



Chordate Medical Holding AB (publ)

Delårsrapport 3
Juli - September 2019

Chordate Medical Holding AB (publ)
Org.nr 556962-6319

Kistagången 20B
164 40 Kista

Tel: +46 8 400 115 86
E-mail: info@chordate.com, Hemsida: www.chordate.com

Innehållsförteckning

Sammanfattning av perioden juli-september 2019	3
Väsentliga händelser och Chordate Medical i korthet	4
VD-ord	5
Migrän	7
Kronisk nästäppa	9
Segmentet nervstimulering	10
Bolaget	11
Aktien och ägarförhållanden	12
Finansiell information och övrigt	13
Resultaträkning koncern	16
Finansiell ställning koncern	17
Förändring eget kapital koncern	18
Kassaflödesanalys koncern	19
Resultaträkning moderbolag	20
Balansräkning moderbolag	21
Förändring eget kapital moderbolag	22
Kassaflödesanalys moderbolag	23

Rättelse:

I tidigare kvartalsrapporter fram till och med delårsrapport för andra kvartalet 2019, och årsredovisningar sedan årsredovisningen för 2017 så har referenser till följande publikation^{x)} angivits i texterna där det i vissa fall istället borde ha tydliggjorts att det var de faktiska studieresultaten som åsyftades:

^{x)} Ehnhage. A, Treatment of idiopathic rhinitis with kinetic oscillations – a multi-centre randomized controlled study, April 2016 online, Acta Otolaryngologica

Sådana referenser ersätts härmed till lydelsen nedan^{y)}. Ersättningsreferensen är hämtat från den officiella studierapporten [Clinical Investigation Report] som insänts till Läkemedelsverket/diarienummer 5.1-2016-34579, gällande samma studie (PR003) som behandlats i den publicerade artikeln ovan. Den korrekta referensen nedan gäller analys av data från en studiepatients start i studien till uppföljning vecka 24, där varje patients data har analyserats enskilt, och där patienter som felaktigt har inkluderats har tagits bort från analysen. Sådan analys kallas "Per Protocol Analysis Set" vilket inte artikeln ovan behandlar i detalj, men väl den underliggande studierapporten.

^{y)} Summary of TVRSS mean absolute value from baseline to week 24 — Per Protocol Population from study PR003/Clinical Investigation Report

Chordate Medical Holding AB (publ)**Delårsrapport juli-september 2019****Sammanfattning av kvartalet juli - september 2019**

- Nettoomsättningen uppgick till 395 106 SEK (51 313)
- Kassaflöde från den löpande verksamheten var -5 216 438 SEK (-4 340 234)
- Resultat efter finansiella poster var -6 425 111 SEK (-6 354 688)
- Resultat efter skatt var -6 425 111 SEK (-6 354 688)
- Resultat per aktie var -0,28 SEK (-0,44)

Sammanfattning av perioden jan - september 2019

- Nettoomsättningen uppgick till 852 527 SEK (873 911)
- Kassaflöde från den löpande verksamheten var -14 790 161 SEK (-16 279 066)
- Resultat efter finansiella poster var -18 789 520 SEK (-19 778 711)
- Resultat efter skatt var -18 789 520 SEK (-19 778 711)
- Resultat per aktie var -0,70 SEK (-3,12)

Chordate Medical i korthet

Chordate Medical är ett medicintekniskt bolag som utvecklat en patenterad och CE-märkt nervstimulerande behandlingsmetod för kronisk nästäppa. Bolaget arbetar med att lägga till kronisk migrän som indikation för samma typ av behandling. En bekräftande interimanalys av pågående klinisk studie för förebyggande av kronisk migrän redovisades under andra kvartalet 2019, och studien fortsätter nu enligt plan till totalt cirka 140 patienter. Bolaget säljer för närvarande i åtta länder och planerar att lägga till den betydande potentialen inom migrän så snart CE-märkning är på plats. Läs mer på www.chordate.com. Mangold Fondkommission AB, tel.nr. +46 8 5030 1550, är bolagets likviditetsgarant på NGM Nordic MTF.

Väsentliga händelser under kvartalet

Chordate meddelade en riktad nyemission - om högst 10 MSEK före emissionskostnader. 2019-07-30

Bolaget meddelade beslut om en riktad nyemission till nya samt en befintlig aktieägare. Motivet till den riktade nyemission var att bredda basen av större aktieägare samt att täcka likviditetsbehov för att fullfölja bolagets expansionsstrategi, främst mot möjligheten för migränbehandling. Vidare meddelades att under hösten, utöver den nu aktuella emissionen, avsåg bolaget genomföra en företrädesemission med identiska villkor och liknande kapitalvolym.

Chordate slutförde fulltecknad riktad nyemission - tillförde cirka 10 Mkr före emissionskostnader. 2019-08-16

Bolaget slutförde en riktad nyemission till befintliga samt nya aktieägare. Den riktade nyemissionen omfattade 10 000 000 units à 1 krona, där varje unit gav rätt till en (1) stamaktie samt en (1) teckningsoption med rätten att teckna ytterligare en (1) stamaktie till en teckningskurs om 1,30 kronor. Emissionen tillförde bolaget cirka 10 Mkr före emissionskostnader, medan tillhörande teckningsoptioner kan tillföra ytterligare högst cirka 13 Mkr före emissionskostnader.

Chordate investerar för nya marknader. 2019-08-22

Chordate meddelade plan att utöka sälj- och marknadsaktiviteterna inom EU och att en process inletts för att rekrytera en sälj- och marknadschef.

Chordate erhöll ytterligare kommersiell order från Italien. 2019-09-19

Chordate erhöll ytterligare en betydelsefull kommersiell order för Chordates produkter från italienska distributören Vedise Hospital S.p.A., ordervärde cirka 352 000 kronor.

Chordate avslutade finska distributörens avtal och ökar migränstudien med finska prövningskliniker. 2019-09-29

Chordate sade upp den finska distributören Steripolar Oy för att bereda väg för en kommande introduktion av migränbehandling med Chordates teknologi. För att ytterligare accelerera den sista delen av den pågående studien av kronisk migrän avsåg Chordate lägga till fyra finska prövningskliniker, och en tysk, till de befintliga fyra tyska kliniker som var aktiva i studien.

Väsentliga händelser efter rapportperioden

Chordate meddelade tidigareläggande av delårsrapport. 2019-10-11

Chordate Medical Holding AB (publ) meddelade att publiceringen av Bolagets delårsrapport för tredje kvartalet 2019, perioden 1 juli - 30 september 2019, kommer att tidigareläggas till den 11 november 2019 istället för 15 november 2019 som tidigare var angivet i Bolagets finansiella kalender.

Chordate meddelade en företrädesemission om cirka 5,1 MSEK och utvärderar möjlighet för riktad emission. 2019-10-14

Styrelsens för Chordate Medical Holding AB (publ), meddelade beslut om företrädesemission av aktier och teckningsoptioner i form av "Units" om cirka 5,1 MSEK. Parallellt med detta hade styrelsen beslutat om att undersöka möjligheten för att genomföra en riktad emission om 5 MSEK till 7 MSEK till identiska villkor som i Företrädesemission.

Chordate uppdaterade ägarlistan och information om aktiekapitalets utveckling. 2019-10-22

Chordate meddelade publicering av uppdaterad ägarlista på hemsidan med ägarinformation per den 30 september 2019, samt uppdaterat information om aktiekapitalets utveckling till och med den 30 september 2019.

