

Chordate Medical Holding AB (publ)

Årsredovisning

KONCERNREDOVISNING 2024



Innehåll

| | |
|------------------------------------|----|
| Chordate medical I Korthet | 3 |
| 2024 I Sammanfattning | 4 |
| Vd Kommentar | 6 |
| BOLAGET IDAG | 8 |
| Marknaden – Migrän | 11 |
| Marknaden – rinit | 13 |
| STYRELSE | 15 |
| FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE | 20 |
| 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 |





Chordate i korthet

Chordate Medical Holding AB (publ) är ett medicintekniskt bolag som har utvecklat, patenterat och CE-märkt Ozilia®, en neuromodulerande och läkemedelsfri behandlingsteknik mot kronisk migrän och kronisk rinit. Behandlingen har bevisad effekt enligt en nyligen publicerad kliniskt studie och marknadsförs på utvalda marknader i EU och Mellanöstern. Chordate Medical är noterat på Nasdaq First North Growth Market Stockholm (kortnamn: CMH). Läs mer på chordate.com.

Certified Adviser: Vator Securities AB

Epost: ca@vatorsec.se

Tel: 08 – 5800 6599

Chordate Medical Holding AB (publ)

Org.nr 556962-6319

Året i korthet

Sammanfattning av helåret 2024

- Nettoomsättningen uppgick till 664 687 SEK (976 281))
- Kassaflöde från den löpande verksamheten var -24 407 728 (-27 263 296)
- Resultat efter finansiella poster var -27 253 583 (-29 186 675)
- Resultat efter skatt var -27 253 583 (-29 186 675)
- Resultat per aktie var -27,96 SEK (-0,13)

FLERÅRSÖVERSIKT (TKR)

| KONCERNEN | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|
| Nettoomsättning | 665 | 976 | 109 | 882 | 618 |
| Rörelseresultat | -27 445 | -29 571 | -28 024 | -21 741 | -19 421 |
| Resultat per aktie, SEK | -27,96 | -0,13 | -0,18 | -0,19 | -0,32 |
| Immateriella anläggningstillgångar | 7 898 | 8 313 | 9 736 | 11 928 | 11 909 |
| Eget Kapital | 9 195 | 15 087 | 11 073 | 38 951 | 25 640 |
| Balansomslutning | 17 530 | 21 955 | 18 641 | 44 062 | 31 216 |
| Soliditet, % | 52,5 | 68,7 | 59,4 | 88,4 | 82,1 |
| Antal anställda vid räkenskapsårets slut | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 |
| Moderbolaget | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 |
| Årets resultat | -26 862 | -26 647 | -24 218 | -22 424 | -18 430 |
| Balansomslutning | 62 933 | 67 494 | 62 413 | 85 122 | 72 673 |
| Eget kapital | 60 586 | 66 086 | 59 532 | 83 685 | 71 032 |
| Soliditet (%) | 96,3 | 97,9 | 95,4 | 98,3 | 97,7 |

Händelser under året som gått

- Under året fortsatte marknadsföringen av Ozilia® migrän- och rinitbehandling och Schweiz togs upp som fokusmarknad med Neurolite AG som ny distributör från juni, samtidigt som UK lades ner. Klinisk utprovning startades på tre kliniker i Schweiz och ytterligare rinitinstallationer genomfördes i Italien och Saudiarabien. Under oktober erhöles marknadstillstånd för migränindikationen från Saudi Food and Drug Authority (SFDA). Samma månad inleddes marknadsföringsarbetet av migränindikationen i Saudiarabien.
- I oktober fattade bolagets styrelse beslut om start av sista steget i den långsiktiga strategin och därmed inleda processen att hitta en internationell köpare av bolagets verksamhet. För detta uppdrogs åt Partner International GmbH (CH) att agera rådgivare för genomförande av det sista strategisteget.
- Under mars publicerade den ansedda vetenskapliga tidskriften *Cephalalgia Reports* en italiensk fallbeskrivning från Campus Bio-Medico i Rom, rörande resultat från behandling med Ozilia® för kronisk migrän. Den amerikanska tidskriften *Wired* skrev i oktober en artikel om neuromodulation som en framväxande metod för att behandla migrän. Artikeln lyfte Chordates arbete med att vidareutveckla behandlingsmetoden Ozilia®.
- De två kliniska studierna PM009 och PM010 påbörjade patientrekrytering i slutet av 2023. Under september redovisades tillfredställande resultat från den första datamonitoreringen i den öppna eftermarknadsstudien PM010. PM009 fortsätter rekrytering under löpande datamonitorering, som dock ännu inte redovisats.
- I februari tillfördes bolaget cirka 23 MSEK före emissionskostnader genom en företrädesemission av units, tecknad till cirka 55 procent. Genom utnyttjandet av teckningsoptionerna av serie TO 8 i emissionen tillfördes bolaget cirka 3,1 MSEK före emissionskostnader under november.
- I april utsågs Lago Kapital till likviditetsgarant handel med bolagets aktie.
- Under augusti genomfördes sammanläggning av bolagets aktier (omvänd split) där 500 aktier gav 1 ny aktie.
- I slutet av december beslutade bolagets styrelse att kalla till extra bolagsstämma med förslag om en företrädesemission av stamaktier i units med preferensaktier som nytt aktieslag. Emissionen föreslogs kunna omfatta upp till cirka 22,1 MSEK.
- Avtalet om bolagets kinesiska joint-venture Changyong Medical Technology Co. med Nanos Medical Shanghai upphörde per automatik i december, då man inte nått framgång med produktregistrering för kronisk rinit i Kina enligt den tid som stipulerats i avtalet.
- Europeiska patentverket beviljade ytterligare ett patent under året. Amerikanska patentverket beviljade registrering av ett fjärde patent i USA. Bolaget har nu 79 beviljade patent i 32 länder, grupperade i nio patentfamiljer.
- Den japanska registreringsmyndigheten beviljade varumärket Ozilia® i varumärkesklasserna 9 och 10. Sedan tidigare har bolaget fått varumärket registrerat i EU, Kina och Storbritannien. Aktiva ansökningar är pågående i USA och Brasilien.

Händelser efter räkenskapsåret

- Tidigt i januari 2025 publicerade *Neurology* den vetenskapliga artikeln med resultaten från den avgörande kliniska studien PM007 med Ozilia® behandling av kronisk migrän. Därmed uppnåddes det strategiska målet att få fram evidens för migränbehandlingens kliniska effekt med mycket tydlig statistiskt signifikans.
- I februari genomfördes den företrädesemission som styrelsen föreslog i december. Emissionen tecknades till cirka 80 procent och tillförde bolaget cirka 17,7 MSEK före emissionskostnader. Preferensaktien upptogs till handel på First North Growth Market i mars 2025.

Marknadsgenombrott och sista steget mot exit

2024 var ett år präglad av flera betydande milstolpar för Chordate Medical Holding. Vi uppnådde genombrott med beställningar av vår migränbehandling i både Tyskland och Saudiarabien, samtidigt som Schweiz blev en ny fokusmarknad där vi också mottog vår första order. Årets största händelse var dock inledningen av det sista steget i vår exit-strategi, genom anlitaandet av Partner International Switzerland GmbH som rådgivare för att hitta en internationell köpare.

Efter periodens slut, i januari 2025, uppfyllde bolaget ännu ett avgörande mål när den vetenskapliga artikeln på migränstudien PM007 publicerades i den vetenskapliga tidskriften *Neurology**. Publiceringen fastställer att den medicinska effekten av Ozilia-behandlingen är i paritet med konventionella läkemedelsbaserade alternativ för förebyggande behandling av kronisk migrän. Vi genomförde även en framgångsrik företrädesemission som tillförde bolaget cirka 17,7 MSEK före kostnader, vilket kommer användas i det fortsatta arbetet mot att nå en exit.

Schweiz ny fokusmarknad, en första order mottagen

I mitten av juni lade Chordate till Schweiz som ny fokusmarknad för Ozilia-behandlingen och tecknade avtal med NeuroLite AG som distributör och regulatorisk representant i Schweiz och Liechtenstein. Senare under juni kom en första order in till ett värde av cirka 370 KSEK.

Vi hade under längre tid märkt av ett stort intresse för Ozilia i Schweiz och fört diskussioner med ett flertal intressenter. Detta, i kombination med att Schweiz präglas av jämförelsevis hanterbara beslutsprocesser för att bl.a åstadkomma försäkringsersättning, gör Schweiz till en mycket passande fokusmarknad för bolaget.

Genombrott för migränbehandlingen i Saudiarabien och Tyskland

I början av januari genomförde Chordate utbildning av klinikpersonalen under uppstarten av de tre första patienterna i Tyskland. I slutet av januari tecknade vi också avtal med en andra klinik i Tyskland. Bolagets ambition för den tyska marknaden är att så småningom få till stånd individuell försäkringsersättning för behandlingen. Det är ett viktigt steg för att kunna ytterligare skala upp försäljningen.



Anders Weilandt, VD

I slutet av september fick vi den första ordern på två Ozilia-system för migrän från Saudiarabien. Några veckor senare godkände även Saudi Food and Drug Authority vår ansökan om marknadstillstånd för migränindikationen med produktsystemet Ozilia®Migraine.

* *Kinetic Oscillation Stimulation for the Preventive Treatment of Chronic Migraine*, Hoffmann et. al., *Neurology*® 2025;104:e210220. doi:10.1212/WNL.0000000000210220

Joint-Venture avtalet i Shanghai avslutat

Bolagets joint-venture avtal från 2018 med partner i Shanghai upphörde automatiskt i december 2024, då framgång med produktregistrering i Kina uteblivit. Chordate har endast bistått med information till partnerns registreringsprocess, och har inte investerat egna medel i jv-bolaget. Projektet var från Chordates sida en explorativ ambition att skapa värde på marknaden baserat på de kinesiska patent som fortsatt kvarstår i vår ägo.

Schweizisk rådgivare anlitad för att inleda exitprocessen

I mitten av oktober meddelade bolaget styrelsens beslut att anlita Partner International Switzerland GmbH som rådgivare för att hitta en internationell köpare till verksamheten. Detta innebär att det sista steget i bolagets strategi inleddes. Partner International är en företagsgrupp med kontor i Schweiz, Kanada, USA och Australien som under 24 års tid har byggt upp ett starkt renommé som rådgivare i åtskilliga internationella affärer inom licensiering, partnerskap och bolagsförsäljningar – fokuserat på Life science-sektorn.

Vi har kommit en bra bit på vägen att bygga ett tydligt marknadsbevis på våra fokusmarknader, och det arbetet fortsätter i oförändrad takt parallellt med att Partner International arbetar med att hitta den bästa köparen av verksamheten.

Stärkt kassa efter företrädesemission

Företrädesemissionen som genomfördes i februari 2025 tecknades till cirka 80 procent varvid bolaget tillfördes cirka 17,7 Mkr före avdrag för emissionskostnader. Med den stärkta kassan kan vi nu driva den pågående exitprocessen vidare till ett önskat utfall, och i tillägg finansiera de aktiviteter och åtgärder som vi tror är nödvändiga för att så ska bli fallet. Det är mycket glädjande att bolaget har fortsatt stöd från ägarna på vägen mot en exit, och jag vill tacka alla våra aktieägare för detta och för förtroendet.

