



CHORDATE
MEDICAL

CHORDATE MEDICAL HOLDING AB

ÅRSREDOVISNING OCH KONCERNREDOVISNING | 2019

Chordate Medical Holding AB

Kistagången 20B | 164 40 Kista

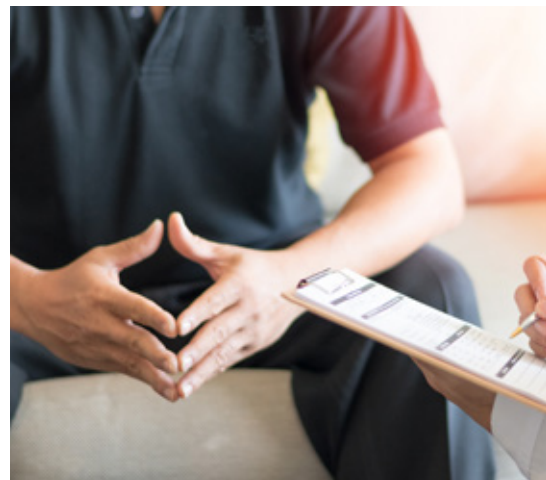
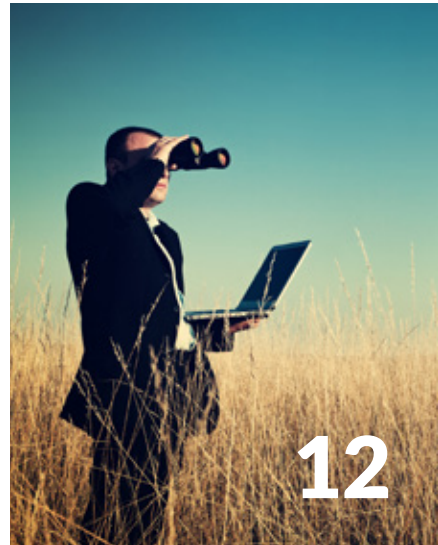
Tel: +46 8 400 115 86 | E-mail: info@chordate.com | www.chordate.com

Chordate i korthet

Chordate Medicals affärsidé är att hjälpa människor med kroniska tillstånd och sjukdomar till bot eller lindring över längre tid med hjälp av en patenterad behandlingsmetod som varken är kirurgisk eller läkemedelsbaserad.

Bolaget fokuserar dels på kronisk nästäppa (rinit) som påverkar ca 1,3 procent av världens befolkning och dels på kronisk migrän som drabbar 1,4 – 2,2 procent av populationen.

Chordate är ett medicintekniskt bolag som har utvecklat ett produktsystem för nervstimulerande behandling med långtidsverkan som modulerar det autonoma nervsystemets funktion. Rinitbehandlingen är CE-märkt för försäljning inom EU, och migränbehandlingen befinner sig i klinisk studiefas med syfte att kunna CE-märkas.



INNEHÅLLSFÖRTECKNING

CHORDATE MEDICAL I KORTHET	3
2019 I SAMMANFATTNING.....	6
VD KOMMENTAR.....	8
FEMÅRSÖVERSIKT OCH NYCKELTAL	11
VERKSAMHETEN	12
MARKNADEN - MIGRÄN	16
MARKNADEN - NÄSTÄPPA	18
STYRELSE, REVISOR OCH LEDNING	21
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	22
VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER RÄKENSKAPSÅRET	28
RESULTATRÄKNING KONCERN	32
BALANSRÄKNING KONCERN	33
FÖRÄNDRING EGET KAPITAL KONCERN	34
KASSAFLÖDESANALYS KONCERN	35
RESULTATRÄKNING MODERBOLAG	36
BALANSRÄKNING MODERBOLAG	37
FÖRÄNDRING EGET KAPITAL MODERBOLAG	38
KASSAFLÖDESANALYS MODERBOLAG	39
NOTER	40
REVISIONSBERÄTTELSE	57

Sammanfattning av helåret 2019

Sammanfattning av helåret 2019

- Nettoomsättningen uppgick till 1 163 727 SEK (945 114)
- Kassaflöde från den löpande verksamheten var -16 945 517 SEK (-18 994 702)
- Resultat efter finansiella poster var -24 889 160 SEK (-26 685 528)
- Resultat efter skatt var -24 889 160 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 nästärpa. 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 räkenskapsåret

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 räkenskapsåret***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.

Paus i studieaktiviteter medför lägre kostnader för Chordate Medical 2020-03-16

Chordate Medical Holding AB (publ) meddelade att båda studierna för kronisk migrän och kronisk rinit sätts på paus, som följd av Covid-19. Som en konsekvens av detta minskar kapitalförbrukningen i motsvarande grad.

Chordate ger en uppdatering kring effekterna av COVID-19. 2020-03-27

Effekterna av Covid-19 innebär för Bolaget i det korta perspektivet mindre utgifter för bl.a. kliniska studier, varvid tiden till behov av ny finansiering förlängs något. Bolagets försäljning kan påverkas om de kliniska studierna försenas under längre tid. I det korta perspektivet påverkas försäljningen till bl.a. Italien som har en mycket svår situation med Covid-19.

8



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.



Anders Weilandt, VD

Vår prognos, innan den uppenbara fördröjningen i hela Europas kliniska studieverksamhet kommunicerades, var att sista patienten skulle kunna gå ur vår migränstudie under andra kvartalet 2020. Som vi kommunicerat så får vi nu acceptera att vänta tills effekten av Covid19-pandemin har klingat av. Det är förmodligen fråga om en begränsad tid, men hur länge det rör sig om kan ingen säga med säkerhet ännu. Därefter kommer studiedata att analyseras, och efter det kan resultaten omsättas till en vetenskaplig artikel. 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.

Samma fördröjning gäller även vår rinitstudie, men eftersom majoriteten av dessa kostnader är externa och aktivitetsdrivna

så kommer samtidigt kassautflödet sjunka i motsvarande grad som studierna står i väntläge.

Jag vill som punkt nummer två understryka att vår italienska distributör VEDISE successivt under året har etablerat kommersiell försäljning av behandlingen för nästäppa (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 nästäppa 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.

Covid19-pandemin påverkar givetvis temporärt all kommersiell verksamhet i samtliga marknader, och i synnerhet i Italien. Vi har hittills sett hur vi börjat få fotfäste i några marknader, vilket nu kommer att stå på paus eller sparlåga under en tid. För vår del innebär det visserligen en kortare fördröjning, men inte så mycket mer. Vi har en bit kvar till punkten där våra intäkter är någon betydande del av vårt kassaflöde – så situationen är därvidlag oförändrad.

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 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 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 aktieägares 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 nästärpa 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.

Covid19 påverkar allt och alla för närvarande. Chordate är dock ett nära nog virtuellt företag med tre anställda inklusive mig själv. Vi har ingen egen produktion och mycket låga fasta kostnader. Vårt dagliga arbete går enkelt att sköta hemifrån, och möten med våra partners och andra sköts smidigt online.

Våra studier står på paus och likaså våra distributörer och slutkunder, men det här viruset påverkar inte vår förmåga att arbeta med det vi ska, eller den underliggande affärsmöjligheten.

I och med att vårt kassautflöde går ner med lägre studie-kostnader, resor mm. så har även tidpunkten för nästa emission flyttats fram i motsvarande grad. Det gör att vi baserat på vad smittskyddsexperterna för närvarande uttrycker, inte ser det som en alltför stor utmaning att få den emissionen på plats i rätt tid.

Kista, mars 2020
Anders Weilandt, VD

FLERÅRSÖVERSIKT (TKR)

KONCERNEN	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoomsättning	1 164	945	995	166	645
Rörelseresultat	-24 542	-26 212	-23 122	-15 962	-16 701
Immateriella anläggningstillgångar	11 172	14 745	22 771	29 786	36 495
Eget Kapital	10 980	11 264	18 239	29 545	35 721
Balansomslutning	18 853	21 121	29 153	41 123	47 609
Soliditet, %	58,2	53,3	62,6	71,8	75,0
Antal anställda vid räkenskapsårets slut	2	2	7	8	5
Moderbolaget	2019	2018	2017	2016	2015
Årets resultat	-19 048	-17 065	-34 821	24 685	-25 236
Balansomslutning	58 631	55 912	53 784	79 140	67 878
Eget kapital	55 044	49 486	46 841	69 613	34 014
Soliditet (%)	93,9	88,5	87,1	88,0	50,1

12



Bolaget idag

Chordate är ett medicintekniskt bolag som har utvecklat ett produktsystem för nervstimulerande behandling med långtidsverkan, som modulerar det autonoma nervsystemets funktion. Rinitbehandlingen är CE-märkt och under försäljning inom EU, migränbehandlingen befinner sig i klinisk studiefas med syfte att kunna CE-märkas. Under 2018 genomfördes en omställning av verksamhetsformen med syfte att rikta om fasta kostnader från egen produktion, till ökat fokus på marknadsföring och genomförande av två kliniska studier inom kronisk rinit och kronisk migrän.

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 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.

