

A close-up photograph of a woman with long, wavy brown hair wearing a white straw hat with a dark band. She is holding a large, vibrant yellow sunflower close to her face, appearing to smell it. The scene is bathed in warm, golden sunlight, creating a soft, bokeh effect in the background. She is wearing a light-colored top with a dark feather pattern and a wide, ornate metal bracelet on her left wrist.

CHORDATE
MEDICAL

CHORDATE MEDICAL HOLDING AB (publ)

ÅRSREDOVISNING OCH KONCERNREDOVISNING | 2022

Chordate i korthet

Chordate är ett medicintekniskt bolag som under tio år har utvecklat och patenterat och CE-märkt en ny nervmodulerande behandlingsteknik för kronisk nästäppa (rinit) och kronisk migrän. Bolaget säljer sina produkter på utvalda europeiska marknader, Israel samt Saudiarabien. Chordate Medical Holding AB (Publ.) är noterat på NASDAQ First North Growth Market (kortnamn: CMH). Läs mer på www.chordate.com

Västra Hamnen Corporate Finance AB är Chordate Medical Holdings Certified Adviser. Epost: ca@vhcorp.se Tel: 040 – 200 250



INNEHÅLLSFÖRTECKNING

CHORDATE MEDICAL I KORTHET	3
2022 I SAMMANFATTNING.....	6
VD KOMMENTAR.....	7
BOLAGET IDAG	10
MARKNADEN - MIGRÄN	13
MARKNADEN - RINIT	15
MARKNADEN - NEUROSTIMULERING	16
STYRELSE	17
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE.....	22
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	41

ÅRET I KORTHET

Sammanfattning av helåret 2022

- Nettoomsättningen uppgick till 108 517 SEK (882 046)
- Kassaflöde från den löpande verksamheten var -24 979 043 SEK (-20 336 340)
- Resultat efter finansiella poster var -27 942 965 SEK (-21 766 276)
- Resultat efter skatt var -27 942 965 SEK (-21 766 276)
- Resultat per aktie var -0,18 SEK (-0,19)

FLERÅRSÖVERSIKT (TKR)

KONCERNEN	2022	2021	2020	2019	2018
Nettoomsättning	109	882	618	1 164	945
Rörelseresultat	-28 024	-21 741	-19 421	-24 542	-26 212
Resultat per aktie, SEK	-0,18	-0,19	-0,32	-0,97	-2,98
Immateriella anläggningstillgångar	9 736	11 928	11 909	11 172	14 745
Eget Kapital	11 073	38 951	25 640	10 980	11 264
Balansomslutning	18 641	44 062	31 216	18 853	21 121
Soliditet, %	59,4	88,4	82,1	58,2	53,3
Antal anställda vid räkenskapsårets slut	3	3	3	2	2
Moderbolaget	2022	2021	2020	2019	2018
Årets resultat	-24 218	-22 424	-18 430	-19 048	-17 065
Balansomslutning	62 413	85 122	72 673	58 631	55 912
Eget kapital	59 532	83 685	71 032	55 044	49 486
Soliditet (%)	95,4	98,3	97,7	93,9	88,5

VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER VERKSAMHETSÅRET

- Bolagets aktie upptogs i mitten av februari 2022 till handel på Nasdaq First North Growth Market, efter flytt från NGM SME.
- Den avgörande kliniska studien om K.O.S-behandling av kronisk migrän var färdigkryterad under april 2022 och sista patienten lämnade studien tidigt i augusti. En subgruppsanalys från den tyska delen av studien presenterades på MTIS2022, ett vetenskapligt symposium i London tidigt i september. Resultaten visade en signifikant minskning av antalet huvudvärksdagar efter K.O.S-behandling.
- Introduktion av migränbehandling för kronisk migrän i Storbritannien inleddes. Marknaden med uppskattade 10 miljoner migränpatienter hanteras genom marknadskonsulter från Futures.Health.
- Bolaget anställde en general manager placerad i SaudiArabien för bearbetning av marknaderna i Gulfområdet. I december 2022 kontrakterades en ny distributör med inriktning på neurologimarknaden.
- Introduktion av migränbehandling för kronisk migrän i Tyskland, Israel och Finland inleddes genom avtal med marknadskonsulter i respektive land.
- Förstudie slutfördes om ansökan för marknadstillstånd för K.O.S-behandlingen för kronisk migrän hos den amerikanska läkemedelsmyndigheten Food and Drug Administration. Andra steget med sondering hos FDA inleddes.
- En extra bolagsstämma beslutade i december 2022 om företrädesemission om cirka 51,3 miljoner före emissionskostnader Utfallet från emissionen blev 37,3 MSEK före kostnader.

Nu satsar vi i stort sett allt på marknaden

Chordate är verkligen ett spännande bolag med många hängivna aktieägare, något vi åter fick bekräftat under den senaste emissionen då vi samlade kapital för att kunna ta nya steg på vår företagsresa – att ta marknadsandelar på utvalda marknader och bygga upp värden från marknadspenetration inför en framtida exit.

Under de många resor jag och mina kollegor gjort till olika länder och sammankomster inom migrän den senaste tiden möter jag överallt ett genuint intresse från läkare i den kliniska verkligheten. Jag ser i responsen hur betydelsefull vår behandlingsmetod kommer att kunna bli på en global nivå.

Nu när vi ser tillbaka på 2022 och den färdiga migränstudien som den enskilt viktigaste milstolpen i Chordates historia, skulle man kunna hävda att fundamentet är på plats.

- Migränstudien är levererad – starka signifikanta resultat.
- Intensiva aktiviteter hos våra marknadsexperter med att introducera K.O.S för migrän i Italien, Storbritannien, Tyskland, Israel och Finland.
- Distributionsavtalet i december med ett av Saudiarabiens ledande företag inom medicinsk utrustning för neurologi som redan accelererar med försäljning av både migrän- och rinitindikationen.
- Kassen är stärkt med utfallet från företrädesemissionen som gav 37,3 MSEK före kostnader i januari 2023.

Dessutom handlas bolagets aktie sedan början av 2022 på Nasdaq First North Growth Market, där förutsättningarna för bättre likviditet och service gentemot internationella intressenter finns jämfört med NGM SME där aktien handlades förut.

För 2023 är det marknadsföring och försäljning som nu har högsta prioritet. Vi ska fortsätta leverera på den uttalade strategiska planen och bygga marknadsandelar på en eller flera av de utvalda marknaderna (proof-of-concept), och ta de slutliga avgörande stegen mot en framgångsrik exit för våra aktieägare. Vi ser även fram emot att få studien publicerad i en ansedd vetenskaplig tidskrift under 2023.

Nya avtal bäddar för framsteg på flera marknader

Under det sista halvåret 2022 tog vi viktiga steg framåt med tre nya avtal med konsulter för marknadspenetration i Tyskland, Israel och Finland (samt ett avtal i UK tecknat i februari 2022). Lika viktigt är distributörsavtalet i december 2022 med Janin Medical Company i Saudiarabien. Tillsammans med Janin och deras existerande erbjudande inom neurologi kan vi flytta fram vår position med K.O.S ytterligare i regionen, och vi är ett steg närmare proof-of-concept.

Fullständiga studieresultat från migränstudien

I augusti 2022 gick vi i mål med den avgörande kliniska studien på kronisk migrän. Betydelsen av de statistiskt signifikanta resultaten från subgruppsanalysen, som redovisades i september, kan knappast överdrivas. Nu har vi levererat på det kanske viktigaste av våra delmål för en exit, vilket redan ger oss tillräde till marknaden med ett efterfrågat alternativ för migränbehandling. Eftersom det är viktigt för bolagsvärdet att den kompletta studien kan publiceras i en välrenommerad vetenskaplig tidskrift så måste vi vänta tills en sådan artikel blivit godkänd för publicering, innan vi kan redogöra för resultaten i sin helhet.

Utöver detta startar vi ytterligare två planerade migränstudier. PM009 är en öppen pilotstudie för att utvärdera effekt av K.O.S vid förebyggande behandling av kronisk migrän på försökspersoner som inte svarar på behandling med CGRP-hämmare. Denna öppna pilotstudie genomförs vid King's College i London med tre till fyra remitterande kliniker som hjälper till med rekryteringen av lämpliga patienter till studien. PM010 är en öppen klinisk eftermarknadsstudie (eng. post market surveillance) för att följa långtidsresultat och säkerhet för K.O.S hos patienter med kronisk migrän under vanlig klinisk behandling. Studien kommer att rekrytera 200 patienter och genomföras på cirka 15 kliniker i tre till fyra europeiska länder, uppföljningen är 12 månader.

Ytterligare patent och fortsatt arbete för marknadsstillstånd i USA

Det amerikanska patentverket beviljade i juni 2022 vårt tredje amerikanska patent för huvudvärksbehandling i USA. Det immaterialrättsliga försvaret av vår teknologi som stöd för vår fortsatta affärsutveckling är ett av bolagets kärnvärden. Parallellt fortgår projektet rörande marknadsstillstånd för K.O.S från den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA.

Marknadsstillstånd för rinitindikationen i Kina

Projektarbetet med Nanos Medical produktregistrering av K.O.S i Kina fortsatte under 2022, och inlämning av ansökan för marknadsstillstånd för rinitindikationen inleddes efter års-skiftet. Vad som återstår i projektet är helt beroende av vilka svar Nanos får från den kinesiska övervakningsmyndighetens SFDA granskningsarbete, varför omfattningen i nuläget inte helt kan bedömas.

Finansiering

Företrädesemissionen som genomfördes i december 2022 tecknades till cirka 73 procent och tillförde bolaget cirka 37,3 MSEK före kostnader. Med den stärkta kassan kan vi nu finansiera det fortsatta marknads- och försäljningsarbetet. Det samlande stödet för bolagets resa mot en exit från våra aktieägare är ett tydligt betyg på styrkan i Chordates erbjudande, framför allt under rådande börs klimat och omvärldsläge.

Fokus 2023

- Sälj- och marknadsföring på utvalda marknader för proof-of-concept.
- Fokus på marknaderna Italien, Finland, Tyskland, Storbritannien och Israel.
- Projekten för marknadsstillstånd i USA och Kina.
- Studierna PM009 och PM010



Anders Weilandt, VD

Kista, mars 2023



Bolaget idag

Chordate är ett medicinteknikbolag som har utvecklat, patenterat och CE-märkt ett produktsystem för nervstimulerande behandling av indikationerna kronisk migrän och kronisk nästäppa (rinit). Behandlingen, som bygger på produktsystemet Chordate System S120 och S220, kallas Kinetic Oscillation Stimulation (K.O.S). En behandling tar cirka 25 minuter och kan utföras av antingen en läkare eller en sjuksköterska. Bolaget erhöll i maj 2021 ett CE-märke för indikationen kronisk migrän där marknadspotentialen bedöms som mycket stor.

Affärsidé

Chordates affärsidé är att hjälpa människor dels med kronisk migrän att förebygga svår huvudvärk, dels människor med kronisk rinit/nästäppa att andas, sova och tala bättre. Chordate erbjuder ett enkelt förebyggande behandlingsalternativ utan den biverkningsprofil som läkemedelsbehandlingar vanligtvis är associerade med.

Vision

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

Affärs- och intäktsmodell

Chordate säljer sitt produktsystem inklusive behandlingar via distributörer till kliniker och sjukhus på de primärt utvalda marknaderna. Chordates intjäning bygger på två delar; systemförsäljning samt betalning per behandling inklusive engångsartikel. Försäljningen skyddas av en elektroniskt kodad "pay-per-treatment"-modell 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 QR-kod som kunderna läser in i systemet samtidigt som de får leverans av behandlingskatetrar. Utan laddade koder fungerar inte systemet.