Chordates distributör Vedise valde att utöka sitt geografiska försäljningsområde. 2019-11-08

Chordate Medical Holding AB (publ) meddelade att Bolagets italienska distributör Vedise Hospital S.p.A. ("Vedise") har signerat ett utökat distributörsavtal med Chordate. Avtalstillägget innebär att Vedise utökar sitt geografiska försäljningsområde från tidigare enbart Italien, till att nu även inkludera Schweiz, Österrike, Kroatien och Slovenien.

VD Anders Weilandt kommenterar

MIGRÄN – HUVUDSPÅRET FÖR VÅR STRATEGI FRAMÅT

Det absolut viktigaste för oss är att färdigställa den pågående internationella multicenterstudien för förebyggande behandling av kronisk migrän. Vår prognos är att sista patienten går ur studien i skiftet mellan första och andra kvartalet 2020, därefter kommer studiedata analyseras, varför vi förväntar oss att ha resultaten i mitten av andra kvartalet.

ETT VIKTIGT STEG FÖR ATT SKAPA AKTIEÄGARVÄRDE

I styrelsens strategi för att maximera bolagsvärdet bedöms potentialen som mycket stor för en förebyggande, biverkansfri och icke läkemedelsbaserad migränbehandling av vår typ. Vi bedömer att läkemedel fortsatt kommer att vara huvudalternativet för behandling av migrän, men att en betydande marknad existerar för patienter som inte längre tolererar, eller har effekt från, konventionella läkemedel. Detta bevisas inte minst av marknadsstorleken för botoxbehandling mot migrän som har rapporterats vara knappt 1 miljard USD, att jämföras med cirka 8-9 miljarder USD som migränläkemedel rapporteras omsätta.

Genom att få fram resultatet av vår investering i migränstudien så förväntar vi oss kunna få behandlingen CE-märkt inom sex månader från att resultaten är klara. Då har vi rätt att marknadsföra och sälja behandlingstekniken inom EU, och kan därefter starta processen att få godkännande för ersättning från olika betalningssystem i ett antal marknader.

Ett behandlingsalternativ vid sidan om läkemedel kommer i vår bedömning att vinna ett mycket stort internationellt intresse bland de neurologer och smärtläkare som hanterar migrän, och därtill ett ännu större intresse bland patienter som inte är bekväma med att ständigt ta relativt tunga mediciner. Detta kommer i sin tur att leda till ett intresse från den globala läkemedels- och medtechindustrin.

ETT NÄRA SAMARBETE MED VEDISE I ITALIEN

Vi ingick för ett år sedan ett avtal med Vedise i Rom som marknadspartner för Italien – Europas fjärde största marknad för medicinteknik värd ca 96 miljarder kronor och med ca 5 procent av världens konsumtion av migränläkemedel. Vi har sedan i maj kunnat meddela att vi erhållit viktiga kommersiella orders från Vedise till ett sammanlagt värde om ca 700 tusen kronor.

Nu tar vi nästa steg tillsammans i och med Vedises investering i Chordate i den riktade emissionen i augusti 2019. Vedise har även deklarerat en avsikt att vara en långsiktig ägare med ambition att öka sitt engagemang i bolaget. Som nyligen kommunicerats så har Vedise önskat utvidga sitt säljansvar genom att lägga till Schweiz, Österrike, Kroatien och Slovenien. Det är marknader där Vedise redan gör affärer och de ser som lämpliga att applicera den affärsmodell som på kort tid visat sig framgångsrik i Italien. I vår egen plan finns inga resurser avsatta för att sälja till dessa länder så jag ser det som mycket välkommet att Vedise vill ta det här ansvaret. Geografisk och kulturell närhet samt språkfördelar gör bara upplägget ännu bättre.

Vedise är en väletablerad och resursstark aktör inom både öron-näsa-hals (ÖNH) och neurologi sedan många år, och är helt enkelt en idealisk partner för oss. Min bedömning är att vi knappast kan få en starkare bekräftelse för vår produkt och för vårt bolag i och med att detta är en aktör som arbetar i frontlinjen mot våra kunder. Vi kommer tillsammans att fortsätta exploatera våra gemensamma styrkor för att maximera möjligheterna inom både ÖNH och migrän.

STRATEGIN FRAMÅT

Som vi konsekvent kommunicerat under en längre tid så är styrelsens fokus att i tre delar bygga upp bolagsvärdet baserat på vetenskapligt grundade bevis för våra två indikationers kliniska effekt och värde. Vi arbetar långsiktigt för att även bevisa bolagsvärdet genom att etablera försäljningsframgångar i några få utvalda marknader. Den tredje grundpelaren i bolagets värdebygge är våra 9 patentfamiljer med totalt 50 patent.

Chordate som investeringsprojekt är till sin karaktär baserat på en produktteknologi med två huvudsakliga indikationer, eller kliniska användningsområden. I den medicintekniska världen är det inte ovanligt att stora och globala medicintekniska företag köper upp små fokuserade utvecklingsbolag med ny teknik, för att tillföra sina försäljningsorganisationer. Det är idag endast undantagsvis som små bolag utvecklar egna produkter för att över lång tid också bygga upp en global närvaro och verksamhet. Chordate är inget undantag från detta.

Vår strategi för att realisera det värde vi bygger upp för våra aktieägare är huvudsakligen inriktat mot att bolaget skall säljas vid en lämplig tidpunkt. En sådan försäljning kan inträffa inom en period av 3-5 år, vilket skall ses som en ambition och inte en utfästelse. Detta ger att vi är mera fokuserade på att bevisa att våra produkter går att sälja än att visa kortsiktiga finansiella resultat.

Med den strategin vill vi attrahera aktieägare och investerare som letar efter investeringar i fokuserade teknikprojekt inom life-science.

EMISSIONSLIKVIDEN MÖJLIGGÖR FORTSATT UTVECKLING

Det är mycket glädjande att vi fick den riktade emissionen om 10 MSEK fulltecknad i augusti. Vi kan tacksamt notera ett starkt förtroende från ett antal nya och betydelsefulla ägare, samtidigt som vi känner ett fortsatt starkt stöd från våra befintliga större ägare.

Nästa steg är att genomföra den pågående företrädesemissionen om cirka 5.1 MSEK med exakt samma villkor som i den riktade emissionen i augusti. Det mest avgörande skälet till nyemissionen är att ha större resurser för att med kraft kunna genomföra styrelsens strategi för att framgångsrikt driva utvecklingsprojektet inom migrän. Samtidigt vill vi ge alla aktieägare möjlighet att teckna nya aktier med samma villkor, som de som nyss deltog i den riktade emissionen.

Som tidigare kommunicerats så undersöker vi även möjligheterna att genomföra en riktad emission om upp till 7 MSEK, något som vi kommer att ha anledning att återkomma till.

Nya och nuvarande aktieägars fortsatta stöd och förtroende för bolaget är avgörande för att vi ska kunna nå vårt mål att bli ett vinstdrivande bolag.

FRAMTIDEN

Chordate kan redan erbjuda en effektiv behandling för kronisk nästäppa och snart hoppas vi även kunna erbjuda marknaden en effektiv behandling av kronisk migrän. Vi fortsätter att bygga upp försäljning av vår rinitbehandling på de marknader där vi har distribution. Vi ser även en mycket stor potential för vår migränbehandling, som ett unikt långtidsverkande icke-farmaceutiskt alternativ. Där tar vi nu de första stegen mot att säkerställa en framtida kommersiell framgång genom uppstartad marknadsbearbetning och CE-märkningsprocess.