Fokus under 2025

- Driva exitprocessen till framgång
- Öka antalet installationer i fokusmarknaderna
- Genomföra de pågående kliniska studierna enligt plan

Kista, april 2025
Anders Weilandt, VD

Bolaget idag

Chordate Medical Holding AB (publ) är ett svenskt bolag som genom sitt helägda dotterbolag Chordate Medical AB utvecklar, säljer och marknadsför Ozilia®, en patenterad och CE-märkt nervstimuleringsteknik för behandling av kronisk migrän och kronisk rinit.

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.

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.

Affärs- och intäktmodell

Chordates affärsmodell bygger på direkt försäljning i Sverige och via distributionspartners på utvalda internationella marknader. Intäktmodellen bygger dels på systemförsäljning och dels på ett fakturerat pris per behandlingstillfälle inklusive en engångskateter.

Försäljningen per behandlingstillfälle 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.



KATETER
Engångsprodukt



KONTROLLENHET
Kontrollerar behandling
Säkerställer att giltiga
behandlingskoder
används



HEADBAND
Hållare för bekväm
applicering av kateter

OZILIA® - CHORDATES PRODUKT

Chordate har sedan starten utvecklat Ozilia System som ursprungligen var en produkt för behandling av rinit.

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 genereras därefter en kinetisk oscillerande stimulation under tio minuter i vardera näshåla. Systemet har en användarvänlig utformning och en behandling tar cirka 20 minuter och kan utföras av antingen en läkare eller sjuksköterska.

Under de inledande kliniska studierna med Ozilia System för behandling av rinit noterade vissa patienter som även led av migrän att antalet migränepisoder och dagar med huvudvärk minskade. Chordate inledde därefter studier på patienter med migrän och under 2015 slutfördes en pilotstudie på migränpatienter vid fyra kliniker i Sverige som uppvisade lovande kliniska resultat. Därefter har ytterligare kliniska studier genomförts samtidigt som systemet vidareutvecklats och anpassats specifikt för behandling av migrän. Idag har Chordate två produktsystem, Ozilia System S120 för rinit och S220 för migrän. Systemen är i grunden de samma men lufttrycket, amplituden och frekvensen skiljer sig mellan dem. Sedan 2023 används varumärket Ozilia® för båda systemen.

För patientens bekvämlighet, samt för att hålla katetern i rätt läge under hela behandlingen, används en fixtur som patienten har på huvudet. Behandlingen kan upplevas som lite obehaglig i början av den första behandlingen, men är i det närmaste smärtfri. För de patienter som svarar på behandlingen uppnås full effekt inom någon till några dagar efter den inledande behandlingsperioden för respektive indikation. Utöver skillnader i vibrationsfrekvens och lufttryck skiljer sig behandlingsregimerna för respektive indikation.

För rinit genomförs två initiala behandlingar med en månads mellanrum följt av årsvisa uppföljnings-behandlingar. Vid behandling av migrän genomförs vanligtvis sex inledande veckovisa behandlingar följt av individuellt anpassade uppföljningsbehandlingar. Sammantaget kräver en migränpatient 3-6 gånger flera Ozilia-behandlingar per år jämfört med en rinitpatient.

Fördelar med Ozilia®-behandlingen

- Läkemedelsfri behandling.
- Få oväntade bieffekter – behandlingen sker lokalt utan den biverkningsprofil som motsvarande läkemedelsbehandlingar oftast är associerade med.
- Möjlig att upprepa vid behov – eftersom få oväntade bieffekter har visats kan behandlingen ges vid flera tillfällen.
- Enkel och kostnadseffektiv behandlingsmetod – eftersom behandlingen kan utföras av sjuksköterska efter en rutinmässig läkarundersökning.

STRATEGI

Chordates bedömning är att det finns en betydande kommersiell potential för Ozilia inom förebyggande behandling av migrän då det är en läkemedelsfri behandling med begränsade och övergående biverkningar. Vidare är migrän en vanligt förekommande sjukdom där det finns behov av ytterligare behandlingsmetoder som kan komplettera befintliga metoder som i många fall enbart fungerar för en mindre andel av patienterna eller där effekten avtar över tid.

Chordate har inlett kommersialiseringen av Ozilia inom migrän och idag används systemet på ett begränsat antal kliniker i Sverige, Tyskland, Italien, Saudiarabien och Schweiz. Bolaget bedömer att det finns ett tydligt intresse för Ozilia och därmed goda möjligheter för en bredare lansering av produkten i Europa samt ytterligare internationella marknader. Chordate är ett bolag med begränsade resurser och en bredare kommersialisering förutsätter en större organisation samt ökad internationell närvaro, vilket i sin tur kräver tillgång till finansiering som är utmanande att säkerställa givet aktuella förutsättningar på aktiemarknaden, Bolagets marknadsvärde och ägarbild.

Kommersialisering av Ozilia lämpar sig bäst för ett större bolag med etablerade produkter och marknadskanaler. Chordates bedömning är att det finns en tydlig trend inom medtech-branschen där de större bolagen fokuserar på marknadsföring och försäljning och i allt mindre grad lägger resurser på produktutveckling. De minskade satsningarna på produktutveckling har resulterat i att många bolag i branschen förlitar sig på förvärv av mindre bolag för att få tillgång till nya produkter och stärka tillväxtförutsättningarna. Denna trend har över åren beskrivits i en rad industrianalyser, tex. från Deloitte¹.

Ozilia är en färdigutvecklad produkt med regulatoriskt godkännande och begynnande kommersiell validering, vilket gör att Chordate bedömer att produkten borde vara en attraktiv möjlighet för större aktörer med verksamhet inom migrän, neurostimulation eller angränsande områden. Därav bedriver Chordate en strategi med fokus på att avyttra Ozilia och tillhörande verksamhet till en större aktör.

Chordate har sedan lång tid tillbaka haft som målsättning att avyttra Ozilia. Under andra halvan av 2024 bedömde Bolaget att Ozilia nått en tillräcklig mognadsnivå för att initiera en aktiv försäljningsprocess och i oktober 2024 anlätades Partner International Switzerland GmbH för att hitta en internationell köpare till verksamheten.



¹ <https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/us/Documents/life-sciences-health-care/us-lshc-medtech-innovation.pdf>



MARKNADSÖVERSIKT

Migränmarknaden

Migrän är en neurologisk sjukdom som enligt WHO är den tredje vanligaste och sjunde mest invalidiserande sjukdomstillståndet i världen.² 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.³ 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 åtta dagar med migrän i mer än tre månader, definieras som kroniska migränpatienter.⁴ Vetenskaplig litteratur uppskattar att mellan 1–2 procent av världens befolkning lider av kronisk migrän.⁷

Migrän i världen

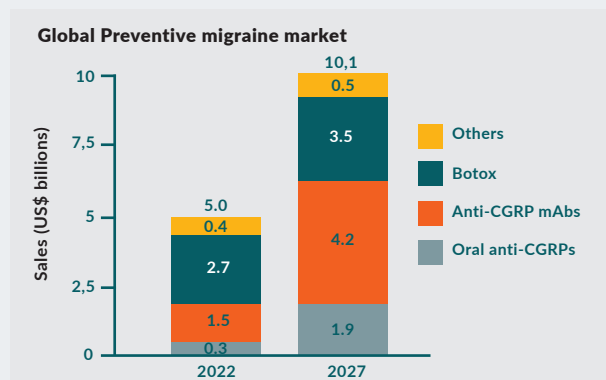
Underdiagnostisering av migränpatienter är betydande då det uppskattas att cirka 50 procent med episodisk migrän och 60 procent med kronisk migrän inte diagnosticeras korrekt.⁵

Nuvarande behandlingsstrategier anses ofta ha otillräcklig effekt och väsentliga biverkningar. Det finns därför ett stort behov av nya behandlingsmetoder för att bättre uppfylla de terapeutiska målen hos patienter med migrän. Det finns ett växande intresse för neuromodulation som en behandling för migrän. 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 etcetera ANS spelar en viktig roll när orsak till migrän beskrivs i den medicinska litteraturen.

Samhällskostnaden av migrän

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.⁶

Marknadsstorlek



Kronisk migrän behandlas i huvudsak med läkemedel men även med botoxinjektioner. Läkemedel för migrän fördelas på akut bruk under en migränepisod, och förebyggande läkemedel med längre effekt och långsiktig sänkning av besvärnivåerna av huvudvärk och migränepisoder.

Den globala omsättningen för Botox var 2022 2,7 miljarder USD och bedöms växa till 3,5 miljarder USD under 2027. I samma sammanställning anges den totala globala omsättningen för förebyggande migränläkemedel 2022 vara 5 miljarder USD och bedöms växa till 10,1 miljarder USD för 2027.⁷

Botoxbehandling och den globala omsättningen är direkt jämförbar med Ozilias potential eftersom båda behandlingarna utförs på klinik, tar cirka 30 minuter och behöver i genomsnitt upprepas en gång per kvartal. Den stora fördelen för Ozilia är en mycket bättre biverkningsprofil, en lägre kostnad och att slippa över 30 injektioner i ansiktet och huvudet.

Chordates bedömning är att en effektiv förebyggande migränbehandling med få oväntade bieffekter som inte baserad på läkemedel bör ha ett betydande värde i segmentet.

² Steiner TJ et al. Migraine: The Seventh Disabler. *Journal of Headache and Pain*; 14 January 2013.

³ Katsarava, Zaza et al. "Defining the differences between episodic migraine and chronic migraine." *Current pain and headache reports* vol. 16,1 (2012): 86-92. doi:10.1007/s11916-011-0233-z.

⁴ <https://viss.nu/kunskapsstod/vardprogram/migran-hos-vuxna>.

⁵ Burch RC, Buse DC, Lipton RB. Migraine: Epidemiology, Burden, and Comorbidity. *Neurol Clin*. 2019 Nov;37(4):631-649. doi: 10.1016/j.ncl.2019.06.001. Epub 2019 Aug 27. PMID: 31563224.

⁶ Khan, S, Schoenen, J, Ashina, M. *Cephalalgia* 2015, Vol.34(5) 382-91.

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

⁷ Chaudhari, Kritika, Syed, Basharat A. "The pipeline and market for migraine drugs." *Nature Reviews Drug Discovery*, vol. 23, (2024) 246-247. doi: 10.1038/d41573-023-00182-x

Behandlingsalternativ

Behandling av migrän utgörs i huvudsak av läkemedel, där det finns en tydlig behandlingstrappa från lättare till tyngre medikamenter. 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 Ozilia-behandling för migrän.

| Behandlingsalternativ | 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 användande |
| 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 (receptfria) eller Orudis (receptbelagt). | Generika Akut vid migrän | Kan reta magslemhinnan Kan orsaka magkatarr/magsår |
| Triptaner | En grupp av läkemedelsstanser 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 uppgår i vissa marknader till 6 000–7 000 USD per år. | Används som förebyggande behandling | Dyrt Hudreaktion vid injektionsstället |
| Botox | Botox är ett muskelavslappande ämne. Det administreras genom att injicera läkemedlet precis under huden på 31–39 specifika ställen på huvud och nacke. Behandlingen tar cirka en halvtimme och utförs var tredje månad. Priset för behandlingen uppgår i vissa marknader till cirka 3 000 USD. Enligt publik redovisning uppgick den globala omsättningen av Botox för migränbehandling till 2,7 miljarder USD för 2022. | Används som förebyggande behandling | Dyrt. Behandling skall endast utföras av specialistläkare |
| Ozilia® | Chordate är ensamma om att erbjuda Ozilia-behandling för migrän genom Ozilia® Migraine. Verkningsmekanismen för behandlingen är att påverka det autonoma nervsystemet genom att stimulera nervceller i näshålan. | Få oväntade bieffekter Används som förebyggande behandling Kostnadseffektivt | Behandling skall endast utföras av läkare eller sjuksköterska efter läkarundersökning |

Källa: Bolaget

RINITMARKNADEN

Kronisk nästäppa (rinit) är ett tillstånd med förkylningssymtom som drabbar människor trots att de inte är förkylda, har en allergi eller infektion. Rinit 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.⁸

Tillståndet kallas bland annat för icke-allergisk rinit. Prevalensen av ickeallergisk rinit, och därmed även marknadsstorleken, 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.

