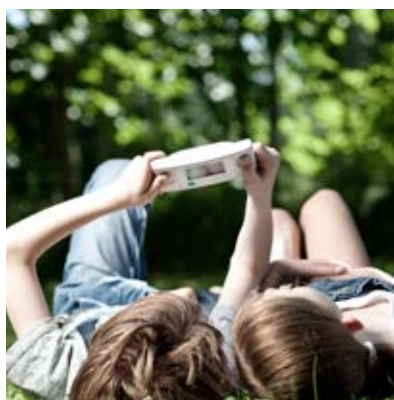


# Zenitor

## årsredovisning

## 2018



**Zenitor**  
MEDICAL SYSTEMS

# Innehållsförteckning

Vd har ordet .....	4
Om Zenicor .....	6
Zenicor-EKG.....	9
Zenicor effektiviserar vårdkedjan.....	10
Forskning som stödjer Zenicor .....	12
Därför valde vi Zenicor .....	13
Styrelse.....	14
Förvaltningsberättelse.....	15
Aktien och verksamhetsrisker .....	17
Flerårsjämförelse .....	17
Förändringar i eget kapital.....	18
Resultaträkning .....	19
Balansräkning .....	20
Kassaflödesanalys .....	22
Noter/Tilläggsupplysningar.....	23
Noter/Upplýsningar till enskilda poster .....	26
Underskrifter.....	31
Revisionsberättelse.....	32

## Bolagsinformation

Firmanamn:	Zenicor Medical Systems AB (publ)
Organisationsnummer:	556642-3678
Juridisk form:	Publikt aktiebolag
Adress:	Saltmätargatan 8, 113 59 Stockholm
Telefon:	+46 (0)8 442 68 60
Hemsida:	www.zenicor.se

## Kommande finansiella rapporter

Delårsrapport för det första kvartalet 2019 publiceras	2019-05-17
Delårsrapport för det andra kvartalet 2019 publiceras	2019-08-23
Delårsrapport för det tredje kvartalet 2019 publiceras	2019-11-15
Bokslutskommuniké för 2019 publiceras	2020-02-14
Rapporterna finns tillgängliga via	www.zenicor.se

## Definition

Med "Bolaget" avses Zenicor Medical Systems AB (publ) med organisationsnummer 556642-3678.

## Läsanvisning

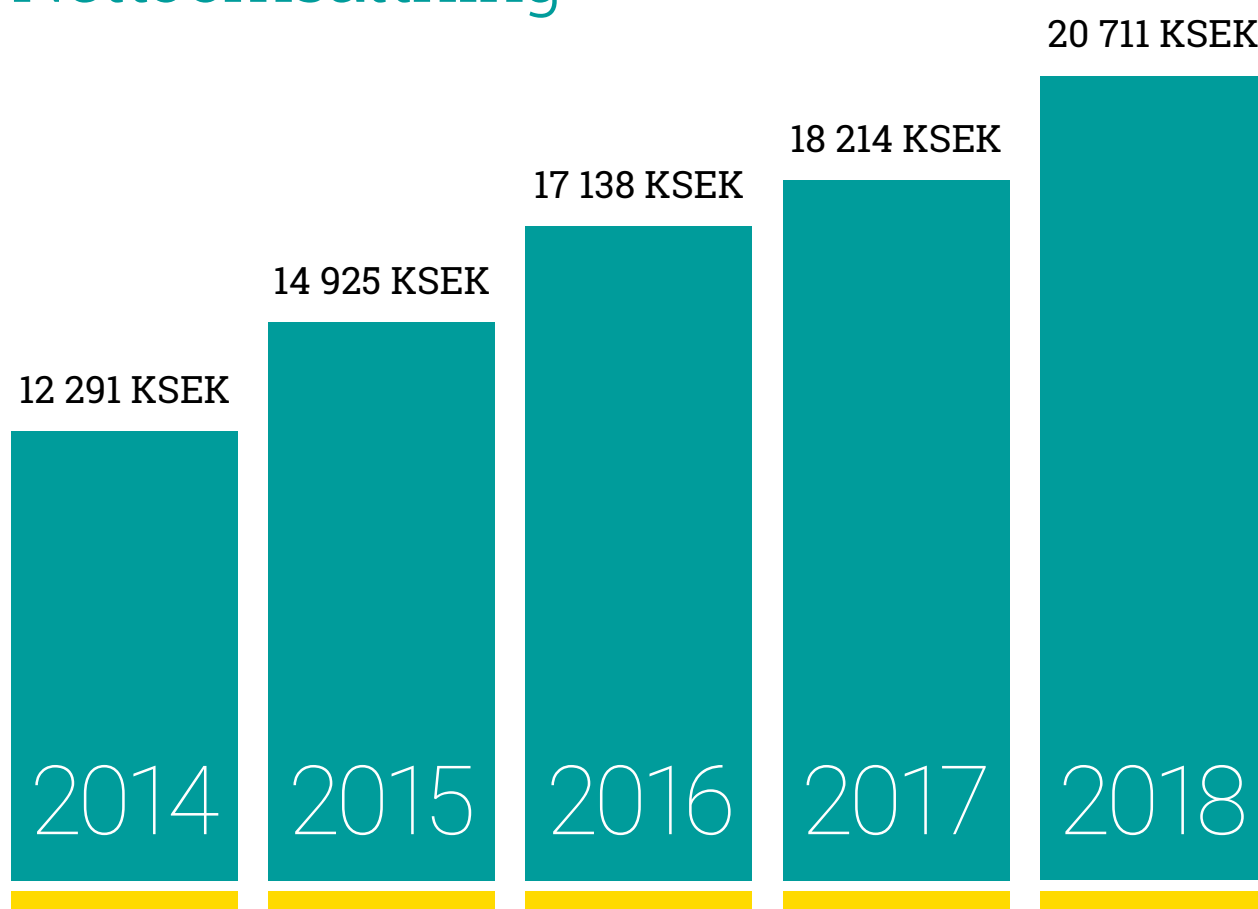
Den reviderade årsredovisningen utgörs av sidorna 16 till 30.

## Avser period

2018-01-01 till 2018-12-31.



