. I mars 2017 slutfördes och registrerades nyemissioner motsvarande 1 052 632 aktier.

Ägarförhållanden och ägarstruktur

Per den 31 december 2017 uppgick antalet aktieägare till 268 stycken. De tio största ägarna i Chordate innehade aktier motsvarande 79,7 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 15,6 procent och Tiven GmbH med 14,7 procent av rösterna.

Förslag till disposition av fritt eget kapital

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

SEK

Överkursfond	183 790 849
Balanserat resultat	-103 033 979
Årets resultat	-34 821 186
Fritt eget kapital	45 935 684

Styrelsen föreslår att moderbolagets balanserade medel om 45 935 684 SEK överförs till ny räkning. Koncernens och moderbolagets resultat för räkenskapsåret samt finansiella ställning per den 31 december 2017 framgår av nedanstående resultat- och balansräkningar, förändring eget kapital samt kassaflödes-analyser med tillhörande noter.

Utdelning

Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2017.

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.

Som moderbolag hanterar Chordate förvaltning och administration av innehav i dotterbolag samt finansiering av koncernen. För närvarande är Chordate Medical AB det enda dotterbolaget. Moderbolaget gjorde under året en större nedskrivning på innehavet i dotterbolaget som inte påverkade koncernens resultat, se ovan om detta under Finansiell information och nedan i not 2. Chordate har inte några anställda. Verksamheten verkställs och bedrivs av styrelsen med assistans av inhyrda konsulter.

Kommande finansiella rapporter

Delårsrapport för första kvartalet

Senast den 25 maj 2018

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 2018

Årsstämman är beräknad att hållas 26 april 2018 kl. 16:00. För ytterligare information se kommande delårsrapporter, eller ta kontakt med bolaget.

För ytterligare information, vänligen kontakta:

Anders Weilandt, Verkställande direktör, tel: 08-400 115 46,
e-post: anders.weilandt@chordate.com

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

Koncernens resultaträkning i sammandrag

	Not	2017-01-01– 17-12-31	2016-01-01– 16-12-31
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	3	995 321	165 913
Förändring av lager		-463 500	233 302
Övriga rörelseintäkter	4	1 332 063	2 445 961
		1 863 884	2 845 176
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	5	-10 572 465	-4 641 620
Personalkostnader	6, 7, 8	-6 481 025	-6 101 033
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-7 932 278	-8 064 905
Övriga rörelsekostnader		-74	0
		-24 985 842	-18 807 558
Rörelseresultat		-23 121 958	-15 962 382
Resultat från finansiella investeringar			
Resultat från andelar i koncernföretag	9	0	2 998 776
Ränteintäkter och liknande resultatposter	10	3 524	5 527
Räntekostnader och liknande resultatposter	11	-237 425	-749 812
		-233 901	2 254 491
Resultat efter finansiella poster		-23 355 859	-13 707 891
Skatt på årets resultat	12	0	0
Övriga skatter	12	0	428
PERIODENS RESULTAT		-23 355 859	-13 707 463

Balansräkning för koncernen

	Not	17-12-31	16-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	13	8 401 408	12 002 012
Patent och varumärken	14	10 609 171	10 911 975
Goodwill	15	3 760 313	6 871 650
		22 770 892	29 785 637
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier, verktyg och installationer	17	76 494	56 793
		76 494	56 793
Finansiella anläggningstillgångar			
Övrig långfristig fordran	18	0	0
Hysesdeposition		255 959	204 500
		255 959	204 500
Summa anläggningstillgångar		23 103 345	30 046 930
Omsättningstillgångar			
Varulager			
Råvaror och förnödenheter		440 738	534 129
Varor under tillverkning		20 663	330 099
Färdiga varor och handelsvaror		3 398 853	3 211 136
		3 860 254	4 075 364
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		7 975	238 187
Övriga kortfristiga fordringar		1 071 514	433 097
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	480 849	985 646
		1 560 338	1 656 930
Kassa och bank		628 857	5 344 078
Summa omsättningstillgångar		6 049 449	11 076 372
SUMMA TILLGÅNGAR		29 152 794	41 123 302