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 samhällskostnaderna för annan behandling, nedsatt arbetsförmåga och sjukskrivningar kunna minskas avsevärt.¹⁰

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 en neuromodulerande-behandling som Ozilia för rinit.

| Behandlingsalternativ | Beskrivning | Fördelar | Nackdelar |
|--|--|---|---|
| Slämhinneavsvällande nässprayer | Ofta det första medel som rhinitpatienter tar till. Innehåller ämnen som kan minska slemhinnesvulnaden och rinnsnuvan i näsan. | Snabb kortvarig symptomreduktion Lättillgängligt | Dålig/kortsiktig effekt Hög risk för läkemedelsframkallad rinit |
| Kapsaicin | Det ämne som ger upphov till 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 Få biverkningar 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 |
| Ozilia® | Kinetisk oscillations-stimulation bygger på neuromodulation 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 |

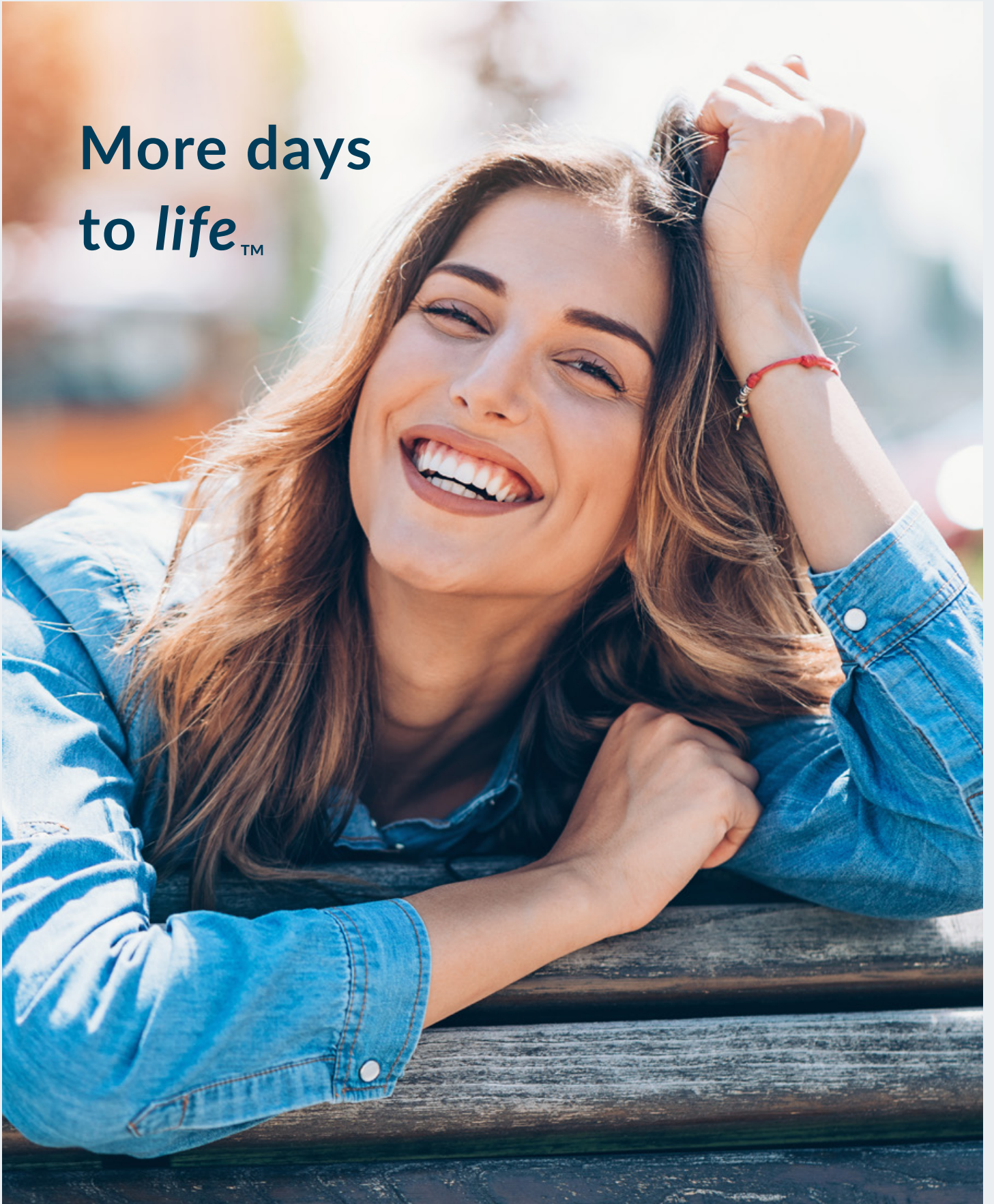
Källa: Bolaget

⁸ 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.

⁹ Nationalencyklopedin, Malmquist. J, Isacson. S-O, *Folksjukdomar*.

¹⁰ 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.

More days
to *life*™



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 fem (5) ledamöter utan suppleanter. Samtliga styrelseledamöter väljs för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Nästa årsstämma är planerad att hållas den 21 maj 2025.

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 2024-12-31 | Oberoende gentemot Bolaget | Oberoende gentemot ledande befattningshvare | Oberoende gentemot större aktieägare |
|--|--------------------|-----------|--------|--|----------------------------|---|--------------------------------------|
| Otto Skolling | Styrelseordförande | 1961 | 2023 | 0 aktier och 350 000 teckningsoptioner | Ja | Ja | Ja |
| Tommy Hedberg (samt genom närstående) | Ledamot | 1955 | 2014 | 100 999 aktier och 225 000 teckningsoptioner | Ja | Ja | Ja |
| Henrik Rammer | Ledamot | 1974 | 2014 | 13 300 aktier och 350 000 teckningsoptioner | Ja | Ja | Ja |
| Gunilla Lundmark | Ledamot | 1963 | 2017 | 0 aktier och 350 000 teckningsoptioner | Ja | Ja | Ja |
| Caroline Lundgren Brandberg (samt genom närstående) | Ledamot | 1979 | 2021 | 99 670 aktier och 225 000 teckningsoptioner | Ja | Ja | Ja |



Otto Skolling

Född 1961. Styrelseordförande sedan 2024.

- Utbildning & erfarenhet: En masterexamen i kemiteknik från KTH i Stockholm. Otto Skolling har över 30 års erfarenhet av produktutveckling, affärsutveckling och projektledning inom farmaceut- och medicinteknikindustrin, och har tidigare haft ledande positioner på bland annat Novozymes, Siemens Life Support Systems och Pharmacia & Upjohn. Otto har även varit styrelseordförande i Volusense AS och styrelseledamot i Asarina Pharma AB, Bactaviva AB, Nanexa AB och Athera Biotechnologies AB.

- Andra pågående uppdrag: Otto Skolling är idag Chief Business Officer i Asarina Pharma AB, styrelseledamot i Isles of Wines AB, Respinor AB (publ), Lipidor AB samt Pharmor AB. Han är även affärsutvecklingsansvarig för Nanexa AB och Dilafor AB.

- **Innehav: Inga aktier i Bolaget och 350 000 teckningsoptioner av serie 2023/2025:2.**



Henrik Rammer

Född 1974. Styrelseledamot sedan 2014.

- BSc, examen från London School of Economics. 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.

- Ledamot i MYoroface AB, SnowSail Invest AB, Rammer Holding AB, RRM AB, RRM Nordic Financial Services Acquisition AB, Domeject AB, styrelseordförande i Homekey AB och RRM Sponsor AB samt styrelsesuppleant i Gunnbjorn AB.

- **Innehav: 13 330 aktier i Bolaget och 350 000 teckningsoptioner av serie 2023/2025:2.**



Tommy Hedberg

Född 1955. Styrelseledamot sedan 2014.

- Kemiteknic Ingenjörsutbildning följt av en postgymnasial ekonomiutbildning. Under åren 1998-2014 var Tommy verkställande direktör och 2014- 2016 styrelseledamot på Atos Medical. Han var innan dess även ansvarig för 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. Tommy har tidigare varit styrelseledamot i Carponovum AB, M-V Arterica AB och Cross Technology Solutions AB.

- Andra pågående uppdrag: Tommy har idag ett antal olika styrelseuppdrag inom lifescience. Tommy är ledamot och styrelseordförande i C LindheXtend Aktiebolag. Tommy är även ledamot i Avidicare Holding AB, Askis AB samt Neola Medical AB.

- **Innehav: 100 999 aktier och 225 000 teckningsoptioner av serie 2023/2025:2.**

**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. Gunilla har även varit ledamot i Linnéa Capital I AB, Strike Pharma AB, Uppsala-Gruppen Utbildning & Organisation Aktiebolag, Addbio AB och CombiGene AB och styrelsesuppleant i Chainé AB.
- Gunilla är ledamot i IPF – Institutet för Personal- och Företagsutveckling Aktiebolag, Uppsala universitet Projekt Aktiebolag, Uppsala Innovation Centre AB, Lipidor AB, Uppsala universitet Research Intellectual Property AB och SampleFacts AB samt styrelsesuppleant i Uppsala-Gruppen Utbildning & Organisation Aktiebolag..

- **Innehav: Inga aktier i Bolaget och 350 000 teckningsoptioner av serie 2023/2025:2.**

**Caroline Lundgren Brandberg**

Född 1979. Styrelseledamot sedan 2021.

- 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 Sr Sales Specialist Sustainability på mjukvarubolaget Stratsys och har tidigare arbetat inom bland annat Ericsson i olika ledande roller med fokus på sälj och marknadsföring. Caroline har tidigare varit styrelseledamot i Viddget Holding AB. Hon har också ett antal olika styrelseuppdrag och advisory board-uppdrag, bland annat inom Stockholms Universitet.
- Caroline är styrelsesuppleant i Just Management Sweden AB

- **Innehav: 99 670 aktier i Bolaget (eget innehav samt genom närstående) och 225 000 teckningsoptioner av serie 2023/2025:2..**

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

| Namn | Befattning | Födelseår | Anställd/ konsult sedan | Innehav per 2024-12-31 |
|--------------------|---------------------------|-----------|----------------------------|---|
| Anders Weilandt | VD | 1961 | 2017 | 18 000 aktier och 4 500 000 teckningsoptioner |
| Niklas Lindecrantz | CFO | 1968 | 2017 | 1 463 aktier och 500 000 teckningsoptioner |
| Jan Hermansson | CSO & Medical director | 1956 | 2012 | 6 600 aktier och 1 500 000 teckningsoptioner |
| Jan Lindberg | CTO | 1956 | 2012 | 397 aktier och 1 500 000 teckningsoptioner |
| Linda Lindberg | Director Q/A & Regulatory | 1974 | 2023 | 0 aktier och 0 teckningsoptioner |
| Fredrik Lindgren | Proces owner Catheter | 1980 | 2021 | 0 aktier och 250 000 teckningsoptioner |



Anders Weilandt

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

- 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 och han har även varit styrelseordförande i Symbioteq AB med dotterbolag och ledamot i Neola Medical AB (publ).
- Andra pågående uppdrag: Bl.a. styrelseordförande i Ascendia AB med dotterbolag och Isifer AB. Ledamot i Amix Holding AB samt Amix AB.