Migraine Controller S220



Headband



Treatment Catheter

K.O.S-BEHANDLING

Kinetic Oscillation Stimulation, förkortat K.O.S, är ett effektivt sätt att behandla kronisk migrän och kronisk rinit. K.O.S-behandlingen tar sammanlagt cirka 25 minuter att utföra och kan utföras av antingen läkare eller sjuksköterska. Systemet består av en kateter som kopplas till en kontrollenhet. På katetern finns en ballong monterad, som placeras i patientens näshåla och blåses upp med luft. Med hjälp av kontrollenheten påbörjas sedan en kinetisk oscillerande stimulering med en bestämd frekvens. Lufttrycket, amplituden och frekvensen som ballongen vibrerar med har optimerats för bästa effekt för respektive indikation. Bolagets K.O.S-behandling med indikationen förebyggande behandling mot kronisk migrän för patienter över 18 år har visats ge en statistiskt signifikant minskning av genomsnittligt antal huvudvärksdagar.¹ Behandlingen är CE-märkt sedan maj 2021 och medför inga eller få oväntade bieffekter för patienten.² De förväntade bieffekterna som vissa patienter rapporterar är kortvariga (<1 timme) och rör ökat tårflöde, lindrigare smärta initialt under behandlingen och en känsla av lätt bedövning av överläppen.

Fördelar med K.O.S-behandlingen

- Effektivt behandlingsalternativ till läkemedel
- Få oväntade bieffekter – behandlingen sker lokalt utan den biverkningsprofil som motsvarande läkemedelsbehandlingar oftast är associerade med
- Möjlig att upprepa vid behov
- Enkel och kostnadseffektiv behandlingsmetod

STRATEGI

Chordates strategi bygger på Bolagets bedömning av hur hela medtech-branschen har utvecklats, där stora aktörer väljer att förvärva mindre företag med produkter som är av-riskade och som uppvisat proof of concept och stor marknadspotential, i stället för att enbart investera i egen tidig produktutveckling. Denna trend har över åren beskrivits i en rad industrianalyser, tex. Från AdvaMed och Deloitte³.

Viljan att investera i intern teknisk forskning och utveckling har avtagit markant hos de stora företagen. I stora organisationer är risken helt enkelt för hög och utfallet för magert. Detta har lett till en sorts symbios där små, snabba och riskvilliga bolag levererar bevisade och relativt billiga medtech-projekt som de stora bolagen sedan köper upp. Chordates mål är att vara ett sådant projekt.

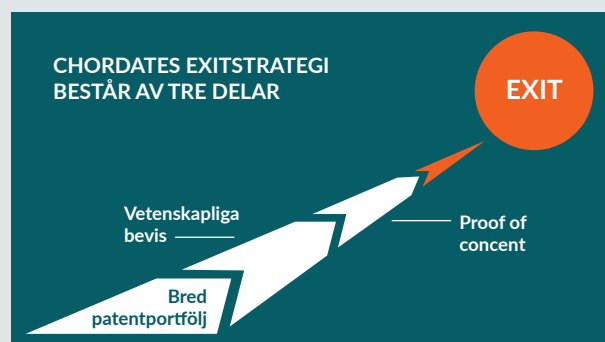
Bolagets kliniska studie om K.O.S-behandling för kronisk migrän, PM007, avslutades i augusti 2022 och i en första subgruppsanalys bestående av 92 tyska patienter kunde en statistiskt signifikant minskning av antalet huvudvärksdagar visas.¹ Subgruppsresultatet som bekräftats genom slutanalys

av hela studiens insamlade data utgör enligt Bolaget ett starkt stöd för marknadsaktiviteter, såsom viktiga kundmöten och arbete med tidiga ersättningslösningar från offentliga eller privata försäkringslösningar, och är ett viktigt steg i Chordates exitstrategi som består av tre delar:

Bred patentportfölj – Chordate har 71 beviljade patent grupperade i 9 patentfamiljer avseende olika uppfinningar i 24 marknader, ytterligare 3 patentansökningar är ingivna. 8 av dessa patent är beviljade i Kina. Varumärket "Chordate" är registrerat i både UK och EU i klasserna 5, 9, 10, 36, 41, 42 och 44. Chordate är även registrerade som innehavare av vissa domännamn.

Investera i vetenskapliga bevis – Den andra delen i strategin är att ta fram vetenskapligt grundade bevis för de två indikationernas kliniska effekt och därmed deras värde. Ett flertal vetenskapliga studier har genomförts och Bolaget har nu uppnått säkerställda vetenskapliga bevis i den helt avgörande kliniska studien om K.O.S-behandling av kronisk migrän, där uppsatta effektmål har nåtts med signifikans. Dessutom genomförs två ytterligare marknadsstödande studier. Den första är en kort pilotstudie på 25–30 patienter, designad för att påvisa eventuell effekt med K.O.S-behandlingen för patienter som inte svarat på behandling med CGRP-hämmare. Den andra är en s.k. post-market-surveillance studie som ska redovisa praktiska kliniska utfall från 200 patienter som följs under 12 månader. Vetenskapliga bevis är dessutom av avgörande betydelse för framgång dels i processer för att etablera försäkringsersättning (eng. reimbursement), dels i Bolagets projekt för marknadstillstånd i USA (FDA) och Kina (SFDA).

Proof of concept – Den tredje delen är att etablera försäljningsframgångar med migränindikationen på utvalda marknader. Genom att nå en bedömbart marknadspenetration på de utvalda marknaderna vill Bolaget kunna påvisa värdet av slutkunders efterfrågan av teknologin. Bolaget har initialt fokuserat på marknadstillträde (eng. Market Access) genom att kontraktera konsulter, med relevant bakgrund och existerande nätverk inom kundsegmentet, på deltid som marknadsspecialister i Tyskland, Storbritannien, Israel och Finland – samt genom egen anställd marknadsansvarig för gulfområdet. För den viktiga italienska marknaden samarbetar bolaget med en sedan lång tid betrodd distributör.



¹ MTIS2022CephalalgiaLateBreakingAbstracts,2022(sagepub.com) MTIS22-LBA-016.

² ibid

³ <https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/us/Documents/life-sciences-health-care/us-lshc-medtech-innovation.pdf>.

12



MIGRÄNMARKNADEN

Migrän är ett neurologiskt syndrom som enligt WHO är den tredje vanligaste och sjunde mest invalidiserande sjukdomstillståndet i världen.⁴ Från vetenskaplig litteratur uppskattar Bolaget 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 specialistklinikerna inom neurologi och huvudvärk, vilket gör marknaden mycket tydlig.

Migrän i vården⁵⁾

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

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

Samhällskostnaden av migrän

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.⁶ 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.⁷

Marknadsstorlek

Kronisk migrän behandlas i huvudsak med läkemedel och till mindre del med bland annat botoxinjektioner. Läkemedelsförsäljningen förväntas växa starkt och uppgå till 8,7 miljarder USD år 2026, en årlig tillväxt om drygt 10 procent i de sju största marknaderna (7MM: De omsättningsmässigt sju största marknaderna: USA, Japan, Tyskland, Italien, Frankrike, Storbritannien, Spanien). 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.

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 för patienter med vissa sjukdomar. Chordates bedömning är att en effektiv migränbehandling med få oväntade bieffekter och inte baserad på läkemedel kommer att kunna ges ett betydande värde av de marknadsaktörer som idag investerar i segmentet neuromodulation.

⁴ Steiner TJ et al. Migraine: The Seventh Disabler, *Journal of Headache and Pain*; 14 January 2013

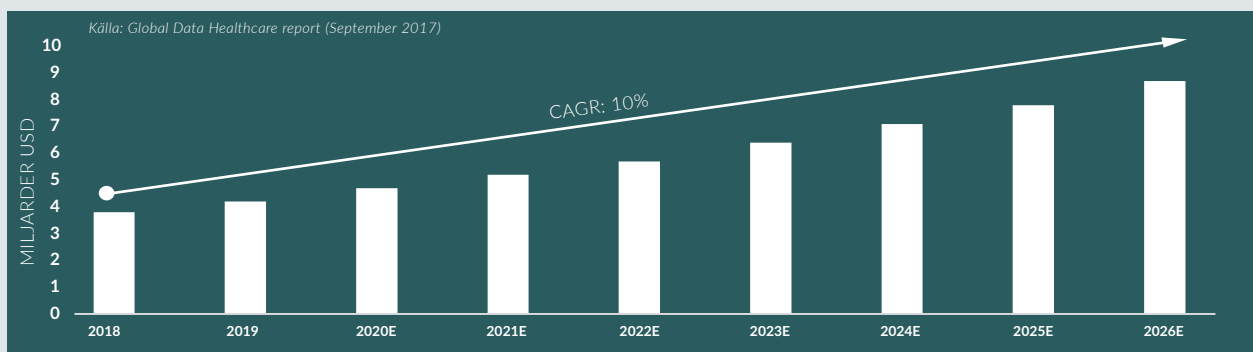
⁵ Khan, S. Schoenen, J. Ashina, M. *Cephalalgia* 2015, Vol.34(5) 382-91

⁶ 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

⁷ Value of Treatment 2017, European Brain Council (EBC) "The Economic Cost of Brain disorders in EU"

⁸ Global Data Healthcare report (September 2017)

GLOBALA MIGRÄNMARKNADEN, LÄKEMEDEL, 2018 - 2026



Behandlingsalternativ

Behandling av migrän utgörs i huvudsak av läkemedel, där det finns en tydlig behandlingstrappa från lättare till tyngre mediciner. Men det finns även andra behandlingar som inte utgörs av läkemedel. Ett stort problem med migränmedicin är

att ingen behandling fungerar för samtliga patienter och att vissa läkemedel efter en tids användning kan ha en avklingande effekt. Chordate är ensamma om att erbjuda K.O.S-behandling för migrän.

EN JÄMFÖRELSE AV OLIKA BEHANDLINGSLTERNATIV FÖR MIGRÄN

BEHANDLINGSLTERNATIV	BESKRIVNING	FÖRDELAR	NACKDELAR
Receptfria värktabletter	Finns i många varianter, baserade på acetylsalicylsyra, paracetamol eller ibuprofen som verksamma ingredienser. Några kända varumärken inkluderar Treo, Alvedon och Ipren.	Generika. Relativt säker användning Akut vid migrän	Lindrar endast Risk för läkemedelsutlöst huvudvärk vid för mycket
Antiinflammatoriska läkemedel	Minskar bildandet av skadliga prostaglandiner som uppstår vid inflammationer och kan användas för en kortare tids behandling. De verksamma ämnena inkluderar naproxen, diklofenak eller ketoprofen och finns i varumärken som Naproxen, Voltaren eller Orudis.	Generika Akut vid migrän	Kan reta magslemhinnan Kan orsaka magkatarr/magsår
Triptaner	En grupp av läkemedelssubstanter som verkar genom att utlösa en sammandragning av blodkärl i huvudet. En vidgning av blodkärl i huvudregionen förknippas ofta med inledning av migränattacker. Triptaner används akut vid inledningen till eller under en migränattack. Det finns en mängd olika substanser inom gruppen triptaner, bland annat sumatriptan som även fås som generika.	Generika Akut vid migrän	Risk för läkemedelsutlöst huvudvärk vid för mycket användande
Betablockerare	Är primärt kända som hjärtmedicin men förskrivs även mot migrän, då de blockerar receptorer för stresshormoner som utsöndras på signal från det sympatiska nervsystemet. Genom att minska känsligheten för stress, så sänks hjärtrytmen och blodtrycket samtidigt som man kan få minskade symptom av migrän.	Används som förebyggande behandling	Lågt blodtryck, yrsel, kalla händer/fötter. Depression. Trötthet.
CGRP-läkemedel	En relativt ny grupp av läkemedel som har utvecklats speciellt för migrän. CGRP är en förkortning för Calcitonin Gene-Related Peptide och är ett ämne som frisätts vid migränattacker. Läkemedlen verkar genom att blockera CGRP-receptorn och kan på så sätt blockera smärtsignalerna till hjärnan. De används profylaktisk som en injektion varje månad eller varje kvartal. Läkemedelskostnaden för ett års behandling antas i vissa marknader ligga i storleksordningen 6 000 – 7 000 USD per år.	Används som förebyggande behandling	Dyrt
Botox	Botox är ett muskelavslappande ämne. Det administreras genom att injicera läkemedlet precis under huden på 31 – 39 specifika ställen på huvud och nacke i syfte att påverka bestämda nervändar. Behandlingen tar vanligen högst en halvtimme och utförs var tredje månad. Priset för behandlingen är relativt högt. Enligt uppgift uppgår den globala omsättningen av Botox för migränbehandling till mer än en halv miljard USD per år.	Används som förebyggande behandling	Dyrt. Behandling skall endast utföras av specialläkare
K.O.S	Chordate är ensamma om att erbjuda K.O.S-behandling för migrän. Verkningsmekanismen för behandlingen är att påverka det autonoma nervsystemet genom att stimulera nervceller i näshålan.	Få oväntade bieffekter Används som förebyggande behandling kostnads-effektivt	Behandling skall endast utföras av läkare eller sjukvårdssköterska efter läkarundersökning

RINITMARKNADEN

Kronisk nästäppa (rinit) 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. Prevalensen av icke-allergisk rinit är inte särskilt väl kartlagd, bland annat då det saknas internationellt konsensus om diagnostiska kriterier, men en akademisk sammanställning har gjort uppskattningen att mer än 200 miljoner människor i hela världen lider av icke-allergisk rinit.⁹ Det antyds vidare att idiopatisk rinit, vilket ungefär betyder rinit "utan annan förklaring", och som är det tillstånd Chordate i första hand riktar sig mot, kan utgöra runt hälften av dessa. Chordates prioriterade marknader inom rinitmarknaden inkluderar Italien och Saudiarabien.

