



CHORDATE MEDICAL HOLDING AB

DELÅRSRAPPORT | JANUARI-DECEMBER 2019



INNEHÅLLSFÖRTECKNING

Sammanfattning av perioden oktober-december 2019	3
Chordate Medical i korthet	3
Väsentliga händelser	4
VD Anders Weilandt kommenterar	5
Migrän	7
Kronisk nästäppa	9
Marknaden för neurostimulation	10
Kort om Chordate – Bolaget	11
Finansiell information och övrigt	13
Koncernens resultaträkning i sammandrag	16
Rapport över finansiell ställning för koncernen	17
Förändringar i koncernens eget kapital	18
Rapport över kassaflöden för koncernen	19
Koncernens ställda säkerheter och eventalförpliktelser	19
Resultaträkning för moderbolaget	20
Balansräkning för moderbolaget	21
Förändringar i moderbolagets eget kapital	22
Moderbolagets kassaflödesanalys	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 Oto-laryngologica

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 (PRO03) som avhandlats 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 PRO03/Clinical Investigation Report

Chordate Medical Holding AB
Kistagången 20B | 164 40 Kista
Tel: +46 8 400 115 86 | E-mail: info@chordate.com | www.chordate.com



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

DELÅRSRAPPORT JANUARI-DECEMBER 2019

Sammanfattning av kvartalet oktober-december 2019

- Nettoomsättningen uppgick till 311 200 SEK (221 197)
- Kassaflöde från den löpande verksamheten var -2 702 833 SEK (-2 998 866)
- Resultat efter finansiella poster var -6 099 639 SEK (-6 906 816)
- Resultat efter skatt var -6 099 639 SEK (-6 906 816)
- Resultat per aktie var -0,17 SEK (-0,46)

Sammanfattning av perioden januari-december 2019

- Nettoomsättningen uppgick till 1 163 727 SEK (945 114)
- Kassaflöde från den löpande verksamheten var -17 942 171 SEK (-19 277 931)
- Resultat efter finansiella poster var -24 889 162 SEK (-26 685 528)
- Resultat efter skatt var -24 889 162 SEK (-26 685 528)
- Resultat per aktie var -0,98 SEK (-2,98)

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 SME.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER KVARTALET

► Chordate meddelade tidigareläggande av delårsrapport. 2019-10-11

Chordate 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 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 företrädesemissionen.

► 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 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.

► Chordate Medicals företrädesemission fulltecknad. 2019-11-18

Teckningstiden avslutades i företrädesemissionen som tecknades till cirka 5,1 MSEK vilket motsvarade en teckning om 100 procent.

► Chordate Medical har fått besked om beviljande av grundpatentet i Europa. 2019-11-21

Chordate meddelade att det europeiska patentverket har beviljat Chordates patentansökan EP20080759711 från 2008. Patentansökan rör den grundteknik som bolagets behandlingsteknik Kinetic Oscillation Stimulation (K.O.S) baseras på. Motsvarande patent är sedan tidigare beviljade i ett antal länder utanför EU, däribland USA.

► Chordates utser PO-MEDICA till nordisk distributör. 2019-12-03

Chordate meddelade att avtal träffats med P. Olander Medica AB ("PO-MEDICA") om distribution av Chordates produkter i Norden. Avtalet innebär att PO-MEDICA från 2020-01-01 kommer att marknadsföra och sälja Bolagets produkter i Sverige, Danmark, Norge och Finland. Tidigare distributörsavtal på dessa marknader har sagts upp.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODEN

► Chordate meddelade en riktad nyemission – tillförs högst 7,4 MSEK. 2020-01-31

Styrelsens för Chordate meddelade beslut om företrädesemission av aktier och teckningsoptioner i form av "Units" om cirka 7,4 MSEK före emissionskostnader.

► Chordate Medicals företrädesemission fulltecknad. 2020-02-05

Teckningstiden avslutades i företrädesemissionen som tecknades till cirka 7,4 MSEK vilket motsvarade en teckning om 100 procent.