- **Innehav: : 18 000 aktier i Bolaget och 2 500 000 teckningsoptioner av serie 2021:1 samt 2 000 000 teckningsoptioner av serie 2023/2025:1.**



Niklas Lindecrantz

Född 1968. CFO sedan 2017.

- Master of Science in Finance från Stockholms universitet. Niklas är CFO för koncernen sedan 2017. Niklas är och har varit verksam i ledande befattningar i en rad bolag, främst som CFO och finance manager.
- Andra pågående uppdrag: Grundare och styrelseordförande i Lati2d Consulting AB, ledamot i L-z Consulting AB, Lzinvest AB, styrelsesuppleant i Hakeem Consulting AB. CFO på deltid, ETN AB med dotterbolag.

- **Innehav: 1 463 aktier i Bolaget och 250 000 teckningsoptioner av serie 2021:1 samt 250 000 teckningsoptioner av serie 2023/2025:1.**

**Jan Hermansson**

Född 1956. Clinical Research and 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: 6 600 aktier i Bolaget och 750 000 teckningsoptioner av serie 2021:1 samt 750 000 teckningsoptioner av serie 2023/2025:1..**

**Jan Lindberg**

Född 1956. CTO sedan 2012.

- Utbildning & erfarenhet: Ingenjörutbildning vid Kungliga Tekniska Högskolan 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: 397 aktier i Bolaget och 750 000 teckningsoptioner av serie 2021:1 samt 750 000 teckningsoptioner av serie 2023/2025:1.**

**Linda Lindberg**

Född 1974. Director of Quality Assurance & Regulatory Affairs sedan 2023..

- Utbildning & erfarenhet: Linda Lindberg har en Master of Science in Pharmaceutical Sciences från Uppsala universitet och en PhD i Cell and Molecular Biology från Karolinska Institutet. Linda Lindberg har lång erfarenhet av produktutveckling inom medtech och pharma, med tidigare uppdrag hos bland annat Sedana Medical AB, Astra Zeneca, GE Healthcare och Cepheid.

- Andra pågående uppdrag: -

- **Innehav: Inga aktier i Bolaget och inga teckningsoptioner.**

**Fredrik Lindgren**

Född 1980. Process owner, Catheter sedan 2021.

- Fredrik Lindgren är i grunden maskiningenjör med inriktning på produktutveckling och utveckling av produktionslinjer. Han har arbetat med fokus på den medicintekniska industrin på konsultbasis sedan 2010, med längre uppdrag inom bland annat AstraZeneca och Masimo Sweden AB. Han har tidigare även varit verksam inom sälj och utveckling för svensk verkstadsindustri.

- Andra pågående uppdrag: Ledamot och VD för InFront Medtech AB.

- **Innehav: Inga aktier i Bolaget och 250 000 teckningsoptioner av serie 2021:1 samt 250 000 teckningsoptioner av serie 2023:2025:1.**

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 Ozilia System S120 och S220, och säljs under varumärket Ozilia®. En behandling tar cirka 20 minuter och kan utföras av antingen en läkare eller en sjuksköterska. Bolaget erhöll i maj 2021 ett CE-märke för indikationen kronisk migrän.

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.

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.

Affärs- och intäktsmodell

Chordates affärsmodell bygger på direkt försäljning i Sverige och via distributionspartners på utvalda internationella marknader. Intäktsmodellen bygger dels på systemförsäljning och dels på ett fakturerat pris per behandlingstillfälle inklusive en engångskateter.

Försäljningen per behandlingstillfälle 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 till bolaget

Chordate har via sitt helägda dotterbolag bedrivit produktutveckling och verksamhet sedan 2005. Det operativa dotterbolaget Chordate Medical AB ("Dotterbolaget") bildades 29 juni 2005 och blev den 1 maj 2015 dotterbolag till Bolaget, före dess var det ett dotterbolag till Chordate Medical AG.

Det operativa dotterbolagets namn var från början Rhinomed AB, vilket i januari 2013 ändrades till Chordate Medical AB.

Chordate Medical Holding AB (publ) grundades i februari 2014. Kort därefter förvärvades Chordate Medical AG (likviderades i december 2015) via en apportemission med aktier i Chordate varvid Chordate Medical Holding AB (publ) blev moderbolag i koncernen.

Produkter

Bolagets produktsortiment utgår från de CE-märkta behandlingseenheterna Ozilia System S120 för rinit och S220 för migrän som är registrerat för indikationerna förebyggande behandling av kronisk rinit och kronisk migrän och användning på patienter som är 18 år eller äldre. Behandlingsenheten, s.k. controller, innehåller avancerad teknologi och mjukvara och tillverkas av en underleverantör i Sverige 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 även den i Sverige av underleverantör. 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.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Baserat på vad som åstadkommit i de strategiska målen i befästandet av vetenskaplig evidens och arbetet med proof-of-concept i fokusmarknaderna, kunde styrelsen besluta att initiära det sista strategiska steget mot att hitta en internationell köpare av verksamheten. Uppdraget att utföra detta tilldelades Partner International GmbH (CH) i oktober.

Med stöd i det mycket positiva utfallet i studien PM007 kunde Bolaget inleda marknadsbearbetning i sina utvalda fokusmarknader i EU och Mellanöstern. Schweiz kunde läggas till genom distributionsavtal med Neurolite AG, samtidigt som UK togs bort som fokusmarknad. Genom produktregistrering av migränindikationen i Saudiarabien i oktober, kunde introduktionen av Ozilia® migraine inledas i den marknaden. Arbetet fortsatte med att även öppna Finland som fokusmarknad, baserat på de finska studieklinikerna i PM007.

Europeiska patentverket beviljade Bolagets patentansökan EP 20163024.1 från 2020. Amerikanska patentverket beviljade registrering av patentansökan US 17/942,912 från 2022, ett fjärde patent i USA. Bolaget har nu 79 beviljade patent i 32 länder, grupperade i nio patentfamiljer.

Den japanska registreringsmyndigheten beviljade varumärket Ozilia® i varumärkesklasserna 9 och 10. Sedan tidigare har bolaget fått varumärket registrerat i EU, Kina och Storbritannien. Aktiva ansökningar är pågående i USA och Brasilien.

I februari tillfördes bolaget cirka 23 MSEK före emissionskostnader genom en företrädesemission av units, tecknad till cirka 55 procent. Genom utnyttjandet av teckningsoptionerna av serie TO 8 i emissionen tillfördes bolaget cirka 3,1 MSEK före emissionskostnader under november.

För att finansiera den fortsatta strategiska planen mot exit, beslutade bolagets styrelse i slutet av december att kalla till extra bolagsstämma med förslag om en företrädesemission bestående av stamaktier i units med preferensaktier som nytt aktieslag.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

Tidigt i januari 2025 publicerade *Neurology* den vetenskapliga artikeln med resultaten från den avgörande kliniska studien PM007 med Ozilia® behandling av kronisk migrän. Därmed uppnåddes det strategiska målet att få fram evidens för migränbehandlingens kliniska effekt med mycket tydlig statistiskt signifikans.

I februari 2025 genomfördes den företrädesemission som styrelsen föreslog i december, varvid bolaget tillfördes cirka 17,7 MSEK före emissionskostnader, emissionen tecknades till cirka 80 procent. Preferensaktien upptogs till handel på First North Growth Market i mars 2025.

Framtida utveckling

Efter att resultaten från studien PM007 om förebyggande behandling av kronisk migrän nu har publicerats i den högt ansedda vetenskapliga tidskriften *Neurology* i januari 2025 så är studiens resultat ett bärande fundament i bolagets marknadsföring och arbete mot exit, något som kommer att gälla även under 2025.

Arbetet med att etablera tydliga resultat från marknadsambitionerna på fokusmarknaderna fortsätter. Bolaget bedömer det som sannolikt att 2025 kommer att notera ytterligare genombrott. Bolaget kan eventuellt öppna ytterligare några utvalda marknader, och då primärt avseende migränindikationen.

Det primära fokus som nu gäller avseende att finna en internationell köpare till verksamheten fortsätter, med ambitionen att få en sådan affär på plats inom planeringshorisonten.

Finansiering

I och med tillskottet på 17,7 MSEK före kostnader från nyemissionen, som avslutades i februari 2025, så bedömer styrelsen att kassan ger tillfredsställande finansiering för mer än 12 månader och den gällande strategiska planen. För en utförligare beskrivning av aspekten Finansiering, se avsnittet FINANCIELLA RISKER under **RISKER RELATERADE TILL VERKSAMHET OCH BRANSCH**.

Organisation

Bolaget har 3 medarbetare (3) per den 31 december 2024, och medelantalet anställda under året var 2 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 21 protokollförda möten under räkenskapsåret 2024. 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 31 DECEMBER 2024 | 31/12 2024 | Andel av röster & kapital |
|--|------------------|------------------------------|
| Sifonen AB | 156 711 | 14,1% |
| HAWOC Investment AB | 106 100 | 9,6% |
| Tommy Hedberg | 100 999 | 9,1% |
| Isac Brandberg AB med närstående | 99 670 | 9,0% |
| Bevaclean | 46 538 | 4,2% |
| David Nyman | 26 400 | 2,4% |
| Carsten Johansen | 24 000 | 2,2% |
| Nordnet Pensionsförsäkring AB * | 21 747 | 2,0% |
| Anders Weilandt | 14 600 | 1,3% |
| Conny Holmström | 13 330 | 1,2% |
| Övriga | 498 381 | 45,0% |
| Totalt | 1 108 476 | 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 Choredates kännedom. I de fall dessa innehav kvalar in bland de 10 största återfinns de på listan.

Aktien och aktiekapitalet

Aktiekapitalet i Chordate ska enligt bolagsordningen, som beslutades på stämman den 28 januari 2025, utgöra lägst 6 000 000 SEK och högst 24 000 000 SEK. Antalet aktier ska vara lägst 2 000 000 och högst 8 000 000 aktier. Registrerat aktiekapital uppgick vid balansdagen till 11 084 760 SEK fördelat på 1 108 476 aktier med ett kvotvärde om 10,0 SEK. Aktierna har emitterats enligt aktiebolagslagen och är utgivna i svenska kronor. Bolaget har utgivit aktier av två aktieslag. Stamaktier och preferensaktier. Samtliga emitterade aktier är fullt betalda och fritt överlåtbara. Efter de emissioner som registrerades den 6 mars 2025 uppgår antalet aktier till 4 290 764, varav 2 699 620 stamaktier och 1 591 144 preferensaktier och aktiekapitalet uppgår till 17 163 056 SEK med ett kvotvärde på 4,0 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 stamaktie till en (1) röst. Varje preferensaktie berättigar till en tiondels (1/10) 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 stamaktie ger lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinst. Vid eventuell likvidation av Bolaget har stamaktieägare rätt till andel av överskott i förhållande till det antal aktier som aktie-ägaren innehar. Preferensaktien omfattas av ett inlösenförbehåll och medför vid händelse av (i) Bolagets avyttring av mer än hälften av aktierna i det helägda dotterbolaget Chordate Medical AB, org. nr 556682-5062 ("Verksamhetsbolaget"), (ii) Bolagets respektive Verksamhetsbolagets avyttring av väsentligen hela verksamheten och inkråmet i Verksamhetsbolaget, (iii) ett bona fide-bud på Bolaget (inklusive Verksamhetsbolaget) som kommer till Bolagets kännedom, eller (iv) likvidation av Verksamhetsbolaget, upplösning av Verksamhetsbolaget eller Verksamhetsbolagets konkurs (varje sådan händelse en "Preferensutdelningshändelse"), rätt till utdelning om maximalt 12 kronor ("Preferensbeloppet") per preferensaktie, med företräde framför stamaktierna. Preferensaktierna ska i övrigt inte medföra någon rätt till utdelning eller skiftesandel.

