

CHORDATE MEDICAL HOLDING AB

ÅRSREDOVISNING OCH KONCERNREDOVISNING | 2020

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 Medical är ett medicintekniskt bolag som utvecklat en patenterad och CE-märkt nervstimulerande behandlingsmetod för kronisk nästäppa. Bolaget arbetar med att lägga till kronisk migrän som indikation för samma typ av behandling.

En bekräftande interimanalys av pågående klinisk studie för förebyggande av kronisk migrän redovisades under andra kvartalet 2019, och studien fortsätter nu enligt plan till totalt cirka 140 patienter. Bolaget säljer för närvarande i åtta länder och planerar att lägga till den betydande potentialen inom migrän så snart CE-märkning är på plats.

Läs mer på www.chordate.com.


8


12


22




40



INNEHÅLLSFÖRTECKNING

CHORDATE MEDICAL I KORTHET 3

2020 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 HÄNDELSER 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 2020

Sammanfattning av helåret 2020

- Nettoomsättningen uppgick till 618 007 SEK (1 163 727)
- Kassaflöde från den löpande verksamheten var -17 429 798 SEK (-16 945 517)
- Resultat efter finansiella poster var -19 758 879 SEK (-24 889 162)
- Resultat efter skatt var -19 758 879 SEK (-24 889 162)
- Resultat per aktie var -0,32 SEK (-0,97)

Sammanfattning av perioden oktober-december 2020

- Nettoomsättningen uppgick till 81 015 SEK (311 200)
- Kassaflöde från den löpande verksamheten var -3 962 175 SEK (-2 550 910)
- Resultat efter finansiella poster var -5 587 828 SEK (-6 099 639)
- Resultat efter skatt var -5 587 828 SEK (-6 099 639)
- Resultat per aktie var -0,05 SEK (-0,17)

Chordate Medical i korthet

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

Väsentliga händelser under 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 i slutfasen av produktutvecklingen av kostnadseffektivare enhet och engångsartikel. 2020-02-25

Chordate meddelade att två löpande utvecklingsprojekt för förbättrande 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 meddelade att 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 gav en uppdatering kring effekterna av COVID-19. 2020-03-27

Chordate meddelade att effekterna av Covid-19 innebär i det korta perspektivet mindre utgifter för bl.a. kliniska studier, Därmed förlängs tiden till behov av ny finansiering 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.

Västra Hamnen inleder analysbevakning av Chordate. 2020-03-31

Chordate meddelade att bolaget ingått avtal med Västra Hamnen Corporate Finance AB om så kallad uppdragsanalys.

Chordate Medical fick besked om beviljande av ytterligare patentskydd i USA. 2020-05-08

Chordate meddelade att det amerikanska patentverket utfärdat ett beslut om att bevilja Chordates patentansökan US 15/409,122 från 2017. Patentansökan rör behandling av huvudvärk med bolagets teknik Kinetic Oscillation Stimulation (K.O.S).

Ny oberoende dataanalys av äldre studie stärker Chordate. 2020-05-25

Chordate meddelade att en vetenskaplig artikel publicerats från Amsterdams universitet. Artikeln redovisade en PP-analys av studiedata från en mulitcenterstudie i Sverige 2014, med Chordates rinitbehandling. Resultaten av den nya analysen visade att effekten från Chordates K.O.S-behandling var signifikant bättre än placebo.

Chordate meddelade CE-märkning av nyutvecklad kontrollenhet för kronisk nästäppa. 2020-10-08

Chordate meddelade att den färdigutvecklade mindre och smidigare kontrollenheten har CE-märkts för behandlingsindikationen rinit, eller nästäppa.

Chordate meddelade utfall från en interimanalys i studien av behandling för kronisk nästäppa. 2020-10-22

Chordate tillkännagav resultatet från en interimanalys av den pågående kliniska studien på kronisk rinit/nästäppa Slutsatsen var att resultatet sannolikt inte kan bli konklusivt, varför bolaget beslutat att rekrytering till studien avbryts.

Chordate erhöll finskt klartecken att fortsätta pausad studie av kronisk migrän. 2020-10-23

Chordate meddelade att den pågående kliniska studien på kronisk migrän fick klartecken från studieklinikerna i Finland att återuppta patientrekryteringen, som varit pausad på grund av Covid-19.

Chordates behandling erhöll viktig försäkringskod för kronisk rinit i Saudiarabien. 2020-11-10

Chordate meddelade att bolagets distributör i Saudiarabien har erhållit en ersättningskod för försäkringsbetalning för K.O.S-behandlingar av kronisk rinit.

Chordates behandling utprovas för kronisk rinit på offentliga sjukhus i Saudiarabien. 2020-12-01

Chordate meddelar att bolagets distributör i Saudiarabien har erhållit beslut om formell utprovning av K.O.S-behandlingar för kronisk rinit, från Saudiarabiens hälsoministerium.

Väsentliga händelser efter räkenskapsåret

Chordate uppdaterade information om pausad studie av kronisk migrän i Finland. 2021-01-13

Chordate meddelade att den pågående kliniska studien på kronisk migrän hade erhållit ny information från huvudprövaren för studieklinikerna i Finland om när patientrekryteringen kan återupptas. Den finska prövningsledningen hade beslutat att all studiepersonal skulle vara vaccinerad innan studien kan fortsätta. Vaccinering av personalen var inledd och studien bedömdes kunna ta in den första patienten i början av mars

Uppdraget för likviditetsgaranten i Chordates aktie har upphört. 2021-01-19

Chordate meddelade att uppdraget till Mangold Fondkommission AB som likviditetsgarant i bolagets aktie på NGM Nordic SME hade upphört.

Chordate Medical valde Greatness PR som strategisk kommunikationspartner. 2021-02-09

Chordate meddelade att bolaget anlitar kommunikationsbyrån Greatness PR för att driva bolagets strategiska kommunikation och marknadsföring.

Aktieägare meddelade ökat innehav. 2021-02-16

Chordate meddelade att information kommit bolaget till handa gällande att Isac Brandberg AB, samt närstående, hade ökat sitt aktieägande till cirka 10,7 procent i bolaget.

Ytterligare aktieägare meddelade ökat innehav. 2021-02-17

Chordate meddelade att information kommit bolaget till handa gällande att Jinderman & Partners AB hade ökat sitt aktieägande till cirka 3,3 procent i bolaget.

Patientstudien om kronisk migrän återupptogs i Finland och gick in i slutfasen. 2021-02-23

Studieledaren för de fyra finska klinikerna meddelade att de första två patienterna hade skrivits in och att studien formellt återupptagits. Hela studien förväntades vara slutförd som tidigare kommunicerats till sommaren 2021.


8

Vi planerar för marknadsexpansion förutsatt gynsamma studieresultat under 2021



Anders Weilandt, VD

Chordate ser stor potential för bolagets patenterade migränbehandling, ett unikt långtidsverkande alternativ utan läkemedel som vi snart hoppas kunna erbjuda marknaden.

Den pågående pandemin har orsakat uppenbara fördröjningar för den globala medtech-industrin avseende såväl försäljning som forskningsverksamhet. Endast ett fåtal aktörer som är direkt involverade i produkter relaterade till covid-19, eller annan absolut nödvändig vård, har visat tillväxt. På Chordate är vi följsamma och inriktade på att optimera varje nytt läge med kort varsel.

När pandemin blir hanterbar och migränstudien förhoppningsvis har levererat ett resultat som säkrat ett CE-märke, kommer vi att direkt aktivera våra existerande distributörer i Norden, Italien och Israel för att inleda marknadsintroduktionen av migränbehandlingen.

Chordates marknadsföring och studieverksamhet har fördröjts som redovisats, men vi gör bedömningen att detta inte påverkar affärsförutsättningar på medellång sikt, och inte heller förutsättningarna att nå en framgångsrik försäljning av bolaget enligt plan.

Migrän

Migränstudiens sista delmoment har nu återstartats, och nya patienter har kunnat inkluderas i studien. Chordates prognos, som tidigare kommunicerats, är därför att den sista patienten i den pågående migränstudien kan komma att vara färdigbehandlad under juli 2021. De finska studieklinikerna där slutfasen av studien genomförs fortsätter nu att rekrytera de återstående cirka 40 patienterna som behövs, vilket bedöms vara genomförbart inom den planerade tiden.