## Nettoomsättning



# Vd har ordet

Zenicor växer i takt med att vår tillväxtstrategi implementeras på flera marknader i Europa. 2018 innebar vår högsta omsättning hittills och en ökning med 14 procent jämfört med föregående år. Att tillväxten ökar bevisar att vår strategi håller och genererar resultat. Vi har därmed goda skäl att se mycket positivt på framtiden.

Under 2018 fyllde Zenicor femton år som bolag vilket firades under parollen "15 years of stroke prevention". Det är just strokeprevention som är drivkraften bakom bolagets satsning på effektiv vård och tidig diagnos.

Under det gångna året fortsatte vi att generera nya affärer med en effektiviserad vårdkedja för arytmiretning. Under året tecknade vi ett avtal med Tammerfors Hjärtsjukhus i Finland där vi implementerade en modell där arytmiretningen centreras kring patienten. Vi har dessutom implementerat en likande modell tillsammans med Region Värmland. Att regionens vårdcentraler nu erbjuder utredning för arytmier med Zenicor ökar chanserna för att tidigt upptäcka förmaksflimmer, vilket innebär att vi kan reducera riskerna för stroke och andra allvarliga konsekvenser av odiagnostiserade arytmier. Med den nya vårdkedjan står patienten i fokus och sjukvårdens resurser kan användas effektivare.

#### Världens största randomiserade screeningprojekt för förmaksflimmer

Vår internationellt ledande position som leverantör av effektiva system för screening för förmaksflimmer är befast genom de senaste årens satsning på forskningsstudier. Zenicors system används i två av de mest inflytelserika screeningprojekten i världen,

STROKESTOP i Sverige och SAFER i Storbritannien. Den sistnämnda är världens största randomiserade screeningstudie och omfattar totalt 120 000 patienter i Storbritannien.

Vår tydliga ambition är att vara med och utforma och delta i olika forskningsrelaterade screeningprojekt i fler länder. Detta gör att vi behåller vår ledande position som det självklara valet för framtida screeningprogram.

#### Varje dag får 1 000 personer i Europa stroke på grund av odiagnostiserat förmaksflimmer

Globalt ökar medvetenheten kring riskerna med att leva med odiagnostiserade förmaksflimmer men förmaksflimmer är fortsatt kraftigt underdiagnostiserat. Förmaksflimmer medför fem gånger högre risk att drabbas av stroke men trots detta drabbas tusen människor i Europa varje dag av stroke orsakat av odiagnostiserat förmaksflimmer.

Zenicor verkar för att skapa system som ökar patientnyttan och möjligheten att fler ska få en korrekt diagnos innan förmaksflimret leder till allvarliga konsekvenser. Att vi kan erbjuda tidig diagnos på ett kostnadseffektivt sätt innebär att vi kan fortsätta växa vår affär. Därför jobbar vi målmedvetet

för att fler patienter i fler länder ska få tillgång till Zenicors lösning för att tidigt diagnostisera förmaksflimmer.

Under 2018 genomförde vi en riktad nyemission om 19 miljoner kronor till två institutionella investerare. Kapitaltillskottet har varit viktigt för att Zenicor ska kunna fortsätta utveckla vårt erbjudande och affären i enlighet med vår tillväxt- och internationaliseringsstrategi. Satsningen har genererat viktiga affärer inom våra fokusområden och vi räknar med fortsatt expansion under 2019.

Vi är bättre positionerade än någonsin att skala affären och accelerera vår tillväxt på befintliga och nya marknader. Utifrån Zenicors starka position och den marknadstillväxt vi ser är vår bedömning att vi inom några år kan nå en omsättning på 50 miljoner kronor, med en potential att på längre sikt nå en omsättning på 500 miljoner kronor.

15/4 2019 Stockholm



Mats Palerius  
VD Zenicor Medical Systems AB



Att tillväxten ökar bevisar att  
vår strategi håller och genererar  
resultat.

# Om Zenicor

Zenicor Medical Systems AB är ett svenskt medicintekniskt företag och är ledande inom tidig diagnos av arytmier och strokeprevention för sjukvården. Bolaget bildades 2003 och har därmed varit verksamt på området i 15 år vilket innebär att vi är en av pionjärerna som leder utvecklingen inom diagnostik av förmaksflimmer.

Zenicor är inte bara en leverantör av medicintekniska produkter utan arbetar också aktivt med att utveckla vårdkedjan för tidig diagnos. Tillsammans med forskare och sjukvårdspersonal har Zenicor utvecklat en helhetslösning – Zenicor-EKG – som möjliggör en enkel och kostnadseffektiv metod för att hitta och diagnostisera förmaksflimmer och andra hjärtrytmrubbningar. Systemets effektivitet har dokumenterats i flertalet studier och artiklar i internationellt ledande vetenskapliga tidskrifter. Dessa studier har visat att Zenicor-EKG har dokumenterad kostnadseffektivitet och användarvänlighet, samt en överlägsen diagnostisk förmåga jämfört med traditionella metoder. Utredning med

Zenicor-EKG leder till ökat antal diagnoser av förmaksflimmer och andra arytmier, och som ett resultat av det, ökad patientsäkerhet. Genom att hela tiden arbeta tillsammans med vården har systemet löpande anpassats för olika kund- och patientbehov. Flera framgångsrika projekt där Zenicors lösning använts för att möjliggöra integrerad specialist- och primärvård i en optimerad vårdkedja för tidig diagnos, innebär att Zenicor har intagit en ledande position på området. Zenicors centrala ställning bekräftas också av att Zenicor-EKG idag används i många av de större projekten som genomförs i Europa.

## VÅR HISTORIA

# 2003

Zenicor Medical Systems AB grundas i Stockholm.

# 2004

Tillsammans med forskare från Karolinska Institutet utvecklas ett system för enkel EKG-registrering utanför sjukhus, kopplad till en webbaserad tjänst för EKG-tolkning. Marknadsföring och försäljning i Sverige inleds.

# 2010

Lansering av den nya webbaserade tjänsten Läkarsystemet, med ett stort antal nya funktioner för att förenkla och effektivisera vårdgivarens diagnosarbete. Samtidig lansering av en ny egenutvecklad tum-EKG apparat med kraftigt förbättrad funktionalitet och automatisk EKG-överföring via mobilnätet.