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.¹⁰

Symptomen uppfattas ofta som vanliga förkylningar. Sammantaget medför detta att miljontals personer lider i onödan, omedvetna om sin diagnos och om Chordates enkla och effektiva behandling som långsiktigt kan öka välbefinnandet. Samtidigt skulle samhällskostnaderna¹¹ för annan behandling, nedsatt arbetsförmåga och sjukskrivningar kunna minskas avsevärt.

Behandlingsalternativ

Behandling av kronisk nästäppa utgörs i huvudsak av nässprayer eller kirurgi. Det stora problemet med båda dessa alternativ är begränsad effekt och oönskade bieffekter. Chordate är ensamma om att erbjuda K.O.S-behandling för rinit.

⁹ Hellings PW, et al. Non-allergic rhinitis: Position paper of the European Academy of Allergy and Clinical Immunology. *Allergy European Journal of Allergy and Clinical Immunology*, May 2017

¹⁰ Nationalencyklopedin, Malmquist, J, Isacson, S-O, Folksjukdomar

¹¹ 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

BEHANDLINGALTERNATIV	BESKRIVNING	FÖRDELAR	NACKDELAR
Nässprayer	Ofta det första medel som rinitpatienter tar till. Det fås ett antal receptfria produkter i handeln. Vissa innehåller kortison som kan minska slemhinnesvullnaden och rinnsnuvan i näsan. Andra kan innehålla antihistamin som är vanligare vid behandling av allergi.	Snabb kortvarig symptomreduktion Lättillgängligt Enkelt	Dålig/kortsiktig effekt Hög risk för läkemedelsframkallad rinit
Kapsaicin	Det ämne som ger upphov den upplevde hettan i matväxter som till exempel chili, används som ingrediens i vissa nässprayer. Ämnet har visat sig vara effektivt för vissa patienter med idiopatisk rinit som inte svarar på andra läkemedel. Effekten kan vara i flera månader.	Billigt Fritt från bieffekter Möjlig långvarig effekt (månader)	Fungerar inte för alla
Kirurgi	Kirurgi är den mest långtidsverkande behandlingen för rinit. Den nedre näsmusslan spelar stor roll för nästäppa och en svullnad av nedre näsmusslan är vanligt förekommande hos patienter med idiopatisk rinit. Kirurgiska ingrepp syftar till att öka volymen i luftvägen genom att reducera slemhinnans tjocklek. Det finns olika former av kirurgi, dels med radiofrekvens och dels med andra olika skärande eller brännande metoder. Ingreppet sker under lokalbedövning och utförs relativt snabbt.	Långtidsverkande Effektivt	Effekt avtar efter ett par år Risk att tappa luktsinne Begränsning i antal behandlingar
K.O.S	K.O.S (Kinetic Oscillation Stimulation) bygger på neuro-modulation som enkelt uttryckt bygger på en lågfrekvent vibrerande näskateter, vilken har visats stimulera det autonoma nervsystemet. Effekten blir en förbättrad och långtidsverkande luftpassage i näsan.	Få oväntade bieffekter	Behandling skall endast utföras av läkare eller sjuksköterska efter läkarundersökning

MARKNADEN FÖR NEUROSTIMULERING

Neurostimulering är ett av de snabbast växande medicinska områdena och definieras som ”en ändring av nervaktiviteten genom riktade stimuli mot specifika neurologiska områden i kroppen”. Denna ändring kan ske på flera olika sätt, exempelvis genom elektricitet, magnetfält eller mediciner. Chordates metod använder sig av vibrationer, så kallad Kinetic Oscillation Stimulation (K.O.S), för att stimulera nerverna i slemhinnorna i näsan. Neurostimulering kan i vissa applikationer vara ett alternativ till långsiktig behandling med läkemedel, där konventionella läkemedlen inte ger önskad effekt eller blir problematiska att använda under längre tid till följd av avklingande medicinsk effekt, eller beroende på att biverkningar inte längre kan tolereras.

Inopererade stimulatorer är den vanligaste formen av neurostimulering och cirka 90 procent av försäljningen av medicin- tekniska produkter för neurostimulering är implanterat.¹² Resterande del är neurostimulering genom externa stimulatorer och detta är segmentet som Chordates produkter tillhör. Eftersom Chordates behandling används i näsborrarna så räknas den som minimalinvasiv.

Den största andelen av behandlingar inom neurostimulering riktar sig mot kronisk smärta, vilket även gäller Chordates K.O.S-behandling för migrän. Idag används olika former av neurostimulering mot en lång rad andra symptom, bland annat hörselnedsättning, neurologiska sjukdomar, urinvägs- och magåkommor samt psykisk ohälsa.

¹² Global Neurostimulation Devices Market, BIS Research 2019

¹³ ibid

Många större medtech- och läkemedelsbolag investerar kraftigt i utvecklingen av behandlingsmetoder med neurostimulering och forskningen gör ständigt nya framsteg. Det har investerats mycket inom området under de senaste åren, och både läkemedelsbolag och biotekniska aktörer som Boston Scientific, Abbott, GSK, Medtronic och Alphabet har investerat i både grundforskning och startups inom området.

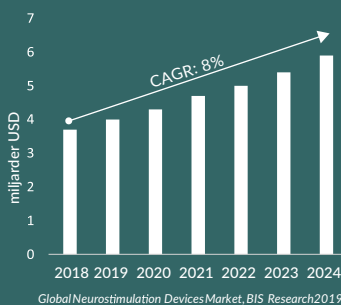
Marknadsstorlek¹³

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.

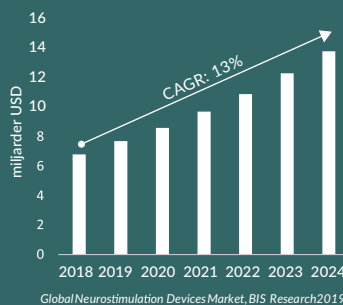
Marknaden för neurostimuleringsprodukter kan delas in i olika undergrupper, där kategoriseringen kan sägas bestå av följande undersegment (utifrån applikation): Kronisk smärtbehandling, Audiologi, Neurologisk sjukdom, Uro/gastro, Psykisk ohälsa och Övrigt.

Under 2018 stod kronisk smärtbehandling för störst marknadsandel, ca 54 % av den totala produktmarknaden motsvarande cirka 3,7 miljarder USD, där en hög förekomst av kroniska smärtstörningar, i kombination med växande produktanvändning för smärtbehandling, är några av de viktigaste faktorerna i segmentets tillväxt. Segmentet förväntas en genomsnittlig årligt tillväxt om 8% för att 2024 uppgå till cirka 6 miljarder USD.

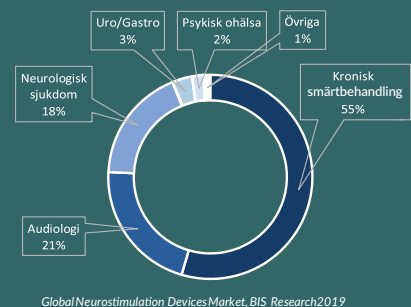
Global marknad kronisk smärtlindring, 2018- 2024



Global marknad neurostimulation, 2018- 2024



Global marknad neurostimulation, uppdelat per användningsområde, 2018



Styrelse

Enligt Chordates bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre (3) och högst sju (7) styrelseledamöter med högst två (2) suppleanter. Styrelsen består för närvarande av fyra (4) ledamöter utan suppleanter. Samtliga styrelseledamöter väljs för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Nästa årsstämma är planerad att hållas den 11 maj 2023.

Nedan förtecknas styrelseledamöter, ledande befattningshavare och övriga ledningspersoner i Bolaget med uppgift om födelseår, befattning, utbildning, erfarenhet, pågående uppdrag i andra företag samt aktieinnehav i Bolaget. Dock anges inte uppdrag inom Bolagets koncern. Med aktieinnehav i Bolaget avses eget samt närstående fysiska och juridiska personers innehav i Bolaget. Styrelsen har sitt säte i Stockholms kommun.

Namn	Befattning	Födelseår	Invald	Innehav i Bolaget per 2022-12-31	Oberoende gentemot Bolaget	Oberoende gentemot ledande befattningshavare	Oberoende gentemot större aktieägare
Henrik Rammer	Styrelseordförande	1974	2014	6 664 798 aktier	Ja	Ja	Ja
Tommy Hedberg (samt genom närstående)	Ledamot	1955	2014	7 515 063 aktier	Ja	Ja	Ja
Gunilla Lundmark	Ledamot	1963	2017	-	Ja	Ja	Ja
Caroline Lundgren Brandberg (samt genom närstående)	Ledamot	1979	2021	7 420 271 aktier	Ja	Ja	Ja



Henrik Rammer

Född 1974. Styrelseordförande sedan 2014.

- Utbildning & erfarenhet: BSc, examen från London School of Economics. Henrik Rammer är från november 2014 styrelseordförande för samtliga bolag i Chordate-koncernen. Henrik har 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. Henrik har även varit ledamot i följande bolag: Scandinavian Cosmetic Group Holding AB, Sveriges godaste matmarknad AB, Sensa Bues AB och Axcel Management AB.
- Andra pågående uppdrag: Ledamot i AddBIO AB, MYoroface AB, SnowSail Invest AB, RRM Sponsor AB, Rammer Holding AB samt styrelseordförande i RRM AB och styrelsesuppleant i RRM Nordic Financial Services Acquisitions AB.

- Innehav: 6 664 798 aktier i Bolaget.



Tommy Hedberg

Född 1955. Styrelseledamot sedan 2014.

- Utbildning & erfarenhet: Kemiteknisk Ingenjörutbildning följt av en postgymnasial ekonomiutbildning. Under åren 1998 - 2014 var Tommy verkställande direktör och 2014 - 2016 styrelseledamot på Atos Medical. Han har även arbetat med försäljning och marknadsföring på 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.
- Andra pågående uppdrag: Tommy har idag ett antal olika styrelseuppdrag inom lifescience. Ledamot och styrelseordförande i Lindhe Xtend AB och Askis AB. Ledamot i Avidicare Holding AB, Cross Technology Solutions AB samt , Neola Medical AB (Publ.) CarpoNovum AB.

- **Innehav: 7 515 063 aktier i Bolaget.**



Gunilla Lundmark

Född 1963. Styrelseledamot sedan 2017.