Styrelsen kan även vid en Preferensutdelningshändelse besluta om inlösen av preferensaktier istället för att genomföra en vinstutdelning. Vidare kommer vinstutdelning på stamaktierna inte kunna äga rum innan Preferensbeloppet till fullo har utbetalts till innehavarna av preferensaktier, oaktat av om en Preferensutdelningshändelse inträffat eller inte. Det finns risk att en Preferensutdelningshändelse inte inträffar eller att Bolagets styrelse inte fattar beslut om inlösen av Preferensaktier och att någon utdelning därmed inte tilldelas aktieägare av preferensaktier respektive stamaktier. Inget offentligt uppköp-

serbjudande 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 bolagsstämman i Bolaget den 15 maj 2024 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 sammanlagt högst en tredjedel (1/3) av vid var tid utestående aktier i bolaget.

Vidare beslutades på bolagsstämman den 15 maj 2024 beslutades att genomföra en nyemission om 2 023 635 aktier. Rätt att teckna aktier tillkom Vator Securities AB med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Skälet till avvikelsen var att tillse att det totala antalet aktier i bolaget var jämnt delbart med femhundra (500) inför den sammanläggning av aktier i förhållandet 1:500 som beslutades på bolagsstämman. De aktieägare vars innehav inte var jämnt delbart med femhundra (500) erhöll vederlagsfritt ett antal aktier så att deras innehav efter tillägg blev jämnt delbart med femhundra (500), så kallad avrundning uppåt.

På den extra bolagsstämman den 28 januari 2025 beslutades att genomföra en nyemission om högst 1 847 460 units, där varje unit består av 1 stamaktie och en Preferensaktie.

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 aktie- brev är utfärdade för Bolagets aktier. ISIN-koden för Chordates stamaktie är SE0009495559 och SE0023848619 för preferensaktien.

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 avvikelsen 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. Efter nyemissionen i februari 2024 har omräkning gjorts till teckningskurs 2,49 SEK och rätt att teckna 1,261 aktier.

På den ordinarie bolagsstämman den 11 maj 2023 beslutades att genomföra en nyemission om 4 000 000 teckningsoptioner av serie 2023/25:1 och 1 500 000 teckningsoptioner av serie 2023/25:2. Nyteckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna i serie 2023/25:1 och serie 2023/25:2 kan ske under perioden från och med den 1 november 2025 till och med den 30 november 2025. Teckningskursen per aktie är 0,68 SEK per aktie beräknat före emissionen i februari 2024 varefter teckningskursen räknas om till 0,25 SEK per aktie och varje option ger rätt att teckna 2,685 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, serie 2023/25:1 och 2023/25:2 tillsammans vid utnyttjande av samtliga 11 000 000 teckningsoptioner, en utspädning motsvarande cirka 4,4 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 via offentliga och privata vårdersättningsystem i olika länder. Om sådan subvention uteblir kan det komma att påverka Bolagets framtida intäkter negativt

Chordates framtida intäkter är till viss del beroende av att dess produkter kan subventioneras via offentliga och privata vårdersättningsystem. Chordates framtida intäkter kan därför komma att påverkas av utformningen av sådana offentliga och privata vårdersättningsystem i olika länder. Bolaget utvärderar aktivt marknader baserat på om Bolagets produkter kan förväntas erhålla subvention. Det finns dock alltid en risk att Bolagets produkter och dess kliniska evidens inte kommer uppfylla kraven för subvention via offentliga och privata vårdersättningsystem i olika länder, vilket kan resultera i lägre eller uteblivna subventioner för Bolagets produkter. Reglerna för subventioner via offentliga och privata vårdersättningsystem 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 eller försäkringsbolag har olika uppfattning om hur olika studieresultat ska uppfattas och jämföras. Utfallet av dessa risker kan komma att försena eller påverka Bolagets framtida försäljning negativt på grund av att Bolagets produkter blir dyrare för Bolagets slutkunder. Detta kan medföra lägre intäkter och lönsamhet, vilket kan påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

Makroekonomiska faktorer påverkar den marknad som Chordate verkar inom

Makroekonomiska faktorer såsom exempelvis politisk instabilitet, krig och konflikter och andra politiska och ekonomiska omvärldsfaktorer såsom inflation och deflation, räntefluktrationer, lågkonjunktur, handelshinder och ekonomiska trender ligger utanför Bolagets kontroll och kan påverka marknaden för medicintekniska produkter och tjänster. Exempelvis kan en ekonomisk nedgång leda till att betalningsviljan för Bolagets produkter på befintliga eller nya marknader försämras hos sjukhus, patienter, försäkringsbolag och myndigheter samt att det blir svårare för Bolaget att ingå samarbetsavtal med tredje parter rörande utveckling eller leverans av insatsprodukter. Vidare kan en ekonomisk nedgång också leda till att Bolagets kliniska studier blir dyrare och/eller drar ut på tiden mer än vad Bolaget avsett och att resultaten från nämnda studier därför försenas. Detta kan negativt påverka Bolagets utvecklingsmöjligheter, intjäningsförmåga och intäkter.

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 uppgång i priser finns det en risk för att Bolagets kostnader för insatsvaror ökar, samtidigt som Bolaget kan ha begränsade möjligheter att kompensera prisökningar fullt ut mot Bolagets kunder då dessa kan vara offentliga aktörer. Det finns därmed en risk för att vinstmarginalen för Chordates produktsystem inklusive engångsartiklar kan bli lägre än vad Bolagets styrelse och ledning förväntar sig. Sådana prissättningshändelser riskerar få negativa konsekvenser genom att medföra lägre vinstmarginal och lönsamhet och därmed negativt påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

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 därför 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 behandlingsmetoder vilket innebär att konkurrensen kan anses vara hög

Det finns etablerade behandlingsmetoder inom de indikationer som Bolagets produkter avser att behandla. Det bedrivs även konkurrerande forskning och utveckling avseende dessa indikationer. Bolaget kan därför komma att utsättas för konkurrens från ett flertal andra företag med

sådana satsningar vilka 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.

Om Bolaget skulle förlora någon av sina nyckelpersoner skulle detta kunna försena eller orsaka avbrott i forskningsprojekt, utveckling eller kommersialisering

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, Clinical Research & Medical director eller CTO, skulle detta 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 nyckelpersoners 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..

FINANSIELLA RISKER

Chordate kan på längre sikt komma att få behov av att söka finansiering för fortsatt utveckling av verksamheten

Bolaget har historiskt haft begränsade intäkter vilka understigit Bolagets kostnader. Bolaget har därför finansierat sin verksamhet genom externa kapitalanskaffningar. Chordate bygger upp verksamhetens värde genom (i) en omfattande patentportfölj, (ii) stabila vetenskapliga bevis från kliniska studier, samt (iii) försäljningsframgångar på ett antal utvalda marknader i syfte att genomföra en framgångsrik försäljning av Bolaget till en internationell aktör inom medtech- eller pharma-branschen eller till annan förvärvare. Bolaget har genom en nyemission på nya året säkerställt rörelsekapital för att kunna fortsätta verksamheten kommande 12 månader. Skulle bolagets förväntade prognoser inte falla ut eller bolaget

inte kunna säljas så skulle bolaget på längre sikt kunna behöva ta in ytterligare finansiering. Sådan finansiering kan i så fall komma från tredje part eller från befintliga aktieägare genom offentliga eller privata finansieringsinitiativ. Det finns en risk för att nytt kapital inte kan anskaffas om sådant behov skulle uppstå, att nytt kapital inte kan erhållas på tillfredsställande villkor eller att anskaffat kapital inte är tillräckligt för att finansiera verksamheten i enlighet med fastställda utvecklingsplaner och målsättningar. Detta riskerar leda till att Bolaget tvingas begränsa sin verksamhet eller i slutändan upphöra helt med sin verksamhet.

Villkoren för tillgänglig finansiering i ett sådant läge kan inverka negativt på Bolagets verksamhet såväl som på aktieägarnas rättigheter. Om Bolaget väljer på sikt att anskaffa ytterligare finansiering genom att emittera aktier eller aktierelaterade värdepapper blir aktieägare som inte väljer att delta lidande på grund av utspädningseffekter. Samtidigt kan en eventuell skuldfinansiering, om tillgänglig för Bolaget, innebära villkor som riskerar begränsa Bolagets flexibilitet, vilket kan ha en väsentligt negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. Bolagets framtida verkliga kapitalbehov kan även skilja sig från styrelsens initiala uppskattningar. Felaktiga uppskattningar avseende Chordates framtida kapitalbehov riskerar få negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

LEGALA OCH REGULATORISKA RISKER

Chordates förutsättningar att nå framgång är till stor del beroende av Bolagets förmåga att bibehålla och erhålla patentskydd, 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 utgången 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.

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, 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 att ha en väsentlig inverkan på Bolagets verksamhet, ekonomiska ställning och lönsamhet.

Chordates produktsystem inklusive engångsartiklar används idag av Öron- Näsa- Halsläkare, Neurologer m.fl. som utför vård vid privata eller offentliga kliniker alternativt sjukhus. Bolaget säljer utrustning och artiklar direkt eller via distributörer för detta ändamål. Men om en användare skulle använda Chordates produktsystem och/eller engångsartiklar på något annat sätt än avsedd användning som CE-märkningen (eller annat regulatoriskt godkännande) har godkänts enligt, skulle detta ryktemässigt och/eller ansvarsmässigt kunna komma att inverka negativt på Bolaget

och dess renommé och därmed Bolagets möjlighet till framtida tillväxt och/eller lönsamhet. Detta kan i förlängningen ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

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

Utvecklingen, tillverkningen och marknadsföringen av Bolagets produkter faller under lagar och förordningar och sådan verksamhet står under tillsyn av myndigheter. 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 med koppling till Bolaget. 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 någon utdelning. I samband med senaste företrädesemissionen införs ett nytt aktieslag i Bolaget, preferensaktier. Preferensaktien

omfattas av ett inlösenförbehåll och medför vid händelse av (i) Bolagets avyttring av mer än hälften av aktierna i det helägda dotterbolaget Chordate Medical AB, org. nr 556682-5062 ("Verksamhetsbolaget"), (ii) Bolagets respektive Verksamhetsbolagets avyttring av väsentligen hela verksamheten och inkråmet i Verksamhetsbolaget, (iii) ett bona fide-bud på Bolaget (inklusive Verksamhetsbolaget) som kommer till Bolagets kännedom, eller (iv) likvidation av Verksamhetsbolaget, upplösning av Verksamhetsbolaget eller Verksamhetsbolagets konkurs (varje sådan händelse en "Preferensutdelningshändelse"), rätt till utdelning om maximalt 12 kronor ("Preferensbeloppet") per preferensaktie, med företräde framför stamaktierna. Preferensaktierna ska i övrigt inte medföra någon rätt till utdelning eller skiftesandel. Styrelsen kan även vid en Preferensutdelningshändelse besluta om inlösen av preferensaktier istället för att genomföra en vinstutdelning. Vidare kommer vinstutdelning på stamaktierna inte kunna äga rum innan Preferensbeloppet till fullo har utbetalts till innehavarna av preferensaktier, oaktat av om en Preferensutdelningshändelse inträffat eller inte. Det finns risk att en Preferensutdelningshändelse inte inträffar eller att Bolagets styrelse inte fattar beslut om inlösen av Preferensaktier och att någon utdelning därmed inte tilldelas aktieägare av preferensaktier respektive stamaktier. Så länge inga utdelningar lämnas eller inlösning sker kommer en investerares avkastning endast vara beroende av aktiens framtida kursutveckling..