Kista, november 2019
Anders Weilandt, VD

Migrän

Migrän är ett neurologiskt syndrom som enligt WHO är den tredje vanligaste och sjunde mest invalidiserande sjukdomstillståndet i världen. WHO uppskattar vidare att 6–8 procent bland män och 15–18 procent av kvinnor i Europa och Amerika årligen diagnostiserad med migrän. Man skiljer normalt på episodisk migrän, som inträffar då och då, och kronisk migrän. Personer som har mer än 15 dagar med huvudvärk per månad, varav mer än 8 dagar med migrän, definieras som kroniska migränpatienter. Vetenskaplig litteratur anger att mellan 110 – 170 miljoner personer i världen lider av kronisk migrän, och dessa behandlas i dagsläget av specialistkliniker inom neurologi och huvudvärk, vilket gör marknaden mycket tydlig.

Migrän i vården¹

Underdiagnostisering av dessa patienter är betydande då det uppskattas att cirka 50 procent av episodisk migrän och 60 procent av kronisk migrän inte diagnosticeras korrekt.

Nuvarande behandlingsstrategier anses ofta ha otillräcklig effekt och väsentliga biverkningar. Nya behandlingsmetoder är därför önskade för att bättre uppfylla de terapeutiska behoven hos patienter med migrän. Det finns ett växande intresse för neuromodulation som en behandling för primär huvudvärk. Inblandning av det autonoma nervsystemet (ANS) i migrän anses troligt med tanke på de symptom som vanligen är associerade med attacker; illamående, tårflöde, nästäppa, rinnande näsa etc. ANS spelar en viktig roll när orsak till migrän beskrivs i den medicinska litteraturen.

Påverkan

Migrän bedöms som orsak till 2,9 procent av "kvalitetsår" av livet som förloras på grund av funktionshinder och den främsta orsaken till funktionshinder bland alla neurologiska störningar. Den uppskattade andelen tid som spenderas med migrän (det vill säga upplevelse av en attack) under en genomsnittlig migränpatients liv är 5,3 procent.²

Samhällskostnaden

Det beräknas att det brittiska samhället förlorar 25 miljoner produktiva dagar från arbete eller skola varje år på grund av migrän. Frånvaro på grund av migrän enbart uppskattas kosta £ 2,25 miljarder per år i Storbritannien, beräknat på de 25 miljoner förlorade dagarna.³

Varje miljon av befolkningen i Europa förlorar uppskattningsvis 400 000 dagar från arbete eller skola varje år till enbart migrän, och den uppskattade totala kostnaden för huvudvärkstörningar överstiger 100 miljarder euro per år i Europa inklusive vård och produktionsbortfall.⁴

Marknadens ekonomi⁵

Kronisk migrän behandlas i huvudsak med läkemedel och till mindre del med bland annat botoxinjektioner. Läkemedelsförsäljningen uppskattas enligt den här referensen uppnå cirka 8,7 miljarder USD år 2026 med en årlig tillväxt om drygt 10 procent i de sju största marknaderna (7MM). USA fortsätter att dominera marknaden med en andel på 77 procent av den totala försäljningen år 2026 följt av Tyskland (5,6 procent) och Italien (5,2 procent) inom 7MM. Andra analytiker har estimerat en total försäljning om cirka 7,7 miljarder USD för 2025, med en aggregerad årstillväxt om cirka 18 %.

Nuvarande behandlingar lämnar ett stort antal patienter underbehandlade; många av medicinerna, för både akut och förebyggande behandling, är ineffektiva hos ett stort antal patienter. Utöver detta är många av dessa läkemedel inte lämpliga hos patienter med vissa sjukdomar. Chordates bedömning är att en effektiv läkemedelsfri och minimal-invasiv migränbehandling utan biverkningar kommer att kunna ges ett betydande värde av de marknadsaktörer som idag investerar i segmentet neuromodulation.

¹ Khan, S. Schoenen, J. Ashina, M. *Cephalalgia* 2015, Vol.34(5) 382-91

² Steiner TJ et al. *Migraine: the seventh disabling. The Journal of Headache and Pain* 2013, 14:1

³ Steiner TJ et al. *The prevalence and disability burden of adult migraine in England and their relationships to age, gender and ethnicity. Cephalalgia.* 2003; 23(7):519-27

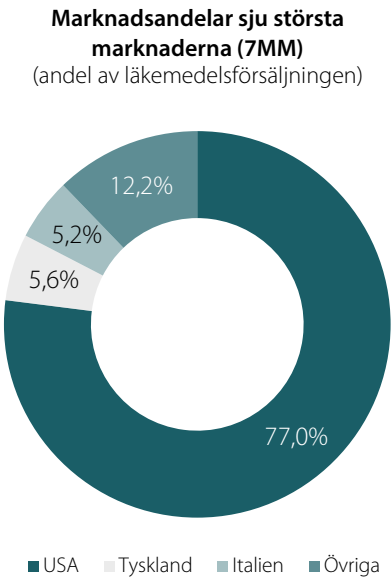
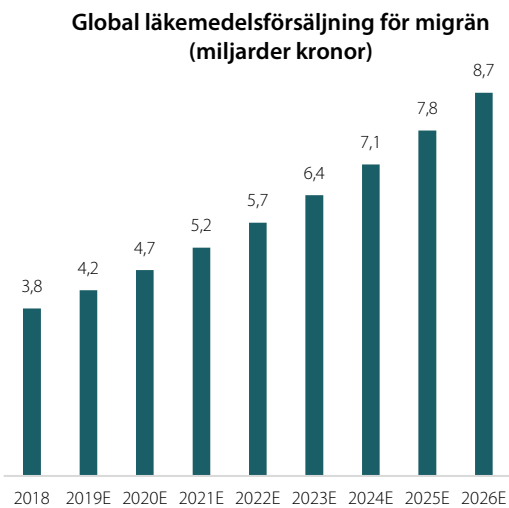
⁴ *Value of Treatment 2017, European Brain Council (EBC) "The Economic Cost of Brain disorders in EU"*

⁵ *Global Data Healthcare report (September 2017)*

Chordate och migrän

Det första steget mot lansering av vår behandlingsmetod för migrän är en randomiserad, placebokontrollerad och dubbelblind multicenterstudie med cirka 140 patienter på fyra migränkliniker i Tyskland, som ska bevisa klinisk effekt och ge underlag för CE-märkning. Den första patienten inkluderades i slutet av mars 2018 och studieresultat förväntas kunna redovisas första kvartalet 2020. Studien utökas för närvarande med ytterligare en klinik i Tyskland och fyra i Finland.

För att säkerställa att investeringen i migränstudien ligger rätt genomfördes en interimanalys vilken redovisades i maj 2019. Interimanalysen bekräftade att studiedesignen är riktig och att det är sannolikt att studien når önskat resultat.



Kronisk nästäppa

Kronisk nästäppa är ett tillstånd man kan ha trots att man inte är förkyld, har en allergi eller infektion. Tillståndet kallas bland annat för icke-allergisk rinit, och berör ca 200 miljoner människor i världen.⁶ Av dessa har ungefär 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 talförmåga.⁷ 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 kan öka välbefinnandet. Samtidigt skulle samhällskostnaderna⁸ för annan behandling, nedsatt arbetsförmåga och sjukskrivningar kunna minskas avsevärt.

Chordates patientvänliga behandlingsmetod för att andas, sova och tala bättre

Idag är de mest etablerade behandlingarna för att lindra kronisk nästäppa dels nässprayer med olika typer av avsvällande läkemedel, dels olika 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 succesivt 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, dels olika 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 lutförmågan.