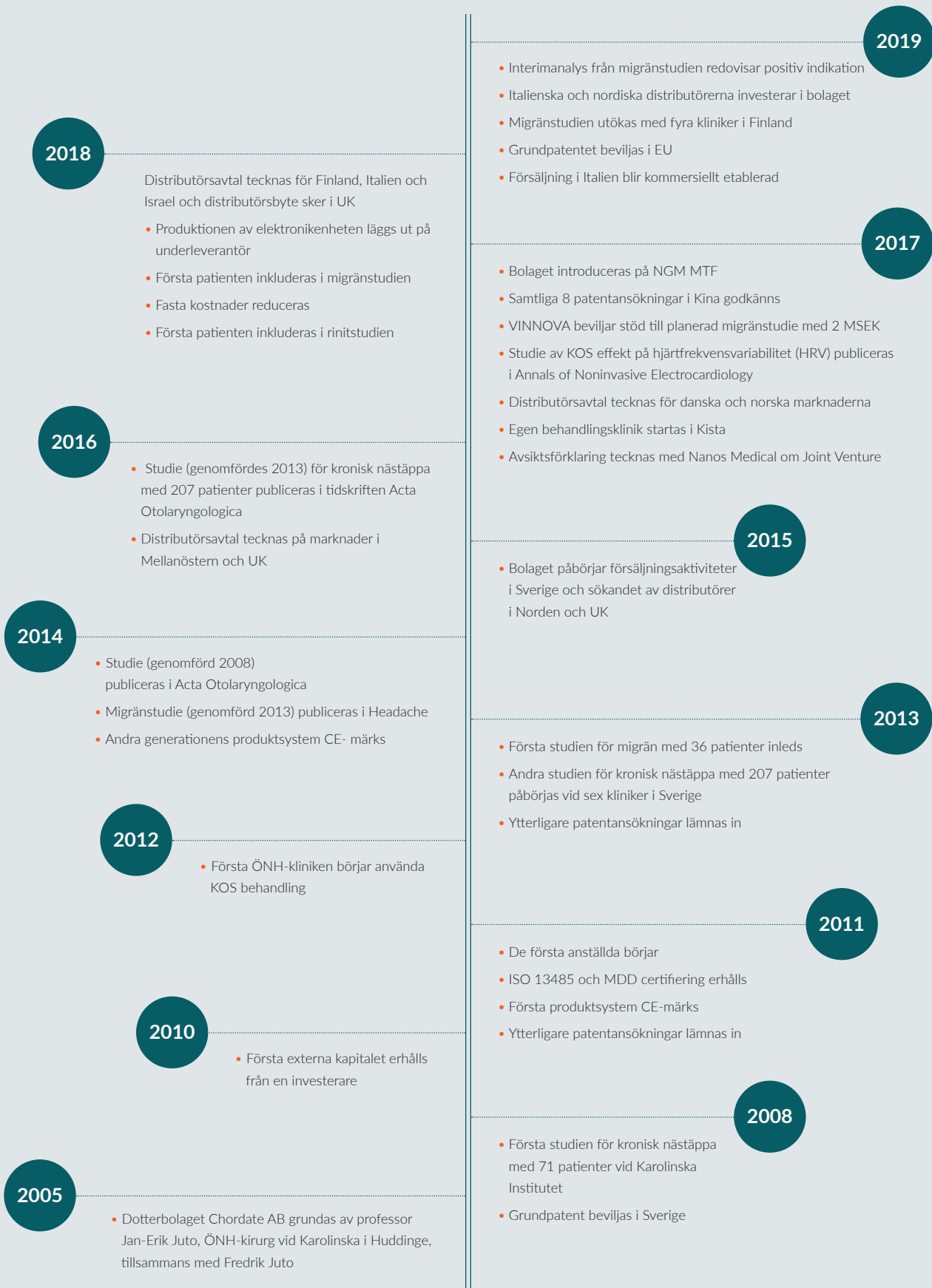
Chordates intjäning bygger på två delar; systemförsäljning samt betalning per behandling inklusive engångsartikel. Försäljningen skyddas av en elektroniskt kodad "pay-per-treatment"-modell som är inbyggd i behandlingsenheten. Varje installerat system laddas elektroniskt med det antal behandlingar som 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.

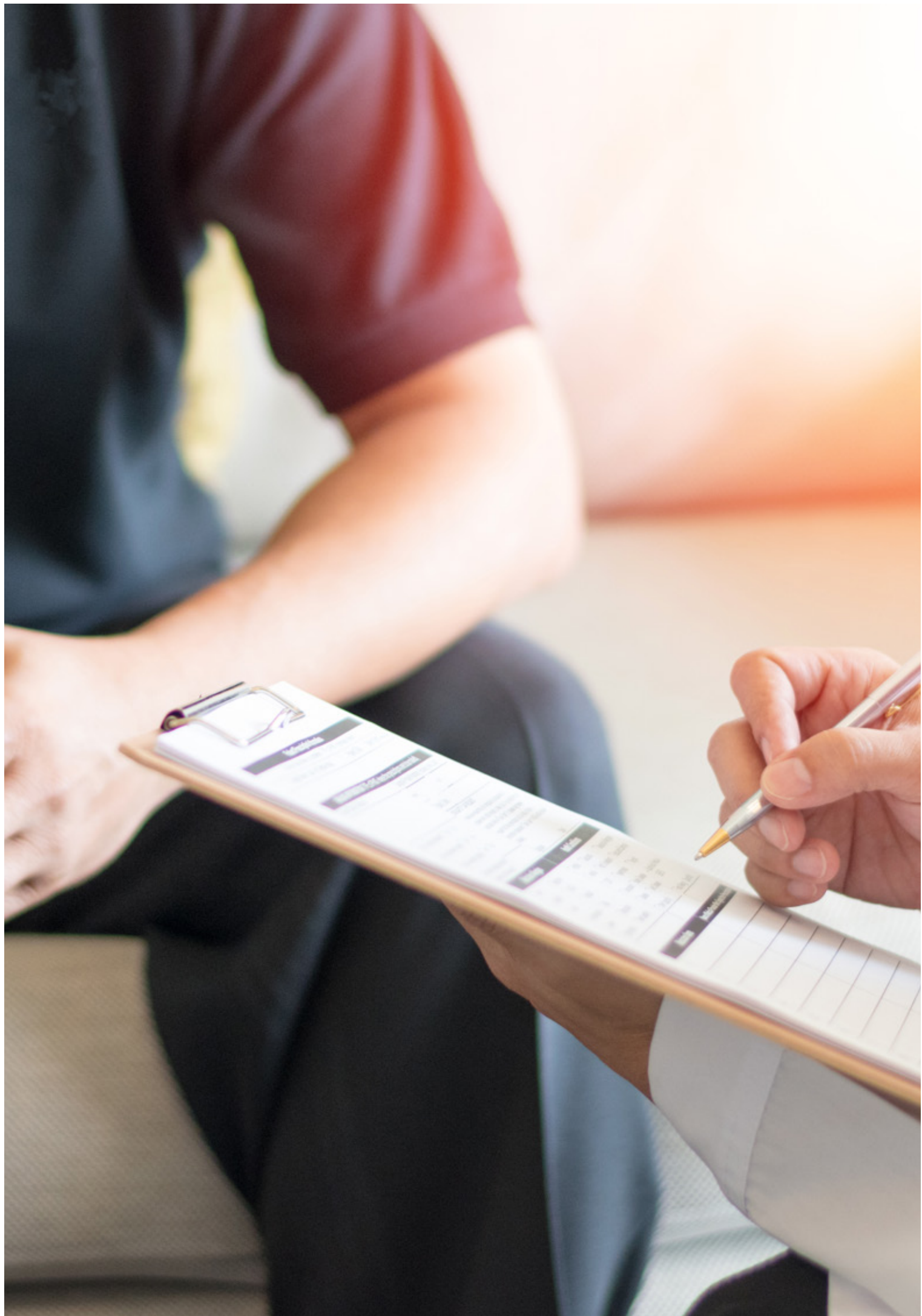
Kronisk Migrän

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.

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.





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 diagnostiseras 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)

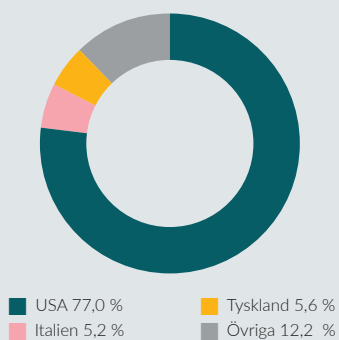
Chordate och migrän

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

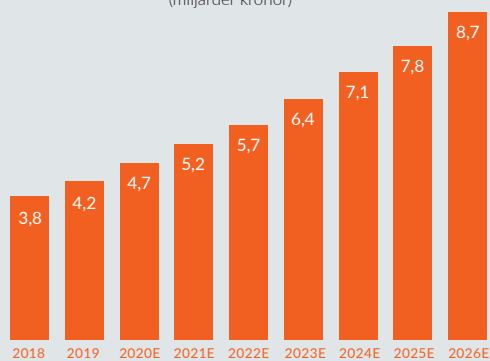
inkluderades i slutet av mars 2018 och sista patienten beräknas vara färdigbehandlad under hösten 2020.

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.

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



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



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 lång-

sedda 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 lukt-förmågan.

Chordate marknadsför idag en patenterad, CE-märkt och godkänd behandlingsteknologi med bevisad klinisk effekt.



siktigt kan öka välbefinnandet. Samtidigt skulle samhällskostnaderna⁸⁾ för annan behandling, nedsatt arbetsförmåga och sjukskrivningar kunna minskas avsevärt.

Idag är de mest etablerade behandlingarna för att lindra kronisk nästäppa dels nässprayer med olika typer av avsväljande läkemedel, dels olika varianter av kirurgiska ingrepp. Nässprayer är oftast olika typer av receptfria, läkemedel av-

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

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

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 vara klart i mitten av 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. 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 i dessa marknader enbart på behandlingar med nuvarande prissättning.

Marknaden för neurostimuleringsprodukter¹¹⁾

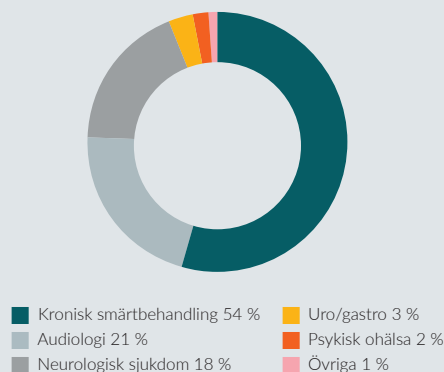
Den globala marknaden för neurostimuleringsprodukter värderades till ca 6,8 miljarder USD under 2018, och förväntas växa med en CAGR om 12,5 procent till 2024, motsvarande en storlek om ca 13,8 miljarder USD.