Balansräkning för koncernen

	Not	17-12-31	16-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital		905 324	642 166
Pågående emission, aktiekapitalsandel		0	72 369
Övrigt tillskjutet kapital		183 790 849	171 932 315
Annat kapital		-143 101 645	-129 394 181
Årets resultat		-23 355 859	-13 707 463
		18 238 669	29 545 206
Summa eget kapital			
		18 238 669	29 545 206
Långfristiga skulder			
Övriga långfristiga skulder	20	5 700 000	2 700 000
		5 700 000	2 700 000
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		3 039 380	1 136 849
Aktuell skatteskuld		0	6 719
Övriga kortfristiga skulder	21	208 108	5 771 830
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	1 966 638	1 962 698
		5 214 126	8 878 096
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER			
		29 152 794	41 123 302

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital

	Aktie- kapital	Pågående nyemission	Övrigt tillskjutet kapital	Annat kapital	Årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2016	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	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
Ingående balans per 1 januari 2017	642 167	72 369	171 932 315	-129 394 181	-13 707 463	29 545 206
<i>Totalresultat för januari-december 2017</i>						
Årets resultat	0	0	0	0	-23 355 859	-23 355 859
Summa redovisad förlust för året	0	0	0	0	-23 355 859	-23 355 859
Föregående års resultat	0	0	0	-13 707 463	13 707 463	0
Pågående emission slutet av 2016	72 369	-72 369	0		0	0
Emissioner	190 788	0	11 858 535	0	0	12 049 323
Utgående balans per 31 december 2017	905 324	0	183 790 849	-143 101 643	-23 355 859	18 238 669

Rapport över kassaflöden för koncernen

	Not	2017-01-01– 17-12-31	2016-01-01– 16-12-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
före förändringar av rörelsekapitalet		-23 355 859	-13 707 463
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	23	7 932 278	5 167 614
		-15 423 581	-8 539 849
Förändringar i rörelsekapital:			
Minskning/ökning av kortfristiga fordringar		96 592	-790 346
Minskning/ökning av kortfristiga skulder		-3 663 970	-309 130
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-18 990 959	-9 639 325
Investeringsverksamheten:			
Minskning/ökning av varulager		215 110	-2 320 430
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-33 201	-26 444
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		-51 459	0
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-904 034	-1 342 463
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-773 584	-3 689 337
Finansieringsverksamheten:			
Upptagna lån från aktieägare		3 000 000	0
Pågående nyemission		0	5 500 044
Nyemission		12 049 323	5 350 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		15 049 323	10 850 044
Periodens kassaflöde		-4 715 220	-2 478 618
Likvida medel vid periodens början		5 344 078	7 822 696
Likvida medel vid periodens slut		628 857	5 344 078

Resultaträkning för moderbolaget

	Not	2017-01-01– 17-12-31	2016-01-01– 16-12-31
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	3	600 000	250 000
Övriga rörelseintäkter	4	0	1 913 662
		600 000	2 163 662
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	5	-1 976 945	-776 571
		-1 976 945	-776 571
Rörelseresultat		-1 376 945	1 387 091
Resultat från finansiella investeringar			
Resultat från andelar i koncernföretag	9	0	24 022 494
Nedskrivning andelar i dotterföretag		-33 225 316	
Ränteintäkter och liknande resultatposter	10	19	78
Räntekostnader och liknande resultatposter	11	-218 944	-724 288
		-33 444 241	23 298 284
Resultat efter finansiella poster		-34 821 186	24 685 375
Skatt på årets resultat	12	0	0
PERIODENS RESULTAT		-34 821 186	24 685 375

Balansräkning för moderbolaget

	Not	17-12-31	16-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	16	52 247 911	73 748 227
		52 247 911	73 748 227
Summa anläggningstillgångar		52 247 911	73 748 227
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernföretag		573 366	312 500
Övriga kortfristiga fordringar		394 563	44 883
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	66 500	639 407
		1 034 429	996 790
Kassa och bank		502 124	4 395 102
Summa omsättningstillgångar		1 536 553	5 391 892
SUMMA TILLGÅNGAR		53 784 464	79 140 119