- Utbildning & erfarenhet: Med. BSc.-examen och Executive MBA från Uppsala Universitet. Gunilla är idag VD för Uppsala universitet Invest AB, hon har under mer än 25 år varit verksam i ledande positioner inom lifescience-sektorn. Närmast var Gunilla verkställande direktör för Pharmanest AB där hon ledde utvecklingen från idé till kommersialiseringsfas. Dessförinnan var Gunilla vice verkställande direktör på Q-Med AB.
- Andra pågående uppdrag: Gunilla är bland annat ledamot i CombiGene AB, IPF - institutet för Personal och Företagsutveckling AB, Uppsala universitets Projekt AB, Uppsala Innovation Centre AB, Lipidor AB, Linnéa Capital I AB och Uppsala universitet Research Intellectual Property AB.

- **Innehav: -**



Caroline Lundgren Brandberg

Född 1979. Styrelseledamot sedan oktober 2021.

- Utbildning & erfarenhet: Civilingenjörsexamen med inriktning mot teknisk fysik med en Master of Science från Uppsala Universitet samt en Executive MBA från Stockholms Universitet. Caroline är certifierad styrelseledamot, Styrelseakademien. Caroline är idag Global Sales Director på klimattech-bolaget Deedster och har tidigare arbetat inom bland annat Ericsson i olika ledande roller med fokus på sälj och marknadsföring. Hon har också ett antal olika styrelseuppdrag och advisory board-uppdrag, bland annat inom Stockholms Universitet.
- Andra pågående uppdrag: Caroline är styrelsesuppleant i Just Management och Storängens Samskola.

- **Innehav: 7 420 271 aktier i Bolaget (samt närstående).**

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Namn	Befattning	Födelseår	Anställd/konsult sedan	Innehav per 2022-12-31
Anders Weilandt	VD	1961	2017	600 000 aktier
Niklas Lindecrantz	CFO	1968	2017	106 250 aktier
Jan Hermansson	CSO & Medical director	1956	2012	268 384 aktier
Jan Lindberg	CTO	1956	2012	29 258 aktier

**Anders Weilandt**

Född 1961. VD sedan 2017 (samt styrelseledamot mellan 2014 - 2021).

- Utbildning & erfarenhet: Medicinteknisk elektronikingenjör. Executive MBA från Copenhagen Business School. Anders 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.
- Andra pågående uppdrag: Bl a ledamot och styrelseordförande i Symbioteq Holding AB, Neola Medical AB (Publ.) och AddBIO AB. Ledamot i Ascendia AB med dotterbolag samt Isifer AB, Amix Holding och Amix AB.

- Innehav: 600 000 aktier i Bolaget.

**Niklas Lindecrantz**

Född 1968. CFO sedan 2017.

- Utbildning & erfarenhet: Master of Science in Finance från Stockholms Universitet. Niklas är finanschef för koncernen sedan 2 oktober 2017. Niklas är och har varit verksam i ledande befattningar i en rad bolag, främst som CFO och finance manager.
- Andra pågående uppdrag: Ledamot i Lzinvest AB. CFO på deltid i Key2Compliance AB. och ETNetwork AB. Suppleant i Hakeem Consulting AB.

- Innehav: 106 250 aktier i Bolaget.



Jan Hermansson

Född 1956. CSO & Medical director sedan 2012.

- Utbildning & erfarenhet: Examen från Tandläkarhögskolan vid Karolinska. 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.
- Andra pågående uppdrag: -

- Innehav: 268 384 aktier i Bolaget.



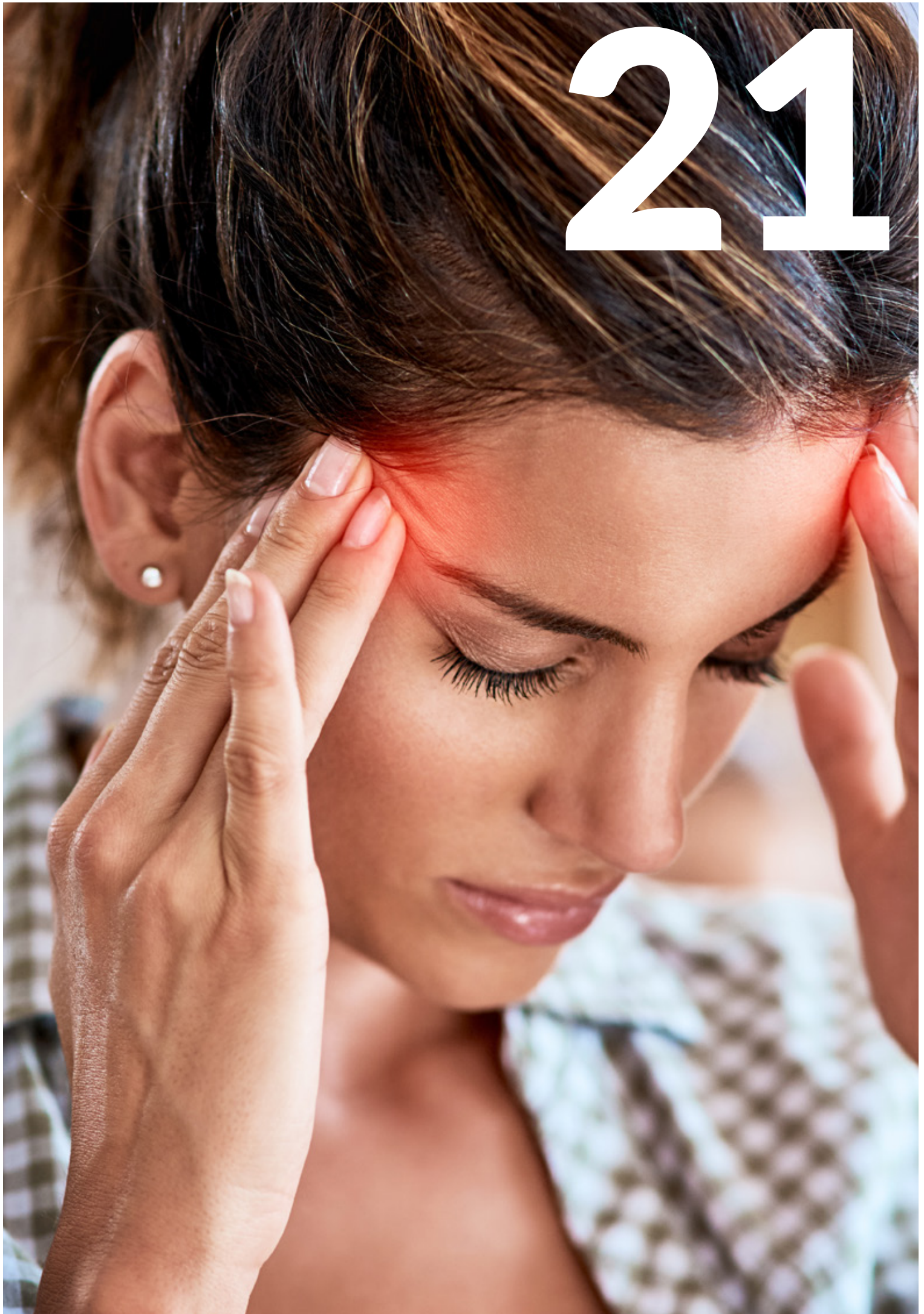
Jan Lindberg

Född 1956. CTO & director of QA sedan 2012.

- Utbildning & erfarenhet: Ingenjörutbildning vid KTH i Stockholm. 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.
- Andra pågående uppdrag: -

- Innehav: 29 258 aktier i Bolaget.

21



Styrelsen och verkställande direktören för Chordate Medical Holding AB (publ) org. nr. 556962-6319 avger följande årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2022.

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 medicinteknikbolag som har utvecklat, patenterat och CE-märkt ett produktsystem för nervstimulerande behandling av indikationerna kronisk migrän och kronisk nästäppa (rinit). Behandlingen, som bygger på produktsystemet Chordate System S120 och S220, kallas Kinetic Oscillation Stimulation (K.O.S). En behandling tar cirka 25 minuter och kan utföras av antingen en läkare eller en sjuksköterska. Bolaget erhöll i maj 2021 ett CE-märke för indikationen kronisk migrän där marknadspotentialen bedöms som mycket stor.

Affärsidé

Chordates affärsidé är att hjälpa människor dels med kronisk migrän att förebygga svår huvudvärk, dels människor med kronisk rinit/nästäppa att andas, sova och tala bättre. Chordate erbjuder ett enkelt förebyggande behandlingsalternativ utan den biverkningsprofil som läkemedelsbehandlingar vanligtvis är associerade med.

Vision

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

Affärs- och intäktsmodell

Chordate säljer sitt produktsystem inklusive behandlingar via distributörer till kliniker och sjukhus på de primärt utvalda marknaderna. Chordates intjäning bygger på två delar; systemförsäljning samt betalning per behandling inklusive engångsartikel. Försäljningen skyddas av en elektroniskt kodad "pay-per-treatment"-modell 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 QR-kod som kunden läser in i systemet. Utan laddade koder fungerar inte systemet.

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. Merparten av rörelsedriften sker i dotterbolaget förutom den del av verksamheten som härrör till moderbolagets listningsstatus, samt koncernövergripande aktiviteter samt rådgivande och juridiska kostnader. Delägandet i det samägda bolaget i Shanghai kommer 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 de CE-märkta behandlingseenheterna Chordate System S120 för rinit och S220 för migrän som är registrerade för respektive indikation som förebyggande behandling och användning på patienter som är 18 år eller äldre. Behandlingseenheterna, sk. Controllers, innehåller avancerad mekanik och mjukvara och tillverkas av en underleverantör i Stockholm som är certifierad enligt medicinteknisk standard för kvalitetsledning och tillverkning ISO 13485.

Den kateter som används vid behandlingen är identisk för både rinit- och migränindikationen och klassificeras som icke steril engångsprodukt. Katetern byts ut vid varje behandling. Katetertillverkningen sker i kontrollerad miljö/renrum och tillverkas av samma underleverantör som för behandlingseenheterna.

Chordate övervakar genom revisioner föreskrivna i bolagets kvalitetsledningssystem både sluttillverkande underleverantören och vissa leverantörer av kritiska komponenter. All vidareutveckling och produktförändringar hanteras och övervakas av Chordate innan de införs i produktionen.

Händelser under året som gått

Årets viktigaste händelse var att patientstudien om K.O.S-behandling av kronisk migrän – vid nio tyska och finska kliniker – kunde slutföras och sista patienten lämnade studien i augusti.

Eftersom den tyska delen av studien kunde avslutas redan vid årsskiftet så kunde en subgruppsanalys färdigställas på den tyska studiedatan. Analysen presenterades på Migraine Trust International Symposium MTIS2022 i London tidigt i september. Resultatet visade en statistiskt signifikant sänkning av antalet huvudvärksdagar, vilket senare även bekräftats i slutanalysen av hela studien.

Bland annat med stöd i det mycket positiva utfallet i studien kunde Bolaget inleda marknadsbearbetning, och introduktion av migränindikationen, i Storbritannien, Tyskland, Finland och Israel. Även i Saudiarabien förstärktes marknadsnärvaron genom att en regional general manager med ansvar för Gulfområdet anställdes. I december utsågs Janin Medical som ny distributör för Saudiarabien och Bahrain, med ökat fokus på neurologimarknaden.

Bolagets aktie upptogs i mitten av februari 2022 till handel på Nasdaq First North Growth Market, efter flytt från NGM SME. Styrelsens ambition med flytten av aktien var att ge aktien bättre exponering och tillgänglighet för internationella intressenter.

Projektet med marknadsstillstånd för migränindikationen i USA gick från förstudie till sonderingsfas med den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA. Under året har även arbetet med marknadsstillstånd från SFDA för rinitindikationen i Kina fortsatt tillsammans med Bolagets partner i Shanghai.

För att finansiera den fortsatta strategiska planen beslutade i december en extra bolagsstämma om företrädesemission av cirka 51,3 miljoner kronor innan emissionskostnader.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

Europeiska patentverket beviljar Chordate Medicals Chordates patentansökan EP 17168265.1 från 2017. Patentansökan rör vidareutveckling av bolagets behandlingsteknik mot främst kronisk migrän, Kinetic Oscillation Stimulation, K.O.S.