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, Psykisk ohälsa och Övrigt.

Under 2018 stod kronisk smärtbehandling för störst marknadsandel, ca 54 procent 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 procent, för att då nå en marknadsandel om 5,9 miljarder dollar.

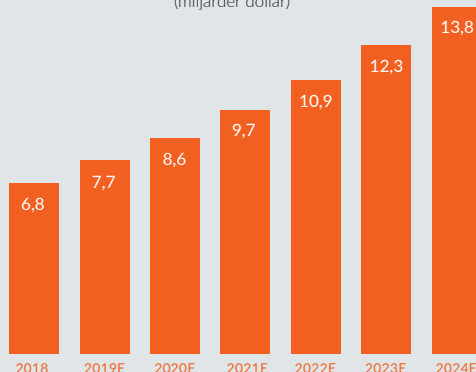
GLOBALA MARKNADEN FÖR NEUROSTIMULATION 2018

(per användningsområde),



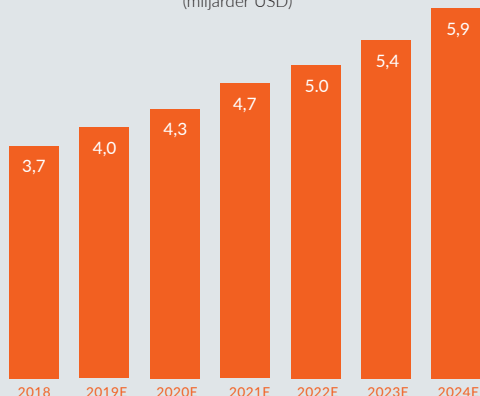
DEN GLOBALA MARKNADEN FÖR NEUROSTIMULERINGSPRODUKTER

(miljarder dollar)



MARKNADSVÄRDE KRONISK SMÄRTLINDRING

(miljarder USD)



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

¹¹⁾ Neurostimulation Devices Market Size, 2019

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 Høspitel 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	100,0

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.

STYRELSE, REVISOR OCH LEDNING

Styrelse

Anders Weilandt VD

Född 1961. VD sedan juni 2017.

Anders Weilandt var mellan februari 2011 och december 2016 VD för Diabetes Tools Sweden AB. Före det var Anders engagerad som styrelseledamot i Stille AB (publ) under åren 2004-2006, och vidare som koncernchef under 2006-2009. Under åren 2000-2006 var Anders Verkställande direktör för Ascendia MedTech AB. Anders har idag ett flertal styrelseuppdrag i olika företag. Medicinteknisk elektronikingenjör. Executive MBA från Copenhagen Business School, 2004.

Niklas Lindecrantz CFO

Född 1968.

Niklas är finanschef för koncernen Chordate från 2 oktober 2017, Business Controller för Energiföretagen Sverige - Swedenergy - AB på konsultbasis. Niklas är och har varit verksam i ledande befattningar i en rad bolag, främst som CFO och finance manager. Niklas har en Master of Science in Finance från Stockholms Universitet, med examen 1992.

Jan Hermansson Clinical Research & Medical director

Född 1956. Clinical Research & Medical director sedan januari 2012

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

Jan Lindberg R&D, Produktions- & Kvalitetschef

Född 1956. R&D, Produktions- & Kvalitetschef sedan juni 2012

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

Styrelse och revisor

Henrik Rammer Styrelseordförande

Född 1974. Styrelseordförande sedan november 2014.

Henrik Rammer är från november 2014 styrelseordförande för samtliga bolag i CHORDATE. Henrik har haft mångårig erfarenhet inom private equity och har arbetat vid Axcel Management AB under åren 2008-2013 och vid Triton Advisers (Sweden) AB under åren 2002-2007. Idag arbetar Henrik som privat investerare i ett flertal andra bolag. BSc, examen från London School of Economics, 1996.

Tommy Hedberg Styrelseledamot

Född 1955. Styrelseledamot sedan juni 2014.

Tommy Hedberg har idag ett antal olika styrelseuppdrag inom lifescience. Under åren 1998-2014 har Tommy varit Verkställande direktör på Atos Medical. Han har även arbetat med försäljning och marknadsföring inom Atos Medical, där han började år 1990. Innan Tommy började arbeta inom Atos Medical har han arbetat med försäljning och marknadsföring inom Medscand AB och Janssen Pharma AB. Kemiteknisk Ingenjörsutbildning följt av en postgymnasial ekonomiutbildning, examen 1976.

Anders Weilandt Styrelseledamot

Född 1961. Styrelseledamot sedan november 2014.

Anders Weilandt var mellan februari 2011 och december 2016 VD för Diabetes Tools Sweden AB. Före det var Anders engagerad som styrelseledamot i Stille AB (publ) under åren 2004-2006, och vidare som koncernchef under 2006-2009. Under åren 2000-2006 var Anders Verkställande direktör för Ascendia MedTech AB. Anders har idag ett flertal styrelseuppdrag i olika företag. Medicinteknisk elektronikingenjör. Executive MBA från Copenhagen Business School, 2004.

Gunilla Lundmark Styrelseledamot

Född 1963. Styrelseledamot sedan april 2017.

Gunilla är idag VD för Uppsala universitets holdingbolag UU Holding, hon har under mer än 25 år varit verksam i ledande positioner inom lifescience-sektorn. Närmast var Gunilla VD för Pharmanest AB där hon ledde utvecklingen från idé till kommersialisering. Dessförinnan var Gunilla vice VD på Q-Med AB. BSc. Med. Sc.-examen 1985 och Executive MBA 1999 från Uppsala Universitet.

Revisor

Henrik Boman

Öhrlings PricewaterhouseCoopers med den auktoriserade revisorn Henrik Boman som huvudansvarig revisor.

22



Styrelsen och verkställande direktören för Chordate Medical Holding AB avger följande årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2019.

Årsredovisningen är upprättad i svenska kronor, SEK. Om inte annat särskilt anges, redovisas alla belopp i hela kronor (kr). Uppgifter inom parentes avser föregående år.

Förvaltningsberättelse

Information om verksamheten

Verksamheten

Chordate är ett medicintekniskt bolag som har utvecklat ett produktsystem för nervstimulerande behandling med långtidsverkan, som modulerar det autonoma nervsystemets funktion. Rinitbehandlingen är CE-märkt och under försäljning inom EU, migränbehandlingen befinner sig i klinisk studiefas med syfte att kunna CE-märkas.

Affärsidé

Chordates affärsidé är att hjälpa människor med kroniska tillstånd och sjukdomar till bot eller lindring - över längre tid - med hjälp av en patenterad behandlingsmetod som varken är kirurgisk eller läkemedelsbaserad. Bolaget fokuserar dels på kronisk nästäppa (rinit) som påverkar ca 1,3 procent av världens befolkning med andningsbesvär, och dels kronisk migrän som drabbar 1,4-2,2 procent av populationen med svår och frekvent huvudvärk.

Vision

Chordate vill etablera sin teknologi på den internationella marknaden för neuromodulation, och genom marknad och genom kliniska studier skapa bevis för ekonomisk bärkraft för att kunna generera betydande värden för patienter, kunder och aktieägare.

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 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 första hälften av 2020.

Bakgrund & historik

Chordate har via sitt helägda dotterbolag bedrivit produktutveckling och verksamhet sedan 2005. Chordate Medical Holding AB (publ) grundades i februari 2014.

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

Produktion

Bolaget övergick under första kvartalet 2018 helt till produktion hos externa leverantörer, och den egna produktionsresursen avvecklades.

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.

Behandling av kronisk nästäppa

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

Behandling görs via näskaviteten med en kateter som med en lågfrekvent vibration under 10 minuter i vardera näsborren stimulerar lokala nervcentra och därigenom det autonoma nervsystemet. Effekten har i kliniska studier liksom klinisk erfarenhet visat sig god och ihållande. Efter två behandlingar med en månads mellanrum fick cirka 55 procent av patienterna - som svarade på behandlingen i den senaste genomförda studien - en signifikant reduktion av besvären från sin nästäppa under mer än sex månader. Från klinisk erfarenhet har det noterats en ihållande effekt på upp till tio månader och i enstaka fall till och med längre.

Idag är de etablerade tillvägagångssätten att lindra kronisk nästäppa i huvudsak användning av läkemedel i form av nässpray, eller olika typer av kirurgiska ingrepp. Nässpray tillhör det vanligare alternativet och är lättanvänt men ger en kortvarig effekt. Nässpray skall enligt produktinstruktionen användas i max tio dagar för att undvika biverkningar och beroende. Konstant användning genom självförskrivning är dock mycket vanligt förekommande, vilket i sig blir en huvudorsak till kronisk nästäppa.

Kirurgi sker dels genom radiofrekvens (värmebehandling) och dels konkotomi (skalpell eller hyvel) som ger en längre effekt än nässpray, men en effekt som är begränsad i tid trots att delar av nässlemhinnan fysiskt avlägsnas. Enligt NICE i England kan effekten från kirurgi hålla i upp till två år, varefter nya ingrepp måste genomföras.

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

Verkansmekanism

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

Framtida utveckling

Chordate genomför sedan mars 2018 en Vinnova-finansierad randomiserad, placebokontrollerad multi-centerstudie rörande förebyggande behandling av migrän. Studien utförs på sju välrenommerade kliniker i Tyskland och Finland, omfattar 140 patienter, och resultat förväntas presenteras under 2021. Inom området nästäppa genomför Chordate en randomiserad placebokontrollerad multicenterstudie rörande icke-allergisk rinit. Studien genomförs på 13 universitetskliniker i sex länder inom EU, och omfattar 300 patienter. Studieresultatet förväntas kunna presenteras i början av 2022.