De finska klinikerna är sedan länge väl förberedda att genomföra studien på kort tid. Den viktigaste parametern för ett snabbt slutförande är deras organisationstillhörighet med en gemensam databas som innehåller över 70 000 migränpatienter. Det statistiska utfallet från studien behövs sedan för att erhålla CE-märkning för användningsområdet migrän.

Efter att den sista patienten gått ur studien kommer studiedata att analyseras varpå resultaten kan omsättas till en vetenskaplig artikel. De fullständiga studieresultaten kommer offentliggöras först efter artikeln publicerats i en vetenskaplig tidskrift.

Rinit

Chordate genomförde under tredje kvartalet 2020 en interimsanalys av den pågående rinitstudien. Som tidigare kommunicerats beslutades att följa expertgruppens rekommendation om att avsluta rekrytering av nya patienter, då studien inte bedömdes kunna nå sitt statistiska mål. Studien ska dock slutföras med uppföljning av aktiva patienter i tolv månader.

När studien väl avslutas blir insamlad data tillgänglig för analys. Olika undergrupper kan då analyseras separat, vilket kan leda till nya värdefulla resultat.

Jag vill dock understryka att studierna om migrän respektive rinit inte har med varandra att göra. Migrän och rinit är olika medicinska tillstånd, med förmodat helt olika bakgrundsorsaker. Migränstudien påverkas alltså inte av att studien om rinit har bedömts att inte nå det statistiska målet.

Marknadsföringsarbetet

Ett mycket aktivt införsäljningsarbete pågår i Saudiarabien när det gäller behandlingen för rinit. Chordates rinitbehandling täcks nu av privat sjukvårdsförsäkring på cirka 25 procent av de cirka 127 privata sjukhusen i Saudiarabien, vilket tidigare kommunicerats. Detta har i sin tur lett till att vår distributör har fått hälsovårdsministeriets godkännande att genomföra en utprovning på ledande offentliga sjukhus i de tre största städerna i landet.

Vi ser fram mot utfallet av detta arbete, eftersom det kan leda till ett nationellt tillstånd att få sälja till de cirka 415 offentliga sjukhusen i Saudiarabien. Det är glädjande att se hur vår distributör i Italien, Chordates viktigaste och mest aktiva marknad, fortsätter vara produktiv. Tillväxten för rinitbehandlingen under första kvartalet 2020 var mycket tydlig, innan pandemin slog till. Nu fortsätter arbetet med marknadsintroduktionen så långt pandemirestriktionerna tillåter. Distributören förbereder även introduktion av migränbehandling med bearbetning av ledande neurologer inom området.

Norden, Italien, Israel och Saudiarabien är de marknader som Chordate valt för att bygga de bevis som behövs för en framgångsrik exit. Saudiarabien gäller tills vidare endast rinit, och Israel gäller endast migrän baserat på marknadsmässiga överväganden. Chordates strategi går ut på att visa tydlig marknadspenetration på utvalda marknader som ett led i att bereda en framgångsrik försäljning av bolaget.

Vår generella syn på Storbritannien har påverkats av att extra regulatorisk administration tillkommit efter brexit, varför vi för närvarande utvärderar vilken nivå av ambition vi ska ha när det gäller den marknaden. Vi har som mål att hitta en distributionspartner för migränindikationen i Tyskland när ett CE-märke väl är på plats, inte minst för att migränmarknaden där är välutvecklad. Genom våra studieaktiviteter så har vi fått värdefulla klinikkontakter på den tyska marknaden som vi kan bygga vidare på.

Starkt stöd från våra ägare

Bolagets nya och gamla ägare visar fortsatt starkt förtroende för bolaget, vilket vi är mycket tacksamma för. Aktieägarnas stöd är avgörande för att vi ska kunna nå målet att bli ett vinstdrivande bolag, och så småningom genomföra en framgångsrik exit. Vår ambition är att en sådan ska kunna inträffa inom tre till fem år.

Det är mycket glädjande att större ägare i flera fall valt att kommunicera ett ökat ägande i Chordate. Det är ett tydligt tecken på nivån av förtroende som finns för projektet.

Vår bedömning är fortsatt att baserat på emissionerna under 2020 – och fullt utnyttjande av tillhörande teckningsoptioner – så har vi goda utsikter att nå uppsatta mål.

Kista, mars 2021
Anders Weilandt, VD

FLERÅRSÖVERSIKT (TKR)

KONCERNEN	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoomsättning	618	1 164	945	995	166
Rörelseresultat	-19 421	-24 542	-26 212	-23 122	-15 962
Resultat per aktie, SEK	−0,32	−0,97	−2,98	−6,78	−11,42
Immateriella anläggningstillgångar	11 909	11 172	14 745	22 771	29 786
Eget Kapital	25 640	10 980	11 264	18 239	29 545
Balansomslutning	31 216	18 853	21 121	29 153	41 123
Soliditet, %	82,1	58,2	53,3	62,6	71,8
Antal anställda vid räkenskapsårets slut	3	2	2	7	8

Moderbolaget	2020	2019	2018	2017	2016
Årets resultat	-18 430	-19 048	-17 065	-34 821	24 685
Balansomslutning	72 673	58 631	55 912	53 784	79 140
Eget kapital	71 032	55 044	49 486	46 841	69 613
Soliditet (%)	97,74	93,9	88,5	87,1	88,0

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

Affärs- och intäktsmodell

Kronisk Rinit

Chordate säljer sitt produktsystem via distributörer till kliniker och sjukhus på de primärt utvalda marknaderna.

Chordates intjäning bygger på två delar; systemförsäljning samt betalning per behandling. 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 matar in i systemet. Utan laddade koder fungerar inte systemet.

Kronisk Migrän

Chordate kommet, givet lyckad CE-märkning, att arbeta med en liknande affärsmodell som den som beskrivs under för 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. Även den nyutvecklade kontrollenheten Chordate System S120 är CE-märkt, och kommer att införas i produktion under första kvartalet 2021. 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.

2020

- Ny publikation redovisar signifikanta resultat för Rinit
- Emissioner om 30+7,4 MSEK genomförs
- Försäkringsersättning ges i Saudiarabien
- Stark försäljning under första kvartalet

2019

- Interimanalys från migränstudien redovisar positiv indikation
- Italienska och nordiska distributörerna investerar i bolaget
- Migränstudien utökas med fyra kliniker i Finland
- Grundpatentet beviljas i EU
- Försäljning i Italien blir kommersiellt etablerad

2018

Distributörsavtal tecknas för Finland, Italien och Israel och distributörsbyte sker i UK

- Produktionen av elektronikenheten läggs ut på underleverantör
- Första patienten inkluderas i migränstudien
- Fasta kostnader reduceras
- Första patienten inkluderas i rinitstudien

2017

- Bolaget introduceras på NGM MTF
- Samtliga 8 patentansökningar i Kina godkänns
- VINNOVA beviljar stöd till planerad migränstudie med 2 MSEK
- Studie av KOS effekt på hjärtfrekvensvariabilitet (HRV) publiceras i Annals of Noninvasive Electrocardiology
- Distributörsavtal tecknas för danska och norska marknaderna
- Egen behandlingsklinik startas i Kista
- Avsiktsförklaring tecknas med Nanos Medical om Joint Venture

2016

- Studie (genomfördes 2013) för kronisk nästäppa med 207 patienter publiceras i tidskriften Acta Otolaryngologica
- Distributörsavtal tecknas på marknader i Mellanöstern och UK

2015

- Bolaget påbörjar försäljningsaktiviteter i Sverige och sökandet av distributörer i Norden och UK

2014

- Studie (genomförd 2008) publiceras i Acta Otolaryngologica
- Migränstudie (genomförd 2013) publiceras i Headache
- Andra generationens produktsystem CE- märks

2013

- Första studien för migrän med 36 patienter inleds
- Andra studien för kronisk nästäppa med 207 patienter påbörjas vid sex kliniker i Sverige
- Ytterligare patentansökningar lämnas in

2012

- Första ÖNH-kliniken börjar använda KOS behandling

2011

- De första anställda börjar
- ISO 13485 och MDD certifiering erhålls
- Första produktsystem CE-märks
- Ytterligare patentansökningar lämnas in

2010

- Första externa kapitalet erhålls från en investerare

2008

- Första studien för kronisk nästäppa med 71 patienter vid Karolinska Institutet
- Grundpatent beviljas i Sverige

2005

- Dotterbolaget Chordate AB grundas av professor Jan-Erik Juto, ÖNH-kirurg vid Karolinska i Huddinge, tillsammans med Fredrik Juto



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 vården[1)]

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

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

Påverkan

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

Samhällskostnaden

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

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

Marknadens ekonomi[5)]

Kronisk migrän behandlas i huvudsak med läkemedel och till mindre del med bland annat botoxinjektioner.