Zenikor-EKG har använts och utvärderats i 30 publicerade vetenskapliga studier och fem doktorsavhandlingar.

Zenikor bedriver egen forskning och utveckling av system och produkter med målsättning att långsiktigt säkerställa fortsatt internationellt konkurrenskraftiga lösningar. Försäljning, utbildning, teknisk support och service hanteras primärt av Zenicors egna medarbetare. Alla produkter kontrakttillverkas hos bolagets svenska partner Orbit One.

I dagsläget är Zenicor etablerat i tioalet länder på mer än 400 kliniker runt om i Europa. Bland Zenicors kunder och samarbetspartner finns hälso- och sjukvården, läkemedelsbolag, medicintekniska bolag och andra aktörer som aktivt arbetar för att förebygga stroke genom tidig diagnos av

förmaksflimmer. Zenicor arbetar aktivt för ett förbättrat kunskapsläge med forskning, nationellt såväl som internationellt. Det finns idag 30 publicerade vetenskapliga studier – och fem doktorsavhandlingar – i vilka Zenicor-EKG använts och utvärderats. Vår ambition är att även framledes verka för evidensbaserad utveckling av strokeförebyggande vård.

---

2011

2012

2014

Zenikor utses till "Årets Medtech-företag", en utmärkelse som delas ut av branschtidningen Medtech Magazine och organisationerna Leading Healthcare och Invest Sweden.

STROKESTOP-studien inleds och kommer att bli tongivande i den internationella screeningvärlden och Zenicor väljs som leverantör.

Nyemission och notering på AktieTorget (numera Spotlight Market).



2016

Första projektet för den effektiviserade vårdkedjan med Zenicor-EKG i Finland. Första multinationella screeningprojektet i Österrike, Danmark och Sverige inleds. Zenicors Läkarsystem vidareutvecklas med vårdoptimerade diagnos- och processtöd som effektivt minskar tolkningstiden för vårdgivaren och ger stöd för enkel och kostnadseffektiv diagnostisering.

2017

Första screeningprojekten med Zenicor-EKG i Storbritannien, Tyskland och Schweiz inleds. Ett flertal pilotprojekt inom effektiviseringen av vårdkedjan startar. Utökat avtal med Oulu Heart Center i norra Finland.

2018

Zenicor fyller 15 år som bolag. Blir leverantör till SAFER världens största randomiserade screeningprojekt för förmaksflimmer.



OF STROKE PREVENTION



# Zenikor-EKG

Zenikor tillhandahåller en komplett systemlösning för att stödja vårdens processer för tidig diagnos av rytmrubbningar. Systemet tillåter patienter att under längre perioder – flera gånger dagligen och vid symtom – registrera och överföra EKG till en central databas där EKG presenteras för vårdgivaren. Systemet består av två huvudkomponenter. En handhållen EKG-apparat, en så kallad tum-EKG, och Läkarssystem som ger processtöd för en optimerad vårdkedja för tidig diagnos av hjärtrytmrubbningar samt möjliggör lagring, analys och presentation av insända EKG.

Då många patienter får sin arythmi med långa mellanrum kan de vara svåra att upptäcka med utredningar som genomförs under kortare perioder. Sannolikheten att en arythmi upptäcks och diagnostiseras ökar betydligt med Zenicor-EKG eftersom mätningar görs vid upprepade tillfällen och utredningsperiodens längd kan utökas markant i jämförelse med befintliga metoder.

Zenicors lösning är optimerad för att stödja hälso- och sjukvårdens behov, processer och patientflöden, med minimerad tidsåtgång. Användning av Zenicor-EKG är en hälsoekonomiskt mycket fördelaktig metod vilket har konstaterats i ett flertal publicerade vetenskapliga studier.

Zenicors tum-EKG är lättanvänd och ger patienten möjligheten att ta sitt EKG när symtom uppstår samt spela in EKG regelbundet. Det är enkelheten och bekvämligheten för patienten som möjliggör att utredningen kan göras under längre tid vilket ökar sannolikheten att ställa en korrekt diagnos, samtidigt som Läkar-systemet med inbyggda tolknings- och processtöd möjliggör betydande tids- och kostnadsbesparingar för vårdgivaren jämfört med traditionella metoder.

Systemet består av två komponenter:

**Zenicor tum-EKG** med vilken patienten själv, när och var som helst, registrerar sitt



EKG genom att lägga tummarna på två elektroder under 30 sekunder. Genom att därefter trycka på en knapp överförs mätningen omedelbart via mobilnätet till den centrala EKG-databasen, Läkar-systemet, och blir samtidigt tillgänglig för analys.

**Läkar-systemet** är en webbaserad tjänst för sjukvården. Tjänsten möjliggör lagring,



tolkning och hantering av patientens EKG, samt tillhandahåller ett analysystem med diagnosstöd och optimerade processtöd för

vården. Läkar-systemet är, tillsammans med EKG-databasen, installerat på en central server vilket möjliggör för vårdgivaren att arbeta när och var som helst med stöd av valfri enhet med internetuppkoppling.

Zenicors tum-EKG och Läkar-system utvecklas kontinuerligt för att stödja vårdens processer och anpassas till olika vårdgivares behov. Systemet är framtaget för att tids- och kostnadsoptimera både tidig diagnos och screening utifrån de krav som finns på de olika marknaderna och vårdenheterna.

Zenicors systemlösning är CE-märkt och Zenicor Medical Systems AB är certifierat enligt ISO13485.

- Varje dag får 1 000 personer i Europa stroke på grund av odiagnostiserat förmaksflimmer.
- Förmaksflimmer medför fem gånger högre risk att drabbas av stroke, samt ger allvarligare stroke och svårare handikapp.
- Zenicor-EKG är en vetenskapligt validerad metod som används för arythmiutredning och strokeprevention på över 400 kliniker i tio länder i Europa.
- För varje tusental personer i 75-årsåldern som screenas med Zenicor-EKG kan åtta strokeinsjuknanden förhindras.