► Chordate meddelade dag för årsstämma och senareläggande av delårsrapport. 2020-02-20

Chordate meddelade att årsstämma 2020 kommer att hållas 23 april kl. 16:00 i bolagets lokaler samt att publiceringen av Bolagets delårsrapport för första kvartalet 2020, perioden 1 januari-31 mars 2020, kommer att senareläggas till den 29 april 2020 istället för 15 april 2020 som tidigare var angivet i Bolagets finansiella kalender.

► Chordate är i slutfasen av produktutvecklingen av kostnadseffektivare enhet och engångsartikel. 2020-02-25

Chordate Medical Holding AB (publ) ("Chordate" eller "Bolaget") meddelade att två löpande utvecklingsprojekt för förbättrade produkter är i slutfasen, respektive slutfört. Utvecklingsprojekten innefattar både styrenheten och engångsartikeln för Bolagets behandlingsteknologi och beräknas minska tillverkningskostnaderna till hälften av nuvarande nivå i båda fallen.

MIGRÄN – HUVUDSPÅRET FÖR VÅR STRATEGI FRAMÅT

När vi summerar 2019 så är det fyra händelser som jag särskilt vill lyfta fram. Det första och absolut viktigaste för oss är interimanalysen av den pågående internationella multicenterstudien för förebyggande behandling av kronisk migrän, som vi kommunicerade i maj. Analysen rekommenderade att vi skulle fortsätta studien utan att behöva ändra antalet patienter. Vi tolkar det som en tydlig signal om att studien är korrekt designad och att den sannolikt kan nå önskat resultat.

Vår prognos är nu att sista patienten går ur studien under andra kvartalet 2020, därefter kommer studiedata att analyseras, och efter det kan resultaten omsättas till en vetenskaplig artikel under andra kvartalet. När den artikeln sedan får godkännande att publiceras från en vetenskaplig tidskrift så kan vi offentliggöra studieresultaten. Det statistiska utfallet från studien behövs för att vi också ska kunna få användningsområdet migrän CE-märkt.

Jag vill som punkt nummer två understryka att vår italienska distributör VEDISE successivt under året har etablerat kommersiell försäljning av behandlingen för nästappa, eller rinit. Idag erbjuds K.O.S-behandlingen av sex kliniker i norra och mellersta Italien, och fler är på gång. VEDISEs framgångar bygger på att man skickligt har kombinerat K.O.S behandlingsfördelar med den i Italien snabbt växande diagnosmetoden näs-cytologi. Diagnosen sker med hjälp av ett enkelt cellprov från näsgången slemhinna som snabbt analyseras i mikroskop. Med hjälp av den metoden så anser italienska läkare att man kan klassificera nästappa i fem olika diagnoser, där K.O.S sägs vara extra verkningsfullt i två av dessa, fungera bra i en tredje, och inte rekommenderas för de sista två. Näs-cytologi har ännu inte fått spridning i andra marknader.

Det tredje viktigaste är distributörsavtalet med PO-MEDICA i Borås. Med detta avtal så fick vi en partner med kapacitet att introducera migränbehandlingen i hela Norden, i stället för att ha tre distributörer och egna resurser avsatta för Sverige. PO-MEDICA har ett unikt arbetssätt som bygger på en sedan länge etablerad och uppskattad utbildningsverksamhet. Vi bedömer att deras kundrelationer därför är både djupare och mera långsiktiga än konkurrenternas. Det är också mycket glädjande att ägare och ledning hos PO-MEDICA har deltagit i vår senaste riktade emission med betydande belopp. Vi vet från VEDISEs investering sommaren 2019 att det ger oss en helt annan nivå av samarbete mot gemensamma mål.

Det grundläggande patentet i EU har blivit godkänt, vilket är den sista och inte minst viktiga händelsen som är värd att notera. Det har varit en lång process då ansökan lämnades in redan 2008, men nu är det på plats. Motsvarande patentkrav



Anders Weilandt, VD

har sedan länge varit godkända i både USA och många andra länder, och det är mycket glädjande att det nu även är klart i EU.

Migränstudien – 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 cirka 800 miljoner 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

”Ett nära samarbete med VEDISE i Italien”



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.