Läkemedelsförsäljningen uppskattas enligt den här referensen uppnå cirka 8,7 miljarder USD år 2026 med en årlig tillväxt om drygt 10 procent i de sju största marknaderna (7MM). USA fortsätter att dominera marknaden med en andel på 77 procent av den totala försäljningen år 2026 följt av Tyskland (5,6 procent) och Italien (5,2 procent) inom 7MM. Andra analytiker har estimerat en total försäljning om cirka 7,7 miljarder USD för 2025, med en aggregerad årstillväxt om cirka 18 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 oväntade bieffekter kommer att kunna ges ett betydande värde av de marknadsaktörer som idag investerar i segmentet neuromodulation.

1) Khan,S. Schoenen, J. Ashina, M, Caphalalgia 2015, Vol.34(5) 382-91
2) Steiner TJ et al. Migraine: the seventh disabler. 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)

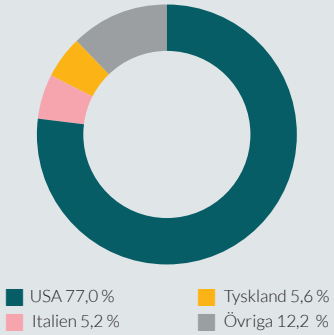
**Kvalitetsjusterade levnadsår, eller QALY efter engelskans "Quality-Adjusted Life Years", är ett mått med vilket man kan väga olika medicinska insatser mot varandra. Idén bygger på att man skall inte enbart ta hänsyn till hur många år extra som olika medicinska insatser kan ge utan också ta hänsyn till kvalitén på dessa år. En fullt frisk person anses ha värdet 1 och en död har värdet 0. Ett år i full hälsa motsvarar 1 QALY. (WIKIPEDIA)*

Chordate och migrän

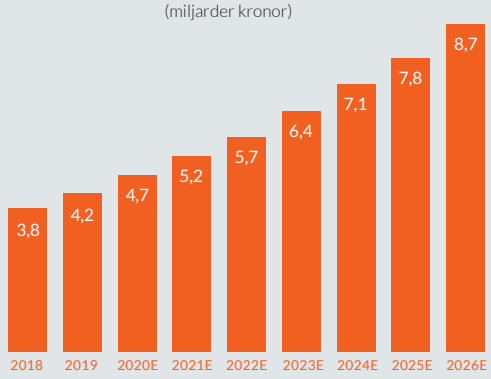
Det första steget mot lansering av vår behandlingsmetod för migrän är en randomiserad, placebokontrollerad och dubbelblind multicenterstudie med cirka 140 patienter på nio migränkliniker i Tyskland och Finland, som ska bevisa klinisk effekt och ge underlag för CE-märkning. Den första patienten inkluderades i slutet av mars 2018 och sista patienten beräknas vara färdigbehandlad under tredje kvartalet av 2021 förutsatt att Covid-19-pandemin inte orsakar ytterligare fördröjning av projektet.

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, är omedvetna om sin diagnos och om Chordates enkla och effektiva behandling som långsiktigt kan öka välbefinnandet. Samtidigt skulle samhällskostnaderna[8]) för annan behandling, nedsatt arbetsförmåga och sjukskrivningar kunna minskas avsevärt.

vid långvarig användning att leda till missbruksliknande överanvändning då nässlemhinnan succesivt svarar sämre och sämre på behandlingen över tid. Kirurgi är ett rela- tivt 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 försämrat luktsinne.

Chordate marknadsför idag en patenterad, CE-märkt och godkänd behandlingsteknologi med bevisad klinisk effekt. Chordates unika produktsystem kallas K.O.S (Kinetic Oscillation Stimulation) och bygger på neuromodulation som i grunden är ett snabbväxande segment som attraherar betydande investeringar från stora globala aktörer inom medicinteknik. Chordates unika produktsystem, som enkelt uttryckt bygger på en lågfrekvent vibrerande näskateter, har visats stimulera det autonoma nervsystemet. Den kliniska effekten är förbättrad upplevelse av luftpassage via näsan över längre tid. 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 oväntade bieffekter efter behandling har noterats.



Chordates patientvänliga behandlingsmetod för att andas, sova och tala bättre

Idag är de mest etablerade behandlingarna för att lindra kronisk nästäppa dels nässprayer med olika typer av avsvällande läkemedel, dels olika varianter av kirurgiska ingrepp. Nässprayer är oftast olika typer av receptfria, läkemedel avsedda för kortvarig användning. Dessa ger en snabb kortvarig lindring men riskerar

[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, Isacsson. 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

I maj 2020 publicerades en vetenskaplig artikel[9]) från Amsterdams universitet som redovisar en omarbetad PP-analys (Per- Protocol) av studiedata från den studie som genomfördes 2013-2014. Resultaten av den nya analysen visar att effekten från Chordates K.O.S-behandling var signifikant bättre än placebo, vid det primära effektmålet en månad efter en (1) behandling. Vidare analys av studiematerialet visade dessutom på nya viktiga fynd, där de patienter som kunde sluta med avsvällande nässprej i kombination med K.O.S-behandlingen uppvisade ytterligare signifikant förbättring av sin nästäppa.

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 miljoner[10]) 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 patienter[11]) så motsvarar detta en maximal potentiell omsättning för Bolaget om cirka 850 miljoner kronor per år enbart på rinitbehandlingar med nuvarande prissättning.

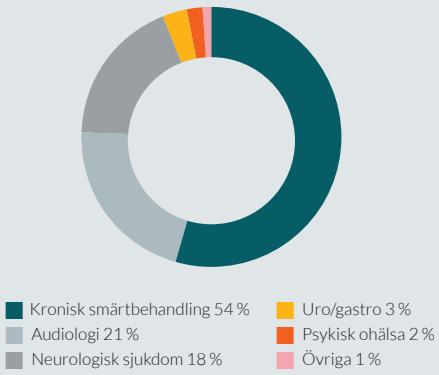
Marknaden för neurostimuleringsprodukter[12])

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

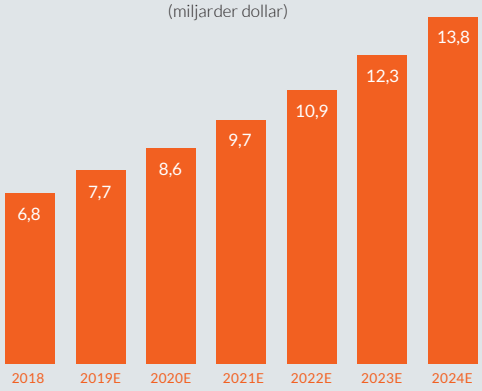
Marknaden för neurostimuleringsprodukter kan delas in i olika undergrupper, där kategoriseringen kan sägas bestå av följande undersegment (utifrån applikation): Kronisk smärtbehandling, Audiologi, Neurologisk sjukdom, Uro/gastro, Psysisk ohälsa och Övrigt.

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

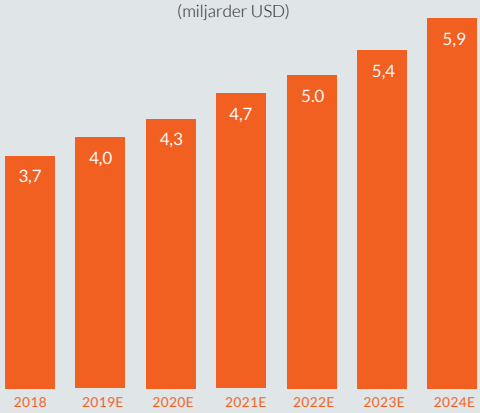
GLOBALA MARKNADEN FÖR NERUOSTIMULTION 2018
(per användningsområde),



DEN GLOBALA MARKNADEN FÖR NEUROSTIMULERINGSPRODUKTER
(miljarder dollar)



MARKNADSVÄRDE KRONISK SMÄRTLINDRING
(miljarder USD)



[9]) *Fokkens et al. The Effect Of Kinetic Oscillation Stimulation On Symptoms Of Non-Allergic Rhinitis: A Per-Protocol Analysis ... Journal of Otolaryngology Head & Neck Surgery, May 15, 2020*
[10]) *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*
[11]) *Summary of TVRSS mean absolute value from baseline to week 24 — Per Protocol Population from study PR003/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 2020 var 108 805 832 aktier (35 398 572) utgivna. Efter den emission, med stöd av teckning med TO5, som registrerats i januari 2021 uppgår antalet aktier till 108 826 911 stycken. 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 61 064 439 aktier (25 446 088).