De båda studierna är till följd av Covid-19 försenade jämfört med bedömningar som gjorts tidigare under år 2020 då insikten om coronavirusets verkningar inte var lika stor.

Patent & varumärken

Chordate har 51 beviljade patent grupperade i 9 patentfamiljer i väsentliga marknader. 8 av dessa patent är beviljade i Kina. Varumärket "Chordate" är registrerat i både Schweiz och EU i klasserna 5, 9, 10, 36, 41, 42 och 44. Varumärket "Rhino-med" är registrerat i Schweiz i klasserna 9, 36 och 42. Chordate är även registrerade som innehavare av vissa domännamn.

Organisation

Bolaget har 2 (2) medarbetare per den 31 december 2019 och medelantalet anställda under året var 2 (3) personer.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Bolaget 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.

Till rörelserisker hör bland annat att marknaderna för Bolagets produkter kännetecknas av krav på klinisk evidens och tillräckligt god medicinsk effekt för behandlingsmetoder som Bolaget erbjuder. Bolaget verkar på marknader med stor potential men där försäljningen tar tid att få igång, och där i förekommande fall nödvändig publik ersättning inom sjukvården är en lång process utan garanterat utfall.

Finansiella risker innebär att ytterligare finansiering kommer att krävas för Bolagets fortsatta verksamhet. Sådan 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 Bolagets verksamhet eller på aktieägarnas rättigheter. Om aktier eller andra värdepapper utfärdas, kan aktieägarna bli utspädda och lånefinansieringen kan innehålla villkor som begränsar företagets flexibilitet. Det är inte säkert om finansiering vid en sådan tidpunkt kan säkras överhuvudtaget eller på villkor som företaget kan acceptera. Styrelsen anser att koncernen på sikt kan nå en uthållig lönsamhet.

Pågående och framtida finansiering

Bolaget och koncernen är i behov av ytterligare extern finansiering för att kunna fortsätta verksamheten enligt önskad plan, denna finansiering är vid avlämnandet av denna årsredovisning inte säkerställd. Delar av bolagets finansieringsbehov avses säkerställas genom den beslutade nyemissionen som beskrivs under "Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång". Styrelsen och ledningen arbetar sedan löpande vidare med att säkra ytterligare finansiering, primärt för att säkerställa bolagets förmåga att fortsätta verksamheten enligt plan under den kommande tolv månadersperioden. Styrelsen har en löpande dialog med befintliga och potentiella ägare och andra finansärer avseende detta. Det finns utestående teckningsoptioner i fyra serier som vid fullt utnyttjande skulle kunna tillföra Bolaget 5,3 MSEK i maj 2020, 13 MSEK i augusti 2020, 6,6 MSEK i december 2020 och 9,6 MSEK i mars 2021 före emissionskostnader.

Effekterna av Covid-19 innebär för bolaget i det korta perspektivet mindre utgifter för framför allt kliniska studier och tiden till att behov av ny finansiering behövs förlängs. I det längre perspektivet kan coronaviruspandemin sannolikt komma att få oönskade ekonomiska konsekvenser då bolagets kliniska studier försenas, vilket exempelvis kan påverka bolagets försäljning. Även i det korta perspektivet påverkas försäljningen, inte minst i Italien som är en viktig marknad för Chordate och har en mycket svår situation med spridningen av Covid-19.

Bolaget huvudsakliga mål att framgent växa och expandera förväntas generera kostnader och kommer att leda till ytterligare kapitalbehov de närmaste åren. Om Bolagets förväntade intäkter inte kan realiseras såsom planerats riskerar Bolagets framtida ekonomiska ställning att påverkas negativt. Den ytterligare finansiering som då blir nödvändig kan komma från tredje part eller från befintliga aktieägare genom offentliga eller privata finansieringsinitiativ. Det finns en risk för att nytt kapital inte kan anskaffas när det behövs, att nytt kapital inte kan erhållas på tillfredsställande villkor eller att anskaffat kapital inte är tillräckligt för att finansiera verksamheten i enlighet med fastställda utvecklingsplaner och målsättningar. Detta skulle i så fall kunna leda till att Bolaget tvingas begränsa sin verksamhet eller i slutändan upphöra helt med sin verksamhet.

Villkoren för tillgänglig finansiering genom att emittera aktier eller aktierelaterade värdepapper kan inverka negativt på Bolagets verksamhet såväl som på aktieägarnas rättigheter. Samtidigt kan en eventuell skuldfinansiering, om tillgänglig för Bolaget, innehålla villkor som riskerar begränsa Bolagets flexibilitet med negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat som följd.

Om Bolaget skulle lyckas säkra ytterligare finansiering vid behov kan det dock innebära att Bolagets framtida verkliga kapitalbehov skiljer sig från styrelsens initiala beräkningar. De framtida verkliga kapital-behoverna beror på flera faktorer som

inte idag kan bedömas. Felberäkningar avseende Chordates framtida kapitalbehov riskerar få negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Nyckelpersoner

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

Konkurrens

I marknaden för de segment där Bolaget fokuserar sin utveckling verkar även andra företag som också konstant utvecklar nya produkter. Forskning och utveckling från andra företag liksom förändringar i teknik eller medicinsk praxis kan leda till att Bolagets produkter blir omoderna. Konkurrenter kan komma före Bolaget när det gäller att utveckla produkter och få myndighetsgodkännande, eller lyckas utveckla produkter som är effektivare och mer ekonomiskt livskraftiga än Bolagets. Det finns heller inga garantier för att Bolagets teknik inte kommer att bli föremål för kopiering eller imitation. Det finns således en risk att Bolaget inte har förmåga att uthålligt hävda sig i konkurrensen, vilket kan ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Framtida intäkter

Chordates framtida intäkter kan komma att påverkas av prisbilden i marknaden, och av olika ersättnings- och betalningssystem som till viss del är beroende av att Bolagets produkter kan subventioneras i olika marknader och försäkringsgivares ersättningssystem. Det finns en risk att Bolagets produkter och dess kliniska evidens inte kommer att uppfylla kraven för dessa ersättningssystem och kan således resultera i lägre eller uteblivna subventioner. Subventioner kan se olika ut i olika länder och det kan även vara svårt att förutse hur dessa kan komma att se ut i framtiden. Utfallet av dessa risker kan medföra lägre intäkter och lönsamhet, vilket kan påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

Leverantörer

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

Patent, andra immateriella rättigheter och affärshemligheter

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

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

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

Produktansvar och försäkring

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

Det finns trots allt en risk att omfattningen av Bolagets försäkringar och det skydd dessa ger är begränsat och att försäkringarna inte har en tillräcklig täckning i händelse av ett rättsligt krav. Det finns även en risk att Chordate i framtiden inte kan erhålla eller upprätthålla ett försäkringsskydd till rimliga villkor. Eventuella förluster som inte täcks av eller överstiger försäkringsskyddens gränser riskerar ha en betydande materiell inverkan på Bolagets verksamhet, ekonomiska ställning och lönsamhet

Legala risker och kontrollrisker

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

Risk att bli föremål för rättstvister, utredningar och andra förfaranden

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

Förändringar i branschen

Bolagets bransch kännetecknas av kontinuerlig förändring. Framtida framgång är därför i hög grad beroende av Chordates förmåga att anpassa sig till sådana yttre faktorer, dess förmåga att diversifiera produktportföljen och utveckla nya och konkurrenskraftigt prissatta produktsystem inklusive engångsartiklar som tillgodoser efterfrågan på en marknad i ständig förändring. Om Bolaget inte kan säkerställa rätt pris för sina produktsystem inklusive engångsartiklar riskerar detta inverka negativt på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Prissättning av produktsystem inklusive engångsartiklar

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

Etiska och regulatoriska risker

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

Kreditrisk

Kreditrisk definieras som risken att Bolagets motparter inte kan uppfylla sina finansiella åtaganden gentemot Chordate. En del av Bolagets försäljning sker mot framtida betalning. Sådana kundavtal medför en konkret kreditrisk om motparterna får problem att fullfölja sina åtaganden gentemot Chordate. Uteblivna fullgöranden kan ha en väsentligt negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Likviditetsrisker

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

Valutarisker

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

Bolagsstyrning

Chordates bolagsorgan består av bolagsstämma, styrelse, verkställande direktör och revisor och baseras på svensk lag, interna regler och föreskrifter samt bolagsordningen. Vid handel på NGM-MTF föreligger ingen skyldighet för Chordate att tillämpa svensk kod för bolagsstyrning.

Styrelsens arbete

Styrelsen för Chordate har haft 26 protokollförda möten under räkenskapsåret 2019. Frågor som behandlats har varit strategi, investeringsfrågor, finansiering, boksluts- och delårsrapporter, information och kommunikation. Utöver protokollförda möten har styrelsens ordförande och övriga styrelseledamöter haft kontinuerlig kontakt med Bolagets vd. Styrelsen erhåller regelbundet rapporter om Bolagets finansiella ställning enligt särskild rapporteringsinstruktion.

Aktien

Aktiekapitalet är fördelat på 35 398 572 aktier registrerade hos Euroclear vid årsskiftet. Vid årsskiftet registrerades en nyemission hos Bolagsverket som inte har registrerats hos Euroclear innan årsskiftet. Inräknat dessa aktier fanns det totalt 40 455 510 aktier i bolaget vid årsskiftet registrerade hos Bolagsverket, se även not 23. Bolaget har ett aktieslag. Varje aktie medför lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och resultat.

Aktiens kvotvärde (aktiekapital dividerat med antal aktier) är 0,25 SEK. Det genomsnittliga antalet aktier under året uppgick till 25 556 925 (9 239 683) aktier under perioden januari-december 2019.