Balansräkning för moderbolaget

	Not	17-12-31	16-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		905 324	642 167
Pågående emission, aktiekapitalsandelen		0	72 369
		905 324	714 536
Fritt eget kapital			
Överkursfond		183 790 849	171 932 315
Balanserat resultat		-103 033 979	-127 719 353
Årets resultat		-34 821 186	24 685 375
		45 935 684	68 898 337
Summa eget kapital		46 841 008	69 612 872
Långfristiga skulder			
Övriga långfristiga skulder	20	5 700 000	2 700 000
		5 700 000	2 700 000
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		299 425	796 358
Skulder till koncernföretag		0	0
Skatteskulder		0	6 719
Övriga kortfristiga skulder	21	0	5 567 920
Upplupna kostnader och förubetalda intäkter	22	944 031	456 250
		1 243 456	6 827 247
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		53 784 464	79 140 119

Förändringar i moderbolagets eget kapital

	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			Totalt eget kapital
	Aktie-kapital	Pågående nyemission	Övrigt tillskjutet kapital	Annat kapital	Årets resultat	
Ingående balans per 1 januari 2016	490 637	100 748	161 142 060	-102 483 133	-25 236 221	34 014 091
Totalresultat för januari-december 2016						
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	69 612 872
 Ingående balans per 1 januari 2017	 642 167	 72 369	 171 932 315	 -127 719 353	 24 685 376	 69 612 874
Totalresultat för januari-december 2017						
Resultatdisposition föregående års resultat	0	0	0	24 685 375	-24 685 375	0
Årets resultat	0	0	0	0	-34 821 186	-34 821 186
Pågående nyemission från 2016	72 369	-72 369	0	0	0	0
Emissioner	190 788	0	11 858 535	0	0	12 049 323
Utgående balans per 31 december 2017	905 324	0	183 790 850	-103 033 979	-34 821 186	46 841 008

Moderbolagets kassaflödesanalys

	Not	2017-01-01– 17-12-31	2016-01-01– 16-12-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
före förändringar av rörelsekapitalet		-34 821 186	24 685 375
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	23	33 225 315	-23 959 532
		-1 595 871	725 843
Förändringar i rörelsekapital:			
Minskning/ökning av kortfristiga fordringar		-37 639	20 933
Minskning/ökning av kortfristiga skulder		-5 583 791	-359 058
		-7 217 301	387 718
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
		-7 217 301	387 718
Finansieringsverksamheten:			
Lämnade aktieägartillskott		-11 725 000	-8 850 316
Upptagna lån från aktieägare		3 000 000	0
Pågående nyemission		0	5 500 444
Nyemission		12 049 323	5 350 000
		3 324 323	2 000 128
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
		3 324 323	2 000 128
Periodens kassaflöde		-3 892 978	2 387 846
Likvida medel vid periodens början		4 395 102	2 007 256
Likvida medel vid periodens slut		502 124	4 395 102

Noter

NOT 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

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.

Redovisnings- och värderingsprinciper specifikt för 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 minoritetsintresset, och värderas initialt till anskaffningsvärdet.

Mellanhavanden mellan koncernföretag elimineras i sin helhet.

Immateriella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. I koncernredovisningen 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.

Moderbolaget

Aktieägartillskott tillskjutna av moderbolaget till dotterbolag skrivs ned av moderbolaget med anledning av att de tillskjutna medlen avser förlusttäckning och i sig inte ökar värdet på aktierna i dotterbolaget.

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 skrivs ner när de uppkommer. Utdelning från dotterföretag redovisas som intäkt.

GEMENSAMMA PRINCIPER I KONCERNEN

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. Fordringar och skulder nettoredovisas endast när det finns en legal rätt till kvittning. Aktuell skatt redovisas i resultaträkningen om inte skatten är hänförlig till en händelse eller transaktion som redovisas direkt i eget kapital.

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.

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.

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 – Klinik

För intäkter förvärvade i den egna klinikverksamheten redovisas intäkten i samband med att behandlingen utförs och betalas nästan uteslutande med Swish samt betal- och kreditkort per behandling.

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. Chordate har ingen finansiell leasing.

Låneutgifter

Inga låneutgifter aktiveras vid tillverkning /utveckling av anläggningstillgångar.

Immateriella tillgångar

Immateriella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar.

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.

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 avskrivningsbara belopp fastställs, beaktas i förekommande fall tillgångens restvärde. Linjär avskrivningsmetod 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 förpliktelse 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.

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. Värde av de produkter som finns kvar i lager skrivs ner baserat på historiskt utfall.

Nedskrivningsprövning av anläggningstillgångar

Vid varje balansdag bedömer Chordate om det finns någon indikation på nedskrivningsbehov i någon av 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.