Per den 31 december 2020 uppgick antalet aktieägare till 1 208 stycken, en ökning med 462 aktieägare sedan 30 september 2020. I praktiken är antalet aktieägare högre då aktier i försäkringar är registrerade tillsammans som en aktieägare, men med största sannolikhet har aktier för flera försäkringstagares räkning.

Aktierna är bara av ett slag och är fritt överlåtbara.

STÖRSTA AKTIEÄGARE PER 31 DECEMBER 2020	Antal aktier och röster	Kapital och röster, %
Sifonen AB	8 584 613	7,9
HAWOC Investment AB	8 125 000	7,5
Isak Brandberg AB med närstående	8 076 427	7,4
Nordnet Pensionsförsäkring AB *	6 606 608	6,1
Midroc Invest AB	6 160 250	5,7
Tommy Hedberg	5 854 167	5,4
Henrik Rammer	5 369 798	4,9
Bevaclean AB	4 875 000	4,5
Tiven GmbH	4 759 798	4,4
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension *	2 969 552	2,7
Övriga	47 424 619	43,6
Totalt	**108 805 832**	**100,00**

* Antal aktier för pensionsförsäkringsbolag har vid framtagande av denna lista beräknats och redovisas ovan exklusive innehav för personer och bolags innehav hos pensionsförsäkringsbolagen, som kommit till Chordates kännedom. I de fall dessa innehav kvalar in bland de 10 största återfinns de på listan.

Teckningsoptioner

Det finns inga konverteringslån, eller liknande, men i den nyemission som genomfördes under februari 2020 registrerades 7 400 000 teckningsoptioner med teckningskursen 1,30 SEK per aktie under perioden 1-31 mars 2021, som vid fullt utnyttjande kan tillföra Chordate 9 620 000 SEK före emissionskostnader.

Teckningskursen för dessa aktier har, med anledning av emissioner efter utgivandet, räknas om till 0,932 SEK per aktie och ett högre totalt antal aktier så att Chordate vid fullt utnyttjande kan tillföras 9 620 000 SEK.

I de emissioner som beslutades i augusti 2020 utgavs 47 855 504 teckningsoptioner till teckningskursen 0,75 SEK per aktie under perioden 1-29 oktober 2021, vilket vid fullt utnyttjande kan tillföra Chordate 35 891 628 SEK före emissionskostnader.

Likviditetsgarant, mentor och observationslista

Bolaget har sedan ingången av 2021 inte längre någon likviditetsgarant på NGM Nordic SME.

NGM-börsen ställer krav på säkerställd kassa över viss tid.

Från tid till annan har inte Chordate uppfyllt dessa krav, och under sådana perioder väljer NGMs marknadskontroll att upplysa aktiemarknaden om detta genom så kallad observationslistning.

Efter att resultatet av emissionerna offentliggjordes så kunde vi den 18e september 2020 meddela att bolaget finansiering av rörelsekapital mm. var säkerställt för minst 12 månader. Detta föranledde ett beslut från handelsplatsen att omedelbart återföra Chordates aktie från den tidigare observationslistning till ordinarie notering på NGM Nordic SME.

STYRELSE, REVISOR OCH LEDNING

Ledning

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.
Antal aktier i Chordate 2020-12-31: ***548 708***
Teckningsoptioner i Chordate 2020-12-31: ***0.***

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.
Antal aktier i Chordate 2020-12-31: ***81 250***
Teckningsoptioner i Chordate 2020-12-31: ***25 000***

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.
Antal aktier i Chordate 2020-12-31: ***210 028***
Teckningsoptioner i Chordate 2020-12-31: ***58 356***

Jan Lindberg R&D, Produktions- & Kvalitétschef

Född 1956. R&D, Produktions- & Kvalitétschef 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.
Antal aktier i Chordate 2020-12-31: ***22 374***
Teckningsoptioner i Chordate 2020-12-31: ***6 884***.

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.
Antal aktier i Chordate 2020-12-31: ***5 369 798***
Teckningsoptioner i Chordate 2020-12-31: ***1 280 000***..

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.
Antal aktier i Chordate 2020-12-31: ***5 854 167***
Teckningsoptioner i Chordate 2020-12-31: ***1 585 896***

Gunilla Lundmark Styrelseledamot

Född 1963. Styrelseledamot sedan april 2017.

Gunilla är idag VD för Uppsala universitets holdingbolag UU Invest, 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 kommersialiseringsfas. Dessförinnan var Gunilla vice VD på Q-Med AB. BSc. Med. Sc.-examen 1985 och Executive MBA 1999 från Uppsala Universitet.
Antal aktier i Chordate 2020-12-31: ***0***
Teckningsoptioner i Chordate 2020-12-31: ***0***..

Anders Weilandt, Styrelseledamot

Se ovan.

Revisor

Henrik Boman

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

22



Styrelsen och verkställande direktören för Chordate Medical Holding AB (publ) org. nr. 556962-6319 avger följande årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2020.

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. Den första CE-märkta behandlingen gäller indikationen *Kronisk Rinit* vilken säljs via bolagets distributörer i Norden, Italien och Saudiarabien. Indikationen *Kronisk Migrän* 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 kirurgi- eller läkemedelsbaserad. Bolaget fokuserar dels på kronisk rinit (nästäppa) som påverkar ca 1,3 procent av världens befolkning, 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 genom fokuserad marknadsbearbetning och kliniska studieresultat skapa bevis för ekonomisk bärkraft, för att generera betydande värden för patienter, kunder och aktieägare.

Affärs- och intäktsmodell

Kronisk Rinit

Chordate säljer sitt produktsystem via distributörer till kliniker och sjukhus på de primärt utvalda marknaderna.

Chordates intjäning bygger på två delar; systemförsäljning samt betalning per behandling. 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 matar in i systemet. Utan laddade koder fungerar inte systemet.

Kronisk Migrän

Chordate kommer, givet lyckad CE-märkning, att arbeta med en liknande affärsmodell som den som beskrivs under för kronisk rinit.

Bakgrund & historik

Chordate Medical Holding AB (Publ.) grundades i februari 2014 och är koncernmoder till det helägda och konsoliderade dotterbolaget Chordate Medical AB, bildat i juni 2005. Dotterbolagets förvärvades med köpet av Chordate Medical AG under 2015, varefter det schweiziska bolaget likviderades. Merparten av rörelsedriften sker i dotterbolaget förutom den del av verksamheten som härrör till moderbolagets listningsstatus, samt koncernöver-gripande aktiviteter samt rådgivande och juridiska kostnader. Delägandet i det samägda bolaget i Shanghai kommer att redovisas som intressebolag när Chordate Medical AB formellt får tillgång till sin ägarandel. Detta har ännu inte skett då utlösande villkor först ska uppfyllas av den Shanghaibaserade partnern i det samägda bolaget.

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. Även den nyutvecklade kontrollenheten Chordate System S120 är CE-märkt, och kommer att vid efterfrågan kunna införas i produktion under första halvåret 2021. 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.

Framtida utveckling

Chordate genomför sedan mars 2018 en Vinnova-finansierad randomiserad, placebokontrollerad multi-centerstudie rörande förebyggande behandling av kronisk migrän. Studien utförs på nio välrenommerade kliniker i Tyskland och Finland och omfattar cirka 140 patienter, resultat förväntas under tredje kvartalet 2021.

Inom området rinit pågår en randomiserad placebokontrollerad multicenterstudie rörande kronisk rinit. Studien sattes upp på 13 universitets-kliniker i sex länder inom EU, med upp till 300 patienter. Resultatet från en interimanalys gav slutsatsen att resultatet sannolikt inte kunde bli statistiskt konklusivt, varför bolaget under oktober 2021 beslutade att rekrytering till studien skulle avbrytas, och att uppföljningen av patienter som är aktiva i studien fullföljs till tolv månader.