Den 31 december 2019 fanns sammanlagt 25 313 367 teckningsoptioner utgivna i serie TO2, TO3, TO4 och TO5, varav 5 056 038 st registrerades hos Euroclear först efter årsskiftet. Teckningsoptionerna ger innehavarna rätt att teckna en ny aktie för priset 1,30 SEK vid innehav av en teckningsoption under olika en månadersperioder under år 2020.

Ägarförhållanden och ägarstruktur

Per den 31 december 2019 uppgick antalet aktieägare till 519 stycken. De tio största ägarna i Chordate innehade aktier motsvarande 71,9 procent av kapitalet och rösterna. Aktierna är bara av ett slag och är fritt överlåtbara. De aktieägare som har mer än 10 procent av röstandelen är Henrik Rammer med 10,4 procent och Tiven GmbH med 13,4 procent av rösterna beräknat på de 35 398 572 aktier registrerade hos Euroclear vid årsskiftet.

Företaget har sitt säte i Stockholm.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER RÄKENSKAPSÅRET

Chordate slutförde riktad nyemission som tillförde cirka 5,2 Mkr före emissionskostnader

Med stöd av det bemyndigande styrelsen erhöi på årsstämman den 26 april 2018, slutförde Chordate Medical Holding AB (publ) en riktad nyemission som tillförde 5,2 Mkr före emissionskostnader. Emissionskostnaderna bedöms komma att uppgå till cirka 150 000 SEK när emissionen har blivit registrerad hos Euroclear. Den riktade nyemissionen omfattade högst 5 300 000 units à 1 krona, där varje unit gav rätt till en stamaktie samt en teckningsoption med rätten att teckna ytterligare en stamaktie till en teckningskurs om 1,30 kronor. Tillhörande teckningsoptioner kan därmed under teckningsperioden 1-31 januari 2020 tillföra ytterligare högst 6,7 Mkr före emissionskostnader.

Chordate genomför interimanalys i studie av förebyggande behandling mot kronisk migrän

Chordate beslutade genomföra en interimanalys av bolagets kliniska studie av Kinetisk Oscillation Stimulation (K.O.S-behandling) med system S211 hos patienter med diagnostiserad kronisk migrän. Resultat från interimanalysen förväntades under andra kvartalet 2019.

Särskild upplysning i revisionsberättelsen. 2019-04-04

Bolaget kompletterar pressmeddelande rörande årsredovisning för 2018 som publicerades samma dag med information gällande revisorns särskilda upplysning i revisionsberättelsen avseende väsentliga osäkerhetsfaktorer avseende antagandet om fortsatt drift.

Chordates företrädesemission om ca 4,1 MSEK fulltecknad. 2019-04-16

Den 12 april 2019 avslutades teckningstiden i bolagets nyemission med företrädesrätt (Företrädesemissionen). Företrädesemissionen blev fulltecknad och tecknades till cirka 4,066 MSEK vilket motsvarar en teckning om cirka 100 procent.

Chordate erhåller den första större kommersiella ordern i Italien. 2019-05-06

Chordate erhöi en betydelsefull första kommersiell order för bolagets produkter från italienska distributören Vedise Hospital S.p.A. (Vedise), med ett ordervärde om ca 351 000 kronor.

Chordate meddelar om framgångsrikt genomförd interimanalys av klinisk studie för kronisk migrän. 2019-05-07

Chordate tillkännagav resultaten av interimanalysen av den pågående kliniska studien om migrän med bolagets produkt - Kinetic Oscillation Stimulation System S211 (K.O.S-behand-

ling). Baserat på resultaten rekommenderade analysen att fortsätta studien utan behov av ändring av antalet patienter.

Chordate Medicals riktade kvittningsemission tilldelad. 2019-05-13

Den 9 maj 2019 beslöt årsstämman i Chordate Medical Holding AB (publ) om riktad nyemission för kvittning av bryggån (Kvittningsemissionen). Kvittningsemissionen blev fulltecknad och tecknades till 1,0 MSEK vilket motsvarar en teckning om 100 procent.

Chordates distributör säkrar marknadstillstånd för Israel. 2019-06-04

Distributören för Israel, LevPharm, erhöi marknadstillstånd för försäljning av Chordates produkter i Israel.

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 erhöi ytterligare kommersiell order från Italien. 2019-09-19

Chordate erhöi 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.

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 be-

handlingsteknik 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.

FLERÅRSÖVERSIKT (TKR)

Koncernen	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoomsättning	1 164	945	995	166	645
Rörelseresultat	-24 542	-26 212	-23 122	-15 962	-16 701
Immateriella anläggningstillgångar	11 172	14 745	22 771	29 786	36 495
Eget Kapital	10 980	11 264	18 239	29 545	35 721
Balansomslutning	18 853	21 121	29 153	41 123	47 609
Soliditet, %	58,2	53,3	62,6	71,8	75,0
Antal anställda vid räkenskapsårets slut	2	2	7	8	5
Moderbolaget	2019	2018	2017	2016	2015
Årets resultat	-19 048	-17 065	-34 821	24 685	-25 236
Balansomslutning	58 631	55 912	53 784	79 140	67 878
Eget kapital	55 044	49 486	46 841	69 613	34 014
Soliditet (%)	93,9	88,5	87,1	88,0	50,1

FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL

Koncernen		Aktiekapital	Övrigt till- skjutet kapital	Annat eget kapital inkl. årets resultat	Totalt
Belopp vid årets ingång		3 785 535	200 621 292	-193 143 032	11 263 795
Nyemission		6 328 343	18 277 263		24 605 606
Årets resultat				-24 889 162	-24 889 162
Belopp vid årets utgång		10 113 878	218 898 555	-218 032 194	10 980 239
Moderbolaget	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt
Belopp vid årets ingång	3 785 535	200 621 292	-137 855 166	-17 065 298	49 486 363
Nyemission	6 328 343	18 277 263			24 605 606
Disposition enligt beslut av årets årsstämma:			-17 065 298	17 065 298	0
Årets resultat				-19 048 092	-19 048 092
Belopp vid årets utgång	10 113 878	218 898 555	-154 920 464	-19 048 092	55 043 877
Teckningsoptioner - utestående Koncern & Moderbolag	Antal	Teckningskurs	Teckningsperiod	Kapitaltillskott*	Aktiekapital**
TO2	6 190 000	1,30	1 - 31 jan 2020	8 047 000	1 547 500
TO3	4 066 429	1,30	1 - 31 maj 2020	5 286 358	1 016 607
TO4	10 000 000	1,30	1 - 31 aug 2020	13 000 000	2 500 000
TO5	5 056 938	1,30	1 - 31 dec 2020	6 574 019	1 264 235
Totalt	25 313 367			32 907 377	6 328 342

* Kapital, före emissionskostnader, som tillförs bolaget om samtliga optioner utnyttjas

** Ökning av aktiekapital om samtliga optioner utnyttjas

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel (kronor):

ansamlad förlust	-154 920 463
Överkursfond	218 898 555
årets förlust	-19 048 092
	44 930 000

disponeras så att i ny räkning överföres 44 930 000

Koncernens och moderbolagets resultat och ställning i övrigt framgår av efterföljande resultat- och balansräkningar samt kassaflödesanalyser med noter.

Utdelning

Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2019.

Moderbolag, bolagsstruktur och aktieinnehav

Chordate har ett helägt dotterbolag, Chordate Medical AB (556682-5062) och är moderbolag för koncernen. För det andra och tidigare dotterbolaget Chordate Medical AG (CH-020.3.035.912-2) slutfördes en ordnad likvidation per 22 december 2016.

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

Kommande finansiella rapporter

Delårsrapport kvartal 1	Senast den 29 april 2020
Delårsrapport kvartal 2	Senast den 28 augusti 2020
Delårsrapport kvartal 3	Senast den 20 november 2020

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

Årsstämma 2019

Årsstämman är beräknad att hållas **23 april 2020 kl. 16:00**

För ytterligare information se kommande delårsrapporter, eller ta kontakt med bolaget.

För ytterligare information, vänligen kontakta:

Anders Weilandt, Verkställande direktör, tel: 08-400 115 46
E-post: anders.weilandt@chordate.com
Henrik Rammer, Styrelsens ordförande, tel: 070-277 23 04

KONCERNENS RESULTATRÄKNING	Not	2019-01-01 - 2019-12-31	2018-01-01 - 2018-12-31
Nettoomsättning	25	1 163 725	945 114
Aktiverat arbete för egen räkning		1 785 473	0
Övriga rörelseintäkter		211 867	1 367 941
		3 161 065	2 313 055
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter		-877 760	-991 350
Övriga externa kostnader	3	-17 885 520	-14 661 860
Personalkostnader	4, 24	-3 161 403	-4 574 624
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-5 606 028	-8 057 816
Övriga rörelsekostnader		-172 738	-239 107
		-27 703 449	-28 524 757
Rörelseresultat		-24 542 384	-26 211 702
Resultat från finansiella poster			
Räntekostnader och liknande resultatposter		-346 776	-473 826
		-346 776	-473 826
Resultat efter finansiella poster		-24 889 160	-26 685 528
Resultat före skatt		-24 889 160	-26 685 528
Årets resultat		-24 889 160	-26 685 528
Hänförligt till moderföretagets aktieägare		-24 889 160	-26 685 528