# Zenicor effektiviserar vårdkedjan

Vården står inför stora demografiska utmaningar med en åldrande befolkning och efterlyser kostnadseffektiva och patientsäkra lösningar som möjliggör effektivare vård. Det är med bakgrund av detta som Zenicor sedan 2016 – tillsammans med ett antal vårdgivare och partners verkat för att effektivisera vårdkedjan för arytmiutredning.

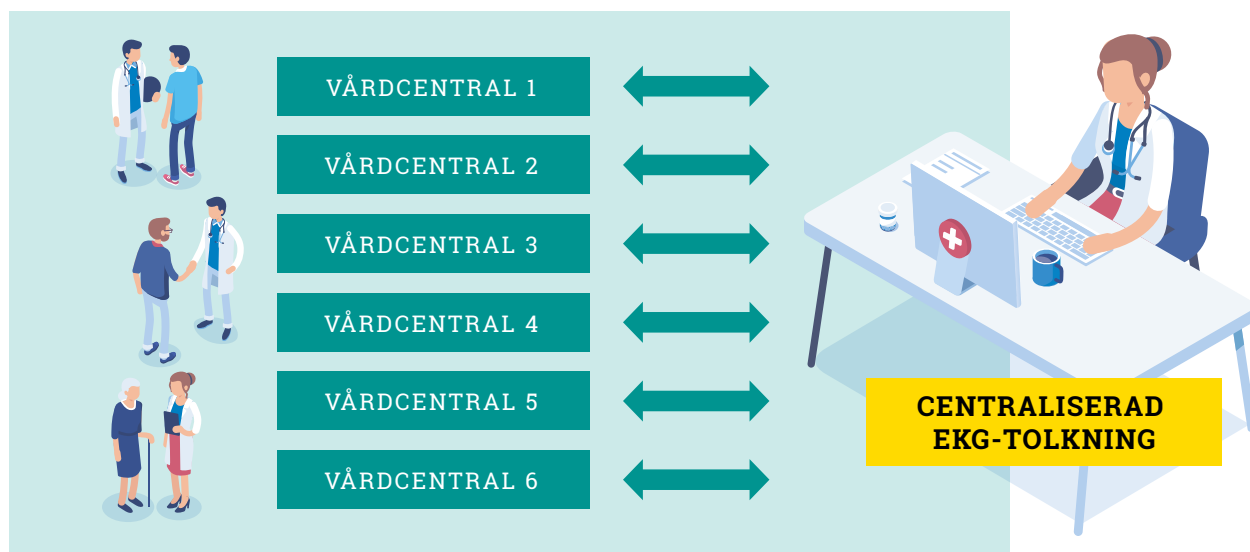
I Sverige besöker varje år tusentals patienter primärvården som följd av symptom kopplade till hjärtat. Hjärtklappning är en av de vanligaste orsakerna för remiss till specialistvård hos kardiologen. Orsakerna till känningar av hjärtat varierar från godartade

extraslag till allvarlig hjärtproblematik. I de flesta fall är symptomen helt ofarliga, men det är viktigt att utreda den underliggande orsaken.

Lika viktigt som att diagnostisera den allvarliga arytmin är det att få fram



Genom att nyttja Zenicors digitala lösning kan arytmiutredningen flytta närmare patienten och specialistvården ges möjlighet att stötta vårdcentralerna med centraliserad tolkning och diagnos på distans.



diagnostiskt underlag för att försäkra patienten och läkaren om att symptomen inte beror på strukturella hjärtproblem. Även om de flesta symptom är godartade är de ofta kopplade till oro och ångest vilket försämrar patientens livskvalitet signifikant. Zenicor har tillsammans med vården arbetat för att effektivisera vårdkedjan för arytmittredning och centrera denna kring patienten och patientens primära vårdkontakt.

Arbetet bygger på att använda befintliga resurser och kompetenser, och kombinera dessa med hjälp av digitala

systemstöd för att skapa en effektiv och patientcentrerad vård. Tillsammans har vi utvecklat en modell som är en kombination av ett fysiskt möte med patienten och digitala stöd med Zenicor-EKG.

Genom att nyttja Zenicors digitala lösning kan arytmittredningen flytta närmare patienten och specialistvården ges möjlighet att stötta vårdcentralerna med centraliserad tolkning och diagnos på distans.

Patienter med symptom får genom detta arbetssätt redan vid sin första

kontakt på vårdcentralen med sig en Zenicor tum-EKG hem för mätning hemifrån. Mätningarna skickas digitalt direkt till Läkaresystemet för central tolkning. Därefter ställs diagnos av specialist som i sin tur underrettar vårdcentralen som kontaktar patient för återbesök och eventuell behandling. Syftet med modellen är att erbjuda en snabbare och effektivare process kring arytmittredningar och därmed hitta förmaksflimmer tidigare.

Zenicors modell för att effektivisera vårdkedjan för arytmittredning har implementerats i Sverige och Finland. Modellen är bevisat skalbar och bygger på en effektiv implementering i befintliga ersättningsystem för arytmittredning där hälso- och sjukvården kan göra fler utredningar och potentiellt få ned kostnaden per utredning.

Zenicors ambition är att detta koncept ska spridas och implementeras på fler marknader runt om i Europa under kommande år.

DIAGNOS	BEHANDLING	NYTTA
Tidig diagnos av arytmipatienter	Tidig behandling ger bättre utfall	Färre följsjukdomar och effektiviserad användning av vårdens resurser
+	→	

# Forskning som stödjer Zenicor

Zenicor arbetar kontinuerligt med forskning i syfte att förbättra lösningen och erbjudandet tillsammans med framstående forskare inom strokeprevention och tidig diagnos av arytmier. Forskningen har rönt stor internationell uppmärksamhet och har bland annat bidragit till att påverka de Europeiska riktlinjerna för förmaksflimmer.

Studierna har utvecklat nya effektiva arbetsätt för sjukvården att ställa en tidig diagnos av arytmier samt påvisat en god diagnostisk förmåga, i många fall klart överlägsen konventionella metoder. De har även påvisat mycket goda hälsoekonomiska resultat.