Patent & varumärken

Chordate har 70 beviljade patent, och 3 pågående ansökningar, grupperade i 9 patentfamiljer, registrerade i 24 marknader. Varumärket ”Chordate” är registrerat i både Schweiz och EU i klasserna 5, 9, 10, 36, 41, 42 och 44. Varumärket ”Rhinomed” är registrerat i Schweiz i klasserna 9, 36 och 42. Chordate är även registrerade som innehavare av vissa domännamn.

Organisation

Bolaget har 3 medarbetare (2) per den 31 december 2020, och medelantalet anställda under året var 3 personer (2). Bolagets anställda är Bolagets VD/CEO, CTO och CSO. CFO är inhyrd personal den sista december.

De tre medarbetarna har varit korttidspermitterade till 60% arbetstid under 3 månader från slutet på april till slutet på juli. Därefter inträdde semesterperiod och efter det har bolagets verksamhet återgått till normal drift.

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 från kliniska studier som visar tillräckligt god medicinsk effekt för behandlingsmetoder som Bolaget erbjuder. Bolaget verkar på marknader med stor potential men där försäljningen tar tid att få i gång, 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.

STÖRSTA AKTIEÄGARE PER 31 DECEMBER 2020	Antal aktier och röster	Kapital och röster, %
Sifonen AB	8 584 613	7,9
HAWOC Investment AB	8 125 000	7,5
Isak Brandberg AB med närstående	8 076 427	7,4
Nordnet Pensionsförsäkring AB *	6 606 608	6,1
Midroc Invest AB	6 160 250	5,7
Tommy Hedberg	5 854 167	5,4
Henrik Rammer	5 369 798	4,9
Bevaclean AB	4 875 000	4,5
Tiven GmbH	4 759 798	4,4
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension *	2 969 552	2,7
Övriga	47 424 619	43,6
Totalt	**108 805 832**	**100,00**

* Antal aktier för pensionsförsäkringsbolag har vid framtagande av denna lista beräknats och redovisas ovan exklusive innehav för personer och bolags innehav hos pensionsförsäkringsbolagen, som kommit till Chordates kännedom. I de fall dessa innehav kvalar in bland de 10 största återfinns de på listan.

Pågående och framtida finansiering

Bolaget och koncernen är vid avlämnandet av denna årsredovisning inte behov av ytterligare extern finansiering för att kunna fortsätta verksamheten enligt plan. Detta förhållande kan dock komma att ändras, varvid sådan finansiering inte är säkerställd i dagsläget. Styrelsen och ledningen arbetar löpande med att säkra ytterligare finansiering, primärt för att säkerställa bolagets förmåga att fortsätta utveckla verksamheten enligt eventuellt utökade planer. Styrelsen håller en löpande dialog med befintliga och potentiella ägare och andra finansiärer avseende detta. Det finns utestående teckningsoptioner i två serier som vid fullt utnyttjande skulle kunna tillföra Bolaget cirka 9,6 MSEK i mars 2021 och cirka 36 MSEK i oktober 2021 före emissionskostnader.

Fördröjningseffekterna av Covid-19 pandemin innebär för bolaget i det korta perspektivet framskjutna utgifter för framför allt kliniska studier och marknadsföring, varför tiden till ett eventuellt behov av ny finansiering förlängs. I det längre perspektivet kan pandemin sannolikt komma att få oönskade ekonomiska konsekvenser då bolagets kliniska studier försenas ytterligare, vilket exempelvis kan påverka bolagets försäljning. Även i det korta perspektivet påverkas försäljningsarbetet då tillgången till kunderna är starkt begränsad i flertalet marknader.

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 - 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 kapitalbehoven 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 för säljning. 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 från kliniska studier 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 utvecklarprodukter 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 mot 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 försäkrings-premie 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 regelför-ändringar eller politiska beslut påverka Bolagets verksamhet och framtidsutsikter. Bolagets kommersiella framgångar är också delvis beroende av 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 påverka 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 ryktesmässigt och/eller ansvarsmässigt kunna komma att inverka negativt på Bolagets renommé och därmed Bolagets möjlighet till framtida tillväxt och/eller lönsamhet. Detta kan i förlängningen ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Kreditrisk

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

Likviditetsrisker

Med likviditetsrisk avses risken att sakna tillräckligt med likvida medel för att kunna fullfölja Bolagets betalnings-åtaganden. 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 listning av Bolagets aktie på handelsplattformen NGM-SME föreligger ingen skyldighet för Chordate att tillämpa svensk kod för bolagsstyrning.

Styrelsens arbete

Styrelsen för Chordate har haft 22 protokollförda möten under räkenskapsåret 2020. Frågor som behandlats har varit strategi, marknadsföring, 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

Chordate Medical Holding AB:s aktie 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 2020 var 108 805 832 aktier (35 398 572) utgivna. Efter den emission, med stöd av teckning med TO5, som registrerats i januari 2021 uppgår antalet aktier till 108 826 911 stycken. Bolaget har ett aktieslag och är fritt överlåtbara. Varje aktie medför lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och resultat. Aktiens kvotvärde (aktiekapital dividerat med antal aktier) är 0,25 SEK. Det genomsnittliga antalet aktier under perioden januari-december uppgick till 61 064 439 aktier (25 556 088).

Ägarförhållanden och ägarstruktur

Per den 31 december 2020 uppgick antalet aktieägare till 1 208 stycken, en ökning med 462 aktieägare sedan 30 september 2020. I praktiken är antalet aktieägare högre då aktier i försäkringar är registrerade tillsammans som en aktieägare, men med största sannolikhet har aktier för flera försäkringstagares räkning.

Företaget har sitt säte i Stockholm.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER RÄKENSKAPSÅRET

Chordate meddelade en riktad nyemission tillförs högst 7,4 MSEK.

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.

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.

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 i slutfasen av produktutvecklingen av kostnadseffektivare enhet och engångsartikel.

Chordate meddelade att två löpande utvecklingsprojekt för förbättrande 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.

Chordate meddelade att 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 gav en uppdatering kring effekterna av COVID-19.

Chordate meddelade att effekterna av Covid-19 innebär i det korta perspektivet mindre utgifter för bl.a. kliniska studier, Därmed förlängs tiden till behov av ny finansiering 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.

Västra Hamnen inleder analysbevakning av Chordate.

Chordate meddelade att bolaget ingått avtal med Västra Hamnen Corporate Finance AB om så kallad uppdragsanalys.

Chordate Medical fick besked om beviljande av ytterligare patentskydd i USA.

Chordate meddelade att det amerikanska patentverket utfärdat ett beslut om att bevilja Chordates patentansökan US 15/409,122 från 2017. Patentansökan rör behandling av huvudvärk med bolagets teknik Kinetic Oscillation Stimulation (K.O.S).

Ny oberoende dataanalys av äldre studie stärker Chordate.

Chordate meddelade att en vetenskaplig artikel publicerats från Amsterdams universitet. Artikeln redovisade en PP-analys av studiedata från en mulitcenterstudie i Sverige 2014, med Chordates rinitbehandling. Resultaten av den nya analysen visade att effekten från Chordates K.O.S-behandling var signifikant bättre än placebo.

Chordate meddelade CE-märkning av nyutvecklad kontrollenhet för kronisk nästäppa.

Chordate meddelade att den färdigutvecklade mindre och smidigare kontrollenheten har CE-märkts för behandlingsindikationen rinit, eller nästäppa.

Chordate meddelade utfall från en interimanalys i studien av behandling för kronisk nästäppa.

Chordate tillkännagav resultatet från en interimanalys av den pågående kliniska studien på kronisk rinit/nästäppa Slutsatsen var att resultatet sannolikt inte kan bli konklusivt, varför bolaget beslutat att rekrytering till studien avbryts.

Chordate erhöll finskt klartecken att fortsätta pausad studie av kronisk migrän.

Chordate meddelade att den pågående kliniska studien på kronisk migrän fick klartecken från studieklinikerna i Finland att återuppta patientrekryteringen, som varit pausad på grund av Covid-19.

Chordates behandling erhöll viktig försäkringskod för kronisk rinit i Saudiarabien.

Chordate meddelade att bolagets distributör i Saudiarabien har erhållit en ersättningskod för försäkringsbetalning för K.O.S-behandlingar av kronisk rinit.

Chordates behandling utprovas för kronisk rinit på offentliga sjukhus i Saudiarabien.