Strategin framåt

Som vi konsekvent kommunicerat under en längre tid så är styrelsens fokus att i tre delar bygga upp bolagsvärdet. Det första är att investera i vetenskapligt grundade bevis för våra två indikationers kliniska effekt och värde. Vi arbetar även långsiktigt för att 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 och fem pågående ansökningar.

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 ska 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.

Emissionerna möjliggör fortsatt utveckling

Det är mycket glädjande att vi fick företrädesemissionen om 5,1 MSEK fulltecknad i november och den riktade emissionen om cirka 7,4 MSEK fulltecknad i februari. Vi kan tacksamt notera ett starkt förtroende från vår nordiska distributör och ett antal andra nya och betydelsefulla ägare, samtidigt som vi känner ett fortsatt starkt stöd från våra befintliga större ägare. 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 och så småningom nå en framgångsrik exit. Vi är dock i fortsatt behov av extern finansiering för att kunna realisera bolagets potential.

Framtiden

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

Kista, februari 2020
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 diagnostiseras 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 botoxinjektationer. 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 procent.

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)*

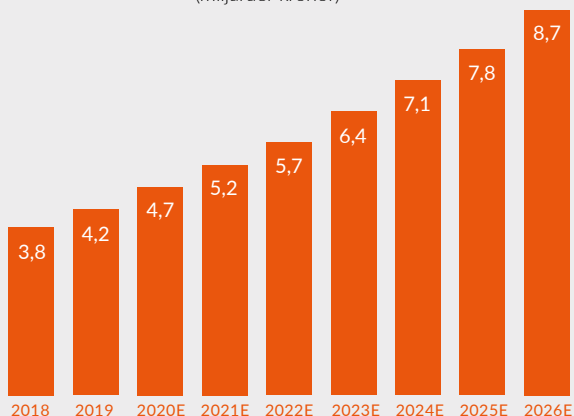
Chordate och migrän

Det första steget mot lansering av vår behandlingsmetod för migrän är en randomiserad, placebokontrollerad och dubbel-blind multicenterstudie med cirka 140 patienter på nio migränkliniker i Tyskland och Finland, som ska bevisa klinisk effekt och ge underlag för CE-märkning. Den första patienten

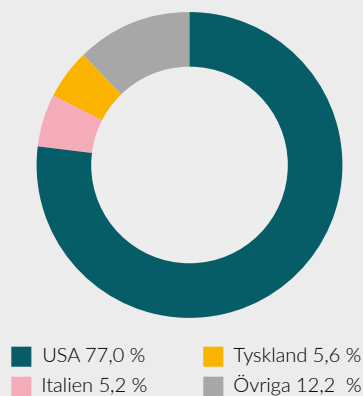
inkluderades i slutet av mars 2018 och sista patienten beräknas vara färdigbehandlad i andra kvartalet 2020.

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

**GLOBAL LÄKEMEDELSFÖRSÄLJNING
FÖR MIGRÄN**
(miljarder kronor)



**MARKNADSANDELAR SJU
STÖRSTA MARKNADERNA (7MM)**
(andel av läkemedelsförsäljningen)



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 andras, 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 luftförmågan.

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 sjuk-



sköterska, 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 vara klart första halvåret 2021.

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. Räknet 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.

6) 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

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 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

10) Summary of TVRSS mean absolute value from baseline to week 24 – Per Protocol Population from study PRO03/Clinical Investigation Report

MARKNADEN FÖR NEUROSTIMULATION

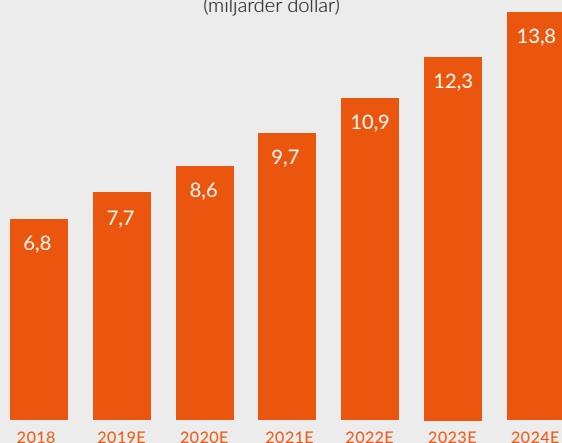
Marknaden för neurostimuleringsprodukter¹¹⁾

Den globala marknaden för neurostimuleringsprodukter värderades till ca 6,8 miljarder USD under 2018, och förväntas växa med en CAGR om 12,5% till 2024, motsvarande en storlek om ca 13,8 miljarder USD.