NOT 2 Uppskattningar och bedömningar

Chordate Holding AB har löpande tillskjutit aktieägartillskott till Chordate Medical AB som ackumulerat uppgår till ett belopp om 33,5 MSEK, detta för att täcka upp för löpande underskott i Chordate Medical AB. Dessa tillskott har historiskt redovisats så att det ökat det bokförda värdet på aktier i dotterföretag. Styrelsens och VDs uppfattning är att de lämnade tillskotten i sig inte ökar värdet på aktier i dotterföretag då de lämnats för förlusttäckning, varför man beslutat att värdet för dessa tillskott skall skrivas ner. Nedskrivningen påverkar inte koncernens resultat och ställning då dotterbolagets underskott under hela tiden redovisats i koncernresultatet.

Nedskrivningen är inte en effekt av en minskad tilltro till framtidsutsikterna för dotterbolagets verksamhet.

Dotterbolaget Chordate Medical AB är bokfört till ett värde av SEK 52 247 911 i moderbolaget Chordate Medical Holdings balansräkning, se även not 16. Bolaget har gjort en värdering av innehavets nuvärde med företagsledningens bästa uppskattning av de framtida diskonterade kassaflödena i enlighet med ovan beskrivna redovisnings och värderingsprinciper. Företagsledningen gör inte bedömningen att det föreligger någon anledning till ytterligare nedskrivning av det bokförda värdet.

Chordatekoncernen har immateriella anläggningstillgångar till ett värde av knappt 23 MSEK varav cirka 8,5 MSEK är balanserade utgifter för utvecklingsarbeten, ca 10,5 är patent och knappt 4 är Goodwill. Se även noterna 13 till 15 för specifikation av beloppen. Avskrivningar sker enligt ovan i not 1. Inga tillkommande anskaffningsvärden under år 2017 för utvecklingsarbeten eller Goodwill och dessa förväntas skrivas av helt in om de närmaste åren med nuvarande utveckling. Patenten som skrivs av i långsammare takt och kontinuerligt får en del tillkommande anskaffningsvärden i form av byråkostnader. Läsaren av årsredovisningen kan följa utvecklingen angående det ovan beskrivna joint Venture i Kina där Chordate enligt avsiktsförklaring skall få en ägarandel mot erläggande av de kinesiska patenten och därigenom bilda sig en uppfattning värderingen av koncernens Patent.

NOT 3 Uppgift om inköp och försäljning inom samma koncern

	2017-01-01– 2017-12-31	2016-01-01– 2016-12-31
	Moderbolag	Moderbolag
Inköp	0,00%	0,00%
Försäljning	100,00%	100,00%

NOT 4 Övriga rörelseintäkter

	2017-01-01– 2017-12-31	2016-01-01– 2016-12-31
	Koncern	Koncern
Nedskrivning ränteskuld	0	1 913 662
Erhållna statliga bidrag	1 328 342	514 899
Provisionsintäkter	3 721	
Vidarefakturerade kostnader	0	17 400
	1 332 063	2 445 961
	Moderbolag	Moderbolag
Nedskrivning ränteskuld	0	1 913 662
	0	1 913 662

NOT 5 Övriga rörelseintäkter

	2017-01-01– 2017-12-31	2016-01-01– 2016-12-31
	Koncern	Koncern
Revision	347 151	306 700
Konsultation	0	23 000
	347 151	329 700

	Moderbolag	Moderbolag
Revision	232 351	255 060
Konsultation	0	23 000
	232 351	278 060

NOT 6 Medelantal anställda

	2017-01-01– 2017-12-31	2016-01-01– 2016-12-31
	Koncern	Koncern
Kvinnor	2	2
Män	6	5
	8	7

	Moderbolag	Moderbolag
Kvinnor	0	0
Män	0	0
	0	0

NOT 7 Löner, ersättningar och sociala kostnader

	2017-01-01– 2017-12-31	2016-01-01– 2016-12-31
	Koncern	Koncern
<i>Löner och ersättningar uppgår till</i>		
Styrelsen och verkställande direktören	775 952	968 979
Övriga anställda	3 868 629	3 421 965
Totala löner och ersättningar	4 644 581	4 390 944
Sociala avgifter enligt lag och avtal	1 574 421	1 466 671
Pensionskostnader	205 342	181 000
	1 779 763	1 647 671
Totala löner, ersättningar, sociala avgifter och pensionskostnader	6 424 344	6 038 615