Chordate meddelar att bolagets distributör i Saudiarabien har erhållit beslut om formell utprovning av K.O.S-behandlingar för kronisk rinit, från Saudiarabiens hälsoministerium..

FLERÅRSÖVERSIKT (TKR)

Koncernen	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoomsättning	618	1 164	945	995	166
Rörelseresultat	-19 421	-24 542	-26 212	-23 122	-15 962
Resultat per aktie, SEK*	−0,32	−0,97	−2,98	−6,78	−11,42
Immateriella anläggningstillgångar	11 909	11 172	14 745	22 771	29 786
Eget Kapital	25 640	10 980	11 264	18 239	29 545
Balansomslutning	31 216	18 853	21 121	29 153	41 123
Soliditet, %	82,1	58,2	53,3	62,6	71,8
Antal anställda vid räkenskapsårets slut	2	2	2	7	8

Moderbolaget	2020	2019	2018	2017	2016
Årets resultat	-18 430	-19 048	-17 065	-34 821	24 685
Balansomslutning	72 673	58 631	55 912	53 784	79 140
Eget kapital	71 032	55 044	49 486	46 841	69 613
Soliditet (%)	97,74	93,9	88,5	87,1	88,0

** Beräknas årets resultat/genomsnittligt antal aktier*

FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL

Koncernen	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Annat eget kapital inkl. årets resultat	Totalt
Belopp vid årets ingång	10 113 878	218 898 555	-218 032 194	**10 980 240**
Nyemission	17 087 580	17 331 323		**34 418 903**
Årets resultat			-19 758 879	**-19 758 879**
Belopp vid årets utgång	**27 201 458**	**236 229 878**	**-237 791 073**	**25 640 265**

Moderbolaget	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt
Belopp vid årets ingång	10 113 878	218 898 555	-154 920 464	-19 048 092	**55 043 877**
Nyemission	17 087 580	17 331 323			**34 418 903**
Disposition enligt beslut av årets årsstämma:			-19 048 092	-19 048 092	**0**
Årets resultat				-18 430 359	**-18 430 359**
Belopp vid årets utgång	**27 201 458**	**236 229 878**	**-173 968 555**	**-18 430 359**	**71 032 422**

Teckningsoptioner - utestående	Antal***	Teckningskurs	Teckningsperiod	Kapitaltillskott*	Aktiekapital**
Koncern & Moderbolag					
TO6	7 400 000	0,932	1 - 31 mars 2021	9 620 000	2 580 472
TO7	47 855 504	0,75	1 - 29 okt 2021	35 891 628	11 963 876
Totalt	**55 255 504**			**45 511 628**	**11 377 907**

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

*** Ökning av aktiekapital om samtliga optioner utnyttjas*

**** Antalet aktier som kan tecknas med TO7 är en aktie per teckningsoption. Antalet aktier som kan tecknas med de 7 400 000 TO6 är 10 321 888 pga av omräknad teckningskurs och antal aktier som kan tecknas. Maximalt antal aktier som kan tecknas med TO6 och TO7 är därför 58 177 393*

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION	
Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel (kronor):	
ansamlad förlust	-173 968 555
Överkursfond	236 229 878
årets förlust	-18 430 359
	43 830 964
disponeras så att i ny räkning överföres	43 830 964

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 2020.

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 Medical Holding AB förvaltning och administration av innehav i dotterbolag samt finansiering av koncernen. För närvarande är Chordate Medical AB det enda dotterbolaget. Chordate Medical Holding AB har inte några anställda. Verksamheten verkställs och bedrivs av styrelsen med assistans av inhyrda konsulter.

Kommande finansiella rapporter

Delårsrapport kvartal 1	**Senast den 27 maj 2021**
Delårsrapport kvartal 2	**Senast den 30 augusti 2021**
Delårsrapport kvartal 3	**Senast den 19 november 2021**

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 2020

Årsstämman är beräknad att hållas **15 april 2021 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	2020-01-01 - 2020-12-31	2019-01-01 - 2019-12-31
Nettoomsättning	17	618 007	1 163 725
Aktiverat arbete för egen räkning	5	2 994 573	1 785 473
Övriga rörelseintäkter		250 129	211 867
		3 862 709	**3 161 065**
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter		-1 098 227	-877 760
Övriga externa kostnader	3	-13 689 418	-17 885 520
Personalkostnader	4, 25	-5 775 874	-3 161 403
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	5, 6, 7, 8	-2 568 062	-5 606 028
Övriga rörelsekostnader		-151 733	-172 738
		-23 283 314	**-27 703 449**
Rörelseresultat		**-19 420 605**	**-24 542 384**
Resultat från finansiella poster			
Räntekostnader och liknande resultatposter	13	-338 274	-346 776
		-338 274	**-346 776**
Resultat efter finansiella poster		**-19 758 879**	**-24 889 160**
Resultat före skatt		**-19 758 879**	**-24 889 160**
Årets resultat		-19 758 879	-24 889 160
Hänförligt till moderföretagets aktieägare		-19 758 879	-24 889 160

KONCERNENS BALANSRÄKNING	Not	2020-12-31	2019-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	5	4 780 047	2 985 673
Patent och varumärken	6	7 128 687	8 186 795
		11 908 734	**11 172 468**
Materiella anläggningstillgångar	8		
Inventarier, verktyg och installationer		806 197	986 778
		806 197	**986 778**
Finansiella anläggningstillgångar	9		
Andra långfristiga fordringar		81 600	81 600
		81 600	**81 600**
Summa anläggningstillgångar		**12 796 531**	**12 240 846**
Omsättningstillgångar			
Varulager			
Råvaror och förnödenheter		531 605	544 433
Färdiga varor och handelsvaror		198 298	1 183 101
		729 903	**1 727 534**
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		75 621	230 209
Övriga fordringar	11	1 640 927	854 323
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		433 486	242 694
		2 149 260	**1 327 226**
Kassa och bank	10	15 540 341	3 557 189
		15 540 341	**3 557 189**
Summa omsättningstillgångar		**18 419 504**	**6 611 949**
SUMMA TILLGÅNGAR		**31 216 035**	**18 852 795**

EGET KAPITAL OCH SKULDER	Not	2020-12-31	2019-12-31
Eget kapital			
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare			
Aktiekapital		27 201 458	10 113 878
Övrigt tillskjutet kapital		236 229 878	218 898 555
Annat eget kapital inklusive årets resultat		-237 791 072	-218 032 192
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare		**25 640 264**	**10 980 241**
Summa eget kapital		**25 640 264**	**10 980 241**
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		1 944 585	3 366 587
Övriga kortsiktiga skulder		1 032 242	1 989 533
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	12	2 598 944	2 516 434
		5 575 771	**7 872 554**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**31 216 035**	**18 852 795**

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS	Not	2020-01-01 - 2020-12-31	2019-01-01 - 2019-12-31
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster	13	-19 758 879	-24 889 160
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m.m	14	2 568 062	5 606 028
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		**-17 190 817**	**-19 283 132**
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändring av varulager och pågående arbeten		997 631	678 060
Förändring av kortfristiga fordringar		-822 034	826 833
Förändring av kortfristiga skulder		-414 578	832 772
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**-17 429 799**	**-16 945 517**
Investeringsverksamheten			
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar		-2 994 573	-1 785 473
Försäljning av immateriella anläggningstillgångar		-129 174	0
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar		0	-22 151
Kassaflöde från investeringsverksamheten		**-3 123 747**	**-1 807 624**
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		34 418 903	24 605 606
Upptagna lån		5 000 000	1 913 612
Amortering av lån		-6 882 205	-4 731 407
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		**32 536 698**	**21 787 811**
Årets kassaflöde		**11 983 152**	**3 034 670**
Likvida medel vid årets början			
Likvida medel vid årets början	10	3 557 189	522 519
Likvida medel vid årets slut		**15 540 341**	**3 557 189**

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING	Not	2020-01-01 - 2020-12-31	2019-01-01 - 2019-12-31
Nettoomsättning	15, 17	600 000	1 649 997
Övriga rörelseintäkter		15 203	7 425
		615 203	**1 657 422**
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	3	-1 382 903	-2 497 124
Personalkostnader	4, 25	-420 544	-580 544
		-1 803 447	**-3 077 668**
Rörelseresultat		**-1 188 244**	**-1 420 246**
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernföretag	16	-16 910 000	-17 320 000
Räntekostnader och liknande resultatposter	13	-332 115	-307 846
		-17 242 115	**-17 627 846**
Resultat efter finansiella poster		**-18 430 359**	**-19 048 092**
Resultat före skatt		**-18 430 359**	**-19 048 092**
Årets resultat		**-18 430 359**	**-19 048 092**