Chordate marknadsför idag en patenterad, CE-märkt och godkänd behandlingsteknologi med bevisad klinisk effekt. Chordates unika produktsystem kallas K.O.S (Kinetic Oscillation Stimulation) och bygger på neuromodulation som i grunden är ett snabbväxande segment som attraherar betydande investeringar från stora globala aktörer inom medicinteknik. Chordates unika produktsystem, som enkelt uttryckt bygger på en lågfrekvent vibrerande näskateter, har visats stimulera det autonoma nervsystemet. Effekten blir en förbättrad och långtidsverkande 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 nässpray för den kroniska täppan upphör hos flertalet av våra patienter och inga negativa bieffekter efter behandling har noterats.

För att stödja marknadsföring och som underlag för försäkringsersättning genomförs en bekräftande klinisk studie med cirka 300 patienter på 13 universitetskliniker i sex länder. Studien är randomiserad, placebokontrollerad och dubbelblind. Studien har tolv månaders uppföljningstid och resultat förväntas redovisas fjärde kvartalet 2020.

Marknaden

Chordates prioriterade marknader inkluderar Norden, Storbritannien, Italien och Israel vilka har en samlad befolkning på cirka 165 miljoner människor. Då den potentiella mängden patienter med idiopatisk rinit är 100 miljoner⁹ av världens population om 7,7 miljarder människor, så uppskattar Bolaget att motsvarande 2,1 miljoner personer är presumtiva patienter för Chordate på dessa marknader. Räknat med endast en behandling per år samt att behandlingsmetoden visat sig verksam för 55 procent av behandlade patienter¹⁰ så motsvarar detta en maximal potentiell omsättning för Bolaget om cirka 850 miljoner kronor per år enbart på behandlingar med nuvarande prissättning. Utöver Chordates primära marknader finns framtida potentiella marknader i Nord- och Sydamerika samt Asien.

⁶ 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

⁷ Nationalencyklopedin, Malmquist, J. Isacson. S-O, *Folksjukdomar*

⁸ 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

⁹ 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

¹⁰ Summary of TVRSS mean absolute value from baseline to week 24 — Per Protocol Population from study PR003/Clinical Investigation Report

Segmentet nervstimulering

Neuromodulation bygger på avancerad medicinteknik för att förbättra eller hämma nervsystemets aktivitet vid behandling av sjukdomar. Dessa tekniker inkluderar implantat och icke-implantat som levererar elektriska, magnetiska, kemiska eller andra påverkansmekanismer för att reversibelt ändra hjärn-, och nervsystemsaktivitet. Behandlingar som bygger på nervstimulering är idag vanligt förekommande vid lindring av kronisk smärta där syftet är att antingen blockera smärtnervers signalering eller att stimulera kroppens egna smärtlindrande hormoner¹¹. Andra behandlingsområden omfattar bland annat olika former av störningar i rörelseorganen, Parkinson, depression, Alzheimer, Tourettes syndrom, urin och fekal inkontinens, epilepsi, kronisk muskelsmärta, och tekniken bakom nervstimulering återfinns även i pacemakers för både hjärta och hjärna.

Vidare forskning pågår också inom inflammatoriska sjukdomar och hur nerver styr kroppens immunförsvar¹². Smärtlindring med hjälp av nervstimulering har använts sedan 1960-talet och har kommit att bli ett stort område inom hälso- och sjukvården. Med ökad förståelse för kroppens nervsystem och effekten av nervstimulering pågår det idag stora satsningar inom utvecklingen av nya medicintekniska produkter som bygger på sådan teknik.

Ett antal globala företag såsom Medtronic, Abbott, 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 2015 på en årlig tillväxt om cirka 11,2 procent fram till ett intäktsvärde om 6,2 miljarder USD år 2020¹³. Tack vare accelererad teknisk utveckling finns nu produkter med nya behandlingsmöjligheter. Hälso- och sjukvårdsmarknaden riktar fokus på sökandet efter medicintekniska lösningar med minskade biverkningar, som kan uppnå liknande resultat som läkemedel eller kirurgi. Chordate positionerar sig strategiskt i framkant på denna växande marknad.

Trender inom Neuromodulation

Bioelektrisk medicin, som även kallas "elektroceuticals" eller neuromodulation, kan vara det snabbast växande alternativet till läkemedel. Det har investerats över 1 miljarder USD inom detta område de senaste tre åren. Läkemedelsbolag och biotekniska aktörer som Boston Scientific, GSK, Medtronic och Alphabet har satsat både på grundforskning och startups inom området.

Det finns givetvis tekniska utmaningar, men bioelektroniska pionjärer behöver också skapa en kulturförändring inom hälsovården. "Läkare brukar tänka på biokemi och molekyler", säger Dr. Ian Cook, professor i psykiatri vid UCLA och chefsjurist på NeuroSigma, företaget som utvecklar en bioelektronisk behandling för ADHD. "Den här tanken att tänka på magnetfält och elektriska signaler kräver nytänkande", säger han, och det tar tid för läkare att förstå och bli bekväma med de nya behandlingarna. Att patientens hjärna har både kemiska och elektriska element, är en helt ny tanke för de flesta läkare. "Folk kände till EKG som används för att övervaka hjärtat i årtionden, innan den första pacemakern var implanterad", säger Cook.¹⁴

"Neurostimulering och neuromodulering är här för att stanna. De har redan visat sin effektivitet och sina potentiella fördelar. Betydande framsteg har gjorts under de senaste två decennierna för att förstå de grundläggande frågorna som är relaterade till neurostimulering och dess potentiella tillämpning, inte bara i urinvägarna och bäckenorganen utan även i andra organ."¹⁵

¹¹ Vårdguiden, Arhammar, J. Tens, Mars 2016

¹² International Neuromodulation Society: Neuromodulation: An Emerging Field, September 2010

¹³ Markets and Markets: Neurostimulation Market Worth

¹⁴ Boston Globe; 2017;12:6 Bioelectronic medicine is a fast growing alternative to drugs

¹⁵ Neuromodulation and neurostimulation: overview and future potential
Emil A. Tanagho www.ncbi.nlm.nih.gov/pmc/articles/PMC4713213/

Bolaget

Affärsidé

Chordates affärsidé är att hjälpa människor dels med kronisk migrän att förebygga svår huvudvärk, dels människor med kronisk rinit/nästäppa att andas, sova och tala bättre. Chordate erbjuder en snabb nervstimulerande behandling med långtidsverkan som är fri från risk och inte förlitar sig på invasiva metoder eller läkemedel.

Affärs- och intäktsmodell

Kronisk Rinit

Chordate säljer sitt produktsystem inklusive behandlingar via egen säljorganisation i Sverige och via distributörer till kliniker och sjukhus på de primärt utvalda marknaderna. Bolagets direkt-till-konsument-modell (B2C) utgör en kompletterande affärsmodell där hittills tre franchise-kliniker är aktiverade i Sverige. Marknadsföring och rekrytering av patienter till B2C sköts av Chordate och sker via sökmotorer och sociala media, främst på mobila plattformar.

Chordates intjäning bygger på två delar; systemförsäljning samt betalning per behandling inklusive engångsartikel. Försäljningen skyddas av en elektroniskt kodad "pay-per-treatment"-modell som är inbyggd i behandlingsenheten. 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.

Kronisk Migrän

Chordate kommer, givet lyckad CE-märkning av Bolagets produkt avseende kronisk migrän, att arbeta med en liknande affärsmodell som den som beskrivs under "*AFFÄRS- OCH INTÄKTSMODELL: KRONISK RINIT*", vilket skulle kunna bli aktuellt under andra hälften av 2020.