KONCERNENS BALANSRÄKNING	Not	2019-12-31	2018-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten	5	2 985 673	4 800 804
Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter	6	8 186 795	9 407 383
Goodwill	7	0	537 189
		11 172 468	14 745 376
Materiella anläggningstillgångar	8		
Inventarier, verktyg och installationer		986 778	62 994
		986 778	62 994
Finansiella anläggningstillgångar	9		
Andra långfristiga fordringar		81 600	59 449
		81 600	59 449
Summa anläggningstillgångar		12 240 846	14 867 819
Omsättningstillgångar			
Varulager m m			
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 fordringar	11	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
		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	Not	2019-12-31	2018-12-31
Eget kapital			
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare			
Aktiekapital		10 113 878	3 785 536
Övrigt tillskjutet kapital		218 898 555	200 621 292
Annat eget kapital inklusive årets resultat		-218 032 192	-193 143 033
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare		10 980 241	11 263 795
Summa eget kapital		10 980 241	11 263 795
 Långfristiga skulder	12		
Övriga skulder		0	1 500 000
		0	1 500 000
 Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		3 366 587	2 740 331
Övriga skulder		1 989 533	3 262 138
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	13	2 516 434	2 355 158
		7 872 554	8 357 627
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		18 852 795	21 121 422

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS	Not	2019-01-01 - 2019-12-31	2018-01-01 - 2018-12-31
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster	14	-24 889 160	-26 685 528
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m.m	15	5 606 028	8 057 816
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-19 283 132	-18 627 712
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändring av varulager och pågående arbeten		678 060	283 229
Förändring kundfordringar		-100 329	-121 905
Förändring av kortfristiga fordringar		927 162	-471 816
Förändring leverantörsskulder		626 256	299 049
Förändring av kortfristiga skulder		206 466	-355 547
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-16 945 517	-18 994 702
Investeringsverksamheten			
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar		-1 785 473	0
Försäljning av immateriella anläggningstillgångar		0	-18 800
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar		-22 151	196 510
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-1 807 624	177 710
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		24 605 606	19 710 654
Upptagna lån		1 913 612	2 000 000
Amortering av lån		-4 731 407	-3 000 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		21 787 811	18 710 654
Årets kassaflöde		3 034 670	-106 338
Likvida medel vid årets början			
Likvida medel vid årets början		522 519	628 857
Likvida medel vid årets slut		3 557 189	522 519

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING	Not	2019-01-01 - 2019-12-31	2018-01-01 - 2018-12-31
Nettoomsättning	16, 25	1 649 997	600 007
Övriga rörelseintäkter		7 425	28 925
		1 657 422	628 932
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	3	-2 497 124	-1 499 229
Personalkostnader	4, 24	-580 544	-630 816
		-3 077 668	-2 130 045
Rörelseresultat		-1 420 246	-1 501 113
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernföretag	17	-17 320 000	-15 093 500
Räntekostnader och liknande resultatposter	18	-307 846	-470 684
		-17 627 846	-15 564 184
Resultat efter finansiella poster		-19 048 092	-17 065 297
Resultat före skatt		-19 048 092	-17 065 297
Årets resultat		-19 048 092	-17 065 297

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING	Not	2019-12-31	2018-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	19, 20	52 247 911	52 247 911
		52 247 911	52 247 911
Summa anläggningstillgångar		52 247 911	52 247 911
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Fordringar hos koncernföretag		4 162 512	2 142 902
Övriga fordringar		180 154	34 765
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	11	64 200	1 089 625
		4 406 866	3 267 292
<i>Kassa och bank</i>		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	Not	2019-12-31	2018-12-31
Eget kapital	23, 26		
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
Balanserad vinst eller förlust		-154 920 463	-137 855 166
Årets resultat		-19 048 092	-17 065 297
		44 930 000	45 700 829
Summa eget kapital		55 043 878	49 486 365
Långfristiga skulder	12		
Övriga skulder		0	1 500 000
Summa långfristiga skulder		0	1 500 000
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		68 750	317 751
Övriga skulder		1 882 205	3 200 000
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	13	1 636 319	1 407 498
Summa kortfristiga skulder		3 587 274	4 925 249
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		58 631 152	55 911 614

MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS	Not	2019-01-01 - 2019-12-31	2018-01-01 - 2018-12-31
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster	14	-19 048 092	-17 065 297
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	15	17 320 000	15 093 500
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-1 728 092	-1 971 797
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet			
Förändring av kortfristiga fordringar		-1 139 574	-2 232 863
Förändring av kortfristiga skulder		-20 180	481 793
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-2 887 846	-3 722 867
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		24 605 606	19 710 654
Upptagna lån		1 913 612	2 000 000
Amortering av lån		-4 731 408	-3 000 000
Lämnade aktieägartillskott		-17 320 000	-15 093 500
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		4 467 810	3 617 154
Årets kassaflöde		1 579 964	-105 713
Likvida medel vid årets början			
Likvida medel vid årets början	10	396 411	502 124
Likvida medel vid årets slut		1 976 375	396 411

40



NOT 1 REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

Allmänna upplysningar

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

Redovisningsprinciperna är oförändrade jämfört med föregående år..

Redovisnings- och värderingsprinciper specifikt för koncernredovisning

Chordate Medical Holding AB (publ) upprättar koncernredovisning. Företag där Chordate innehar majoriteten av rösterna på bolags-stämman eller på annat sätt kan utöva det bestämmande inflytandet klassificeras som dotterföretag och konsolideras i koncernredovisningen. Uppgifter om koncernföretag finns i noten 19. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

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

Mellanhavanden mellan koncernföretag elimineras i sin helhet.

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

Avskrivningar görs linjärt över den bedömda nyttjandetiden.

Avskrivningstiden för internt upparbetade immateriella anläggnings-tillgångar uppgår till 5 år. Avskrivningstiden för aktiverade patentkostnader uppgår till 20 år.

Goodwill skrivs av linjärt över den beräknade nyttjandeperioden.

Avskrivningstiden för goodwill uppgår till 5 år.

GEMENSAMMA PRINCIPER I KONCERNEN

Fordringar

Fordringar är redovisade till det belopp varmed de beräknas inflyta.

Utländska valutor

Tillgångar och skulder i utländsk valuta värderas till balansda-

gens kurs. Skillnaden mellan anskaffningsvärde och balansdagens värde har resultatförts.

Inkomstskatter

Aktuella skatter värderas utifrån de skattesatser och skatteregler som gäller på balansdagen. Fordringar och skulder netto redovisas endast när det finns en legal rätt till kvittning. Aktuell skatt redovisas i resultaträkningen om inte skatten är hänförlig till en händelse eller transaktion som redovisas direkt i eget kapital.

Ersättningar till anställda

Kortfristiga ersättningar

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

Ersättningar efter avslutad anställning

I bolaget förekommer endast avgiftsbestämda pensionsplaner. I avgiftsbestämda planer betalar företaget fastställda avgifter till ett annat företag och har inte någon legal eller informell förpliktelse att betala något ytterligare även om det andra företaget inte kan uppfylla sitt åtagande. Bolagets resultat belastas för kostnader i takt med att de anställdas tjänster utförts.

Ersättningar vid uppsägning

Ersättningar vid uppsägning utgår då bolaget beslutar att avsluta en anställning före den normala tidpunkten för anställningens upphörande eller då en anställd accepterar ett erbjudande om frivillig avgång i utbyte mot sådan ersättning. Om ersättningen inte ger företaget någon framtida ekonomisk fördel redovisas en skuld och en kostnad när företaget har en legal eller informell förpliktelse att lämna sådan ersättning. Ersättningen värderas till den bästa uppskattningen av den ersättning som skulle krävas för att reglera förpliktelsen på balansdagen.

Kassaflödesanalys

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

Intäkter Varor

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

Intäkter Behandlingar

Chordates intjäning bygger på två delar; systemförsäljning, se avsnitt varor ovan, 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. Vidare har Chordate även provisionsintäkter från franchiseavtal från kontrakterade externa kliniker i Sverige som tillhandahålls med koder och engångsartiklar i takt med förbrukning.

Försäljning av behandlingar redovisas när väsentliga risker och fördelar övergår från säljare till köpare i samband med köp och leverans av koder och engångsartiklar för kundens framtida behandlingar, i enlighet med försäljningsvillkoren. Provisionsintäkter avseende behandlingar enligt franchiseavtal faktureras månadsvis i efterskott i takt med att de uppkommer.

Leasing

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

Låneutgifter

Inga låneutgifter aktiveras vid tillverkning /utveckling av anläggningstillgångar.

Immateriella tillgångar

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

Avskrivningar görs linjärt över den bedömda nyttjandetiden.

Avskrivningstiden för internt upparbetade immateriella anläggningstillgångar uppgår till 5 år. Avskrivningstiden för aktiverade patentkostnader uppgår till 20 år.

De immateriella tillgångar som fanns aktiverade i balansräkningen vid årets ingång är nästan helt avskrivna och kommer att vara helt avskrivna under första halvåret 2020. Under 2019 har 1,8 MSEK aktiverats avseende utveckling av nya produktversioner av behandlingsenheten med programvara samt engångsartiklar. Eget arbete, konsultkostnader, verktyg och material direkt kopplat till utveckling och utvecklingsprojekt har aktiverats och avskrivningar kommer att påbörjas under år 2020 när utvecklingen är klar.

Materiella anläggningstillgångar

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

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

Nedskrivningar av icke finansiella tillgångar

När det finns en indikation på att ett tillgångsvärde minskat, görs en prövning av nedskrivningsbehov. Har tillgången ett återvinningsvärde som är lägre än det redovisade värdet, skrivs den ner till återvinningsvärdet. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångarna på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter). För tillgångar, andra än goodwill, som tidigare skrivits ner görs per varje balansdag en prövning av om återföring bör göras.

Finansiella instrument

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

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

Kundfordringar och övriga fordringar

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

avdrag för individuellt bedömda osäkra fordringar. Fordringar som är räntefria eller som löper med ränta som avviker från marknadsräntan och har en löptid överstigande 12 månader, redovisas till ett diskonterat nuvärde och tidsvärdeförändringen redovisas som ränteintäkt i resultaträkningen.