Aktierelaterade risker och makroekonomiska faktorer

En investering i aktier kan både komma att öka och minska i värde och det är inte säkert att en investerare får tillbaka sitt investerade kapital. Under perioden från och med den 1 januari 2024 till och med den 30 januari 2025 har Chordates aktiekurs uppgått som lägst till 8,6 SEK och som högst till 87,7 SEK. Aktien har således historiskt varit, och kan i framtiden komma att vara volatil. Utvecklingen i Chordates aktiekurs 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. Exempel på sådana faktorer är den allmänna konjunkturen, marknadsröntan, inflationen, kapitalflöden, avkastningsmöjligheter, politisk osäkerhet och andra faktorer. I syfte att förbättra likviditeten samt minska volatiliteten i Bolagets aktie har Chordate ingått ett avtal med Lago Kapital om likviditetsgaranti. Avtalet började gälla den 19 april 2024. Trots detta finns det en risk att det inte vid var tidpunkt kommer att föreligga en aktiv och likvid marknad för handel

i Chordates aktier. Om det inte föreligger en aktiv och likvid marknad för handel i Chordates aktier kan det innebära svårigheter för innehavarna att avyttra sina aktier i Bolaget. En fortsatt volatil aktiekurs kan också komma att ha en negativ inverkan på investerares vilja att investera i Bolaget och/eller att delta i Företrädesemissionen vilket kan påverka aktiekursen

för Chordates aktier men även påverka framtida erbjudanden om aktieteckning och därmed utfallet i ett sådant eventuellt erbjudande.

Framtida exit (försäljning av Bolaget)

Chordates strategi är att bygga upp verksamhetens värde för att i framtiden kunna genomföra en framgångsrik försäljning av Bolaget till en internationell aktör inom medtech- eller pharma-branschen eller till annan förvärvare. För att förbättra möjligheten till en framtida exit har Bolaget anlitat Partner International Switzerland GmbH som rådgivare för att hitta en köpare till verksamheten. Chordate bygger upp verksamhetens värde genom (i) en omfattande patentportfölj, (ii) stabila vetenskapliga bevis från kliniska studier, samt (iii) försäljningsframgångar på ett antal utvalda marknader. Det finns en risk att Bolaget inte lyckas erhålla eller upprätthålla patentskydd för nuvarande och potentiella produkter, att oförutsedda studieresultat kan försena eller förhindra lanseringen av Bolagets nuvarande och potentiella produkter på utvalda marknader eller att försäljningsframgångar på utvalda marknader uteblir på grund av konkurrens eller lägre eller uteblivna subventioner via offentliga och privata vårdersättningssystem. Mot bakgrund härav finns en risk att ingen potentiell förvärvare visar intresse för Bolaget och dess verksamhet eller att en potentiell förvärvare inte lämnar ett erbjudande på villkor som anses fördelaktiga för Bolagets aktieägare. Om Bolaget inte finner någon potentiell förvärvare som lämnar ett erbjudande på Bolaget och dess verksamhet kommer investerares avkastning endast vara beroende av aktiens framtida utveckling samt eventuell vinstutdelning.

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 (5) procent av aktierna och rösterna per den 23 december 2024 innehar sammanlagt cirka 41,8 procent av det totala antalet utestående aktier och röster i Bolaget. En försäljning av ett betydande antal aktier i Bolaget, eller vid uppfattningen att sådana försäljningar kan förekomma, i synnerhet från Bolagets större aktieägare, styrelseledamöter och ledande befattningshavare, eller en allmän marknadsförväntan att sådan försäljning ska ske, kan komma att få en negativ effekt på aktiekursen för Bolagets aktier.



FLERÅRSÖVERSIKT (TKR)

| Koncernen | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|
| Nettoomsättning | 665 | 976 | 109 | 882 | 618 |
| Rörelseresultat | -27 445 | -29 571 | -28 024 | -21 741 | -19 421 |
| Resultat per aktie, SEK* | -27,96 | -0,13 | -0,18 | -0,19 | -0,32 |
| Immateriella anläggningstillgångar | 7 898 | 8 313 | 9 736 | 11 928 | 11 909 |
| Eget Kapital | 9 195 | 15 087 | 11 073 | 38 951 | 25 640 |
| Balansomslutning | 17 530 | 21 955 | 18 641 | 44 062 | 31 216 |
| Soliditet, % | 52,5 | 68,7 | 59,4 | 88,4 | 82,1 |
| Antal anställda vid räkenskapsårets slut | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 |
| Moderbolaget | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 |
| Årets resultat | -26 862 | -26 647 | -24 218 | -22 424 | -18 430 |
| Balansomslutning | 62 933 | 67 494 | 62 413 | 85 122 | 72 673 |
| Eget kapital | 60 586 | 66 086 | 59 532 | 83 685 | 71 032 |
| Soliditet, % | 96,3 | 97,9 | 95,4 | 98,3 | 97,7 |

FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL

| Koncernen | Aktiekapital | Övrigt tillskjutet kapital | Annat eget kapital inkl. årets resultat | Totalt | |
|---|-------------------|----------------------------|--|----------------------|---------------------|
| Belopp vid årets ingång | 58 104 127 | 273 669 400 | -316 686 988 | 15 086 539 | |
| Nyemission | 24 333 425 | 1 432 008 | -4 403 226 | 21 362 207 | |
| Minskning av aktiekapital | -71 352 792 | | 71 352 792 | 0 | |
| Årets resultat | | | -27 253 583 | -27 253 583 | |
| Belopp vid årets utgång | 11 084 760 | 275 101 408 | -276 991 005 | 9 195 163 | |
| Moderbolaget | Aktiekapital | Överkursfond | Balanserat resultat | Årets resultat | Totalt |
| Belopp vid årets ingång | 58 104 127 | 273 669 400 | -239 041 054 | -26 646 741 | 66 085 732 |
| Nyemission | 24 333 425 | 1 432 008 | -4 403 226 | | 21 362 207 |
| Minskning av aktiekapital | -71 352 792 | | 71 352 792 | | 0 |
| Disposition enligt beslut av årets årsstämma: | | | -26 646 741 | 26 646 741 | 0 |
| Årets resultat | | | | -26 861 638 | -26 861 638 |
| Belopp vid årets utgång | 11 084 760 | 275 101 408 | -198 738 229 | -26 861 638 | 60 586 301 |
| Teckningsoptioner - utestående | Antal | Teckningskurs | Teckningsperiod | Kapitaltillskott* | Aktiekapital** |
| Koncern & Moderbolag | | | | | |
| TO Serie 2021:1 | 5 500 000 | 1 239,86 | 1 - 30 nov 2025 | 17 262 563,61 | 139 230,00 |
| TO Serie 2023/25:1 | 4 000 000 | 124,48 | 1 - 30 nov 2025 | 2 685 241,8 | 215 710,00 |
| TO Serie 2023/25:2 | 1 500 000 | 124,48 | 1 - 30 nov 2025 | 1 006 950,14 | 80 890,00 |
| Totalt | 11 000 000 | | | 20 954 755,61 | 2 992 540,00 |

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

** Ökning av aktiekapital om samtliga optioner utnyttjas

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

| | |
|---|-------------------|
| Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel (kronor): | 49 501 541 |
| ansamlad förlust | -198 738 229 |
| Överkursfond | 275 193 825 |
| årets förlust | -26 861 638 |
| | 49 501 541 |
| disponeras så att i ny räkning överföres | 49 501 541 |

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 2024.

Moderbolag, bolagsstruktur och aktieinnehav

Chordate har ett helägt dotterbolag, Chordate Medical AB (556682-5062) och är moderbolag för koncernen.

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 23 maj 2025 |
| Delårsrapport kvartal 2 | Senast den 29 augusti 2025 |
| Delårsrapport kvartal 3 | Senast den 21 november 2025 |

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 2025

Årsstämman är planerad att hållas **21 maj 2025 kl. 15:00**

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

För ytterligare information, vänligen kontakta:

Anders Weilandt, Verkställande direktör, tel: 08-400 115 46
E-post: anders.weilandt@chordate.com
Otto Skolling, Styrelsens ordförande, tel: 076-803 01 81



| KONCERNENS RESULTATRÄKNING | Not | 2024-01-01 - 2024-12-31 | 2023-01-01 - 2023-12-31 |
|---|-----|----------------------------|----------------------------|
| Nettoomsättning | 3 | 664 687 | 976 281 |
| Aktiverat arbete för egen räkning | 4 | 1 778 287 | 770 598 |
| Övriga rörelseintäkter | | 31 797 | 177 445 |
| | | 2 474 770 | 1 924 324 |
| Rörelsens kostnader | | | |
| Råvaror och förnödenheter | | -454 416 | -437 696 |
| Övriga externa kostnader | 5 | -21 043 388 | -21 096 351 |
| Personalkostnader | 6 | -6 114 985 | -7 389 915 |
| Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar | | -2 218 957 | -2 453 243 |
| Övriga rörelsekostnader | | -88 222 | -118 692 |
| | | -29 919 968 | -31 495 897 |
| Rörelseresultat | | -27 445 197 | -29 571 573 |
| Resultat från finansiella poster | | | |
| Räntekostnader och liknande resultatposter | 7 | 191 615 | 384 898 |
| | | 191 615 | 384 898 |
| Resultat efter finansiella poster | | -27 253 583 | -29 186 675 |
| Resultat före skatt | | -27 253 583 | -29 186 675 |
| Årets resultat | | -27 253 583 | -29 186 675 |
| Hänförligt till moderföretagets aktieägare | | -27 253 583 | -29 186 675 |

| KONCERNENS BALANSRÄKNING | Not | 2024-12-31 | 2023-12-31 |
|--|-----|-------------------|-------------------|
| TILLGÅNGAR | | | |
| Anläggningstillgångar | | | |
| Immateriella anläggningstillgångar | | | |
| Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten | 4 | 4 677 316 | 4 115 275 |
| Patent och varumärken | 8 | 3 221 182 | 4 198 058 |
| | | 7 898 499 | 8 313 334 |
| Materiella anläggningstillgångar | 10 | | |
| Inventarier, verktyg och installationer | | 1 869 616 | 793 554 |
| | | 1 869 616 | 793 554 |
| Finansiella anläggningstillgångar | 11 | | |
| Andra långfristiga fordringar | | 90 740 | 90 740 |
| | | 90 740 | 90 740 |
| Summa anläggningstillgångar | | 9 858 854 | 9 197 628 |
| Omsättningstillgångar | | | |
| Varulager | | | |
| Råvaror och förnödenheter | | 337 713 | 366 287 |
| Färdiga varor och handelsvaror | | 1 427 774 | 1 404 634 |
| | | 1 765 487 | 1 770 921 |
| Kortfristiga fordringar | | | |
| Kundfordringar | | 253 367 | 211 446 |
| Övriga fordringar | | 1 046 736 | 1 439 708 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 12 | 2 076 424 | 880 564 |
| | | 3 376 528 | 2 531 718 |
| Kassa och bank | 13 | 2 529 506 | 8 455 210 |
| | | 2 529 506 | 8 455 210 |
| Summa omsättningstillgångar | | 7 671 521 | 12 757 849 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | | 17 530 375 | 21 955 478 |