Produkter

Bolagets produktsortiment utgår från det CE-märkta produktsystemet Chordate System S100 som är registrerat för indikationen kronisk rinit och användning på patienter som är 18 år eller äldre. Målet är att baserat på utfallet i pågående migränstudie även CE-märka indikationen kronisk migrän. En kateter används vid utförandet av behandlingen och klassificeras som icke steril engångsprodukt. Katetern byts ut vid varje behandling. Chordate har lagt ut all tillverkning och har därför ingen egen produktion.

Aktien och ägarförhållanden

Chordate Medical Holding AB (publ) är listad på NGM Nordic MTF under kortnamnet CMH. NGM, Nordic Growth Market, är en handelsplattform som benämns MFT (Multi-lateral Trading Facility). Den 30 september 2019 var 35 398 572 aktier (15 142 143) utgivna. 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 perioden januari – september uppgick till 26 955 191 aktier (6 335 798).

Per den 30 september 2019 uppgick antalet aktieägare till 535 stycken, en ökning med 3 aktieägare sedan 30 juni. I praktiken är antalet aktieägare högre då aktier i försäkringar är registrerade tillsammans som en aktieägare, men med största sannolikhet har aktier för flera försäkringstagares räkning. De tio största ägarna i Chordate innehade aktier motsvarande ca 71,9 procent av kapitalet och rösterna. Aktierna är bara av ett slag och är fritt överlåtbara. Chordate har under rapportperioden genomfört två nyemissioner som registrerades hos Euroclear i juli och september. Antalet aktier ökade efter nyemissionen från 24 398 572 till 35 398 572 aktier.

Största aktieägare per 30 september 2019

	Antal aktier och röster	Kapital och röster, %
Gert Purkert inkl bolag (Tiven GmbH)	4 759 798	13,4
Henrik Rammer	3 669 798	10,4
HAWOC Investment AB	3 000 000	8,5
Tommy Hedberg	2 958 897	8,4
Lars Ingvarsson inkl bolag (Sifonen & Klittersand)	2 455 785	6,9
Vedise Hospitel S.p.A	2 137 320	6,0
Magnum Invest AB	1 850 000	5,2
Victoria Gutenbrant	1 809 200	5,1
Fredrik Sjödin	1 616 712	4,6
Vilhelm Sundström	1 180 152	3,3
Övriga	9 960 910	28,1
Totalt	35 398 572	100,00

Konvertibler och teckningsoptioner

Det finns inga konverteringslån, eller liknande, men den första nyemissionen som genomfördes under året medförde emission av 5 190 000 teckningsoptioner (lika antal som utgivna stamaktier), vilka kan användas för att teckna aktier i 1-31 januari 2020. Teckningskursen är 1,30 SEK per aktie vilket vid fullt utnyttjande därmed kan tillföra Chordate 6 747 000 SEK före emissionskostnader. Därefter har ytterligare en emission registrerats. Den emissionen medförde registrering av 4 066 429 teckningsoptioner till teckningskursen 1,30 SEK per aktie under perioden 1 maj 2020 till 31 maj 2020 vilket vid fullt utnyttjande därmed kan tillföra Chordate 5 286 358 SEK före emissionskostnader.

I tredje kvartalet har ytterligare en emission registrerats av 1 000 000 teckningsoptioner till teckningskursen 1,30 SEK per aktie under perioden 1-31 januari 2020 vilket vid fullt utnyttjande därmed kan tillföra Chordate 1 300 000 SEK före emissionskostnader. Vidare har även i tredje kvartalet ännu en emission genomförts om 10 000 000 teckningsoptioner till teckningskursen 1,30 SEK per aktie under perioden 1-31 augusti 2020 vilket vid fullt utnyttjande därmed kan tillföra Chordate 13 000 000 SEK före emissionskostnader.

Likviditetsgarant, mentor och observationslista

Mangold Fondkommission AB, tel.nr. +46 8 5030 1550, är bolagets likviditetsgarant på NGM Nordic MTF. Mangold var även bolagets mentor inför noteringen i mars 2017 och under de två år som det är ett krav för nya emittenter att ha mentor. Mentorsuppdraget upphörde att gälla 2019-07-16.

NGM-börsen ställer krav på säkerställd kassa över viss tid. Från tid till annan uppfyller inte Chordate dessa krav, och under sådana perioder väljer NGMs marknadskontroll att upplysa aktiemarknaden om detta genom så kallad observationslistning. För närvarande befinner sig Chordates aktie på observationslistan hos NGM. Bolaget arbetar med att ändra på detta förhållande så snart som möjligt. Vi genomförde en riktad emissionen om 10 MSEK i augusti och genomför nu en företrädesemission samt undersöker till ytterligare en riktad emission, vilket är steg i den ambitionen.

Finansiell informationOmsättning

Nettoomsättningen under kvartalet juli-september 2019 uppgick till 395 106 SEK jämfört med 51 313 under motsvarande period föregående år. Försäljningsintäkterna i perioden består av intäkter från behandlingar hos franchisetagare i Sverige samt försäljning av system och behandlingar i Italien.

Förändring av Lager

Förändring av lager under uppgick under perioden till -198 621 SEK (-530 293), vilket kan tyckas högt mot förväntade marginaler. Anledningen till det är att material ur lagret förbrukas i kliniska studier som inte har givit några intäkter. Värde på denna förbrukning under perioden var 45 182 SEK och för jan-september 127 419 SEK. För helåret 2018 var motsvarande förbrukning värd 228 803 SEK.

Resultat

Resultat efter skatt för kvartalet juli-september 2019 uppgick till -6 425 111 SEK (-6 354 688) för koncernen och -5 046 420 SEK (-3 461 945) för moderbolaget. Koncernens resultat innehåller av- och nedskrivningar på materiella och immateriella tillgångar med -1 208 673 SEK (-2 014 454). Moderbolagets resultat innehåller en nedskrivning av aktier i dotterbolag med 5 250 000 SEK (3 000 000). 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 avsnittet noter i Årsredovisning 2018 för mer information.

Kassa och bank

Per den 30 september 2019 uppgick koncernens totala kassa och bank till 5 320 484 SEK (1 148 972).

Styrelsen har under perioden genomfört två riktade emissioner om 11 000 000 aktier som inbringat bolaget 11 000 000 SEK före emissionskostnader, varav 1 000 000 är kvittning av lån och efter periodens slut har styrelsen beslutat om en emission som inbringar 5 045 939 SEK före emissionskostnader om den tecknas till fullo.

Koncernstruktur

Chordate Medical Holding AB (Publ.) är koncernmoder till det helägda och konsoliderade dotterbolaget Chordate Medical AB, merparten av rörelsedriften sker i dotterbolaget förutom den del av verksamheten som härrör till moderbolagets listningsstatus, samt koncernövergripande aktiviteter samt rådgivande och juridiska kostnader. Delägandet i det samägda bolaget i Shanghai kommer när Chordate Medical AB formellt får tillgång till sin ägarandel att redovisas som intressebolag. Detta förväntas ske under fjärde kvartalet 2019 när de sista stegen i affären är genomförda.

Finansiering

Koncernen är för att kunna fortsätta verksamheten i den takt som styrelsen önskar beroende av ytterligare extern finansiering. Som har beskrivits i avsnittet Aktien och ägarförhållanden ovan har bolaget erhållit finansiering via 5 emissioner under år 2019. Ytterligare finansiering av bolaget, i form av en företrädesemission som beskrivits ovan kommer att genomföras under andra halvåret 2019. Styrelsen har även aviserat att en riktad emission på maximalt 7 000 000 SEK planeras inom den närmaste framtiden. Styrelsen arbetar kontinuerligt med att säkerställa lämplig finansiering. I detta arbete beaktas de teckningsoptioner som beskrivits ovan.