Låneskulder och leverantörsskulder

Låneskulder redovisas initialt till anskaffningsvärde efter avdrag för transaktionskostnader (upplupet anskaffningsvärde). Skiljer sig det redovisade beloppet från det belopp som ska återbetalas vid förfallo-tidpunkten periodiseras mellanskillnaden som räntekostnad över lånets löptid med hjälp av instrumentets effektivränta. Kortfristiga leverantörsskulder redovisas till anskaffningsvärde.

Varulager

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

Moderbolaget

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

Aktier och andelar i dotterföretag

Aktier och andelar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår köpeskillingen som erlagts för aktierna samt förvärvskostnader. Utdelning från dotterföretag redovisas som intäkt.

Nyckeltalsdefinitioner

Balansomslutning

Företagets samlade tillgångar.

Eget kapital

Företagets nettotillgångar, dvs skillnaden mellan tillgångar och skulder.

Soliditet (procent)

Justerat eget kapital (eget kapital och obeskattade reserver med avdrag för uppskjuten skatt) i procent av balansomslutning.

NOT 2 UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Koncernen & Moderbolaget

Chordate gör uppskattningar och bedömningar om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande år behandlas i huvuddrag nedan.

Aktier i dotterföretag

Chordate Holding AB har löpande tillskjutit aktieägartillskott till Chordate Medical AB som år 2019 uppgår till ett belopp om 17,3 MSEK, detta för att täcka upp för löpande underskott i Chordate Medical AB. Styrelsens uppfattning är att de lämnade tillskotten i sig inte ökar värdet på aktier i dotterföretag då de lämnats för förlusttäckning, varför man beslutat att värdet för dessa tillskott skall skrivas ner. Nedskrivningen påverkar inte koncernens resultat och ställning då dotterbolagets underskott under hela tiden redovisats i koncernresultatet. Nedskrivningen är inte en effekt av en minskad tilltro till framtidsutsikterna för dotterbolagets verksamhet.

Dotterbolaget Chordate Medical AB är bokfört till ett värde av SEK 52 247 911 i moderbolaget Chordate Medical Holdings balans-räkning.

Bolaget har genomfört en nedskrivningsprövning av innehavets nuvärde med företagslednings bästa uppskattning av framtida diskonterat kassaflöde, i enlighet med ovan beskrivna redovisnings och värderingsprinciper. Företagsledningen gör på detta bedömningen att det inte föreligger skäl till ytterligare nedskrivning av det bokförda värdet.

De kassaflöden som diskonteras för nedskrivningsprövning är hämtade från Bolaget budget och långtidsprognos med antagande om att tillräcklig finansiering kan säkerställas för att långsiktigt kunna fortsätta sin verksamhet. I nedskrivningsprövning görs antaganden om olika start- och brytpunkter i försäljningstillväxten för både rinit- och migränsegmentet. Värderingsmodellen diskonteras med WACC 20 procent uppbyggd av en marknadsriskpremie om 5 procent, riskfri ränta 3 procent, småbolagspremie 4 procent, illikviditetspremie 1 procent, samt annan företagsspecifik riskpremie 7 procent. Det så kallade DCF-värde som då framkommer, jämte en känslighetsanalys till WACC 24,3 procent, gör att bolagets styrelse inte ser anledning till ytterligare nedskrivning av det bokförda värdet på dotterbolaget Chordate Medical AB, såsom beskrivits ovan.

Immateriella anläggningstillgångar - Koncernen

Chordatekoncernen redovisar immateriella anläggningstillgångar till ett värde av cirka 11,2 MSEK varav cirka 2,9 MSEK är balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och cirka 8,2 MSEK är patent. Avskrivningar sker enligt ovan i not 1. Tillkommande anskaffningsvärden under år 2019 för utvecklingsarbeten redovisas i form av aktiverat eget arbete om 1,8 MSEK avseende nya produktversioner.

Patenten skrivs av i långsammare takt. Upprätthållande byråkostnader för paten aktiveras inte utan bokförs som kostnader.

I samband med den nedskrivningsprövning som gjorts avseende aktier i dotterföretag, som beskrivs ovan, har även en nedskrivningsprövning gjorts av koncernens samtliga immateriella anläggningstillgångar. Vid denna har samma antaganden och förutsättningar används, vilka också beskrivits ovan. Utfallet av denna nedskrivningsprövning påvisar inte att det finns någon indikation på någon värdenedgång.

NOT 3 ARVODE TILL REVISORER

Koncernen

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.

Not 3**Arvode till revisorer****Koncernen****2019****2018****PwC**

Revisionsuppdrag

275 000

224 000

Skatterådgivning

20 000

275 000**244 000****Moderbolaget****2019****2018****PwC**

Revisionsuppdrag

185 000

160 000

Skatterådgivning

10 500

185 000**170 500**

Not 4**Anställda och personalkostnader**

Koncernen	2019	2018
Medelantalet anställda		
Kvinnor	0	1
Män	2	2
	2	3
Löner och andra ersättningar		
Styrelse, VD och andra ledande befattningshavare	2 336 999	3 032 923
Övriga anställda		284 439
	2 336 999	3 317 362
Sociala kostnader		
Pensionskostnader för styrelse och verkställande direktör	0	0
Pensionskostnader för övriga anställda	0	142 267
Övriga sociala avgifter för styrelse och verkställande direktör	736 353	936 634
Övriga sociala avgifter enligt lag och avtal		89 370
	736 353	1 168 271
Totala löner, ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader	3 073 352	4 485 633
Moderbolaget	2019	2018
Medelantalet anställda		
Kvinnor	0	0
Män	0	0
	0	0
Löner och andra ersättningar		
Styrelse, VD och andra ledande befattningshavare	441 747	480 000
	441 747	480 000
Sociala kostnader		
Pensionskostnader för styrelse, VD och andra ledande befattningshavare	0	0
Övriga sociala avgifter för styrelse, VD och andra ledande befattningshavare	139 252	150 816
	139 252	150 816
Totala löner, ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader	580 999	630 816

Styrelseledamöterna har erhållit följande arvoden avseende både moderbolag och koncernen, beslutade av bolagsstämman: Henrik Rammer SEK 160 000 (160 000), Gunilla Lundmark SEK 80 000 (80 000), Tommy Hedberg SEK 80 000 (80 000), Anders Weilandt SEK 80 000 (80 000). Anledningen till att summan av beloppen skiljer sig från summan i tabellen ovan är förändringar i avsättningar för ej utbetalda arvoden som förändrats mellan åren.

Not 5

Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten

Koncernen	2019-12-31	2018-12-31
Ingående anskaffningsvärden	18 126 014	18 126 014
Aktiverat eget arbete	1 785 473	
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	19 911 487	18 126 014
Ingående avskrivningar	-13 325 210	-9 724 606
Årets avskrivningar	-3 600 604	-3 600 604
Utgående ackumulerade avskrivningar	-16 925 814	-13 325 210
Utgående redovisat värde	2 985 673	4 800 804

Not 6

Patent och varumärken

Koncernen	2019-12-31	2018-12-31
Ingående anskaffningsvärden	13 773 519	13 754 719
Inköp	0	18 800
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	13 773 519	13 773 519
Ingående avskrivningar	-4 366 136	-3 145 548
Årets avskrivningar	-1 220 588	-1 220 588
Utgående ackumulerade avskrivningar	-5 586 724	-4 366 136
Utgående redovisat värde	8 186 795	9 407 383

Not 7

Goodwill

Koncernen	2019-12-31	2018-12-31
Ingående anskaffningsvärden	114 656 205	114 656 205
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	114 656 205	114 656 205
Ingående avskrivningar	-12 892 497	-9 669 373
Årets avskrivningar	-537 188	-3 223 124
Utgående ackumulerade avskrivningar	-13 429 685	-12 892 497
Ingående nedskrivningar	-101 226 520	-101 226 520
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-101 226 520	-101 226 520
Utgående redovisat värde	0	537 188

2014 gjordes en nedskrivning om 101 226 520 av goodwill samtidigt som moderbolaget gjorde en nedskrivning av andelar i koncernföretag, som avsåg andelar i Chordate Medical AG.

Not 8

Inventarier, verktyg och installationer

Koncernen	2019-12-31	2018-12-31
Ingående anskaffningsvärden	446 254	446 254
Omklassificeringar	1 171 431	
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 617 685	446 254
Ingående avskrivningar	-383 260	-369 760
Årets avskrivningar	-247 647	-13 500
Utgående ackumulerade avskrivningar	-630 907	-383 260
Utgående redovisat värde	986 778	62 994

Not 9

Finansiella anläggningstillgångar

Koncernen	2019-12-31	2018-12-31
Ingående anskaffningsvärden	59 449	255 959
Tillkommande fordringar	22 151	7 990
Avgående fordringar		-204 500
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	81 600	59 449
Utgående redovisat värde	81 600	59 449

Not 10

Likvida medel

Koncernen	2019-12-31	2018-12-31
Likvida medel		
Kassamedel	0	0
Banktillgodohavanden	3 557 189	522 519
	3 557 189	522 519
Moderbolaget	2019-12-31	2018-12-31
Likvida medel		
Kassamedel	0	0
Banktillgodohavanden	1 976 375	396 411
	1 976 375	396 411

Not 11**Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter**

Koncernen	2019-12-31	2018-12-31
Förutbetalda lokalhyror	111 750	68 088
Upplupna intäkter		4 724
Förutbetalt mediautrymme Aggregate Media Fund		1 000 001
Övriga förutbetalda kostnader	130 944	300 292
	242 694	1 373 105
Moderbolaget	2019-12-31	2018-12-31
Upplupna intäkter		4 724
Förutbetalt mediautrymme Aggregate Media Fund		1 000 001
Övriga förutbetalda kostnader	64 200	84 900
	64 200	1 089 625