Den mest fruktade konsekvensen av förmaksflimmer är stroke, en blodpropp i hjärnan som innebär stort lidande och höga sjukvårdskostnader. Varje dag drabbas cirka 1000 personer i Europa av stroke på grund av förmaksflimmer. En tredjedel av alla som drabbas avlider och ytterligare en tredjedel får svåra bestående handikapp. Stroke står för en av de enskilt största kostnaderna inom hälso- och sjukvården i Europa idag.

## Medicinsk bakgrund

Hjärtrytmrubbningar, eller arytmier, är ett samlingsbegrepp på sjukdomar som drabbar hjärtats elektriska system. De diagnostiseras vanligtvis med EKG, som kan hitta störningar i hjärtats elektriska system. En av de största svårigheterna vid diagnostisering är att hjärtrytmrubbningar kan uppkomma med långa mellanrum. Symtom som yrsel, svimningar, och hjärtklappning uppstår på några sekunder men kan också försvinna lika fort igen. Därför är dessa tillstånd svåra att fånga med ett vanligt vilo-EKG på sjukhuset eller med ett kontinuerligt EKG under ett fåtal dagar. Många människor upplever dessutom inga symtom alls – trots att de har en allvarlig rytmrubbning i hjärtat.

Förmaksflimmer är den vanligaste rytmrubbningen och en av de verkligt stora folksjukdomarna. Prevalenssiffror visar på att drygt 3,5 procent av befolkningen kan ha förmaksflimmer. Samtidigt pekar många forskningspublikationer på att ännu fler är drabbade då en tredjedel av alla förmaksflimmer bedöms vara symptomfria och oupptäckta. Från 60 års ålder ökar sannolikheten att drabbas av förmaksflimmer snabbt och över 10 procent av alla över 80 års ålder har sjukdomen.

Många strokefall kan förebyggas om förmaksflimmer tidigt diagnostiseras och behandlas. Den viktigaste behandlingen av förmaksflimmer är blodförtunnande medicinering som minskar risken för stroke med upp till 70 procent. På senare år har nya blodförtunnande läkemedel lanserats på marknaden samtidigt som behandlingen av de symtom som förmaksflimmer orsakar ständigt blir effektivare. Exempelvis kan de ledningsbanor som orsakar rytmrubbningar brännas eller frysas bort, genom så kallad ablation. Därmed kan symtomen minskas eller i bästa fall upphöra helt. Zenicor samarbetar med läkemedelsföretag och medicinteknikbolag som är verksamma inom strokeprevention för att utveckla vårt erbjudande till vården ytterligare.

# Därför valde vi Zenicor

I maj 2018 blev det klart att Zenicor valts som enda leverantör av EKG-utrustning till världens största screeningprojekt inom förmaksflimmer. Studien, som går under namnet SAFER, omfattar 120 000 patienter, är statligt finansierad av National Institute for Health Research och genomförs under ledning av University of Cambridge. Här berättar professor Jonathan Mant, som är ansvarig för studien, om sina förväntningar och varför valet av EKG utrustning just föll på Zenicor.



**Är det möjligt att SAFER kommer att leda till ett nationellt screeningprogram i Storbritannien eller kommer det att krävas mer forskning?**

– Jag skulle vilja säga att SAFER-studien kommer vara en viktig komponent för sådana beslut. Vi jobbar tillsammans med National Screening Committee och de tittar i sin bedömning på alla studier som genomförs på området. Den slutliga analysen av SAFER kommer inte presenteras förrän 2025, men får National Screening Committee tillräckligt med underlag från andra studier och forskning är det möjligt att det införs tidigare än så.

**Vilka andra studier har legat till grund för utformningen av SAFER-studien?**

– Man kan summera det till alla studier som gjorts på området. Den största och viktigaste är den svenska STROKESTOP-studien där uppföljningsarbetet fortfarande pågår.

**Vilka andra studier av betydelse pågår för närvarande och tror du att någon av dem kan ligga till grund för nationella screeningprogram?**

– Den mest omfattande studien på området är STROKESTOP-studien. Apple Heart studien som nyligen avslutats, inkluderade omkring 400 000 personer. Men den fokuserar mer på "proof of concept" för Apple Watch och syftar till att se om Apple Watch kan identifiera förmaksflimmer. Den har således liten betydelse för nationella screeningprogram.

**När kommer vi att få de första resultaten från SAFER studien och vilka är dina förväntningar på dessa?**

– Vi har precis påbörjat feasibility-studien och den kommer att vara klar i slutet av 2019. Mot slutet av 2020 kommer vi att ha slutfört pilotstudien. Då förväntas även de första indikationerna på om andelen upptäckt hjärtflimmer överensstämmer med vad tidigare forskning visat. De avgörande slutsatserna om hur detta är kopplat till stroke och dödlighet lär dröja till 2025, då studien förväntas vara helt klar.

**Ni valde Zenicor-EKG till studien. Varför föll valet på dem?**

– Det finns många skäl. Vi behövde en handhållen enhet som var lätt att hantera och inte beroende av uppkoppling via mobiltelefoner. Viktigt var att systemet kunde hantera stora volymer deltagare som ska inkluderas i studien. Dessutom har man med Zenicor möjlighet att i systemet följa varje enskilt EKG, vilket inte många konkurrenter har. Sist, men inte minst, var Zenicor-EKG den som användes i STROKESTOP-studien, så vi visste att den var pålitlig och uppfyllde våra önskemål och krav.



...vi visste att Zenicor-EKG systemet var pålitligt och uppfyllde våra önskemål och krav.

**Jonathan Mant,**  
Professor vid University of Cambridge

**Kan ett framtida nationellt screeningprogram tänkas utformas utifrån SAFER-studiens design?**

– Min bedömning är att det kommer att finnas likheter, men även vissa skillnader. En del av erfarenheter vi samlar på oss från SAFER-studien kan nog komma att användas för framtida nationella screeningprogram. Vi tittar till exempel på vilka åldersgrupper som är lämpligast för screening vilket är en viktig faktor för utformningen av programmen.