Styrelsen har goda förhoppningar att tillräcklig finansiering kan erhållas för att kunna fortsätta verksamheten i önskad takt. Dock är finansieringen vid avlämnandet av denna rapport inte helt säkerställd varför det inte kan uteslutas att tillräcklig finansiering inte skulle kunna erhållas.

Resultat per aktie

Resultat per aktie var -0,28 SEK (-0,44) beräknat på ett vägt snitt om 22 876 587 aktier (14 390 784) under kvartalet juli-september 2019. Antal aktier vid utgången av perioden var 35 398 572 aktier (15 142 143).

Organisation

Bolaget har 2 medarbetare (2) per den 30 september 2019, och medelantalet anställda under tredje kvartalet 2019 var 2 personer (3). Bolagets anställda är Bolagets CTO och Medical Director. VD/CEO och CFO är inhyrd personal.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Finansiella risker innebär att det kommer att krävas ytterligare finansiering för Chordates fortsatta verksamhet. Detta kan äga rum i ett mindre förmånligt marknadsläge och på villkor som är mindre förmånliga än vad styrelsen anser att de är idag. En sådan extern finansiering kan ha en negativ inverkan på Chordates 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 att finansiering vid en sådan tidpunkt kan säkras överhuvudtaget eller på villkor som företaget kan acceptera.

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 offentlig ersättning inom sjukvården är en lång process utan garanterat utfall.

För mer utförlig beskrivning av Bolagets risker och osäkerhetsfaktorer hänvisas till årsredovisningar för 2017 och 2018 samt de memoranda inför nyemissioner som presenterades i kvartal 2 2018 samt nyligen gällande den pågående emissionen.

Närståendetransaktioner

Styrelsearvoden till bolagets ledamöter utgår som lön. Per-Olov Norberg har identifierats som närstående då han är både aktieägare och långivare till bolaget. Lånet från Per-Olov Norberg reglerades delvis via en större delåterbetalning i mars 2017 på 5 580 000 SEK, varav 80 000 SEK avsåg beräknad ränta. Detta avtal har omförhandlats så att bolaget återbetalar lånet med minst 100 000 SEK per månad med början den sista januari 2019. Lånet skall vara slutförbetalat senast den 30 juni 2020, inklusive ränta. Som säkerhet för lånet har Per-Olov Norberg erhållit företagsinteckningar om 3 000 000 SEK som enligt uppgörelsen successivt skall återlämnas i takt med att lånet amorteras. Styrelseordförande Henrik Rammer, styrelseledamoten Tommy Hedberg och aktieägaren Lars Ingvarssons bolag Sifonen AB har sammanlagt bistått bolaget med bryggglån på 2 000 000 SEK, under november 2018. Dessa bryggglån har kvittats mot aktier i emissioner genomförda under 2019. Av dessa är 1 000 000 registrerade i juli efter rapportperiodens utgång. I juni har Sifonen och Tommy Hedberg lånat ut ytterligare 1 600 000 kronor till bolaget som kan komma att kvittas mot aktier i nyemissioner.

Personer i styrelse och ledning har tecknat nya aktier i den företrädesemission som beslutades i mars 2019. Styrelseledamoten Tommy Hedberg tecknade 1 247 952 aktier och VD Anders Weilandt tecknade 163 600 aktier. Även forskningschefen Jan Hermansson och den tekniska chefen Jan Lindberg tecknade aktier i emissionen. De tecknade sina "Pro rata" andelar som de hade företräde till att teckna genom att utnyttja sina företrädesrätter till dessa andelar.

På den ordinarie bolagsstämman beslutades att styrelseledamöterna Tommy Hedberg och Henrik Rammer i en riktad kvittningsemission med sina bryggglån till bolaget fick teckna 500 000 aktier och teckningsoptioner vardera, sammanlagt 1 000 000 stycken, på samma villkor som den riktade emissionen i januari. Denna emission registrerades under rapportperioden.

Under rapportperioden har Anders Weilandt, som är VD på deltid och konsultbasis, även tagit ett deltidsuppdrag som interim konsult-VD fram till 2019-12-31 i det privatägda bolaget Symbioteq Holding AB, med underliggande dotterbolag. Weilandt har under perioden även valts in som ledamot i Symbioteq-gruppens styrelser. Chordate har i ringa omfattning historiskt köpt, och kan fortsatt komma att köpa, konsulttjänster inom kvalitetssäkring och regulatoriska frågor från Symbioteq. För att undvika att en jävssituation uppstår har frågor som rör uppdrag från Chordate till Symbioteq delegerats till bolagets tekniska chef/CTO, med direkt rapportering till bolagets styrelseordförande gällande sådan hantering.

Granskning av revisorer

Delårsrapporten har inte granskats av Bolagets revisorer.

Principer för delårsrapportens upprättande

Rapporten är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

För fullständig redogörelse av redovisnings-principer, se Chordate Medical Holding AB (publ):s årsredovisning för 2018. Samma redovisnings- och värderingsprinciper tillämpas i moderföretaget som i koncernen, förutom i vad som anges i stycket noter gällande redovisnings- och värderingsprinciper specifikt för koncernredovisningen.

Kommande finansiella rapporter

Bokslutskommuniké	Senast den 28 februari 2020
Årsredovisning	Senast den 27 mars 2020
Delårsrapport kvartal 1	Senast den 15 april 2020
Delårsrapport kvartal 2	Senast den 28 augusti 2020
Delårsrapport kvartal 3	Senast den 20 november 2020

Årsredovisning samt delårsrapporterna kommer inte att distribueras till aktieägare via post, utan de kan efter publicering laddas ned på hemsidan, www.chordate.com, eller beställas via info@chordate.com.

För ytterligare information, vänligen kontakta:

Anders Weilandt, Verkställande direktör, tel: 073-387 42 77, e-post: anders.weilandt@chordate.com

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

Styrelsen och verkställande direktören intygar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av koncernen och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget står inför. Alla framtåtriktade uttalanden i denna rapport baseras på Bolagets bästa bedömning vid tidpunkten för rapporten. Som alla framtidsbedömningar innehåller sådana uttalanden risker och osäkerheter, vilket kan medföra att det verkliga utfallet blir annorlunda.

Kista, 11 november 2019

Chordate Medical Holding AB (publ)

Styrelsen och verkställande direktören

Koncernens resultaträkning i sammandrag	2019-07-01 - 2019-09-30	2018-07-01 - 2018-09-30	2019-01-01 - 2019-09-30	2018-01-01 - 2018-09-30	2018-01-01 - 2018-12-31
Rörelsens intäkter					
Nettoomsättning	395 106	51 313	852 527	873 911	945 114
Förändring av lager	-198 621	408 004	-530 293	51 046	-730 946
Övriga rörelseintäkter	202 379	4 403	206 163	531 640	1 367 941
	398 864	463 720	528 397	1 456 597	1 582 109
Rörelsens kostnader					
Råvaror och förnödenheter	-12 000	0	-12 000	0	-260 404
Övriga externa kostnader	-4 823 577	-3 659 179	-12 639 168	-11 386 003	-14 661 860
Personalkostnader	-601 505	-934 006	-2 067 307	-3 153 751	-4 574 624
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-1 208 673	-2 014 454	-4 163 208	-6 043 362	-8 057 816
Övriga rörelsekostnader	-92 099	-32 467	-151 591	-229 276	-239 107
	-6 737 854	-6 640 106	-19 033 274	-20 812 392	-27 793 811
Rörelseresultat	-6 338 990	-6 176 386	-18 504 877	-19 355 795	-26 211 702
Resultat från finansiella investeringar					
Räntekostnader och liknande resultatposter	-86 121	-178 302	-284 643	-422 916	-473 826
	-86 121	-178 302	-284 643	-422 916	-473 826
Resultat efter finansiella poster	-6 425 111	-6 354 688	-18 789 520	-19 778 711	-26 685 528
Skatt på årets resultat	0	0	0	0	0
PERIODENS RESULTAT	-6 425 111	-6 354 688	-18 789 520	-19 778 711	-26 685 528