Not 12**Långfristiga skulder**

Koncernen	2019-12-31	2018-12-31
Reverslån		1 500 000
		1 500 000
Moderbolaget	2019-12-31	2018-12-31
Reverslån		1 500 000
		1 500 000

Not 13
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Koncernen	2019-12-31	2018-12-31
Upplupna semesterlöner	534 432	487 497
Upplupna sociala avgifter	167 919	201 833
Upplupna räntekostnader	280 367	286 274
Ej utbetalda styrelsearvoden, inkl soc avg	1 156 496	946 224
Övriga poster	377 220	433 330
	2 516 434	2 355 158
Moderbolaget		
	2019-12-31	2018-12-31
Upplupna räntekostnader	280 367	286 274
Ej utbetalda styrelsearvoden, inkl soc avg	1 156 496	946 224
Övriga poster	199 455	175 000
	1 636 318	1 407 498

Not 14
Räntor och utdelningar

Koncernen	2019-12-31	2018-12-31
Erhållen ränta	0	0
Erhållen utdelning	0	0
Erlagd ränta	346 777	473 826
	346 777	473 826
Moderbolaget		
	2019-12-31	2018-12-31
Erhållen ränta	0	0
Erhållen utdelning	0	0
Erlagd ränta	307 846	470 684
	307 846	470 684

Not 15
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet

Koncernen	2019-12-31	2018-12-31
Av- & nedskrivningar	5 606 028	8 057 816
	5 606 028	8 057 816
Moderbolaget		
	2019-12-31	2018-12-31
Av- & nedskrivningar	17 320 000	15 093 500
	17 320 000	15 093 500

Not 16**Inköp och försäljningar mellan koncernföretag**

Moderbolaget	2019	2018
Andel av årets totala inköp som skett från andra företag i koncernen	0,00 %	0,00 %
Andel av årets totala försäljningar som skett till andra företag i koncernen	100,00 %	100,00 %

Not 17**Resultat från andelar i koncernföretag**

Moderbolaget	2019	2018
Nedskrivningar	17 320 000	15 093 500
	17 320 000	15 093 500

Not 18**Räntekostnader och liknande resultatposter**

Koncernen	2019	2018
Övriga räntekostnader	346 777	473 826
	346 777	473 826
Moderbolaget	2019	2018
Övriga räntekostnader	307 846	470 684
	307 846	470 684

Not 19**Andelar i koncernföretag**

Moderbolaget	2019-12-31	2018-12-31
Ingående anskaffningsvärden	100 565 227	85 472 227
Lämnade aktieägartillskott	17 320 000	15 093 000
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	117 885 227	100 565 227
Ingående nedskrivningar	-48 318 816	-33 225 316
Årets nedskrivningar	-17 320 000	-15 093 500
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-65 638 816	-48 318 816
Utgående redovisat värde	52 246 411	52 246 411

Not 20

Specifikation andelar i koncernföretag

Moderbolaget

Namn	Kapitalandel	Rösträttsandel	Antal andelar	Bokfört värde
Chordate Medical AB	100%	100%	1 000	52 247 911
				52 247 911

Chordate Medical AB	Org. nr	Säte	Eget kapital
	556682-5062	Stockholm	14 932 656

NOT 21 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Koncernen

Moderbolaget

Styrelsearvoden till bolagets ledamöter utgår som lön. Per-Olov Norberg har identifierats som närstående då han är både aktieägare och långgivare 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. Per-Olof Norberg innehar i dagsläget fortfarande hela säkerheten på företagsinteckningar om 3 000 000 SEK. 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. I juni 2019 har Sifonen och Tommy Hedberg lånat ut ytterligare 1 600 000 kronor till bolaget som har kvittats mot aktier i den senaste företrädesemissionen under 2019 tillsammans med ackumulerad ränta, varav 712 900 aktier avsåg Tommy Hedberg. Vidare tecknade Tommy Hedberg ytterligare 200 000 aktier i denna emission, Ordförande Henrik Rammer 100 000 aktier, VD Anders Weilandt 165 108 aktier, CFO Niklas Lindecrantz 20 000 aktier, Forskningschef Jan Hermansson 14 589 aktier och Teknikchef Jan Lindberg 1 721 aktier.

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.

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 privatägda bolaget Symbiotec Holding AB, med underliggande dotterbolag. Weilandt har under perioden även valts in som ledamot i Symbiotec-gruppens styrelser. Chordate har i ringa omfattning historiskt köpt, och kan fortsatt komma att köpa, konsulttjänster inom kvalitetssäkring och regulatoriska frågor från Symbiotec. För att undvika att en jävssituation uppstår har frågor som rör uppdrag från Chordate till Symbiotec delegerats till bolagets tekniska chef/CTO, med direkt rapportering till bolagets styrelseordförande gällande sådan hantering.

Not 22

Ställda säkerheter

Moderbolaget	2019-12-31	2018-12-31
Företagsinteckning	3 000 000	0
	3 000 000	0

Not 23

Antal aktier och kvotvärde

Moderbolaget	Antal aktier	Kvotvärde
Antal A-Aktier	40 455 510	0,25
	40 455 510	

Not 24

Könsfördelning i företagsledningen

Ledande befattningshavare	2019-12-31	2018-12-31
	Koncern	Koncern
Kvinnor	0	0
Män	5	5
	5	5
	Moderbolag	Moderbolag
Kvinnor	0	0
Män	1	1
	1	1
	Koncern	Koncern
Kvinnor	2	2
Män	6	6
	8	8
	Moderbolag	Moderbolag
Kvinnor	1	1
Män	3	3
	4	4

Not 25**Nettoomsättning Geografiskt**

	2019	2018
	Koncern	Koncern
Sverige	208 809	281 680
EU	954 916	663 434
Utanför EU	0	
	1 163 725	945 114
	Moderbolag	Moderbolag
Sverige	1 649 997	600 007
EU	0	0
Utanför EU	0	0
	1 649 997	600 007

Not 26**Disposition av vinst eller förlust****Moderbolaget**

	2019-12-31
Förslag till vinstdisposition	
Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel:	
ansamlad förlust	-154 920 463
Överkursfond	218 898 555
årets förlust	-19 048 092
	44 930 000
disponeras så att	
i ny räkning överföres	44 930 000

NOT 27

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER RÄKENSKAPSÅRETS SLUT

Koncernen

Styrelsens för Chordate meddelade beslut om företrädesmission av aktier och teckningsoptioner i form av "Units" om cirka 7,4 MSEK före emissionskostnader. De units som gavs ut innehöll även vederlagsfria teckningsoptioner att teckna 7,4 miljoner aktier under mars 2021 till kursen 1,30 SEK per aktie, vilket kan tillföra bolaget 9,6 MSEK.

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.

Paus i studieaktiviteterna medför lägre kostnader för Chordate Medical. 2020-03-16

Chordate Medical Holding AB (publ) meddelade att båda studierna för kronisk migrän och kronisk rinit sätts på paus, som följd av Covid-19. Som en konsekvens av detta minskar kapitalförbrukningen i motsvarande grad.

Chordate ger en uppdatering kring effekterna av COVID-19. 2020-03-27

Effekterna av Covid-19 innebär för Bolaget i det korta perspektivet mindre utgifter för bl.a. kliniska studier, varvid tiden till behov av ny finansiering förlängs något. Bolagets försäljning kan påverkas om de kliniska studierna försenas under längre tid. I det korta perspektivet påverkas försäljningen till bl.a. Italien som har en mycket svår situation med Covid-19.

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

Kista den 27 mars 2020

Henrik Rammer
Ordförande

Tommy Hedberg

Gunilla Lundmark

Anders Weilandt
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats 27 mars 2020
Öhrlings Pricewaterhouse Coopers AB

Henrik Boman
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Chordate Medical Holding AB (publ) för år 2019. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 23-56 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen och koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets och koncernens finansiella ställning per den 31 december 2019 och av dessas finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Grund för uttalanden

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

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

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-22. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

Väsentlig osäkerhetsfaktor avseende antagandet om fortsatt drift

Utan att det påverkar våra uttalanden ovan vill vi fästa uppmärksamheten på förvaltningsberättelsen och avsnittet "Risker och osäkerhetsfaktorer" i årsredovisningen och koncernredovisningen där det framgår att bolaget och koncernen är i behov av ytterligare extern finansiering för att kunna fortsätta verksamheten enligt koncernens affärsplan. Det framgår vidare att styrelsen avser lösa delar av detta finansieringsbehov genom en efter räkenskapsåret beslutad nyemission samt att man löpande för en dialog med aktieägare och andra finansiärer om ytterligare finansiering. Den ytterligare finansieringen som styrelsen bedömer nödvändig är inte säkerställd vid avlämnandet av årsredovisningen. I fall inte tillräcklig finansiering skulle kunna säkerställas tyder dessa förhållanden på att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor som kan leda till betydande tvivel om företagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten.

Årsredovisningen och koncernredovisningen är upprättade med antagandet om fortsatt drift och tillgångar och skulder är värderade med utgångspunkt från att de kan realiseras inom ramen för den fortgående löpande verksamheten. Vidare framgår också i not 2 "Uppskattningar och bedömningar" att de nedskrivningsprövningar

som styrelsen har utfört, avseende främst immateriella anläggningstillgångar i koncernen samt aktier i dotterföretag i moderbolaget, förutsätter att koncernen kan säkerställa tillräcklig finansiering och att bolagets och koncernens budget och långtidsprognoser kan uppnås. Ifall detta inte sker skulle det kunna innebära att moderbolagets och koncernens tillgångar är för högt värderade varpå nedskrivningar kan komma att aktualiseras.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Chordate Medical Holding AB (publ) för år 2019 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

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

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

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

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

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

Stockholm den 27 mars 2020

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Henrik Boman
Auktoriserad revisor