# Styrelse



**Marie Öberg Lindevall, född 1964, Ordförande sedan 2017**

Bakgrund inom Capiro Diagnostik, Helseplan Consulting Group och Unilabs. Utbildning: Civilekonom Uppsala Universitet och Executive MBA Stockholms handelshögskola  
Andra uppdrag: Seedoo Diagnostics AB



**Mats Palerius, född 1960, Ledamot sedan 2003**

Vd och medgrundare till Zenicor. Bakgrund med ledande befattningar inom utveckling och marknadsföring i Ericsson. Utbildning: Civilingenjör KTH  
Andra uppdrag: Styrelseledamot i Swedish Medtech Service AB och Zenicor Atrial AB



**Gundars Rasmanis, född 1949, Ledamot sedan 2004**

Överläkare inom kardiologi vid Karolinska Universitetssjukhuset, Huddinge. Utbildning: Läkarexamen och MD, Karolinska Institutet  
Andra uppdrag: Inga



**Sonny Norström, född 1962, Ledamot sedan 2003**

Medgrundare till Zenicor. Bakgrund inom IT i Skandia och Ericsson. Utbildning: Högskoleexamen inom Företagsekonomi och IT  
Andra uppdrag: Styrelseledamot i Onocor SL (Spanien) och Zenicor Atrial AB



**Lena Kajland Wilén, född 1960, Ledamot sedan 2014**

Affärsrådeschef på ContextVision AB. Bakgrund som marknadschef på Aerocrine Pharmacia och på Sectra/Philips. Utbildning: Civilingenjör KTH, Marknadsekonom IHM  
Andra uppdrag: Ledamot i PEXA AB



**Marie Rudberg, född 1962, Ledamot sedan 2014**

Administrativ direktör Svenskt Näringsliv. Bakgrund som revisor och konsult på KPMG och chefsbefattningar inom Riksbanken. Utbildning: Civilekonom HHS  
Andra uppdrag: Ledamot i AMF Pension och Fora AB, ordförande i Ratio, Karolinska Institutet Holding AB, Lärandegruppen i Sverige AB



**Henrik Vilselius, född 1963, Ledamot sedan 2018**

Entreprenör och investerare, grundare till bland annat Parallel Consulting Group och Springboard Capital. Senior advisor på bla Boston Consulting och Zenith Group. Utbildning: Civilingenjör, KTH. Doktorand i numeriska metoder.  
Andra uppdrag: 24Sevenoffice AB (publ), SkySense AB, Brandfactory AB, Inteno Broadband AB, Screen9 AB, PDS Vision Group, Sky Sense, United Blue Light



# Förvaltnings- berättelse.

## Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Zenicor Medical Systems AB org.nr. 556642-3678 avlämnar härmed årsredovisning för räkenskapsåret 2018-01-01 - 2018-12-31. Årsredovisningen är upprättad i svenska kronor, SEK.

### Verksamheten

Företagets säte är Stockholm och verksamheten är medicin-teknik; tidig diagnostik i hjärtsjukvården och inom strokeprevention. Zenicor bedriver egen forskning och utveckling av produkter. Zenicors tum-EKG är ett system för diagnostik av olika hjärtarytmier, bland annat förmaksflimmer, och används idag på över 400 kliniker i tio länder i Europa. Bolaget är moderbolag till Zenicor Atrial AB org. nr 556975-8195.

### Väsentliga händelser under verksamhetsåret

#### Första kvartalet

- I EU-programmet Horizon 2020 har Zenicor tilldelats "Seal of Excellence" för projektet ICPAA (Improved Care Pathway for Arrhythmia Assessment). Detta projekt är en vidareutveckling av Zenicors arbete med optimerad vårdkedja för tidig diagnos som bedrivits i Finland under 2017. Som ett resultat av EU's bedömning fick Zenicor i februari 500 000 SEK från Vinnova för att fortsätta arbetet med internationalisering av konceptet.
- I februari 2018 genomförde bolaget en riktad nyemission till de två fonderna Handelsbanken Svenska Microcapfond och Humle Småbolagsfond och tillfördes därmed 19 MSEK före emissionskostnader (varav aktiekapital är 160 000 kr och överkursfond är 17 422 660 kr efter emissionskostnader).

#### Andra kvartalet

- Zenicor har blivit utvalt som leverantör till ett screeningprojekt i Storbritannien inom förmaksflimmer (SAFER). Projektet är det största randomiserade screeningprojektet för förmaksflimmer i världen med syfte att förebygga stroke. Totalt kommer 300 primärvårdsheter att ingå i projektet. Detta är den enskilt största affären som Zenicor har gjort under sina 15 verksamhetsår. Det totala ordervärdet uppgår till cirka 7 MSEK över en period på tre år.
- På årsstämman den 29 maj 2018 beslutades, att till styrelseledamöter för tiden fram till nästa årsstämma 2019 omvälja Lena Kajland Wilén, Marie Rudberg, Sonny Norström, Mats Palerius, Gundars Rasmanis och Marie Öberg Lindevall samt att nyvälja Henrik Vilselius.

- I Sverige finns Zenicor-EKG på de flesta sjukhus hjärtmot-tagningar, strokekliniker eller kliniska fysiologkliniker. Under perioden har ytterligare sjukhuskliniker i Sverige tillkommit som kunder och femton av de existerande klinikerna har utökat sin verksamhet med fler Zenicor-EKG.

#### Tredje kvartalet

- Den 6 juli meddelade Zenicor att bolaget har ingått ett kommersiellt avtal med Tammerfors Hjärtsjukhus (Tampere Sydänsairaala) i Finland. Avtalet är ett resultat av ytterligare ett framgångsrikt projekt i Finland med en effektiviserad vårdkedja för arytmiutredning som pågick under första halvåret 2018. Tammerfors Hjärtsjukhus kommer erbjuda tjänsten till primärvården i mellersta Finland och Zenicor erhåller intäkter per patient som genomgår utredning.

- Zenicor meddelade den 27 september 2018 att bolaget tillsammans med Landstinget i Värmland har utvecklat en modell för att effektivisera vårdkedjan för arytmiutredning. Landstingets vårdcentraler kommer erbjuda tjänsten i syfte att kunna ge patienter tidig diagnos av förmaksflimmer och på så sätt reducera risken för stroke.