Rapport över finansiell ställning för koncernen	2019-09-30	2018-09-30	2018-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	2 100 351	5 700 955	4 800 804
Patent och varumärken	8 491 942	9 712 530	9 407 383
Goodwill	0	1 342 970	537 189
	10 592 293	16 756 455	14 745 376
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier, verktyg och installationer	52 869	66 369	62 994
	52 869	66 369	62 994
Finansiella anläggningstillgångar			
Hyresdeposition	81 600	59 449	59 449
	81 600	59 449	59 449
Summa anläggningstillgångar	10 726 762	16 882 273	14 867 819
Omsättningstillgångar			
Varulager			
Råvaror och förnödenheter	416 207	416 207	416 207
Färdiga varor och handelsvaror	2 633 855	3 533 231	3 160 818
	3 050 062	3 949 438	3 577 025
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	382 898	5 335	129 880
Övriga kortfristiga fordringar	837 086	1 694 220	651 074
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	227 221	1 389 960	1 373 105
	1 447 205	3 089 515	2 154 059
Kassa och bank	5 320 484	1 148 972	522 519
Summa omsättningstillgångar	9 817 751	8 187 925	6 253 603
SUMMA TILLGÅNGAR	20 544 513	25 070 198	21 121 422
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	8 849 643	3 785 536	3 785 536
Övrigt tillskjutet kapital	215 658 292	200 621 292	200 621 292
Annat kapital & årets resultat	-193 143 031	-166 457 504	-166 457 505
Årets resultat	-18 789 520	-19 778 711	-26 685 528
	12 575 384	18 170 613	11 263 795
Summa eget kapital	12 575 384	18 170 613	11 263 795
Långfristiga skulder			
Övriga långfristiga skulder	0	0	1 500 000
	0	0	1 500 000
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	1 965 183	1 797 304	2 740 331
Övriga kortfristiga skulder	4 653 736	2 934 564	3 262 138
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 350 210	2 167 717	2 355 158
	7 969 129	6 899 585	8 357 627
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	20 544 513	25 070 198	21 121 422

Förändringar i moderbolagets eget kapital	Bundet eget kapital Aktiekapital	Bundet eget kapital Pågående nyemission	Fritt eget kapital Överkursfond	Fritt eget kapital Balanserat resultat	Fritt eget kapital Årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2018	905 324	0	183 790 849	-143 101 644	-23 355 859	18 238 670
<u>Totalresultat för januari-juni 2018</u>						
Periodens resultat	-	-	-	-	-13 424 022	-13 424 022
Föregående års resultat	-	-	-	-23 355 859	23 355 859	0
Pågående emission	-	2 880 211	17 629 446	0	0	20 509 657
Emissioner	-	-	-	0	0	0
Utgående balans per 30 juni 2018	905 324	2 880 211	201 420 295	-166 457 504	-13 424 022	25 324 304
Ingående balans per 1 juli 2018	905 324	2 880 211	201 420 295	-166 457 504	-13 424 022	25 324 304
<u>Totalresultat för juli-sep 2018</u>						
Periodens resultat	-	-	-	-	-6 354 688	-6 354 688
Föregående års resultat	-	-	-	-	-	0
Pågående emission	-	-2 880 211	-17 629 446	-	-	-20 509 657
Emissioner	2 880 211	0	16 830 443	-	-	19 710 654
Utgående balans per 30 september 2018	3 785 536	0	200 621 292	-166 457 504	-19 778 711	18 170 613
Ingående balans per 1 januari 2018	905 324	0	183 790 849	-143 101 644	-23 355 859	18 238 670
<u>Totalresultat för januari-december 2018</u>						
Periodens resultat	-	-	-	-	-26 685 528	-26 685 528
Föregående års resultat	-	-	-	-23 355 859	23 355 859	0
Emissioner	2 880 211	-	16 830 443	-	-	19 710 654
Utgående balans per 31 december 2018	3 785 535	0	200 621 292	-166 457 504	-26 685 528	11 263 795
Ingående balans per 1 januari 2019	3 785 535	0	200 621 292	-166 457 504	-26 685 528	11 263 795
<u>Totalresultat för januari-juni 2019</u>						
Periodens resultat	-	-	-	-	-12 364 409	-12 364 409
Föregående års resultat	-	-	-	-26 685 528	26 685 528	0
Emissioner	2 564 108	-	6 589 291	-	-	9 153 399
Utgående balans per 30 juni 2019	6 349 643	0	207 210 583	-193 143 031	-12 364 409	8 052 785
Ingående balans per 1 juli 2019	6 349 643	0	207 210 583	-193 143 031	-12 364 409	8 052 785
<u>Totalresultat för juli-september 2019</u>						
Periodens resultat	-	-	-	-	-6 425 111	-6 425 111
Föregående års resultat	-	-	-	-	-	0
Emissioner	2 500 000	-	8 447 709	-	-	10 947 709
Utgående balans per 30 september 2019	8 849 643	0	215 658 292	-193 143 031	-18 789 520	12 575 384

Rapport över kassaflöden för koncernen	2019-07-01 - 2019-09-30	2018-07-01 - 2018-09-30	2019-01-01 - 2019-09-30	2018-01-01 - 2018-09-30	2018-01-01 - 2018-12-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten					
före förändringar av rörelsekapitalet	-6 425 111	-6 354 688	-18 789 520	-19 778 711	-26 685 528
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	1 208 673	2 014 454	4 163 208	6 043 362	8 057 816
	-5 216 438	-4 340 234	-14 626 312	-13 735 349	-18 627 712
<u>Förändringar i rörelsekapital:</u>					
Minskning/ökning av kortfristiga fordringar	843 548	300 866	706 854	-1 529 177	-593 721
Minskning/ökning av kortfristiga skulder	-1 766 572	-1 961 586	-870 703	-1 014 540	-56 498
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-6 139 462	-6 000 954	-14 790 161	-16 279 066	-19 277 931
<u>Investeringsverksamheten:</u>					
Minskning/ökning av varulager	195 291	-408 635	526 963	-89 184	283 229
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	0	204 500	-22 151	196 510	196 510
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	0	0	0	-18 800	-18 800
Kassaflöde från investeringsverksamheten	195 291	-204 135	504 812	88 526	460 939
<u>Finansieringsverksamheten:</u>					
Upptagna lån från aktieägare	-1 100 000		-1 017 795	-3 000 000	-1 000 000
Övriga lån		-2 500 000	0	0	0
Nyemission	10 947 709	-799 000	20 101 108	19 710 654	19 710 654
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	9 847 709	-3 299 000	19 083 313	16 710 654	18 710 654
Periodens kassaflöde	3 903 537	-9 504 089	4 797 966	520 114	-106 338
Likvida medel vid periodens början	1 416 946	10 653 061	522 519	628 857	628 857
Likvida medel vid periodens slut	5 320 484	1 148 972	5 320 484	1 148 972	522 519

Koncernens ställda säkerheter och eventalförpliktelser	2019-09-30	2018-09-30	2018-12-31
Koncernen, Tkr			
Ställda säkerheter	3 000 000	Inga	Inga
Eventalförpliktelser	Inga	Inga	Inga