NOT 8 Könsfördelning i företagsledningen

	2017-12-31	2016-12-31
Ledande befattningshavare	Koncern	Koncern
Kvinnor	1	1
Män	3	3
	4	4

	Moderbolag	Moderbolag
Kvinnor	0	0
Män	1	1
	1	1

Styrelse	Koncern	Koncern
Kvinnor	1	0
Män	3	3
	4	3

	Moderbolag	Moderbolag
Kvinnor	1	0
Män	3	3
	4	3

NOT 9 Resultat från andelar i koncernföretag

	2017-01-01– 2017-12-31	2016-01-01– 2016-12-31
	Koncern	Koncern
Upplösning av omräkningsreserv avseende valutaomräkning för Chordate Medical AG i samband med likvidation	0	2 998 776
	0	2 998 776

	Moderbolag	Moderbolag
Utskiftning av fordran vid likvidation av Chordate Medical AG	0	24 022 494
	0	24 022 494

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

NOT 10 Ränteintäkter och liknande resultatposter

	2017-01-01– 2017-12-31	2016-01-01– 2016-12-31
	Koncern	Koncern
Valutakursvinster	3 497	5 047
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	27	480
	3 524	5 527
	Moderbolag	Moderbolag
Ränteintäkter från koncernbolag	0	0
Valutakursvinster	0	0
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	19	78
	19	78

NOT 11 Räntekostnader och liknande resultatposter

	2017-01-01– 2017-12-31	2016-01-01– 2016-12-31
	Koncern	Koncern
Valutakursförluster	16 511	6 555
Övriga räntekostnader och liknande resultatposter	220 914	743 257
	237 425	749 812
	Moderbolag	Moderbolag
Övriga räntekostnader och liknande resultatposter	218 944	724 288
	218 944	724 288

NOT 12 Skattekostnad

	2017-01-01– 2017-12-31	2016-01-01– 2016-12-31
	Koncern	Koncern
Aktuell skatt:	0	0
Övriga skatter:		
Skatt i tidigare koncernbolag som likviderats	0	428
	0	428
	Moderbolag	Moderbolag
Aktuell skatt:	0	0
Övriga skatter:	0	0
	0	0

NOT 13 Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten

	2017-12-31	2016-12-31
	Koncern	Koncern
Ingående anskaffningsvärde	18 126 014	18 126 014
Tillskjutna tillgångar	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	18 126 014	18 126 014
Ingående avskrivningar enligt plan	-6 124 002	-2 498 801
Årets avskrivningar enligt plan	-3 600 604	-3 625 201
Utgående ackumulerade avskrivningar enligt plan	-9 724 606	-6 124 002
Utgående planenligt restvärde	8 401 408	12 002 012

NOT 14 Patent och varumärken

	2017-12-31	2016-12-31
	Koncern	Koncern
Ingående anskaffningsvärden	12 850 686	11 508 222
Inköp och tillskjutna tillgångar	904 033	1 342 464
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	13 754 719	12 850 686
Ingående avskrivningar enligt plan	-1 938 711	-791 419
Avskrivningar	-1 206 837	-1 147 292
Utgående ackumulerade avskrivningar	-3 145 548	-1 938 711
Utgående planenligt restvärde	10 609 171	10 911 975

NOT 15 Goodwill

	2017-12-31	2016-12-31
	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	-107 784 556	-104 505 538
Årets avskrivningar enligt plan	-3 111 337	-3 279 018
Utgående ackumulerade avskrivningar enligt plan	-110 895 893	-107 784 556
Utgående planenligt restvärde	3 760 313	6 871 650

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

	2017-12-31	2016-12-31
	Moderbolag	Moderbolag
Ingående anskaffningsvärde	73 748 227	64 897 911
Förvärv	0	0
Avgående anskaffningsvärde vid likvidation		
Lämnade aktieägartillskott	11 725 000	8 850 316
Utgående anskaffningsvärde	85 473 227	73 748 227
Ingående nedskrivningar	0	0
Nedskrivning	-33 225 316	0
Återförda nedskrivningar vid likvidation	0	0
Utgående nedskrivningar	-33 225 316	0
Utgående bokfört värde	52 247 911	73 748 227