Chordate Medicals företrädesemission tecknades till cirka 72 procent

Chordate Medical genomförde riktad kvittningsemission till emissionsgaranter i den avslutade företrädesemissionen.

Chordate Medicals joint venture-bolag har lämnat in ansökan om produktregistrering i Kina.

Saudi Food and Drug Authority (SFDA) har godkänt ansökan om registrering av Janin Medical Company ("Janin") som Chordate Medicals auktoriserade representant i KSA. Detta innebär bland annat att Chordate kan återuppta kundleveranser.

Framtida utveckling

Resultaten av den nu avslutade studien om förebyggande behandling av kronisk migrän kommer under 2023 att användas som stöd till marknadsföring och försäljning i samtliga fokusmarknader där bolaget är bygger Proof-of-Concept.

Under året förväntas det pågående projektet i USA för marknadsgodkännande kunna resultera i att en formell ansökan lämnas in till amerikanska FDA. Detta görs som ett förberedande steg och innebär inte implicit att bolaget planerar att introducera produkter på den amerikanska marknaden.

Ambitionerna beträffande den kinesiska marknaden är som tidigare enbart opportunistiska och något som helt ligger i marknadspartnern Nanos Medicals ansvar att hantera och bekosta.

Bolaget kan eventuellt öppna ytterligare några utvalda marknader, och då primärt avseende migränindikationen.

Finansiering

I och med tillskottet på 32,9 MSEK efter kostnader från nyemissionen, som avslutades i januari 2023, så bedömer styrelsen att kassan ger tillfredsställande finansiering för den gällande affärsplanen. För det fall beslut i stället fattas om att expansionstakten eller antalet marknader ska ökas ytterligare utöver nuvarande plan, så har styrelsen kontinuerligt beredskap att ta in ytterligare finansiering för sådana aktiviteter. Koncernens likviditet skulle på samma sätt kunna räcka längre om beslut om en mer restriktiv expansionstakt skulle vara affärsmässigt motiverat.

Organisation

Bolaget har 3 medarbetare (3) per den 31 december 2022, och medelantalet anställda under året var 3 personer (3). Bolagets anställda är Bolagets VD/CEO, CTO och CSO. CFO är inhyrd personal den sista december.

Styrelsens arbete

Styrelsen för Chordate har haft 18 protokollförda möten under räkenskapsåret 2022. 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.

Bolagsstyrning

Chordate är ett svenskt publikt aktiebolag. Bolagsstyrningen i Bolaget grundas på svensk lag, inklusive aktiebolagslagen och årsredovisningslagen, Nasdaq First North's regelverk samt interna regler och föreskrifter. Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") gäller för svenska aktiebolag vars aktier är upptagna på en reglerad marknad i Sverige, för närvarande Nasdaq Stockholm och NGM Equity. Chordate omfattas därmed inte av Koden. Styrelsen har valt att för närvarande ej tillämpa Koden. Bolagets aktier är upptagna till handel på First North varför Bolaget efterföljer First Norths regelverk samt såna övriga regler som gäller för aktier som är upptagna till handel på First North.

Företaget har sitt säte i Stockholm

STÖRSTA AKTIEÄGARE PER PER 31 DECEMBER 2022	31/12 2022	Andel av röster & kapital
HAWOC Investment AB	17 000 000	10,8%
Isac Brandberg AB med närstående	14 242 456	9,0%
Sifonen AB	12 493 169	7,9%
Tommy Hedberg	7 515 063	4,8%
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension *	7 543 755	4,8%
Henrik Rammer	6 664 798	4,2%
Bevaclean	6 375 000	4,0%
Tiven GmbH med närstående	4 759 798	3,0%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	2 102 558	1,3%
David Nyman	2 000 000	1,3%
Övriga	77 015 783	48,8%
Totalt	157 712 380	100,0%

Antalet aktier i listan ovan redovisas enligt Euroclears redovisning med nedanstående justeringar gjorda.

* 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 Bolagets kännedom. I de fall dessa innehav ingår bland de 10 största så återfinns de på listan.

Aktien och aktiekapitalet

Aktiekapitalet i Chordate ska enligt bolagsordningen utgöra lägst 20 000 000 SEK och högst 80 000 000 SEK. Antalet aktier ska vara lägst 80 000 000 och högst 320 000 000 aktier. Registrerat aktiekapital uppgick vid balansdagen till 39 428 095,00 SEK fördelat på 157 712 380 aktier med ett kvotvärde om 0,25 SEK. Aktierna har emitterats enligt aktiebolagslagen och är utgivna i svenska kronor. Bolaget har endast utgivit aktier av ett aktieslag. Samtliga emitterade aktier är fullt betalda och fritt överlåtbara. Efter de emissioner som slutfördes i januari 2023 uppgår antalet aktier till 232 416 507 stycken och aktiekapitalet uppgår till 58 104 126,75 SEK.

Chordate är anslutet till Euroclears kontobaserade värdepapperssystem. Samtliga till aktien knutna rättigheter tillkommer den som är registrerad i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken. Kontoförande institut är Euroclear Sweden AB. Vid bolagsstämma berättigar varje aktie till en (1) röst. Aktieägare har normalt företrädesrätt till teckning av nya aktier, teckningsoptioner och konvertibla skuldebrev i enlighet med aktiebolagslagen, såvida inte bolagsstämman eller styrelsens med stöd av bolagsstämmans bemyndigande beslutar om avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt.

Varje aktie ger lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinst. Vid eventuell likvidation av Bolaget har aktieägare rätt till andel av överskott i förhållande till det antal aktier som aktieägaren innehar. Aktierna är inte föremål för erbjudanden som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Inget offentligt uppköpserbjudande har lämnats avseende aktierna under innevarande eller föregående räkenskapsår. De rättigheter som enligt bolagsordningen är förenade med aktierna kan endast ändras i enlighet med bestämmelserna i aktiebolagslagen.

Emissionsbemyndigande och beslut

På extra bolagsstämman i Bolaget den 13 december 2022 beslutades att bemyndiga styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen, under tiden fram till nästkommande årsstämma, med eller utan företrädesrätt för aktieägarna, besluta om nyemission av aktier, emission av konvertibler och teckningsoptioner. Emissionsbeslutet ska kunna ske mot kontant betalning och/eller med bestämmelse om apport eller kvittning eller att teckning ska kunna ske med andra villkor. Emissionsvillkoren ska vara marknadsmässiga och emission av aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler ska kunna ske upp till en volym motsvarande 40 miljoner aktier.

Beslutet på den extra bolagsstämman upphävde ett tidigare beslut från årsstämman om bemyndigande att kunna emittera en volym motsvarande upp till 20 miljoner aktier.

Vidare beslutades på den extra bolagsstämman den 13 december 2022 att genomföra en nyemission om högst 102 513 047 aktier. Emissionen avslutades i januari 2023 och 73 384 127 nya aktier gavs ut. Vidare emitterade bolaget i januari 1 320 000 aktier i en riktad kvittningsemission till garanter, vilket meddelades den 18 januari.

Utdelning

Eventuell utdelning beslutas av bolagsstämman efter förslag från styrelsen. Rätt till utdelning tillkommer den som vid av bolagsstämman fastställd avstämningsdag är registrerad i den av Euroclear förda aktieboken. Bolagets samtliga aktier berättigar till utdelning och det föreligger inte några särskilda restriktioner för aktieägare bosatta utanför Sverige att ta del av utdelning. Eventuell utdelning ombesörjs av Euroclear eller, för förvaltarregistrerat innehav, i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet och begränsas endast genom regler om preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget. Bolaget har hittills inte lämnat någon utdelning. Det finns heller inga garantier för att det för ett visst år kommer att föreslås eller beslutas om någon utdelning i Bolaget. Chordate har inte antagit någon utdelningspolicy.

Central värdepappersförvaring

Aktierna i Bolaget är registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Detta register förs av Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm. Inga aktiebrev är utfärdade för Bolagets aktier. ISIN-koden för Chordates aktie är SE0009495559.

Aktiebaserade incitamentsprogram

Extra bolagsstämma i Bolaget beslutade den 5 oktober 2021 om upprättande av ett långsiktigt incitamentsprogram genom beslut om en riktad emission av högst 5 500 000 teckningsoptioner av serie 2021:1 ("LTIP 2021"), innebärande en ökning av aktiekapitalet vid fullt utnyttjande med högst 1 375 000 SEK. Varje teckningsoption berättigar till nyteckning av en aktie i Bolaget. Emissionen av teckningsoptionerna genomfördes med avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt med skälen att genom införandet av ett incitamentsprogram ska nuvarande och framtida medarbetare och konsulter i Bolaget kunna bli långsiktiga delägare och ta del av och verka för en positiv värdeutveckling av aktien i Bolaget under den period som det föreslagna programmet omfattar, samt att Bolaget ska kunna behålla och rekrytera kompetent och engagerad personal. Nyteckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna under LTIP 2021 kan ske under perioden från och med den 1 november 2025 till och med den 30 november 2025. Teckningskursen per aktie är 3,40 SEK per aktie beräknat före emissionen i januari varefter teckningskursen räknas om till 3,134 SEK per aktie och varje option ger rätt att teckna 1,085 aktier. Härutöver finns per dagen för denna årsredovisning inga andra aktierelaterade incitamentsprogram utgivna av Bolaget. Baserat på befintligt antal aktier och röster i Bolaget innebär LTIP 2021, vid utnyttjande av samtliga 5 500 000 teckningsoptioner, en utspädning motsvarande cirka 2,5 procent av det totala antalet utestående aktier och röster i Bolaget, dock med förbehåll för den omräkning av antalet aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av och som kan komma att ske till följd av vissa emissioner etc. Fullständiga villkor för optionerna återfinns på bolagets hemsida.

RISKER RELATERADE TILL VERKSAMHET OCH BRANSCH

Chordate är till viss del beroende av att behandlingen subventioneras av ersättningssystem i olika länder. Om sådan subvention uteblir kan det komma att försena eller påverka Bolagets framtida försäljning negativt

Chordates framtida intäkter kan komma att påverkas av olika länders ersättnings- och betalningssystem och är till viss del beroende av att dess produkter kan subventioneras av olika marknader och försäkringsgivares ersättningssystem. Det finns en risk att Bolagets produkter och dess kliniska evidens inte kommer uppfylla kraven för ersättnings- eller betalningssystemen i olika länder vilket kan resultera i lägre eller uteblivna subventioner. Reglerna för subventioner och försäkringssystem kan se olika ut i olika länder och olika krav kan komma att uppställas på Bolagets studier och produkter för att dessa ska berättiga till subventioner. Exempelvis kan vissa länder komma att begära in fler än en studie som grund för beviljandet av subventioner. Vidare finns det en risk att en ansökan om subvention försenas på grund av att granskande myndigheter har olika uppfattning om hur olika studieresultat ska uppfattas och jämföras. Reglerna för subventioner och försäkringssystem kan också förändras över tid och det kan även vara svårt att förutse hur dessa kan komma att se ut i olika länder i framtiden. Utfallet av dessa risker kan komma att försena eller påverka Bolagets framtida försäljning negativt och således medföra lägre intäkter och lönsamhet, vilket kan påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

Chordate bedriver kliniska studier vilka är förenade med mycket höga kostnader

Innan en medicinteknisk produkt kan lanseras på marknaden måste säkerhet och effektivitet vid behandling av människor säkerställas för varje enskild indikation, vilket visas genom kliniska studier på människor. Resultaten av sådana studier kan vara oförutsedda och oönskade och därmed är Bolagets prognostiserade kostnader relaterade till sådana studier förknippade med stor osäkerhet. Oförutsedda studieresultat kan även leda till att koncept och studier måste omprövas, vilket innebär att nya kompletterande studier kan komma att behöva utföras till betydande kostnader eller att studierna helt läggs ned. Oförutsedda studieresultat kan komma att försena eller förhindra lanseringen av produkter på marknaden, om myndigheter eller andra beslutsfattare beslutar att Bolagets behandling inte uppfyller etablerade kriterier. Om Bolagets studier försenas eller misslyckas kan detta innebära ökade kostnader såväl som försenade intäkter för Chordate och därigenom ha en väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

För närvarande bedriver Chordate två mindre öppna observationsstudier. Dessa studier är av marknadsstödjande karaktär vars resultat bedöms kunna stödja Bolagets marknadsföring vid positiva resultat, men som vid negativa utfall inte nämnvärt kan belasta Bolaget.