Resultaträkning för moderbolaget	2019-07-01 - 2019-09-30	2018-07-01 - 2018-09-30	2019-01-01 - 2019-09-30	2018-01-01 - 2018-09-30	2018-01-01 - 2018-12-31
Rörelsens intäkter					
Nettoomsättning	1 200 000	150 000	1 500 000	450 000	600 000
Övriga rörelseintäkter	2 379	4	4 541	6	28 931
	1 202 379	150 004	1 504 541	450 006	628 931
Rörelsens kostnader					
Övriga externa kostnader	-918 685	-434 549	-2 068 695	-1 573 475	-1 499 229
Personalkostnader	0	0	-210 272	0	-630 816
	-918 685	-434 549	-2 278 967	-1 573 475	-2 130 045
Rörelseresultat	283 694	-284 545	-774 426	-1 123 469	-1 501 114
Resultat från finansiella investeringar					
Nedskrivning andelar i dotterföretag	-5 250 000	-3 000 000	-12 820 000	-12 291 000	-15 093 500
Räntekostnader och liknande resultatposter	-80 114	-177 400	-247 545	-420 660	-470 684
	-5 330 114	-3 177 400	-13 067 545	-12 711 660	-15 564 184
Resultat efter finansiella poster	-5 046 420	-3 461 945	-13 841 971	-13 835 129	-17 065 298
Skatt på årets resultat	0	0	0	0	0
PERIODENS RESULTAT	-5 046 420	-3 461 945	-13 841 971	-13 835 129	-17 065 298

Balansräkning för moderbolaget	2019-09-30	2018-09-30	2018-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	52 247 911	52 247 911	52 247 911
	52 247 911	52 247 911	52 247 911
Summa anläggningstillgångar	52 247 911	52 247 911	52 247 911
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernföretag	3 975 012	1 981 201	2 142 902
Övriga kortfristiga fordringar	0	1 277 734	34 765
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	64 200	1 084 901	1 089 625
	4 039 212	4 343 836	3 267 292
Kassa och bank	4 701 189	327 360	396 411
Summa omsättningstillgångar	8 740 401	4 671 196	3 663 703
SUMMA TILLGÅNGAR	60 988 312	56 919 107	55 911 614
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	8 849 643	3 785 636	3 785 536
	8 849 643	3 785 636	3 785 536
Fritt eget kapital			
Överkursfond	215 658 292	200 621 292	200 621 292
Balanserat resultat	-154 920 463	-137 855 165	-137 855 165
Årets resultat	-13 841 971	-13 835 129	-17 065 298
	46 895 858	48 930 998	45 700 829
Summa eget kapital	55 745 501	52 716 634	49 486 365
Långfristiga skulder			
Övriga långfristiga skulder	0	0	1 500 000
	0	0	1 500 000
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	139 707	435 073	317 752
Kortfristig lån	3 940 678	2 700 000	3 200 000
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 162 426	1 067 500	1 407 498
	5 242 811	4 202 573	4 925 250
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	60 988 312	56 919 207	55 911 615

Förändringar i moderbolagets eget kapital	Bundet eget kapital Aktiekapital	Bundet eget kapital Pågående nyemission	Fritt eget kapital Överkursfond	Fritt eget kapital Balanserat resultat	Fritt eget kapital Årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2018	905 324	0	183 790 849	-103 033 979	-34 821 186	46 841 008
<i>Totalresultat för januari-juni 2018</i>						
Resultatdisposition föregående års resultat	-	-	-	-34 821 186	34 821 186	0
Periodens resultat	-	-	-	-	-10 373 183	-10 373 183
Pågående emission	-	2 880 211	17 629 446	-	-	20 509 657
Utgående balans per 30 juni 2018	905 324	2 880 211	201 420 294	-137 855 165	-10 373 183	56 977 482
Ingående balans per 1 juli 2018	905 324	2 880 211	201 420 294	-137 855 165	-10 373 183	56 977 482
<i>Totalresultat för juli-september 2018</i>						
Periodens resultat	-	-	-	-	-3 461 945	-3 461 945
Pågående emission	0	0	-17 629 446	-	-	-17 629 446
Emissioner	2 880 211	-2 880 211	16 830 443	-	-	16 830 443
Utgående balans per 30 september 2018	3 785 536	0	200 621 292	-137 855 165	-13 835 128	52 716 534
Ingående balans per 1 januari 2018	905 324	0	183 790 849	-103 033 979	-34 821 186	46 841 008
<i>Totalresultat för januari-december 2018</i>						
Resultatdisposition föregående års resultat	-	-	-	-34 821 186	34 821 186	0
Periodens resultat	-	-	-	-	-17 065 298	-17 065 298
Emissioner	2 880 211	-	16 830 443	-	-	19 710 654
Utgående balans per 31 december 2018	3 785 535	0	200 621 291	-137 855 166	-17 065 298	49 486 365
Ingående balans per 1 januari 2019	3 785 535	0	200 621 291	-137 855 166	-17 065 298	49 486 365
<i>Totalresultat för januari-juni 2019</i>						
Resultatdisposition föregående års resultat	-	-	-	-17 065 298	17 065 298	0
Periodens resultat	-	-	-	-	-8 795 551	-8 795 551
Emissioner	2 564 108	-	6 589 292	-	-	9 153 400
Utgående balans per 30 juni 2019	6 349 643	0	207 210 583	-154 920 463	-8 795 551	49 844 213
Ingående balans per 1 juli 2019	6 349 643	0	207 210 583	-154 920 463	-8 795 551	49 844 213
<i>Totalresultat för juli-september 2019</i>						
Periodens resultat	-	-	-	-	-5 046 420	-5 046 420
Emissioner	2 500 000	-	8 447 709	-	-	10 947 709
Utgående balans per 30 september 2019	8 849 644	0	215 658 292	-154 920 463	-13 841 971	55 745 501

Moderbolagets kassaflödesanalys	2019-07-01 - 2019-09-30	2018-07-01 - 2018-09-30	2019-01-01 - 2019-09-30	2018-01-01 - 2018-09-30	2018-01-01 - 2018-12-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten					
före förändringar av rörelsekapitalet	-5 046 420	-3 461 945	-13 841 971	-13 835 129	-17 065 298
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	5 250 000	3 000 000	12 820 000	12 291 000	15 093 500
	203 580	-461 945	-1 021 971	-1 544 129	-1 971 798
<u>Förändringar i rörelsekapital:</u>					
Minskning/ökning av kortfristiga fordringar	-406 583	-318 143	-771 920	-3 309 407	-2 232 863
Minskning/ökning av kortfristiga skulder	2 172	-2 051 349	-164 644	259 117	481 793
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-200 831	-2 831 437	-1 958 535	-4 594 419	-3 722 868
<u>Finansieringsverksamheten:</u>					
Lämnade aktieägartillskott	-5 250 000	-3 000 000	-12 820 000	-12 291 000	-15 093 500
Upptagna lån från aktieägare	-1 100 000	0	-1 017 795	-3 000 000	-1 000 000
Övriga lån	0	-2 500 000	0	0	0
Pågående nyemission	0	0	0	0	0
Nyemission	10 947 709	-799 000	20 101 109	19 710 654	19 710 654
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	4 597 709	-6 299 000	6 263 314	4 419 654	3 617 154
Periodens kassaflöde	4 396 878	-9 130 440	4 304 779	-174 765	-105 713
Likvida medel vid periodens början	304 311	9 457 800	396 411	502 124	502 124
Likvida medel vid periodens slut	4 701 189	327 360	4 701 189	327 360	396 411