| EGET KAPITAL OCH SKULDER | Not | 2024-12-31 | 2023-12-31 |
|--|-----|-------------------|-------------------|
| Eget kapital | | | |
| Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare | 22 | | |
| Aktiekapital | | 11 084 760 | 58 104 127 |
| Övrigt tillskjutet kapital | | 275 101 408 | 273 669 400 |
| Annat eget kapital inklusive årets resultat | | -276 991 005 | -316 686 988 |
| Summa eget kapital | | 9 195 163 | 15 086 539 |
| Kortfristiga skulder | | | |
| Leverantörsskulder | | 2 069 201 | 2 881 266 |
| Övriga kortsiktiga skulder | | 2 021 283 | 693 898 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 14 | 4 244 727 | 3 293 775 |
| | | 8 335 212 | 6 868 939 |
| SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER | | 17 530 375 | 21 955 478 |

| KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS | Not | 2024-01-01 - 2024-12-31 | 2023-01-01 - 2023-12-31 |
|---|-----|----------------------------|----------------------------|
| Den löpande verksamheten | | | |
| Resultat efter finansiella poster | 7 | -27 253 583 | -29 186 675 |
| Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m.m | 15 | 2 218 957 | 2 453 243 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital | | -25 034 626 | -26 733 432 |
| Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital | | | |
| Förändring av varulager och pågående arbeten | | 5 434 | -405 036 |
| Förändring av kortfristiga fordringar | | -844 809 | 574 136 |
| Förändring av kortfristiga skulder | | 1 466 273 | -698 964 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | | -24 407 728 | -27 263 296 |
| Investeringsverksamheten | | | |
| Förvärv av materiella anläggningstillgångar | | -1 101 896 | -378 227 |
| Investeringar i finansiella anläggningstillgångar | | 0 | -9 140 |
| Investeringar i immateriella anläggningstillgångar | | -1 778 287 | -770 598 |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | | -2 880 183 | -1 157 965 |
| Finansieringsverksamheten | | | |
| Upptagna lån | | 0 | 0 |
| Amortering av lån | | 0 | 0 |
| Nyemission | | 21 362 207 | 33 200 456 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | | 21 362 207 | 33 200 456 |
| Årets kassaflöde | | -5 925 704 | 4 779 195 |
| Likvida medel vid årets början | | | |
| Likvida medel vid årets början | 13 | 8 455 210 | 3 676 015 |
| Likvida medel vid årets slut | | 2 529 506 | 8 455 210 |

| MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING | Not | 2024-01-01 - 2024-12-31 | 2023-01-01 - 2023-12-31 |
|--|-------|----------------------------|----------------------------|
| Nettoomsättning | 3, 16 | 600 000 | 600 000 |
| Övriga rörelseintäkter | | 0 | 0 |
| | | 600 000 | 600 000 |
| Rörelsens kostnader | | | |
| Övriga externa kostnader | 5 | -3 415 494 | -2 856 346 |
| Personalkostnader | 6 | -731 533 | -781 568 |
| | | -4 147 027 | -3 637 914 |
| Rörelseresultat | | -3 547 027 | -3 037 914 |
| Resultat från finansiella poster | | | |
| Resultat från andelar i koncernföretag | 17 | -23 500 000 | -24 000 000 |
| Räntekostnader och liknande resultatposter | 7 | 185 389 | 391 173 |
| | | -23 314 611 | -23 608 827 |
| Resultat efter finansiella poster | | -26 861 638 | -26 646 741 |
| Resultat före skatt | | -26 861 638 | -26 646 741 |
| Årets resultat | | -26 861 638 | -26 646 741 |

| MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING | Not | 2024-12-31 | 2023-12-31 |
|--|--------|-------------------|-------------------|
| 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 | | 7 912 512 | 7 162 512 |
| Övriga fordringar | | 117 055 | 151 037 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 12 | 1 401 284 | 362 273 |
| | | 9 430 851 | 7 675 822 |
| <i>Kassa och bank</i> | | 1 254 440 | 7 570 034 |
| Summa omsättningstillgångar | | 10 685 291 | 15 245 856 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | | 62 933 202 | 67 493 767 |

| EGET KAPITAL OCH SKULDER | Not | 2024-12-31 | 2023-12-31 |
|--|-----|-------------------|-------------------|
| Eget kapital | | | |
| Bundet eget kapital | | | |
| Aktiekapital | 22 | 11 084 760 | 58 104 127 |
| | | 11 084 760 | 58 104 127 |
| Fritt eget kapital | | | |
| Överkursfond | | 275 101 408 | 273 669 400 |
| Balanserad vinst eller förlust | | -198 738 229 | -239 041 054 |
| Årets resultat | | -26 861 638 | -26 646 741 |
| | | 49 501 541 | 7 981 605 |
| Summa eget kapital | | 60 586 301 | 66 085 732 |
| Kortfristiga skulder | | | |
| Leverantörsskulder | | 361 838 | 213 730 |
| Övriga skulder | | 1 379 000 | 5 615 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 14 | 606 063 | 1 188 690 |
| Summa kortfristiga skulder | | 2 346 901 | 1 408 035 |
| SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER | | 62 933 202 | 67 493 767 |

| MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS | Not | 2024-01-01 - 2024-12-31 | 2023-01-01 - 2023-12-31 |
|---|-----|----------------------------|----------------------------|
| Den löpande verksamheten | | | |
| Resultat efter finansiella poster | 7 | -26 861 638 | -26 646 741 |
| Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet | 15 | 23 500 000 | 24 000 000 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital | | -3 361 638 | -2 646 741 |
| Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet | | | |
| Förändring av kortfristiga fordringar | | -1 755 029 | 358 176 |
| Förändring av kortfristiga skulder | | 938 865 | -1 473 110 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | | -4 177 801 | -3 761 675 |
| Finansieringsverksamheten | | | |
| Lämnade aktieägartillskott | | -23 500 000 | -24 000 000 |
| Upptagna lån | | 0 | 0 |
| Amortering av lån | | 0 | 0 |
| Nyemission | | 21 362 207 | 33 200 456 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | | -2 137 793 | 9 200 456 |
| Årets kassaflöde | | -6 315 594 | 5 438 781 |
| Likvida medel vid årets början | | | |
| Likvida medel vid årets början | 13 | 7 570 034 | 2 131 252 |
| Likvida medel vid årets slut | | 1 254 440 | 7 570 034 |



NOT 1 REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

Allmänna upplysningar

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

Redovisningsprinciperna är oförändrade jämfört med föregående år.

Redovisnings- och värderingsprinciper specifikt för koncernredovisning

Chordate Medical Holding AB (publ) upprättar koncernredovisning. Företag där Chordate innehar majoriteten av rösterna på bolagsstämman eller på annat sätt kan utöva det bestämmande inflytandet klassificeras som dotterföretag och konsolideras i koncernredovisningen. Uppgifter om koncernföretag finns i noterna 18 och 19. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

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

Mellanhavanden mellan koncernföretag elimineras i sin helhet.

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

Intäkter Varor

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

Intäkter Behandlingar

Chordates intjäning bygger på två delar; systemförsäljning, se avsnitt varor ovan, samt betalning per behandling inklusive engångsartikel. Försäljningen skyddas av en elektroniskt kodad "pay-per-treatment"-modell som är inbyggd i behandlingsenheten. Varje installerat system laddas elektroniskt med det antal behandlingar som beställts, och som kan fyllas på varefter dessa använts. Laddningen av nya behandlingar sker via en kod som kunden knappar in i systemet. Utan laddade koder fungerar inte systemet. Vidare har Chordate även provisionsintäkter från franchiseavtal från kontrakterade externa kliniker i Sverige som tillhandahålls med koder och engångsartiklar i takt med förbrukning.

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

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.

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

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.

Låneskulder och leverantörsskulder

Låneskulder redovisas initialt till anskaffningsvärde efter avdrag för transaktionskostnader (upplupet anskaffningsvärde). Skiljer sig det redovisade beloppet från det belopp som ska återbetalas vid förfallotidpunkten periodiseras skillnaden som räntekostnad över lånets löptid med hjälp av instrumentets effektiv ränta. 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 formgivningkostnader, råmaterial, direkt lön, andra direkta kostnader samt hänförbara indirekta tillverkningskostnader. Värdet av de produkter som finns kvar i lager skrivs ner baserat på historiskt utfall.

Moderbolaget

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

Eget kapital delas in i bundet och fritt kapital, i enlighet med årsredovisningslagens indelning.

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 2024 uppgår till ett belopp om 23,5 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 25 procent uppbyggd av en marknadsriskpremie om 7%, riskfri ränta 3%, småbolagspremie 7%, 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 7,9 MSEK varav cirka 4,7 MSEK är balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och cirka 3,2 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**Nettoomsättning Geografiskt**

| Koncern | 2024 | 2023 |
|---------------------|----------------|----------------|
| Sverige | 20 319 | 0 |
| EU | 449 245 | 482 405 |
| Utanför EU | 195 123 | 493 876 |
| | 664 687 | 976 281 |
| Moderbolaget | 2024 | 2023 |
| Sverige | 600 000 | 600 000 |
| EU | | |
| Utanför EU | | |
| | 600 000 | 600 000 |

Not 4**Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten**

| Koncernen | 2024-12-31 | 2023-12-31 |
|---|--------------------|--------------------|
| Ingående anskaffningsvärden | 24 977 842 | 24 207 244 |
| Aktiverat eget arbete | 1 778 287 | 770 598 |
| Utgående ackumulerade anskaffningsvärden | 26 756 129 | 24 977 842 |
| Ingående avskrivningar | -20 862 567 | -19 646 321 |
| Årets avskrivningar | -1 216 246 | -1 216 246 |
| Utgående ackumulerade avskrivningar | -22 078 813 | -20 862 567 |
| Utgående redovisat värde | 4 677 316 | 4 115 275 |

Not 5**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.

| Koncernen | 2024 | 2023 |
|---|----------------|----------------|
| PwC | | |
| Revisionsuppdrag | 240 000 | 330 000 |
| Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget | 32 000 | 181 000 |
| | 272 000 | 511 000 |
| Moderbolaget | 2024 | 2023 |
| PwC | | |
| Revisionsuppdrag | 145 000 | 150 000 |
| Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget | 0 | 0 |
| | 145 000 | 150 000 |