Chordate bedriver verksamhet inom områden där det redan finns etablerade behandlingsrutiner

Bolaget kan komma att utsättas för konkurrens från ett flertal andra företag med satsningar inom motsvarande indikation(er). Flera av dessa företag kan ha större finansiella resurser än Chordate. Även den generella forskningen, utvecklingen och kommersialiseringen inom de områden där Bolaget är aktivt skulle kunna ha en negativ inverkan på Bolagets förmåga att sälja sina produkter, då andra metoder eller behandlingar kan komma att visa sig mer fördelaktiga. Om Bolagets produkter blir utkonkurrerade av liknande produkter eller produkter som visar sig vara överlägsna, kommer detta ha en negativ inverkan på Bolagets förväntade intäkter, och i förlängningen en negativ påverkan på Chordates finansiella ställning.

Bolaget skulle kunna förlora någon av sina nyckelpersoner

Chordate har en begränsad organisation och är i hög grad beroende av vissa nyckelpersoner för att nå framgång både inom rinit- och migränområdet. Bolagets nyckelpersoner har omfattande expertis och lång erfarenhet inom Bolagets verksamhetsområde. Om Bolaget skulle förlora någon av sina nyckelpersoner, specifikt VD, CSO & Medical director eller CTO & director of QA, skulle detta därför kunna försena eller orsaka avbrott i studierna, övrig utveckling eller vidare kommersialisering. Det finns vidare en risk att Chordate inte kommer att kunna attrahera eller behålla kvalificerad personal, eller att detta inte kommer att kunna ske på tillfredsställande villkor för Bolaget. Det finns även en risk att de sekretess- och konkurrensklausuler som förekommer i nyckelanställdas anställningsavtal inte är tillräckliga eller tillämpbara vilket skulle kunna innebära ett minskat skydd för Bolagets företagshemligheter. Skulle Chordate förlora någon eller några av sina nyckelpersoner, vare sig detta sker till en konkurrent eller inte, skulle det kunna inverka negativt på Bolagets framtida utveckling.

Chordate är beroende av underleverantörer för sina produkter

Bolaget använder ett mindre antal underleverantörer för insatssvaror i produktion som genom produktionsavtal under början av 2018 överfördes till Darecon AB. Skulle en leverantör misslyckas med sina åtaganden mot Bolaget eller om Bolaget skulle få en försvagad ställning mot en leverantör och Bolaget inte lyckats knyta till sig en alternativ leverantör, riskerar detta att påverka Bolagets lönsamhet och tillväxt negativt.

FINANSIELLA RISKER

Chordate kommer sannolikt att ha ett fortsatt behov av att söka finansiering för att kunna fortsätta utveckla sin verksamhet

Chordate har som huvudsakligt mål att bli sålt till en extern köpare. Om inte denna strategi är framgångsrik kan ett alternativ vara att framgent växa och expandera. Chordate genererar emellertid i dagsläget inga positiva kassaflöden vilket kan leda till kapitalbehov i framtiden. Om Bolagets förväntade intäkter inte kan realiseras riskerar Bolagets framtida ekonomiska ställning påverkas negativt. Chordate kan också tvingas söka ytterligare extern finansiering för att kunna fortsätta sin verksamhet. Sådan finansiering kan komma från tredje part eller från befintliga aktieägare genom offentliga eller privata finansieringsinitiativ. Det finns en risk för att nytt kapital inte kan anskaffas när det behövs, att nytt kapital inte kan erhållas på tillfredsställande villkor eller att anskaffat kapital inte är tillräckligt för att finansiera verksamheten i enlighet med fastställda utvecklingsplaner och målsättningar.

LEGALA OCH REGULATORISKA RISKER

Chordates förutsättningar att nå framgång är till stor del avhängiga Bolagets förmåga att bibehålla och erhålla patent-skydd, andra immateriella rättigheter och kvarhålla affärshemligheter inom Bolaget

Chordates framtida framgång riskerar påverkas av att Bolaget inte lyckas erhålla eller upprätthålla patentskydd för nuvarande och potentiella produkter, liksom dess förmåga att hindra andra från att använda Bolagets innovationer och skyddade information. Det finns en risk att Chordate utvecklar produkter och/eller behandlingsmetoder som inte kan patentskyddas, att inlämnade patentansökningar inte beviljas eller att beviljade framtida patent inte är tillräckliga för att skydda Chordates rättigheter. Det finns även en risk att beviljade patent inte ger någon konkurrensfördel för Bolagets produkter och/eller behandlingsmetoder och att konkurrenter kan kringgå Bolagets patentskydd. Om Chordate tvingas försvara sina patenträttigheter 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 produktutveckling och kommersialisering av en eller flera av Bolagets produkter och/eller behandlingsmetoder. I händelse av att immaterialrättsliga begränsningar påverkar Chordate riskerar detta få negativa konsekvenser för framtida intäkter. Om Bolaget gör intrång i vissa andra företags immateriella rättigheter, eller omvänt, riskerar det kunna leda till tvister som skulle kunna ha en negativ påverkan på Chordates verksamhet, finansiella ställning och resultat, oaktat utkomsten av en sådan process.

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

Bolaget är utsatt för stor osäkerhet gällande prissättning av produktsystem inklusive engångsartiklar

Allmänna trender för prissättning av produktsystem inklusive engångsartiklar inom 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 genom att medföra lägre intäkter och lönsamhet och därmed negativt påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Chordates verksamhet är utsatt för potentiella ansvarsrisker

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

Bolagets verksamhet är i hög grad påverkad av myndighetsprövning, lagstiftning och regelverk

Den kliniska utvärderingen, tillverkningen och marknadsföringen av Bolagets produkter faller under statliga bestämmelser och övervakning. Även om en produktkandidat har godkänts kommer Bolaget och dess kommande samarbetspartners att vara skyldiga att uppfylla fortsatta myndighetskrav. Om Chordate och dess kommande samarbetspartners inte uppfyller dessa myndighetskrav kan Bolaget komma att bli föremål för bland annat böter, återkallelse av myndigheters godkännande eller andra verksamhetsbegränsningar. Dessutom kan regelförändringar eller politiska beslut påverka Bolagets verksamhet och framtidsutsikter.

Bolagets kommersiella framgångar är också delvis beroende på i vilken omfattning ersättning för behandlingarna kommer att finnas tillgänglig. Det finns en risk att Bolaget inte kan uppfylla de krav som ställs, vilket kan ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Risk för att bli föremål för rättstvister, utredningar och andra förfaranden

Tvister, anspråk, utredningar och förfaranden kan innebära 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 exempelvis rör avtal eller patent och licenser där bland annat krav om immateriella intrång kan komma att ställas mot Bolaget. 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.

RISKER RELATERADE TILL AKTIEN

Framtida utdelning

Chordate har historiskt sett inte lämnat utdelning och Bolagets utdelningspolicy innebär att Bolaget avser att behålla eventuella vinstmedel så länge investeringsbehoven är stora, vilket de kan förväntas vara under en längre tid. Mot bakgrund av osäkerheten kring när Bolagets migränbehandling kan komma att kommersialiseras och hur lång och kostsam utvecklingen av produkterna kommer att bli är det svårt att säga när Bolaget kommer vara i position att kunna börja lämna utdelningar. Så länge inga utdelningar lämnas kommer en investerares avkastning endast vara beroende av aktiens framtida kursutveckling.

Aktierelaterade risker och makroekonomiska faktorer

En investering i aktier kan både komma att sjunka och stiga i värde och det är inte säkert att en investerare får tillbaka sitt investerade kapital. Aktiekursen i Chordate kan vara volatilt och dess utveckling är beroende både av faktorer som är direkt kopplade till Bolagets verksamhet och dess aktier, men även av en rad allmänna makroekonomiska faktorer som står utanför Chordates kontroll. Varje investeringsbeslut avseende aktier och aktierelaterade instrument bör därför föregås av en noggrann analys av Bolaget, generell information om branschen, omvärldsfaktorer, samt det allmänna konjunkturläget och makroekonomiska faktorer. Om en aktiv och likvid handel inte blir varaktigt avseende Bolagets aktie kan det innebära svårigheter för innehavarna att avyttra sina aktier i Bolaget.

Utspädning

Chordate kan i framtiden komma att besluta om nyemission av aktier och eller aktierelaterade instrument i syfte att säkerställa kapital för fortsatt expansion och drift av Bolagets verksamhet. Sådana emissioner kan leda till utspädning av befintliga aktieägares ägande, rösträtt och eventuell vinst per aktie. Vidare kan sådana framtida emissioner komma att få en negativ effekt på priset av aktierna i Bolaget.

Aktieförsäljning från befintliga aktieägare

Bolagets kända aktieägare med innehav motsvarande minst fem procent av aktierna och rösterna per den 31 december 2022 innehar sammanlagt cirka 27,7 procent av det totala antalet utestående aktier i Bolaget. En försäljning av ett betydande antal aktier i Bolaget, i synnerhet från Bolagets större aktieägare, styrelseledamöter och ledande befattningshavare, eller en allmän marknadsförväntan att sådan försäljning ska ske, kan leda till att aktiekursen för Bolagets aktie sjunker.

FLERÅRSÖVERSIKT (TKR)

Koncernen	2022	2021	2020	2019	2018
Nettoomsättning	109	882	618	1 164	945
Rörelseresultat	-28 024	-21 741	-19 421	-24 542	-26 212
Resultat per aktie, SEK*	-0,18	-0,19	-0,32	-0,97	-2,98
Immateriella anläggningstillgångar	9 736	11 928	11 909	11 172	14 745
Eget Kapital	11 073	38 951	25 640	10 980	11 264
Balansomslutning	18 641	44 062	31 216	18 853	21 121
Soliditet, %	59,4	88,4	82,1	58,2	53,3
Antal anställda vid räkenskapsårets slut	3	3	3	2	2
Moderbolaget	2022	2021	2020	2019	2018
Årets resultat	-24 218	-22 424	-18 430	-19 048	-17 065
Balansomslutning	62 413	85 122	72 673	58 631	55 912
Eget kapital	59 532	83 685	71 032	55 044	49 486
Soliditet (%)	95,4	98,3	97,7	93,9	88,5

* 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	39 428 095	259 079 769	-259 557 347	38 950 517	
Nyemission		65 206		65 206	
Årets resultat			-27 942 965	-27 942 965	
Belopp vid årets utgång	39 428 095	259 144 975	-287 500 312	11 072 758	
Moderbolaget	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt
Belopp vid årets ingång	39 428 095	259 079 769	-192 398 914	-22 423 944	83 685 006
Nyemission		65 206			65 206
Disposition enligt beslut av årets årsstämma:			-22 423 944	22 423 944	0
Årets resultat				-24 218 196	-24 218 196
Belopp vid årets utgång	39 428 095	259 144 975	-214 822 858	-24 218 196	59 532 016
Teckningsoptioner - utestående	Antal	Teckningskurs	Teckningsperiod	Kapitaltillskott	Aktiekapital
Koncern & Moderbolag					
TO Serie 2021:1	5 500 000	3,40	1 - 30 nov 2025	18 700 000	1 375 000
Totalt	5 500 000			18 700 000	1 375 000

Teckningskursen per aktie är 3,40 SEK per aktie beräknat före emissionen i januari varefter teckningskursen räknas om till 3,134 SEK per aktie och varje option ger rätt att teckna 1,085 aktier.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel (kronor):	20 103 921
ansamlad förlust	-214 822 858
Överkursfond	259 144 975
årets förlust	-24 218 196
	20 103 921
disponeras så att i ny räkning överföres	20 103 921

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 2022.