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING	Not	2020-12-31	2019-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	18, 19	52 247 911	52 247 911
		52 247 911	**52 247 911**
Summa anläggningstillgångar		**52 247 911**	**52 247 911**
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernföretag		4 912 512	4 162 512
Övriga fordringar		977 698	180 154
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	11	34 000	64 200
		5 924 210	**4 406 866**
Kassa och bank		14 501 160	1 976 375
Summa omsättningstillgångar		**20 425 370**	**6 383 241**
SUMMA TILLGÅNGAR		**72 673 281**	**58 631 152**

EGET KAPITAL OCH SKULDER	Not	2020-12-31	2019-12-31
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	22	27 201 458	10 113 878
		27 201 458	**10 113 878**
Fritt eget kapital			
Överkursfond		236 229 878	218 898 555
Balanserad vinst eller förlust		-173 968 555	-154 920 463
Årets resultat		-18 430 359	-19 048 092
		43 830 964	**44 930 000**
Summa eget kapital		**71 032 422**	**55 043 878**
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		56 335	68 750
Övriga skulder		946 224	1 882 205
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	12	638 300	1 636 319
Summa kortfristiga skulder		**1 640 859**	**3 587 274**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**72 673 281**	**58 631 152**

MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS	Not	2020-01-01 - 2020-12-31	2019-01-01 - 2019-12-31
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster	13	-18 430 359	-19 048 092
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	14	16 910 000	17 320 000
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		**-1 520 359**	**-1 728 092**
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet			
Förändring av kortfristiga fordringar		-1 517 344	-1 139 574
Förändring av kortfristiga skulder		-64 210	-20 180
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**-3 101 913**	**-2 887 846**
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		34 418 903	24 605 606
Upptagna lån		5 000 000	1 913 612
Amortering av lån		-6 882 205	-4 731 408
Lämnade aktieägartillskott		-16 910 000	-17 320 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		**15 626 698**	**4 467 810**
Årets kassaflöde		**12 524 785**	**1 579 964**
Likvida medel vid årets början			
Likvida medel vid årets början	10	1 976 375	396 411
Likvida medel vid årets slut		**14 501 160**	**1 976 375**


40
Invoice

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 bolagsstämman eller på annat sätt kan utöva det bestämmande inflytandet klassificeras som dotterföretag och konsolideras i koncernredovisningen. Uppgifter om koncernföretag finns i noterna 18 och 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 balansdagens kurs. Skillnaden mellan anskaffningsvärde och balansdagens värde har resultatförts.

Inkomstskatter

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

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 behandligar, 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 2019 års ingång är helt avskrivna. Under 2019 har 1,8 MSEK aktiverats avseende utveckling av nya produktversioner av behandlingsenheten med programvara samt engångsartiklar och under år 2020 har ytterligare 3,0 MSEK aktiverats. Eget arbete, konsultkostnader, verktyg och material direkt kopplat till utveckling och utvecklingsprojekt har aktiverats och avskrivningar kommer att påbörjas under kvartal 2 år 2021 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 överförts och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten. Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när förpliktelserna har reglerats eller på annat sätt upphört.

Kundfordringar och övriga fordringar

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

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

Låneskulder och leverantörsskulder

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

Varulager

Varulagret värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoför-säljningsvärdet. Anskaffningsvärdet fastställs med användning av först-in-först-ut metoden (FIFU). För råvaror ingår alla utgifter som är direkt hänförliga till anskaffningen av varorna i anskaffningsvärdet. För varor under tillverkning och färdiga varor inkluderar anskaffningsvärdet formgivningskostnader, råmaterial, direkt lön, andra direkta kostnader samt hänförbara 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 2020 uppgår till ett belopp om 16,9 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 företagsledningens 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. Det så kallade DCF-värde som då framkommer, jämte en känslighetsanalys, 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 11,9 MSEK varav cirka 4,8 MSEK är balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och cirka 7,1 MSEK är patent. Avskrivningar sker enligt ovan i not 1. Tillkommande anskaffningsvärden under år 2020 för utvecklingsarbeten redovisas i form av aktiverat eget arbete om 3,0 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	**2020**	**2019**
PwC		
Revisionsuppdrag	260 000	275 000
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	21 500	
	281 500	**275 000**

Moderbolaget	**2020**	**2019**
PwC		
Revisionsuppdrag	130 000	185 000
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	21 500	
	151 500	**185 000**

Not 4

Anställda och personalkostnader

Koncernen	**2020**	**2019**
Medelantalet anställda		
Kvinnor	0	0
Män	3	2
	3	**2**
Löner och andra ersättningar		
Styrelse, VD och andra ledande befattningshavare	3 870 627	2 336 999
Övriga anställda		
	3 870 627	**2 336 999**
Sociala kostnader		
Pensionskostnader för styrelse och verkställande direktör	539 811	0
Pensionskostnader för övriga anställda	0	0
Övriga sociala avgifter för styrelse och verkställande direktör	1 346 825	736 353
Övriga sociala avgifter enligt lag och avtal		
	1 886 636	**736 353**
Totala löner, ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader	**5 757 263**	**3 073 352**

Moderbolaget	**2020**	**2019**
Medelantalet anställda		
Kvinnor	0	0
Män	0	0
	0	**0**
Löner och andra ersättningar		
Styrelse, VD och andra ledande befattningshavare	320 000	441 747
	320 000	**441 747**
Sociala kostnader		
Pensionskostnader för styrelse, VD och andra ledande befattningshavare	0	0
Övriga sociala avgifter för styrelse, VD och andra ledande befattningshavare	100 544	139 252
	100 544	**139 252**
Totala löner, ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader	**420 544**	**580 999**

Styrelseledamöterna har erhållit följande arvoden 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 0 (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	**2020-12-31**	**2019-12-31**
Ingående anskaffningsvärden	19 911 487	18 126 014
Aktiverat eget arbete	2 994 573	1 785 473
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	**22 906 060**	**19 911 487**
Ingående avskrivningar	-16 925 814	-13 325 210
Årets avskrivningar	-1 200 200	-3 600 604
Utgående ackumulerade avskrivningar	**-18 126 014**	**-16 925 814**
Utgående redovisat värde	**4 780 047**	**2 985 673**

Not 6

Patent och varumärken

Koncernen	**2020-12-31**	**2019-12-31**
Ingående anskaffningsvärden	13 773 519	13 773 519
Inköp	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	**13 773 519**	**13 773 519**
Ingående avskrivningar	-5 586 724	-4 366 136
Årets avskrivningar	-1 058 108	-1 220 588
Utgående ackumulerade avskrivningar	**-6 644 832**	**-5 586 724**
Utgående redovisat värde	**7 128 687**	**8 186 795**

Not 7

Goodwill

Koncernen	**2020-12-31**	**2019-12-31**
Ingående anskaffningsvärden	114 656 205	114 656 205
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	**114 656 205**	**114 656 205**
Ingående avskrivningar	-13 429 685	-12 892 497
Årets avskrivningar	0	-537 188
Utgående ackumulerade avskrivningar	**-13 429 685**	**-13 429 685**
Ingående nedskrivningar	-101 226 520	-101 226 520
Utgående ackumulerade nedskrivningar	**-101 226 520**	**-101 226 520**
Utgående redovisat värde	**0**	**0**

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	**2020-12-31**	**2019-12-31**
Ingående anskaffningsvärden	1 617 685	446 254
Omklassificeringar	129 174	1 171 431
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	**1 746 859**	**1 617 685**
Ingående avskrivningar	-630 907	-383 260
Årets avskrivningar	-309 755	-247 647
Utgående ackumulerade avskrivningar	**-940 662**	**-630 907**
Utgående redovisat värde	**806 197**	**986 778**

Not 9

Finansiella anläggningstillgångar

Koncernen	**2020-12-31**	**2019-12-31**
Ingående anskaffningsvärden	81 600	59 449
Tillkommande fordringar	0	22 151
Avgående fordringar		
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	**81 600**	**81 600**
Utgående redovisat värde	**81 600**	**81 600**