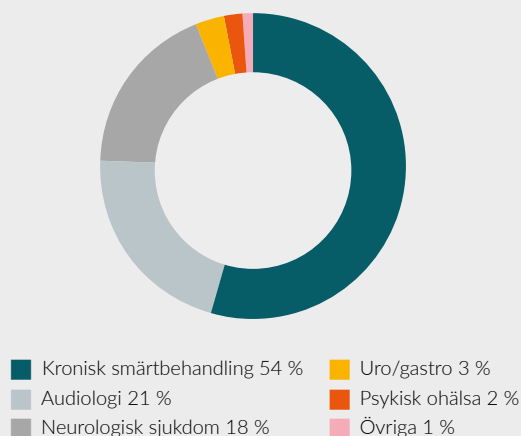
Marknaden för neurostimuleringsprodukter kan delas in i olika undergrupper, där kategoriseringen kan sägas bestå av följande undersegment (utifrån applikation): Kronisk smärtbehandling, Audiologi, Neurologisk sjukdom, Uro/gastro, Psysisk ohälsa och Övrigt.

Under 2018 stod kronisk smärtbehandling för störst marknadsandel, ca 54 % av den totala produktmarknaden motsvarande cirka 3,7 miljarder, där en hög förekomst av kroniska smärtstörningar, i kombination med växande produktanvändning för smärtbehandling, är några av de viktigaste faktorerna i segmentets tillväxt. Tills år 2024 uppskattas segmentet att årligen växa med ca 8 %, för att då nå en marknadsandel om 5,9 miljarder dollar.

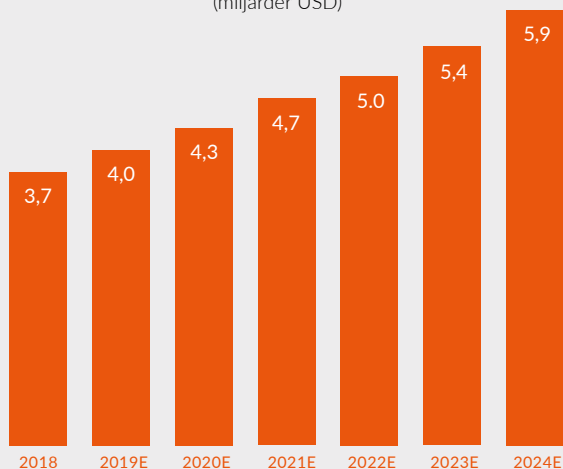
**DEN GLOBALA MARKNADEN FÖR
NEUROSTIMULERINGSPRODUKTER**
(miljarder dollar)



GLOBALA MARKNADEN FÖR NERUOSTIMULTION 2018
(per användningsområde),



MARKNADSVÄRDE KRONISK SMÄRTLINDRING
(miljarder USD)



11) Neurostimulation Devices Market Size, 2019

BOLAGET

Affärsidé

Chordates affärsidé är att hjälpa människor dels med kronisk migrän att förebygga svår huvudvärk, dels människor med kronisk rinit/nästappa 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 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 kommet, 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 SME under kortnamnet CMH. NGM, Nordic Growth Market, är en handelsplattform som benämns Nordic SME (Small-

Medium-size-Enterprise). Den 31 december 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-december uppgick till 25 446 088 aktier (9 239 683). I december genomfördes en nyemission på 5 056 938 aktier som registrerats i aktieboken hos Euroclear först efter årsskiftet. I februari genomfördes ytterligare en emission på 7 400 000 aktier. När dessa båda emissioner är registrerade uppgår antalet aktier till 47 855 510 aktier.

Per den 31 december 2019 uppgick antalet aktieägare till 519 stycken, en minskning med 6 aktieägare sedan 30 september. I praktiken är antalet aktieägare högre då aktier i försäkringar är registrerade tillsammans som en aktieägare, men med största sannolikhet har aktier för flera försäkrings-tagares 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.