Företagets namn	Org.nr	Säte	Antal andelar	Kapitalandel, %	Bokfört värde
			1 000	100	
Chordate Medical AB	556682-5062	Stockholm	26 633 642		52 247 911

NOT 17 Inventarier, verktyg och installationer

	2017-12-31	2016-12-31
	Koncern	Koncern
Ingående anskaffningsvärden	413 053	386 609
Inköp	33 201	26 444
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	446 254	413 053
Ingående avskrivningar enligt plan	-356 260	-342 869
Årets avskrivningar enligt plan	-13 500	-13 391
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	-369 760	-356 260
Utgående planenligt restvärde	76 494	56 793

NOT 18 Finansiella anläggningstillgångar

	2017-12-31	2016-12-31
Övriga långfristiga fordringar	Koncern	Koncern
Ingående bokfört värde	0	421 435
Omräkning av valuta per balansdag	0	0
Utgående bokfört värde	0	421 435
Upplösning i samband med likvidation	0	-421 435
Utgående avbokning	0	-421 435
Utgående bokfört restvärde	0	0
Hyresdeposition	Koncern	Koncern
Ingående bokfört värde	204 500	204 500
Avgående fordringar	0	0
Tillkommande fordringar	51 459	0
Utgående bokfört restvärde	255 959	204 500

NOT 19 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2017-12-31	2016-12-31
Övriga långfristiga fordringar	Koncern	Koncern
Förutbetalda emissionskostnader	0	639 407
Förutbetalda lokalhyror	127 540	101 272
Förutbetalda leasingavgifter	0	46 875
Övriga förutbetalda kostnader	353 309	198 092
Upplupna intäkter	0	0
	480 849	985 646
	Moderbolag	Moderbolag
Förutbetalda emissionskostnader	0	639 407
Övriga förutbetalda kostnader	66 500	0
	66 500	639 407

NOT 20 Långfristiga skulder

	2017-12-31	2016-12-31
	Koncern Moderbolag	Koncern Moderbolag
Samtliga låneskulder förfaller till betalning inom 5 år.		
Förfaller senare än ett år men inom fem år efter balansdagen		
Reverslån	5 700 000	8 200 000
Avgår kortfristig del		-5 500 000
	5 700 000	2 700 000

Lånet från Per-Olov Norberg har amorterats med 5 500 000 avseende den kortfristiga delen enligt ovan. Amorteringen gjordes den 10 januari 2017. Den andra och sista delåterbetalningen på 2 700 000 SEK ska ske 10 januari 2019. Om betalning inte sker på förfallodatum ökar nivån på räntan från nuvarande 5% till 10% tills betalning har gjorts.

Nytt lån på 3 000 000 SEK från Henrik Rammer löper med 5% ränta till dess att det kan kvittas i en nyemission beslutad av bolaget då långivaren har rätt att omvandla lånet till aktier. Huvudägarna i bolaget har givit bolaget löfte om bryggfinansiering tills annan finansiering är på plats.

NOT 21 Övriga kortfristiga skulder

	2017-12-31	2016-12-31
Övriga långfristiga fordringar	Koncern	Koncern
Reverslån, kortfristig del	0	5 500 000
Övriga kortfristiga skulder	208 108	271 830
	208 108	5 771 830
	Moderbolag	Moderbolag
Reverslån, kortfristig del		5 500 000
Övriga kortfristiga skulder	0	67 920
	0	5 567 920

NOT 22 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2017-12-31	2016-12-31
Övriga långfristiga fordringar	Koncern	Koncern
Upplupna löner	0	202 000
Upplupna semesterlöner	436 423	412 235
Upplupna sociala avgifter	230 851	323 405
Förutbetalda intäkter	0	218 475
Upparbetade kostnader för kliniska studier	0	80 000
Upplupna räntekostnader	135 000	0
Övriga poster	1 164 364	726 583
	1 966 638	1 962 698

	Moderbolag	Moderbolag
Upplupna räntekostnader	135 000	0
Övriga poster	809 031	456 250
	944 031	456 250

NOT 23 Kassaflödesanalys

	2017-01-01– 2017-12-31	2016-01-01– 2016-12-31
	Koncern	Koncern
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet:	7 932 278	5 167 614
Av- & nedskrivningar	7 932 278	8 064 905
Omräkningsreserv valutor		-2 998 776
Övrigt		101 845
	7 932 278	5 167 974

	Moderbolag	Moderbolag
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet:	33 225 315	-23 959 532
Av- & nedskrivningar	33 225 315	
Resultat från andelar i koncernföretag		-24 022 494
Ränta för kvittningsemission bryggglån		63 361
Övrigt		-399
	33 225 315	-23 959 532

NOT 24 Transaktioner med närstående

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 reglerades delvis via en större delåterbetalning i mars på 5 580 000 SEK varav 80 000 SEK avsåg beräknad ränta. 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.