Not 10

Likvida medel

Koncernen	**2020-12-31**	**2019-12-31**
Likvida medel		
Kassamedel	0	0
Banktillgodohavanden	15 540 341	3 557 189
	15 540 341	**3 557 189**

Moderbolaget	**2020-12-31**	**2019-12-31**
Likvida medel		
Kassamedel	0	0
Banktillgodohavanden	14 501 160	1 976 375
	14 501 160	**1 976 375**

Not 11

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Koncernen	**2020-12-31**	**2019-12-31**
Förutbetalda lokalhyror	44 382	111 750
Upplupna intäkter		
Övriga förutbetalda kostnader	341 850	130 944
	386 232	**242 694**

Moderbolaget	**2020-12-31**	**2019-12-31**
Upplupna intäkter		
Övriga förutbetalda kostnader	34 000	64 200
	34 000	**64 200**

Not 12

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Koncernen	**2020-12-31**	**2019-12-31**
Upplupna semesterlöner	823 270	534 432
Upplupna sociala avgifter	484 895	167 919
Upplupna räntekostnader	42 756	280 367
Ej utbetalda styrelsearvoden, inkl soc avg	420 544	1 156 496
Övriga poster	827 479	377 220
	2 598 944	**2 516 434**

Moderbolaget	**2020-12-31**	**2019-12-31**
Upplupna räntekostnader	42 756	280 367
Ej utbetalda styrelsearvoden, inkl soc avg	420 544	1 156 496
Övriga poster	175 000	199 455
	638 300	**1 636 318**

Not 13

Räntor och utdelningar

Koncernen	**2020-12-31**	**2019-12-31**
Erhållen ränta	0	0
Erhållen utdelning	0	0
Erlagd ränta	338 274	346 777
	338 274	**346 777**

Moderbolaget	**2020-12-31**	**2018-12-31**
Erhållen ränta	0	0
Erhållen utdelning	0	0
Erlagd ränta	332 115	307 846
	332 115	**307 846**

Not 14

Justering för poster som inte ingår i kassaflödet

Koncernen	**2020-12-31**	**2019-12-31**
Av- & nedskrivningar	2 568 062	5 606 028
	2 568 062	**5 606 028**

Moderbolaget	**2020-12-31**	**2019-12-31**
Av- & nedskrivningar	16 910 000	17 320 000
	16 910 000	**17 320 000**

Not 15

Inköp och försäljningar mellan koncernföretag

Moderbolaget	**2020**	**2019**
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 16

Resultat från andelar i koncernföretag

Moderbolaget	**2020**	**2019**
Nedskrivningar	16 910 000	17 320 000
	16 910 000	**17 320 000**

Not 17

Nettoomsättning Geografiskt

Koncernen	**2020-12-31**	**2019-12-31**
Sverige	72 340	208 809
EU	127 809	954 916
Utanför EU	417 858	0
	618 007	**1 163 725**

Moderbolaget	**2020-12-31**	**2018-12-31**
Sverige	600 000	1 649 997
EU	0	0
Utanför EU	0	0
	600 000	**1 649 997**

Not 18

Andelar i koncernföretag

Moderbolaget	**2020-12-31**	**2019-12-31**
Ingående anskaffningsvärden	117 886 727	100 566 727
Lämnade aktieägartillskott	16 910 000	17 320 000
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	**134 796 727**	**117 886 727**
Ingående nedskrivningar	-65 638 816	-48 318 816
Årets nedskrivningar	-16 910 000	-17 320 000
Utgående ackumulerade nedskrivningar	**-82 548 816**	**-65 638 816**
Utgående redovisat värde	**52 247 911**	**52 247 911**

Not 19

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	13 604 136

NOT 20
TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Koncernen

Moderbolaget

Styrelsearvoden till bolagets ledamöter utgår som lön. Per-Olov Norberg har identifierats som närstående då han är både aktieägare under året varit långivare till bolaget.
Lånet från Per-Olov Norberg reglerades i sin helhet i juni 2020. Säkerheten för lånet som Per-Olov Norberg erhållit i form av företagsinteckningar har återlämnats.
VD Anders Weilandt äger Amix AB, som är aktieägare i Symbioteq AB vars dotterbolag Key2 Compliance AB utför löpande konsulttjänster åt Bolaget och koncernen inom Quality Assurance, Regulatory Affairs och Clinical Development. Anders Weilandt är ledamot och styrelseordförande i Symbioteq AB samt dess dotterbolag. För att hantera sådan jävssituation har frågor som rör uppdrag från Bolaget till Key2Complinace AB delegerats från Anders Weilandt till Bolagets CTO respektive CSO, med direkt rapportering till Bolagets styrelseordförande.

Not 21
Ställda säkerheter

Moderbolaget	**2020-12-31**	**2019-12-31**
Företagsinteckning	0	3 000 000
	0	**3 000 000**

Not 22
Antal aktier och kvotvärde

Moderbolaget	**Antal aktier**	**Kvotvärde**
Antal A-Aktier	108 805 832	0,25
	108 805 832	

Not 23
Disposition av vinst eller förlust

Moderbolaget	**2020-12-31**
Förslag till vinstdisposition	
Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel:	
ansamlad förlust	-173 968 555
Överkursfond	236 229 878
årets förlust	-18 430 359
	43 830 964
disponeras så att	
i ny räkning överföres	43 830 964

NOT 24
VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS SLUT

Chordate uppdaterade information om pausad studie av kronisk migrän i Finland.

Chordate meddelade att den pågående kliniska studien på kronisk migrän hade erhållit ny information från huvudprövaren för studieklinikerna i Finland om när patientrekryteringen kan återupptas. Den finska prövningsledningen hade beslutat att all studiepersonal skulle vara vaccinerad innan studien kan fortsätta. Vaccinering av personalen var inledd och studien bedömdes kunna ta in den första patienten i början av mars

Uppdraget för likviditetsgaranten i Chordates aktie har upphört.

Chordate meddelade att uppdraget till Mangold Fondkommission AB som likviditetsgarant i bolagets aktie på NGM Nordic SME hade upphört.

Chordate Medical valde Greatness PR som strategisk kommunikationspartner.

Chordate meddelade att bolaget anlitar kommunikationsbyrån Greatness PR för att driva bolagets strategiska kommunikation och marknadsföring.

Aktieägare meddelade ökat innehav.

Chordate meddelade att information kommit bolaget till handa gällande att Isac Brandberg AB, samt närstående, hade ökat sitt aktieägande till cirka 10,7 procent i bolaget.

Ytterligare aktieägare meddelade ökat innehav.

Chordate meddelade att information kommit bolaget till handa gällande att Jinderman & Partners AB hade ökat sitt aktieägande till cirka 3,3 procent i bolaget.

Patientstudien om kronisk migrän återupptogs i Finland och gick in i slutfasen.

Studieledaren för de fyra finska klinikerna meddelade att de första två patienterna hade skrivits in och att studien formellt återupptagits. Hela studien förväntades vara slutförd som tidigare kommunicerats till sommaren 2021.

Not 25

Könsfördelning i företagsledningen

Ledande befattningshavare	**2020-12-31**	**2019-12-31**
	Koncern	**Koncern**
Kvinnor	0	0
Män	5	5
	5	**5**
	Moderbolag	**Moderbolag**
Kvinnor	0	0
Män	1	1
	1	**1**

Styrelse	**Koncern**	**Koncern**
Kvinnor	2	2
Män	6	6
	8	**8**
	Moderbolag	**Moderbolag**
Kvinnor	1	1
Män	3	3
	4	**4**

Not 26

Operationell leasing - leasetagare

Koncernen	**2020-12-31**	**2019-12-31**
Framtida minimileasingavgifter avseende icke uppsägningsbara operationella leasingavtal		
Inom ett år	57 499	48 680
Mellan ett och fem år	23 360	0
Senare än fem år0	0	0
Utgående ackumulerade nedskrivningar	**80 859**	**48 680**

Årets leasingkostnader har varit 570 485


55

Styrelsen och verkställande direktören intygar 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 19 mars 2021

Henrik Rammer
Ordförande

Tommy Hedberg

Gunilla Lundmark

Anders Weilandt
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats 19 mars 2021
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 2020. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 23-56.

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 2020 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 den verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller 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 2020 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

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

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

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

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 19 mars 2021

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Henrik Boman
Auktoriserad revisor

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