STÖRSTA AKTIEÄGARE PER 31 DECEMBER 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 nyemission som genomfördes under våren 2019 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, dessa teckningsoptioner har dock inte utnyttjats. 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. Emissionen som genomfördes under december och registrerades hos Euroclear i början av 2020 innehöll ytterligare 5 056 938 teckningsoptioner till teckningskursen 1,30 SEK per aktie under perioden 1-31 december 2020 vilket vid fullt utnyttjande därmed kan tillföra Chordate 6 574 019 SEK före emissionskostnader. Slutligen genomförs en emission i februari 2020 med ytterligare 7 400 000 teckningsoptioner till teckningskursen 1,30 SEK per aktie under perioden 1-31 mars 2021 vilket vid fullt utnyttjande därmed kan tillföra Chordate 9 620 000 SEK före emissionskostnader.

Likviditetsgarant, mentor och observationslista

Mangold Fondkommission AB, tel.nr. +46 8 5030 1550, är bolagets likviditetsgarant på NGM Nordic SME. 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 riktade emissioner om cirka 10 MSEK i augusti, 5,1 MSEK i november samt 7,4 MSEK i februari 2020, vilket var steg i den ambitionen.



FINANSIELL INFORMATION

Omsättning

Nettoomsättningen under kvartalet oktober-december 2019 uppgick till 311 200 SEK jämfört med 221 197 SEK under motsvarande period föregående år. Försäljningsintäkterna i perioden består av intäkter från behandlingar hos franchise-tagare i Sverige samt försäljning av system och behandlingar i Italien.

Förändring av Lager och inventarier

Under perioden har en omvärdering av lagret gjorts. Anledningen till omvärderingen är att bolagets utveckling av nästa generation system för behandling av migrän och rinit nu framskridit så långt att ett nytt läge uppstått. Bolagets styrelse har beslutat att 35 system skall avdelas till framtida utvecklingsarbete i form av kliniska studier, utvärderingsarbete, utvecklingsarbete mm. Dessa system har därför nu redovisats som inventarier med tillhörande avskrivningar. De kommer att skrivas av på 5 år med början helåret 2019. Med anledning av denna förändring redovisas lagerförändringen i resultaträkningen till noll i denna rapport. Kostnaderna redovisas som kostnader för Råvaror och förnödenheter respektive avskrivningar.

Resultat

Resultat efter skatt för kvartalet oktober-december 2019 uppgick till -6 099 639 SEK (-6 906 816) för koncernen och -5 206 120 SEK (-3 230 169) för moderbolaget. Koncernens resultat innehåller av- och nedskrivningar på materiella och immateriella tillgångar med -1 442 820 SEK (-2 014 454). Koncernens resultat innehåller även en aktivering av arbete för egen räkning med 1 785 473 (0) som avser utvecklingen av den nya generation av bolagets system som nämndes i ovan stycke om lager och inventarier. Moderbolagets resultat innehåller en nedskrivning av aktier i dotterbolag med 4 500 000 SEK (2 802 500). 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 31 december 2019 uppgick koncernens totala kassa och bank till 3 557 189 SEK (522 519).

Styrelsen har under perioden oktober till december genomfört en företrädesemission om 5 056 938 aktier som inbringat bolaget 5 056 938 SEK före emissionskostnader, varav 1 631 497 är kvittning av lån. Denna emission registrerades hos Euroclear efter årsskiftet varför den inte ingår i tabellen ovan på antal aktier och 10 största aktieägare. Efter periodens

slut har styrelsen beslutat och genomfört en emission som inbringat 7 400 000 SEK före emissionskostnader. Registrering hos Bolagsverket pågår.

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 har ännu inte skett då vi inväntar att utlösande villkor skall uppfyllas av vår partner i intressebolaget.

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 och en finansiering, i form av en riktad emission under inledningen av 2020. 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 säkerställd varför det inte kan uteslutas att tillräcklig finansiering inte skulle kunna erhållas.