Moderbolag, bolagsstruktur och aktieinnehav

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

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

Kommande finansiella rapporter

Delårsrapport kvartal 1	Senast den 25 maj 2023
Delårsrapport kvartal 2	Senast den 31 augusti 2023
Delårsrapport kvartal 3	Senast den 23 november 2023

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 2023

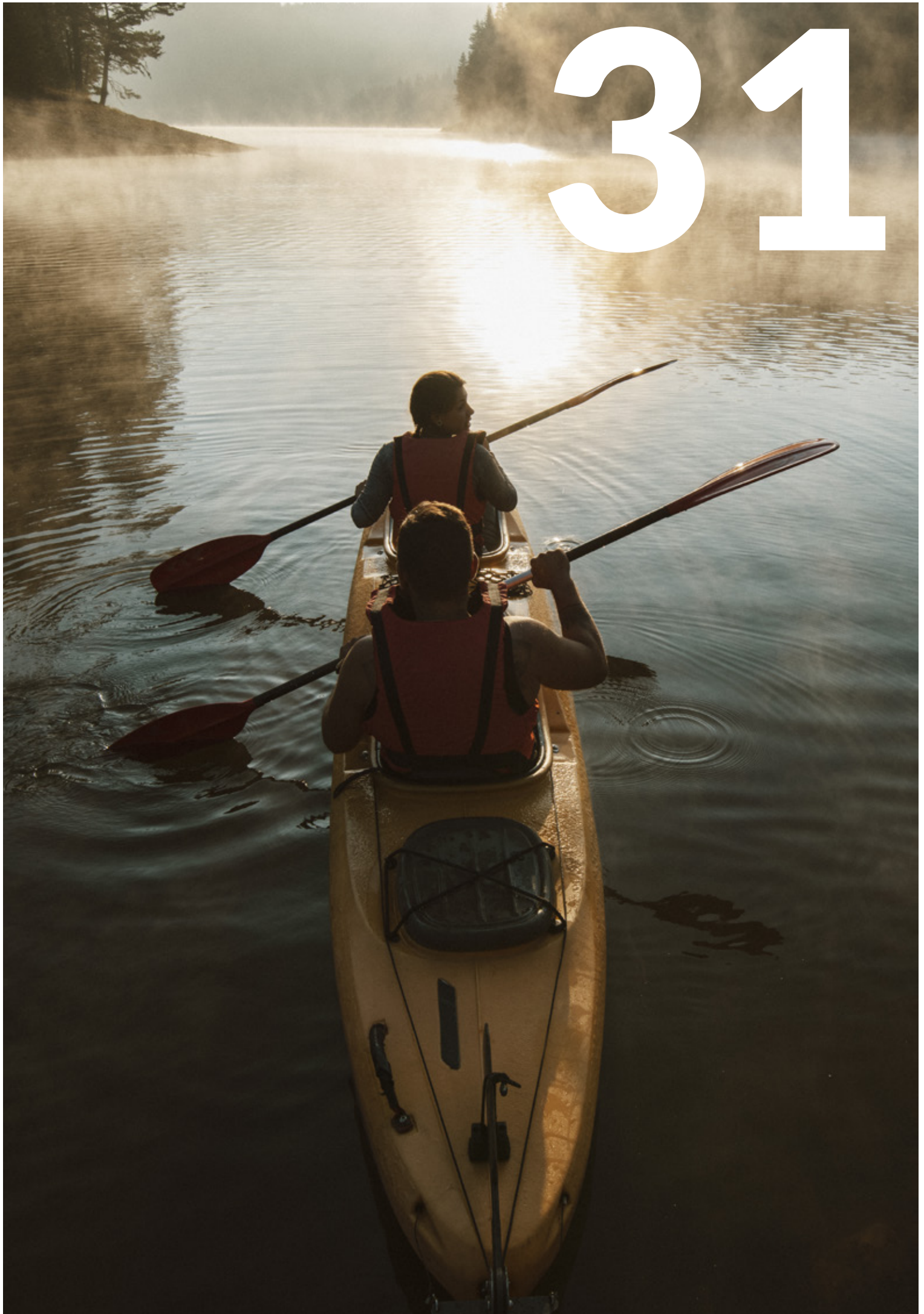
Årsstämman är planerad att hållas **11 maj 2023 kl. 15:00**

För ytterligare information se den bolagsbeskrivning som återfinns på bolagets hemsida, 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

31



KONCERNENS RESULTATRÄKNING	Not	2022-01-01 - 2022-12-31	2021-01-01 - 2021-12-31
Nettoomsättning	17	108 517	882 046
Aktiverat arbete för egen räkning	5	0	1 301 184
Övriga rörelseintäkter		55 437	498 497
		163 954	2 681 727
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter		-74 455	-258 068
Övriga externa kostnader	3	-19 833 301	-16 462 688
Personalkostnader	4, 25	-5 669 442	-6 116 812
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-2 453 243	-1 541 059
Övriga rörelsekostnader		-157 632	-44 490
		-28 188 073	-24 423 117
Rörelseresultat		-28 024 119	-21 741 390
Resultat från finansiella poster			
Räntekostnader och liknande resultatposter	13	81 154	-24 886
		81 154	-24 886
Resultat efter finansiella poster		-27 942 965	-21 766 276
Resultat före skatt		-27 942 965	-21 766 276
Årets resultat		-27 942 965	-21 766 276
Hänförligt till moderföretagets aktieägare		-27 942 965	-21 766 276

KONCERNENS BALANSRÄKNING	Not	2022-12-31	2021-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	5	4 560 923	5 777 169
Patent och varumärken	6	5 174 934	6 151 811
		9 735 857	11 928 980
Materiella anläggningstillgångar	8		
Inventarier, verktyg och installationer		675 448	546 077
		675 448	546 077
Finansiella anläggningstillgångar	9		
Andra långfristiga fordringar		81 600	81 600
		81 600	81 600
Summa anläggningstillgångar		10 492 905	12 556 657
Omsättningstillgångar			
Varulager			
Råvaror och förnödenheter		656 475	426 934
Färdiga varor och handelsvaror		709 410	745 550
		1 365 885	1 172 484
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		20 347	221 425
Övriga fordringar		1 159 219	830 202
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	11	1 926 288	301 484
		3 105 854	1 353 111
Kassa och bank	10	3 676 015	28 979 345
		3 676 015	28 979 345
Summa omsättningstillgångar		8 147 754	31 504 940
SUMMA TILLGÅNGAR		18 640 660	44 061 597

EGET KAPITAL OCH SKULDER	Not	2022-12-31	2021-12-31
Eget kapital			
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare			
Aktiekapital		39 428 095	39 428 095
Övrigt tillskjutet kapital		259 144 975	259 079 769
Annat eget kapital inklusive årets resultat		-287 500 314	-259 557 347
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare		11 072 756	38 950 517
Summa eget kapital		11 072 756	38 950 517
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		3 513 421	2 052 929
Övriga kortsiktiga skulder		1 300 690	729 261
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	12	2 753 792	2 328 890
		7 567 903	5 111 080
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		18 640 660	44 061 597

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS	Not	2022-01-01 - 2022-12-31	2021-01-01 - 2021-12-31
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster	13	-27 942 965	-21 766 276
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m.m	14	2 453 243	1 541 059
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-25 489 722	-20 225 217
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändring av varulager och pågående arbeten		-193 401	-442 581
Förändring av kortfristiga fordringar		-1 752 743	796 149
Förändring av kortfristiga skulder		2 456 823	-464 691
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-24 979 043	-20 336 340
Investeringsverksamheten			
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar		0	0
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-389 492	0
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar		0	-1 301 184
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-389 492	-1 301 184
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån		0	7 125 000
Amortering av lån		0	-7 125 000
Nyemission		65 206	35 076 528
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		65 206	35 076 528
Årets kassaflöde		-25 303 329	13 439 004
Likvida medel vid årets början			
Likvida medel vid årets början	10	28 979 345	15 540 341
Likvida medel vid årets slut		3 676 015	28 979 345

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING	Not	2022-01-01 - 2022-12-31	2021-01-01 - 2021-12-31
Nettoomsättning	15, 17	600 000	600 000
Övriga rörelseintäkter		0	74 605
		600 000	674 605
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	3	-3 292 972	-2 551 991
Personalkostnader	4, 25	-525 902	-510 728
		-3 818 874	-3 062 719
Rörelseresultat		-3 218 874	-2 388 114
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernföretag	16	-21 000 000	-20 000 000
Räntekostnader och liknande resultatposter	13	678	-35 830
		-20 999 322	-20 035 830
Resultat efter finansiella poster		-24 218 196	-22 423 944
Resultat före skatt		-24 218 196	-22 423 944
Årets resultat		-24 218 196	-22 423 944

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING	Not	2022-12-31	2021-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
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			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Fordringar hos koncernföretag		6 412 512	5 662 512
Övriga fordringar		302 925	147 722
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	11	1 318 561	97 500
		8 033 998	5 907 734
<i>Kassa och bank</i>		2 131 252	26 966 304
Summa omsättningstillgångar		10 165 250	32 874 038
SUMMA TILLGÅNGAR		62 413 161	85 121 949

EGET KAPITAL OCH SKULDER	Not	2022-12-31	2021-12-31
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	22	39 428 095	39 428 095
		39 428 095	39 428 095
Fritt eget kapital			
Överkursfond		259 144 975	259 079 769
Balanserad vinst eller förlust		-214 822 858	-192 398 914
Årets resultat		-24 218 196	-22 423 944
		20 103 921	44 256 911
Summa eget kapital		59 532 016	83 685 006
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		940 365	240 755
Övriga skulder		703 750	269 976
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	12	1 237 030	926 212
Summa kortfristiga skulder		2 881 145	1 436 943
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		62 413 161	85 121 949

MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS	Not	2022-01-01 - 2022-12-31	2021-01-01 - 2021-12-31
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster	13	-24 218 196	-22 423 944
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	14	21 000 000	20 000 000
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-3 218 196	-2 423 944
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet			
Förändring av kortfristiga fordringar		-2 126 264	16 476
Förändring av kortfristiga skulder		1 444 202	-203 916
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-3 900 258	-2 611 384
Finansieringsverksamheten			
Lämnade aktieägartillskott		-21 000 000	-20 000 000
Upptagna lån		0	7 125 000
Amortering av lån		0	-7 125 000
Nyemission		65 206	35 076 528
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-20 934 794	15 076 528
Årets kassaflöde		-24 835 052	12 465 144
Likvida medel vid årets början			
Likvida medel vid årets början	10	26 966 304	14 501 160
Likvida medel vid årets slut		2 131 252	26 966 304

40



NOT 1 REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGS-PRINCIPER

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 anläggningstillgångar uppgår till 5 år. Avskrivningstiden för aktiverade patentkostnader uppgår till 20 år.

Goodwill skrivs av linjärt över den beräknade nyttjandeperioden.

Avskrivningstiden för goodwill uppgår till 5 år.

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

Ersättningar till anställda

Kortfristiga ersättningar

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

Ersättningar efter avslutad anställning

I bolaget förekommer endast avgiftsbestämda pensionsplaner.

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

Ersättningar vid uppsägning

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

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisas de kassaflöden som 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 behandlingseenheten. 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.

Försäljning av behandlingar redovisas när väsentliga risker och fördelar övergår från säljare till köpare i samband med köp och leverans av koder och engångsartiklar för kundens framtida behandlingar, i enlighet med försäljningsvillkoren.

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 utvecklad 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 behandlingseenheten med programvara samt engångsartiklar och under år 2020 har ytterligare 3,0 MSEK och under år 2021 1,3 MSEK aktiverats. Under 2022 aktiverades inga immateriella tillgångar. Avskrivningar påbörjades från den 1 oktober 2021.

Materiella anläggningstillgångar

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

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

Nedskrivningar av icke finansiella tillgångar

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

Finansiella instrument

Finansiella instrument redovisas i enlighet med reglerna i K3 kapitel 11, vilket innebär att värdering sker utifrån anskaffningsvärde. Finansiella instrument som redovisas i

balansräkningen inkluderar kundfordringar, övriga fordringar, leverantörsskulder och låneskulder. Instrumenten redovisas i balansräkningen när Chordate blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor.

Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförs och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten. Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när 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 förfallo-tidpunkten periodiseras mellanskillnaden som räntekostnad över lånets löptid med hjälp av instrumentets effektivränta. Kortfristiga leverantörsskulder redovisas till anskaffningsvärde.

Varulager

Varulagret värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet fastställs med användning av först-in-först-ut metoden (FIFU). För råvaror ingår

alla utgifter som är direkt hänförliga till anskaffningen av varorna i anskaffningsvärdet. För varor under tillverkning och färdiga varor inkluderar anskaffningsvärdet formgivningskostnader, råmaterial, direkt lön, andra direkta kostnader samt hänförliga indirekta tillverkningskostnader. Värdet av de produkter som finns kvar i lager skrivs ner baserat på historiskt utfall.

Moderbolaget

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

Aktier och andelar i dotterföretag

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

Nyckeltalsdefinitioner

Balansomslutning

Företagets samlade tillgångar.

Eget kapital

Företagets nettotillgångar, dvs skillnaden mellan tillgångar och skulder.

Soliditet (procent)

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

NOT 2 UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Koncernen & Moderbolaget

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

Aktier i dotterföretag

Chordate Holding AB har löpande tillskjutit aktieägartillskott till Chordate Medical AB som år 2022 uppgår till ett belopp om 21,0 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 balansräkning.

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

De kassaflöden som diskonteras för nedskrivningsprövning är hämtade från Bolaget budget och långtidsprognos med antagande om att tillräcklig finansiering kan säkerställas för att långsiktigt kunna fortsätta sin verksamhet. I nedskrivningsprövning görs antaganden om olika start- och brytpunkter i försäljningstillväxten för både rinit- och migränsegmentet. Värderingsmodellen diskonteras med WACC 20 procent uppbyggd av en marknadsriskpremie om 5%, riskfri ränta 3%, småbolagspremie 4%, illikviditetspremie 1%, samt annan företagsspecifik riskpremie 7%. Det så kallade DCF-värde som då framkommer, jämte en känslighetsanalys som uppvisades mycket god marginal, 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 9,7 MSEK varav cirka 4,5 MSEK är balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och cirka 5,2 MSEK är patent. Avskrivningar sker enligt ovan i not 1.

Patenten skrivs av i långsammare takt. Upprätthållande byråkostnader för patent 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****PwC**

Revisionsuppdrag	205 000	255 000
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	40 000	0
	245 000	255 000

Moderbolaget**PwC**

Revisionsuppdrag	105 000	140 000
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0	0
	105 000	140 000

Not 4

Anställda och personalkostnader

Koncernen	2022	2021
Medelantalet anställda		
Kvinnor	0	0
Män	3	3
	3	3
Löner och andra ersättningar		
Styrelse, VD och andra ledande befattningshavare	3 828 562	3 789 621
Övriga anställda		
	3 828 562	3 789 621
Sociala kostnader		
Pensionskostnader för styrelse och verkställande direktör	900 061	900 757
Pensionskostnader för övriga anställda	0	0
Övriga sociala avgifter för styrelse och verkställande direktör	904 677	1 374 353
Övriga sociala avgifter enligt lag och avtal		
	1 804 738	2 275 110
Totala löner, ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader	5 633 300	6 064 731
Moderbolaget	2022	2021
Medelantalet anställda		
Kvinnor	0	0
Män	0	0
	0	0
Löner och andra ersättningar		
Styrelse, VD och andra ledande befattningshavare	400 000	400 000
	400 000	400 000
Sociala kostnader		
Pensionskostnader för styrelse, VD och andra ledande befattningshavare	0	0
Övriga sociala avgifter för styrelse, VD och andra ledande befattningshavare	125 680	108 712
	125 680	108 712
Totala löner, ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader	525 680	508 712

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), Caroline Brandberg Lundgren SEK 80 000 (80 000).

Not 5**Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten**

Koncernen	2022-12-31	2021-12-31
Ingående anskaffningsvärden	24 207 244	22 906 060
Aktiverat eget arbete	0	1 301 184
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	24 207 244	24 207 244
Ingående avskrivningar	-18 430 075	-18 126 014
Årets avskrivningar	-1 216 246	-304 061
Utgående ackumulerade avskrivningar	-19 646 321	-18 430 075
Utgående redovisat värde	4 560 923	5 777 169

Not 6**Patent och varumärken**

Koncernen	2022-12-31	2021-12-31
Ingående anskaffningsvärden	13 773 519	13 773 519
Inköp	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	13 773 519	13 773 519
Ingående avskrivningar	-7 621 708	-6 644 832
Årets avskrivningar	-976 876	-976 876
Utgående ackumulerade avskrivningar	-8 598 584	-7 621 708
Utgående redovisat värde	5 174 935	6 151 811

Not 7**Goodwill**

Koncernen	2022-12-31	2021-12-31
Ingående anskaffningsvärden	114 656 205	114 656 205
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	114 656 205	114 656 205
Ingående avskrivningar	-13 429 685	-13 429 685
Årets avskrivningar	0	0
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	2022-12-31	2021-12-31
Ingående anskaffningsvärden	1 746 859	1 746 859
Årets anskaffningar	389 492	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	2 136 351	1 746 859
Ingående avskrivningar	-1 200 782	-940 662
Årets avskrivningar	-260 121	-260 120
Utgående ackumulerade avskrivningar	-1 460 903	-1 200 782
Utgående redovisat värde	675 448	546 077

Not 9

Finansiella anläggningstillgångar

Koncernen	2022-12-31	2021-12-31
Ingående anskaffningsvärden	81 600	81 600
Tillkommande fordringar	0	0
Avgående fordringar		
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	81 600	81 600
Utgående redovisat värde	81 600	81 600

Not 10

Likvida medel

Koncernen	2022-12-31	2021-12-31
Likvida medel		
Kassamedel	0	0
Banktillgodohavanden	3 676 015	28 979 345
	3 676 015	28 979 345
Moderbolaget	2022-12-31	2021-12-31
Likvida medel		
Kassamedel	0	0
Banktillgodohavanden	2 131 252	26 966 304
	2 131 252	26 966 304

Not 11**Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter**

Koncernen	2022-12-31	2021-12-31
Förutbetalda lokalhyror	96 076	94 526
Upplupna intäkter		
Övriga förutbetalda kostnader	1 830 212	206 958
	1 926 288	301 484
Moderbolaget	2022-12-31	2021-12-31
Upplupna intäkter		
Övriga förutbetalda kostnader	1 318 561	97 500
	1 318 561	97 500

Not 12**Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter**

Koncernen	2022-12-31	2021-12-31
Upplupna semesterlöner	831 035	834 203
Upplupna sociala avgifter	159 125	272 717
Upplupna räntekostnader	42 756	42 756
Ej utbetalda styrelsearvoden, inkl soc avg	1 051 360	525 680
Övriga poster	669 516	653 533
	2 753 792	2 328 889
Moderbolaget	2022-12-31	2021-12-31
Upplupna räntekostnader	42 756	42 756
Ej utbetalda styrelsearvoden, inkl soc avg	1 051 360	525 680
Övriga poster	142 914	357 776
	1 237 030	926 212

Not 13

Räntor och utdelningar

Koncernen	2022-12-31	2021-12-31
Erhållen ränta	0	0
Erhållen utdelning	0	0
Erlagd ränta	823	36 789
	823	36 789
Moderbolaget	2022-12-31	2021-12-31
Erhållen ränta	678	0
Erhållen utdelning	0	0
Erlagd ränta	0	35 830
	678	35 830

Not 14

Justering för poster som inte ingår i kassaflödet

Koncernen	2022-12-31	2021-12-31
Av- & nedskrivningar	2 453 243	1 541 059
	2 453 243	1 541 059
Moderbolaget	2022-12-31	2021-12-31
Av- & nedskrivningar	21 000 000	20 000 000
	21 000 000	20 000 000

Not 15

Inköp och försäljningar mellan koncernföretag

Moderbolaget	2022	2021
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	2022	2021
Nedskrivningar	21 000 000	20 000 000
	21 000 000	20 000 000

Not 17**Nettoomsättning Geografiskt**

Koncernen	2022-12-31	2021-12-31
Sverige	0	156 250
EU	59 808	270 342
Utanför EU	48 709	455 454
	108 517	882 046
Moderbolaget	2022-12-31	2021-12-31
Sverige	600 000	600 000
EU	0	0
Utanför EU	0	0
	600 000	600 000

Not 18**Andelar i koncernföretag**

Moderbolaget	2022-12-31	2021-12-31
Ingående anskaffningsvärden	154 796 727	134 796 727
Lämnade aktieägartillskott	21 000 000	20 000 000
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	175 796 727	154 796 727
Ingående nedskrivningar	-102 548 816	-82 548 816
Årets nedskrivningar	-21 000 000	-20 000 000
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-123 548 816	-102 548 816
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
Namn	Org. nr	Säte	Eget kapital	
Chordate Medical AB	556682-5062	Stockholm	10 537 036	

NOT 20 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Koncernen

Moderbolaget

Styrelsearvoden till bolagets ledamöter utgår som lön.

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 Key2Compliance AB delegerats från Anders Weilandt till Bolagets CTO respektive CSO, med direkt rapportering till Bolagets styrelseordförande. Under år 2022 köpte Chordate tjänster av Key2Compliance AB för 524 620 SEK.

Not 21

Ställda säkerheter

Moderbolaget

Företagsinteckning

2022-12-31	2021-12-31
0	0
0	0

Not 22

Antal aktier och kvotvärde

Moderbolaget

Antal aktier

Antal aktier	Kvotvärde
157 712 380	0,25
157 712 380	

Not 23

Disposition av vinst eller förlust

Moderbolaget

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel:

ansamlad förlust

Överkursfond

årets förlust

disponeras så att

i ny räkning överföres

2022-12-31

-214 822 858

259 144 975

-24 218 196

20 103 921

20 103 921

NOT 24

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS SLUT

Europeiska patentverket beviljar Chordate Medicals Chordates patentansökan EP 17168265.1 från 2017. 2023-01-05. Patentansökan rör vidareutveckling av bolagets behandlingsteknik mot främst kronisk migrän, Kinetic Oscillation Stimulation, K.O.S.

Chordate Medicals företrädesemission tecknades till cirka 72 procent 2023-01-11

Chordate Medical genomförde riktad kvittningsemission till emissionsgaranter i den avslutade företrädesemissionen 2023-01-18.

Chordate Medicals joint venture-bolag har lämnat in ansökan om produktregistrering i Kina 2023-02-21

Saudi Food and Drug Authority (SFDA) har godkänt ansökan om registrering av Janin Medical Company ("Janin") som Chordate Medicals auktoriserade representant i KSA. Detta innebär bland annat att Chordate kan återuppta kundleveranser. 2023-02-24

Not 25

Könsfördelning i företagsledningen

Ledande befattningshavare

	2022-12-31	2021-12-31
	Koncern	Koncern
Kvinnor	0	0
Män	5	5
	5	5
	Moderbolag	Moderbolag
Kvinnor	0	0
Män	1	1
	1	1
	Koncern	Koncern
Kvinnor	4	4
Män	4	4
	8	8
	Moderbolag	Moderbolag
Kvinnor	2	2
Män	2	2
	4	4

Not 26

Operationell leasing - leasetagare

Koncernen

Framtida minimileasingavgifter avseende icke uppsägningsbara operationella leasingavtal

Inom ett år

55 507

48 744

Mellan ett och fem år

0

0

Senare än fem år

0

0

Utgående ackumulerade nedskrivningar

55 507

48 744

55



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

Kista den 30 mars 2023

Henrik Rammer

Ordförande

Tommy Hedberg

Gunilla Lundmark

Caroline Lundgren Brandberg

Anders Weilandt

Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats 30 mars 2023

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 2022. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 22-56 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen och koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets och koncernens finansiella ställning per den 31 december 2022 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 1-21. 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 2022 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

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

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

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

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

Stockholm den 30 mars 2023

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Henrik Boman
Auktoriserad revisor