#### Fjärde kvartalet

- Under perioden har inga väsentliga nyheter rapporterats.

#### Väsentliga händelser efter periodens utgång

- Efter periodens utgång har inga väsentliga nyheter rapporterats.



**Aktien**

Den 18 november 2014 listades Zenicor Medical Systems AB (publ) på AktieTorget (numera Spotlight Market) som är ett värdepappersbolag under Finansinspektionens tillsyn och bedriver en handelsplattform som benämns MTF (Multilateral Trading Facility). Den 31 december 2018 var 5 636 122 aktier utgivna. Samtliga aktier har lika rätt till bolagets vinst och tillgångar.

**Kortnamn**

ZENI

**ISIN-kod**

SE0006343984

**Verksamhetsrisker****Konkurrens**

Zenicor arbetar på en konkurrensutsatt marknad med en systemlösning som har många unika fördelar. Avgörande för en fortsatt stark position är förmågan att möta kundernas behov och att kunna anpassa sig till snabba omvärldsförändringar. Detta kan kräva investeringar och/eller prisjusteringar. .

**Vårdpolitik**

Ett prioriterat utvecklingsområde för Zenicor är primärpreventiv screening. Beslut om att genomföra sådan ligger i första hand på vårdmyndigheter och politiker, vilket är utanför bolagets kontroll.

**Nyckelpersoner**

Zenicor är beroende av att på kort och lång sikt lyckas bygga en stark sälj- och utvecklingsorganisation. Detta är och kommer att

vara beroende av att bolaget kan rekrytera och behålla nyckelpersoner.

**Samarbetspartners**

Zenicor är beroende av partners för tillverkningen av EKG-enheten och för att driva systemplattformen för läkarsystemet. Att vidmakthålla en hög kvalitet inom dessa områden är avgörande för fortsatt expansion.

**Finansieringsrisk**

Zenicor kan även i framtiden behöva vända sig till kapitalmarknaden. Det finns ingen garanti för att nytt kapital kan anskaffas när behov uppstår eller att det kan anskaffas på fördelaktiga villkor, eller ens att sådant anskaffat kapital skulle vara tillräckligt för att finansiera verksamheten enligt planerna.

**Största aktieägare 2018-12-31**

Ägare	Antal aktier	Procent
Mats Palerius	802 450	14,24%
SL. Norström	802 450	14,24%
Ydrehall AS	698 450	12,39%
Handelsbanken Microcap	502 773	8,92%
Humle Småbolagsfond	500 000	8,87%
Staffan Eriksson	369 820	6,56%
Gundars Rasmanis	234 000	4,15%
Avanza Pension	126 198	2,24%
Focus & Act Management AB	102 500	1,82%
Sture Hallström Invest AB	100 000	1,77%
Fredrik Andreas Larsson	100 000	1,77%
Övriga aktieägare	1 297 481	23,02%
<b>SUMMA AKTIER</b>	<b>5 636 122</b>	<b>100,00%</b>

## Flerårsjämförelse\*

Beloppen i Flerårsjämförelse visas i KSEK

	2018	2017	2016	2015	2014
Nettoomsättning	20 711	18 214	17 138	14 925	12 291
Res. efter finansiella poster	-2 704	-2 153	-1 783	-4 987	-2 802
Balansomslutning	25 894	11 851	10 773	9 493	15 472
Soliditet (%)	68,39	23,90	45,75	70,70	76,01
Avkastning på eget kapital (%)	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.
Avkastning på totalt kapital (%)	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.
Kassalikviditet (%)	218,57	135,50	275,27	288,38	387,70
Regelverk	K3	K3	K3	K3	K3

\*Definitioner av nyckeltal, se noter

## Förändringar i eget kapital

	Bundet eget Kapital		Fritt eget kapital			
	Aktie- kapital	Fond för utvecklings- utgifter	Överkurs- fond	Balanserade förluster	Årets resultat	Summa eget kapital
<b>Ingående eget kapital 2016-12-31</b>	<b>712 528</b>	<b>0</b>	<b>10 125 045</b>	<b>-4 125 535</b>	<b>-1 782 506</b>	<b>4 929 532</b>
Omföring resultat föregående år	0	0	0	-1 782 506	1 782 506	0
Avstättning till utvecklingsfond	0	0	0	0	0	0
Upplösning till följd av årets avskrivning utvecklingsutgifter	0	0	0	0	0	0
<b>Årets resultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2 125 840</b>	<b>-2 125 840</b>
Nyemission	29 252	0	0			29 252
Emissionskostnad						0
<b>Summa transaktioner med ägare</b>	<b>29 252</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>29 252</b>
<b>Utgående eget kapital 2017-12-31</b>	<b>741 780</b>	<b>0</b>	<b>10 125 045</b>	<b>-5 908 041</b>	<b>-2 125 840</b>	<b>2 832 944</b>

	Bundet eget Kapital		Fritt eget kapital			
	Aktie- kapital	Fond för utvecklings- utgifter	Överkurs- fond	Balanserade förluster	Årets resultat	Summa eget kapital
<b>Ingående eget kapital 2017-12-31</b>	<b>741 780</b>	<b>0</b>	<b>10 125 045</b>	<b>-5 908 041</b>	<b>-2 125 840</b>	<b>2 832 944</b>
Omföring resultat föregående år	0	0	-8 033 881	5 908 041	2 125 840	0
Avstättning till utvecklingsfond	0	4 082 201	0	-4 082 201	0	0
Upplösning till följd av årets avskrivning utvecklingsutgifter	0	0	0	0	0	0
<b>Årets resultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2 704 247</b>	<b>-2 704 247</b>
Nyemission	160 000	0	18 840 000			19 000 000
Emissionskostnad			-1 417 340			-1 417 340
<b>Summa transaktioner med ägare</b>	<b>160 000</b>	<b>0</b>	<b>17 422 660</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>17 582 660</b>
<b>Utgående eget kapital 2018-12-31</b>	<b>901 780</b>	<b>0</b>	<b>19 513 824</b>	<b>-4 082 201</b>	<b>-2 704 247</b>	<b>17 711 357</b>

	2018-12-31	2017-12-31
Ej återbetalade aktieägartillskott	0	0

## Resultatdisposition

## Förslag till disposition av bolagets vinst/förlust

Balanserad förlust	-4 082 201
Överkursfond	19 513 824
Årets förlust	-2 704 247
	<b>12 727 376</b>

Styrelsen föreslår att årets förlust, 2 704 247 kr avräknas mot överkursfonden och därefter kvarstående överkursfond, 12 727 376 kr balanseras i ny räkning.