Resultat per aktie

Resultat per aktie var -0,17 SEK (-0,46) beräknat på ett vägt snitt om 35 398 572 aktier (15 142 143) under kvartalet oktober-december 2019. Antal aktier vid utgången av perioden var 35 398 572 aktier (15 142 143). Under Q1 2020 kommer två emissioner registreras hos Euroclear och öka antalet aktier med 5 056 938 aktier respektive 7 400 000 aktier.

Organisation

Bolaget har 2 medarbetare (2) per den 31 december 2019, och medelantalet anställda under fjärde kvartalet 2019 var 2 personer (2). Bolagets anställda är Bolagets CTO och CSO. VD/CEO och CFO är inhyrd personal den sista december. Den 1 januari 2020 har bolagets VD anställts i bolaget och således övergått från att vara inhyrd personal till att vara anställd medarbetare.

**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.

Närstående transaktioner

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 slutbetalat 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 har kvittats mot aktier i den senaste företrädesemissionen.

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.

Personer i bolagets ledning har även tecknat aktier i den senaste företrädesemissionen. Då dessa aktier, som nämnts ovan, inte registrerats hos Euroclear innan årsskiftet kommer detaljer om dessa aktieteckningar redovisas i nästa delårsrapport.

Under rapportperioden har Anders Weilandt, som är VD på deltid och konsultbasis, även haft ett deltidsuppdrag som interim konsult-VD fram till 2019-12-31 i det privat-ägda 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

Bokslutskommunikén 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 2020

Årsredovisning	Senast den 27 mars
Delårsrapport kvartal 1	Senast den 29 april
Delårsrapport kvartal 2	Senast den 28 augusti
Delårsrapport kvartal 3	Senast den 20 november

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, 28 februari 2020

Chordate Medical Holding AB (publ)
Styrelsen och verkställande direktören

KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

	2019-10-01 - 2019-12-31	2018-10-01 - 2018-12-31	2019-01-01 - 2019-12-31	2018-01-01 - 2018-12-31
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	311 200	221 197	1 163 727	945 114
Förändring av lager	0	0	0	0
Aktiverat arbete för egen räkning	1 785 473	0	1 785 473	0
Övriga rörelseintäkter	5 702	427 672	211 864	1 367 941
	2 102 375	648 869	3 161 064	1 582 109
Rörelsens kostnader				
Råvaror och förnödenheter	-335 466	-379 285	-877 760	-1 021 350
Övriga externa kostnader	-5 246 352	-3 964 925	-17 885 520	-14 661 860
Personalkostnader	-1 094 096	-1 136 281	-3 161 403	-4 574 624
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-1 442 820	-2 014 454	-5 606 028	-8 057 816
Övriga rörelsekostnader	-21 147	-9 831	-172 738	-239 107
	-8 139 881	-7 504 776	-27 703 449	-27 793 811
Rörelseresultat	-6 037 506	-6 855 907	-24 542 385	-26 211 702
Resultat från finansiella investeringar				
Räntekostnader och liknande resultatposter	-62 133	-50 909	-346 777	-473 826
	-62 133	-50 909	-346 777	-473 826
Resultat efter finansiella poster	-6 099 639	-6 906 816	-24 889 162	-26 685 528
Skatt på årets resultat	0	0	0	0
PERIODENS RESULTAT	-6 099 639	-6 906 816	-24 889 162	-26 685 528