Not 6

Anställda och personalkostnader

| Koncernen | 2024 | 2023 |
|--|------------------|------------------|
| Medelantalet anställda | | |
| Kvinnor | 0 | 0 |
| Män | 3 | 3 |
| | 3 | 3 |
| Löner och andra ersättningar | | |
| Styrelse, VD och andra ledande befattningshavare | 3 963 886 | 4 397 101 |
| Övriga anställda | | |
| | 3 963 886 | 4 397 101 |
| Sociala kostnader | | |
| Pensionskostnader för styrelse och andra ledande befattningshavare | 1 105 300 | 1 237 305 |
| Pensionskostnader för övriga anställda | 0 | 0 |
| Övriga sociala avgifter för styrelse och andra ledande befattningshavare | 962 266 | 1 408 877 |
| Övriga sociala avgifter enligt lag och avtal | | |
| | 2 067 566 | 2 646 182 |
| Totala löner, ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader | 6 031 452 | 7 043 283 |
| Moderbolaget | 2024 | 2023 |
| Medelantalet anställda | | |
| Kvinnor | 0 | 0 |
| Män | 0 | 0 |
| | 0 | 0 |
| Löner och andra ersättningar | | |
| Styrelse, VD och andra ledande befattningshavare | 580 000 | 620 000 |
| | 580 000 | 620 000 |
| Sociala kostnader | | |
| Pensionskostnader för styrelse, VD och andra ledande befattningshavare | 0 | 0 |
| Övriga sociala avgifter för styrelse, VD och andra ledande befattningshavare | 161 025 | 160 868 |
| | 161 025 | 160 868 |
| Totala löner, ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader | 741 025 | 780 868 |

Styrelseledamöterna har erhållit följande arvoden beslutade av bolagsstämman: Otto Skolling SEK 180 000 (140 000), Henrik Rammer 100 000 (180 000), Gunilla Lundmark SEK 100 000 (100 000), Tommy Hedberg SEK 100 000 (100 000), Caroline Brandberg Lundgren SEK 100 000 (100 000).

| Könsfördelning i företagsledningen | | |
|------------------------------------|-----------|-----------|
| Koncernen | 2024 | 2023 |
| Ledande befattningahavare | | |
| Kvinnor | 0 | 0 |
| Män | 5 | 5 |
| | 5 | 5 |
| Moderbolaget | | |
| Ledande befattningahavare | | |
| Kvinnor | 0 | 0 |
| Män | 1 | 1 |
| | 1 | 1 |
| Koncernen | | |
| Styrelse | | |
| Kvinnor | 4 | 4 |
| Män | 6 | 6 |
| | 10 | 10 |
| Moderbolaget | | |
| Styrelse | | |
| Kvinnor | 2 | 2 |
| Män | 3 | 3 |
| | 5 | 5 |

Not 7

Räntor och utdelningar

| Koncernen | 2024-12-31 | 2023-12-31 |
|---------------------|-------------------|-------------------|
| Erhållen ränta | 197 145 | 391 582 |
| Erhållen utdelning | 0 | 0 |
| Erlagd ränta | -5 531 | -6 684 |
| | 191 615 | 384 898 |
| Moderbolaget | 2024-12-31 | 2023-12-31 |
| Erhållen ränta | 187 929 | 391 173 |
| Erhållen utdelning | 0 | 0 |
| Erlagd ränta | -2 540 | 0 |
| | 185 389 | 391 173 |

Not 8

Patent och varumärken

| Koncernen | 2024-12-31 | 2023-12-31 |
|---|--------------------|-------------------|
| Ingående anskaffningsvärden | 13 773 519 | 13 773 519 |
| Inköp | 0 | 0 |
| Utgående ackumulerade anskaffningsvärden | 13 773 519 | 13 773 519 |
| Ingående avskrivningar | -9 575 460 | -8 598 584 |
| Årets avskrivningar | -976 876 | -976 876 |
| Utgående ackumulerade avskrivningar | -10 552 336 | -9 575 460 |
| Utgående redovisat värde | 3 221 182 | 4 198 058 |

Not 9

Goodwill

| Koncernen | 2024-12-31 | 2023-12-31 |
|---|---------------------|---------------------|
| 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 |

Not 10**Inventarier, verktyg och installationer**

| Koncernen | 2024-12-31 | 2023-12-31 |
|---|-------------------|-------------------|
| Ingående anskaffningsvärden | 2 514 578 | 2 136 351 |
| Årets anskaffningar | 1 101 896 | 378 227 |
| Utgående ackumulerade anskaffningsvärden | 3 616 474 | 2 514 578 |
| Ingående avskrivningar | -1 721 024 | -1 460 903 |
| Årets avskrivningar | -25 835 | -260 121 |
| Utgående ackumulerade avskrivningar | -1 746 858 | -1 721 024 |
| Utgående redovisat värde | 1 869 616 | 793 554 |

Not 11**Finansiella anläggningstillgångar**

| Koncernen | 2024-12-31 | 2023-12-31 |
|---|-------------------|-------------------|
| Ingående anskaffningsvärden | 90 740 | 81 600 |
| Tillkommande fordringar | 0 | 9 140 |
| Avgående fordringar | 0 | 0 |
| Utgående ackumulerade anskaffningsvärden | 90 740 | 90 740 |
| Utgående redovisat värde | 90 740 | 90 740 |

Not 12**Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter**

| Koncernen | 2024-12-31 | 2023-12-31 |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Förutbetalda lokalhyror | 99 900 | 94 640 |
| Upplupna ränteintäkter | 0 | 19 989 |
| Förutbetalda regulatoriska avgifter | 0 | 132 559 |
| Förutbetalda försäkringspremier | 224 146 | 218 529 |
| Förutbetalda emissionskostnader | 1 379 000 | 320 000 |
| Övriga förutbetalda kostnader | 373 378 | 94 847 |
| | 2 076 424 | 880 564 |
| Moderbolaget | 2024-12-31 | 2023-12-31 |
| Upplupna ränteintäkter | 0 | 19 989 |
| Förutbetalda emissionskostnader | 1 379 000 | 320 000 |
| Övriga förutbetalda kostnader | 22 284 | 22 284 |
| | 1 401 284 | 362 273 |

Not 13

Likvida medel

Koncernen

Likvida medel

Kassamedel

Banktillgodohavanden

2024-12-31

2023-12-31

0

0

2 529 506

8 455 210

2 529 506

8 455 210

Moderbolaget

2024-12-31

2023-12-31

Likvida medel

Kassamedel

Banktillgodohavanden

0

0

1 254 440

7 570 034

1 254 440

7 570 034

Not 14

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Koncernen

Upplupna semesterlöner

Upplupna sociala avgifter

Upplupna räntekostnader

Upplupna studiekostnader

Upplupna lönekostnader, inkl soc avgifter

Ej utbetalda styrelsearvoden, inkl soc avg

Övriga poster

2024-12-31

2023-12-31

952 856

906 146

217 556

192 335

0

42 756

1 650 797

189 050

394 260

328 550

370 513

814 804

658 745

820 134

4 244 727

3 293 775

Moderbolaget

2024-12-31

2023-12-31

Upplupna räntekostnader

Ej utbetalda styrelsearvoden, inkl soc avg

Övriga poster

0

42 756

370 513

814 804

235 550

331 130

606 063

1 188 690

Not 15**Justering för poster som inte ingår i kassaflödet**

| Koncernen | 2024-12-31 | 2023-12-31 |
|----------------------|-------------------|-------------------|
| Av- & nedskrivningar | 2 218 957 | 2 453 243 |
| | 2 218 957 | 2 453 243 |
| Moderbolaget | 2024-12-31 | 2023-12-31 |
| Av- & nedskrivningar | 23 500 000 | 24 000 000 |
| | 23 500 000 | 24 000 000 |

Not 16**Inköp och försäljningar mellan koncernföretag**

| Moderbolaget | 2024 | 2023 |
|--|-------------|-------------|
| Andel av årets totala inköp som skett från andra företag i koncernen | 2,20 % | 0,00 % |
| Andel av årets totala försäljningar som skett till andra företag i koncernen | 100,00 % | 100,00 % |

Not 17**Resultat från andelar i koncernföretag**

| Moderbolaget | 2024 | 2023 |
|---------------------|-------------------|-------------------|
| Nedskrivningar | 23 500 000 | 24 000 000 |
| | 23 500 000 | 24 000 000 |

Not 18**Andelar i koncernföretag**

| Moderbolaget | 2024-12-31 | 2023-12-31 |
|---|---------------------|---------------------|
| Ingående anskaffningsvärden | 199 796 727 | 175 796 727 |
| Lämnade aktieägartillskott | 23 500 000 | 24 000 000 |
| Utgående ackumulerade anskaffningsvärden | 223 296 727 | 199 796 727 |
| Ingående nedskrivningar | -147 548 816 | -123 548 816 |
| Årets nedskrivningar | -23 500 000 | -24 000 000 |
| Utgående ackumulerade nedskrivningar | -171 048 816 | -147 548 816 |
| 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 | 7 605 156 |

Avser ägande år 2023 och 2024.

Not 20**Transaktioner med närstående****Koncernen****Moderbolaget**

Styrelsearvoden till bolagets ledamöter utgår som lön.

Not 21**Ställda säkerheter****Moderbolaget**

| | 2024-12-31 | 2023-12-31 |
|--------------------|------------|------------|
| Företagsinteckning | 0 | 0 |
| | 0 | 0 |

Not 22**Antal aktier och kvotvärde****Moderbolaget**

| | Antal aktier | Kvotvärde |
|----------------|------------------|-----------|
| Antal A-Aktier | 1 108 476 | 10 |
| | 1 108 476 | |

Not 23**Disposition av vinst eller förlust****Moderbolaget****Förslag till vinstdisposition**

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel:

| | 2024-12-31 |
|--|-------------------|
| ansamlad förlust | -198 738 229 |
| Överkursfond | 275 101 408 |
| årets förlust | -26 861 638 |
| | 49 501 541 |
| disponeras så att i ny räkning överföres | 49 501 541 |

Not 24

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

Chordate lade till en 12:e studieklinik till eftermarknadsstudien för migränbehandling då Inselspital, Universitetsklinik für Neurologie, i Bern (CH) fick etiskt godkännande att gå med i studien.

Den högst ansedda vetenskapliga tidskriften Neurology publicerade den vetenskapliga artikeln på Chordate Medicals registreringsstudie PM007 om förebyggande neurostimulationsbehandling av kronisk migrän.

Chordates företrädesemissionen tecknades till cirka 80 procent och därmed tillfördes bolaget cirka 17,7 Mkr före avdrag för emissionskostnader.

Chordate Medical Holdings preferensaktie togs upp till handel på Nasdaq First North Growth Market med första handelsdag den 17:e mars 2025.

Chordate Medical Holding utsåg Lago Kapital till likviditetsgarant för preferensaktien.

Not 25

Operationell leasing - leasetagare

| Koncernen | 2024-12-31 | 2023-12-31 |
|---|-------------------|-------------------|
| Framtida minimileasingavgifter avseende icke uppsägningsbara operationella leasingavtal | | |
| Inom ett år | 57 588 | 55 507 |
| Mellan ett och fem år | 5 | 0 |
| Senare än fem år | 0 | 0 |
| | 57 588 | 55 507 |

Leasingkostnaderna består av hyra för kontorslokal, förråd samt en kopianator

Styrelsen och verkställande direktören intyggar 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 10 april 2025

Otto Skolling

Ordförande

Tommy Hedberg

Gunilla Lundmark

Caroline Lundgren Brandberg

Henrik Rammer

Anders Weilandt

Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats 10 april 2025

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 2024. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 20-55 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 2024 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 1-19. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

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 2024 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 revisors sed 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, eller
- 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 10 april 2025

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Henrik Boman
Auktoriserad revisor



CHORDATE
MEDICAL

Chordate Medical Holding AB (publ)
Färögatan 33 | 164 51 Kista
Tel: +46 8 400 115 86 | E-mail: info@chordate.com | www.chordate.com