Verkställande direktören och styrelseledamoten Anders Weilandt har under fjärde kvartalet 2017 via bolag förvärvat 40 000 aktier i bolaget och äger totalt 55 000 aktier. Styrelseledamoten Tommy Hedberg har under kvartalet förvärvat 21 200 aktier och äger nu 241 627 aktier. Jan Hermansson, Clinical Research Director, har under kvartalet förvärvat 20 000 aktier och äger totalt 23 032 aktier. Samtliga de i kvartalet av dessa tre insynspersoner förvärvade aktier förvärvades till marknadspris vid handelsplatsen NGM Nordic MTF.

NOT 25 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Chordate och SMD Production tecknar produktionsavtal

Chordate Medical Holding AB (publ) har genom sitt dotterbolag Chordate Medical AB tecknat ett produktionsavtal med SMD Production AB Stockholm avseende helhetsansvar för produktion av Chordates styrenhet. Överföring av produktionen till SMD sker omgående medan Chordates egna produktionsresurser avvecklas.

Utvärdering av Chordates KOS-behandling inledd av ledande sjukvårdsstruktur i Storbritannien

En av Storbritanniens ledande sjukvårdsstrukturer sjukhus och kliniker över hela landet har inlett utvärdering av Chordate Medical Holding ABs (publ) ("Chordate") "Kinetic Oscillation Stimulation" (KOS) för behandling av personer med icke-allergisk rinit.

Chordate och Steripolar startar distributionssamarbete för Finland

Steripolar Oy ("Steripolar") och Chordate Medical Holding AB (publ) ("Chordate") har träffat exklusivt distributionsavtal för försäljning av Chordates produkter i Finland. Steripolar är ett av Finlands mest framgångsrika medicintekniska distributörsbolag med lång erfarenhet inom Öron-Näsa-Halsmarknaden ("ÖNH").

Nyemission om 21,2 MSEK beslutat

Den 28 mars fattade styrelsen beslut om en företrädesemission på 21,2 MSEK som är garanterad till ca 90% genom garantier om ca 9 MSEK och teckningsförbindelser om ca 10 MSEK, villkorad av årsstämmans godkännande. Samtidigt beslutades föreslå årsstämman att besluta om en kvittningsemission om upp till 7 MSEK för lösen av bryggglån. Emissionsvillkoren ger att varje ägd aktie på avstämningsdagen den 9 maj 2018 ger rätt att teckna tre units (en aktie och en teckningsoption) för priset 1,95 SEK. Fullständiga villkor finns att läsa i kungörelse av kallelse till årsstämman, samt särskilt memorandum. Nyemissionen beräknas vara genomförda och registrerade i mitten på juni. Fram till dess att likviderna i emissionen finns tillgänglig för bolaget har styrelsen bryggfinansiering säkrad för fortsatt verksamhet enligt plan.

NOT 26 Förslag till vinstdisposition

Förslag till disposition av fritt eget kapital

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

SEK	
Överkursfond	183 790 849
Balanserat resultat	-103 033 979
Årets resultat	-34 821 186
Fritt eget kapital	45 935 684

Styrelsen föreslår att moderbolagets balanserade medel om 45 935 684 SEK överförs till ny räkning.

Utdelning

Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2017.

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 2018-04-03

Henrik Rammer

Styrelseordförande

Tommy Hedberg

Gunilla Lundmark

Anders Weilandt

Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits 2018-04-03
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Henrik Boman

Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman 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 2017. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 12-36 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 och koncernens finansiella ställning per den 31 december 2017 och av dessas 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 2017 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 revisionssed 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 och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-11. 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.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de 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 till 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.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Revisionsberättelse, forts.

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 2017 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 revisionssed 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.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Kista den 3 april 2018

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Henrik Boman

Auktoriserad revisor

www.chordate.com