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING FÖR KONCERNEN

	2019-12-31	2018-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar		
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	2 985 673	4 800 804
Patent och varumärken	8 186 795	9 407 383
Goodwill	0	537 189
	11 172 468	14 745 376
Materiella anläggningstillgångar		
Inventarier, verktyg och installationer	986 778	62 994
	986 778	62 994
Finansiella anläggningstillgångar		
Hysesdeposition	81 600	59 449
	81 600	59 449
Summa anläggningstillgångar	12 240 846	14 867 819
Omsättningstillgångar		
Varulager		
Råvaror och förnödenheter	544 433	416 207
Färdiga varor och handelsvaror	1 183 101	3 160 818
	1 727 534	3 577 025
Kortfristiga fordringar		
Kundfordringar	230 209	129 880
Övriga kortfristiga fordringar	854 323	651 074
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	242 694	1 373 105
	1 327 226	2 154 059
Kassa och bank	3 557 189	522 519
Summa omsättningstillgångar	6 611 949	6 253 603
SUMMA TILLGÅNGAR	18 852 795	21 121 422
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
Aktiekapital	10 113 878	3 785 536
Övrigt tillskjutet kapital	218 898 555	200 621 292
Fond för utvecklingsarbete	1 785 473	0
Annat kapital & årets resultat	-194 928 504	-166 457 505
Årets resultat	-24 889 162	-26 685 528
	10 980 240	11 263 795
Summa eget kapital	10 980 240	11 263 795
Långfristiga skulder		
Övriga långfristiga skulder	0	1 500 000
	0	1 500 000
Kortfristiga skulder		
Leverantörsskulder	3 366 587	2 740 331
Övriga kortfristiga skulder	1 989 534	3 262 138
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 516 434	2 355 158
	7 872 555	8 357 627
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	18 852 795	21 121 422

FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL

	Bundet eget kapital	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital	Fritt eget kapital	Fritt eget kapital	
	Aktiekapital	Fond utvecklingsutgifter	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2018	905 324	183 790 849	183 790 849	-143 101 644	-23 355 859	18 238 670
<i>Totalresultat för januari-december 2018</i>						
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	16 830 443	–	–	19 710 654
Utgående balans per 31 december 2018	3 785 535	200 621 292	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
<i>Totalresultat för januari-december 2019</i>						
Periodens resultat	–	–	–	–	-24 889 162	-24 889 162
Aktiverat arbete för egen räkning		1 785 473		-1 785 473		0
Föregående års resultat	–	–	–	-26 685 528	26 685 528	0
Emissioner	6 328 343	–	18 277 263	–	–	24 605 606
Utgående balans per 31 december 2019	10 113 878	1 785 473	218 898 555	-194 928 504	-24 889 162	10 980 240

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN FÖR KONCERNEN

	2019-10-01 - 2019-12-31	2018-10-01 - 2018-12-31	2019-01-01 - 2019-12-31	2018-01-01 - 2018-12-31
Resultat före skatt	-6 099 639	-6 906 816	-24 889 162	-26 685 528
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	1 442 820	2 014 454	5 606 028	8 057 816
	-4 656 819	-4 892 362	-19 283 134	-18 627 712
Förändringar i rörelsekapital:				
Minskning/ökning av varulager	151 097	372 413	678 060	283 229
Minskning/ökning av kortfristiga fordringar	119 979	935 455	826 833	-593 721
Minskning/ökning av kortfristiga skulder	1 834 833	958 041	964 130	-56 498
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-2 550 910	-2 626 453	-16 814 111	-18 994 702
Investeringsverksamheten:				
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	0	0	-22 151	196 510
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	0	0	0	0
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-1 785 473	0	-1 785 473	-18 800
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 785 473	0	-1 807 624	177 710
Finansieringsverksamheten:				
Upptagna lån från aktieägare	-1 931 407	2 000 000	-2 949 202	-1 000 000
Nyemission	4 504 498	0	24 605 606	19 710 654
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	2 573 091	2 000 000	21 656 404	18 710 654
Periodens kassaflöde	-1 763 294	-626 453	3 034 670	-106 338
Likvida medel vid periodens början	5 320 484	1 148 972	522 519	628 857
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT	3 557 189	522 519	3 557 189	522 519

KONCERNENS STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

	2019-12-31	2018-12-31
Koncernen, Tkr		
Ställda säkerheter	3 000 000	Inga
Eventualförpliktelser	Inga	Inga

RESULTATRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

	2019-10-01 - 2019-12-31	2018-10-01 - 2018-12-31	2019-01-01 - 2019-12-31	2018-01-01 - 2018-12-31
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	150 000	150 000	1 650 000	600 000
Övriga rörelseintäkter	2 882	28 925	7 422	28 931
	152 882	178 925	1 657 422	628 931
Rörelsens kostnader				
Övriga externa kostnader	-428 429	-210 346	-2 497 124	-1 499 229
Personalkostnader	-370 272	-346 224	-580 544	-630 816
	-798 701	-556 570	-3 077 668	-2 130 045
Rörelseresultat	-645 819	-377 645	-1 420 246	-1 501 114
Resultat från finansiella investeringar				
Nedskrivning andelar i dotterföretag	-4 500 000	-2 802 500	-17 320 000	-15 093 500
Räntekostnader och liknande resultatposter	-60 301	-50 024	-307 846	-470 684
	-4 560 301	-2 852 524	-17 627 846	-15 564 184
Resultat efter finansiella poster	-5 206 120	-3 230 169	-19 048 092	-17 065 298
Skatt på årets resultat	0	0	0	0
PERIODENS RESULTAT	-5 206 120	-3 230 169	-19 048 092	-17 065 298

BALANSRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

	2019-12-31	2018-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Finansiella anläggningstillgångar		
Andelar i koncernföretag	52 247 911	52 247 911
	52 247 911	52 247 911
Summa anläggningstillgångar	52 247 911	52 247 911
Kortfristiga fordringar		
Fordringar hos koncernföretag	4 162 512	2 142 902
Övriga kortfristiga fordringar	180 154	34 765
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	64 200	1 089 625
	4 406 866	3 267 292
Kassa och bank	1 976 375	396 411
Summa omsättningstillgångar	6 383 241	3 663 703
SUMMA TILLGÅNGAR	58 631 152	55 911 614
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	10 113 878	3 785 536
	10 113 878	3 785 536
Fritt eget kapital		
Överkursfond	218 898 555	200 621 292
Balanserat resultat	-154 920 463	-137 855 165
Årets resultat	-19 048 092	-17 065 298
	44 930 000	45 700 829
Summa eget kapital	55 043 878	49 486 365
Långfristiga skulder		
Övriga långfristiga skulder	0	1 500 000
	0	1 500 000
Kortfristiga skulder		
Leverantörsskulder	68 750	317 752
Kortfristig lån	1 882 206	3 200 000
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 636 318	1 407 498
	3 587 274	4 925 250
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	58 631 152	55 911 615

FÖRÄNDRINGAR I MODERBOLAGETS EGET KAPITAL

	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital	Fritt eget kapital	Fritt eget kapital	
	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2018	905 324	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	200 621 292	-137 855 166	-17 065 298	49 486 365
Ingående balans per 1 januari 2019	3 785 535	200 621 292	-137 855 166	-17 065 298	49 486 365
<i>Totalresultat för januari-december 2019</i>					
Resultatdisposition föregående års resultat	–	–	-17 065 298	17 065 298	0
Periodens resultat	–	–	–	-19 048 092	-19 048 092
Emissioner	6 328 343	18 277 263	–	–	24 605 606
Utgående balans per 31 december 2019	10 113 878	218 898 555	-154 920 463	-19 048 092	55 043 878

MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS

	2019-10-01 - 2019-12-31	2018-10-01 - 2018-12-31	2019-01-01 - 2019-12-31	2018-01-01 - 2018-12-31
Resultat före skatt	-5 206 120	-3 230 169	-19 048 092	-17 065 298
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	4 500 000	2 802 500	17 320 000	15 093 500
	-706 120	-427 669	-1 728 092	-1 971 798
Förändringar i rörelsekapital:				
Minskning/ökning av kortfristiga fordringar	-367 654	1 076 544	-1 139 574	-2 232 863
Minskning/ökning av kortfristiga skulder	275 870	222 676	111 226	481 793
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-797 904	871 551	-2 756 440	-3 722 868
Finansieringsverksamheten:				
Lämnade aktieägartillskott	-4 500 000	-2 802 500	-17 320 000	-15 093 500
Upptagna lån från aktieägare	-1 931 407	2 000 000	-2 949 202	-1 000 000
Nyemission	4 504 498	0	24 605 606	19 710 654
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 926 909	-802 500	4 336 404	3 617 154
Periodens kassaflöde	-2 724 814	69 051	1 579 964	-105 713
Likvida medel vid periodens början	4 701 189	327 360	396 411	502 124
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT	1 976 375	396 411	1 976 375	396 411