Beträffande bolagets resultat och ställning i övrigt hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar med tillhörande noter.

## Resultaträkning

Rörelsens intäkter m.m.	Not	2018-01-01 2018-12-31	2017-01-01 2017-12-31
Nettoomsättning	2	20 711 435	18 214 034
Aktiverat arbete för egen räkning	8	4 082 201	0
Övriga rörelseintäkter	3	84 205	242 555
		<b>24 877 841</b>	<b>18 456 589</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Handelsvaror		-4 920 493	-2 150 673
Övriga externa kostnader		-6 916 469	-5 984 460
Personalkostnader	4	-15 336 848	-13 061 000
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-87 975	-51 188
		<b>-27 261 785</b>	<b>-21 247 321</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-2 383 944</b>	<b>-2 790 732</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar		0	984 559
Ränteintäkter	5	0	15
Räntekostnader	6	-320 303	-347 282
		<b>-320 303</b>	<b>637 292</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-2 704 247</b>	<b>-2 153 440</b>
<b>Bokslutsdispositioner</b>			
Erhållna koncernbidrag		0	27 600
		<b>0</b>	<b>27 600</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-2 704 247</b>	<b>-2 125 840</b>
Skatt på årets resultat	7	0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>-2 704 247</b>	<b>-2 125 840</b>

## Balansräkning

### TILLGÅNGAR

#### Anläggningstillgångar

<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>	<b>Not</b>	<b>2018-12-31</b>	<b>2017-12-31</b>
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten	8	4 082 201	0
		<b>4 082 201</b>	<b>0</b>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Inventarier, verktyg och installationer	9	128 465	173 397
		<b>128 465</b>	<b>173 397</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andelar i koncernföretag	10	50 000	50 000
		<b>50 000</b>	<b>50 000</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>4 260 666</b>	<b>223 397</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Varulager m.m.</b>			
Färdiga varor och handelsvaror	11	3 747 988	3 743 482
		<b>3 747 988</b>	<b>3 743 482</b>
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Kundfordringar		4 364 193	4 455 375
Fordringar hos koncernföretag		27 600	27 600
Aktuell skattefordran		164 967	174 944
Övriga fordringar		821	659
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	12	7 043 131	2 966 433
		<b>11 600 712</b>	<b>7 625 011</b>
<b>Kassa och bank</b>			
Kassa och bank	16, 19	6 285 073	259 517
<b>Summa kassa och bank</b>		<b>6 285 073</b>	<b>259 517</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>21 633 773</b>	<b>11 628 010</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>25 894 439</b>	<b>11 851 407</b>

## Balansräkning

### EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital

<b>Bundet eget kapital</b>	<b>Not</b>	<b>2018-12-31</b>	<b>2017-12-31</b>
Aktiekapital (5 636 122 aktier)	13	901 780	741 780
Fond för utvecklingsutgifter	14	4 082 201	0
		<b>4 983 981</b>	<b>741 780</b>
<b>Fritt eget kapital</b>			
Överkursfond		19 513 824	10 125 045
Balanserat resultat		-4 082 201	-5 908 041
Årets resultat		-2 704 247	-2 125 840
		<b>12 727 376</b>	<b>2 091 164</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>17 711 357</b>	<b>2 832 944</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
	15		
Övriga skulder		0	3 200 000
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>0</b>	<b>3 200 000</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	16, 20	3 715	1 973 788
Leverantörsskulder		1 905 172	898 049
Övriga skulder	22	3 910 630	1 060 751
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	17	2 363 565	1 885 875
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>8 183 082</b>	<b>5 818 463</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>25 894 439</b>	<b>11 851 407</b>

## Kassaflödesanalys

Den löpande verksamheten	Not	2018	2017
Rörelseresultat		-2 383 944	-2 790 732
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	18	86 977	51 188
Erhållen ränta m.m.		0	984 574
Erlagd ränta		-320 307	-347 282
Betald inkomstskatt		9 977	0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-2 607 297</b>	<b>-2 102 252</b>
<b>Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital</b>			
Minskning(+)/ökning(-) av varulager/pågående arbete		-4 506	-391 890
Minskning(+)/ökning(-) av kundfordringar		91 181	-112 131
Minskning(+)/ökning(-) av fordringar		-4 076 858	-1 031 866
Minskning(-)/ökning(+) av leverantörsskulder		1 007 123	623 900
Minskning(-)/ökning(+) av kortfristiga skulder		-1 842 506	2 551 212
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-7 432 858</b>	<b>-463 027</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten	8	-4 082 202	0
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	9	-42 044	-129 854
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-4 124 246</b>	<b>-129 854</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Årets nyemission		17 582 660	29 252
Amortering långfristiga lån		0	0
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>17 582 660</b>	<b>29 252</b>
<b>Förändring av likvida medel</b>		<b>6 025 556</b>	<b>-563 629</b>
Likvida medel vid årets början		259 517	823 146
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>19</b>	<b>6 285 073</b>	<b>259 517</b>

## Noter

### Not 1 Redovisningsprinciper

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

Principerna är oförändrade jämfört med föregående år.

### Värderingsprinciper

#### Fordringar

Fordringar har upptagits till de belopp varmed de beräknas inflyta.

#### Fordringar, skulder och avsättningar

Om inget annat anges ovan värderas kortfristiga fordringar till det lägsta av dess anskaffningsvärde och det belopp varmed de beräknas bli reglerade. Långfristiga fordringar och långfristiga skulder värderas efter det första värderingstillfället till upplupet anskaffningsvärde. Övriga skulder och avsättningar värderas till de belopp varmed de beräknas bli reglerade. Övriga tillgångar redovisas till anskaffningsvärde om inget annat anges ovan.

#### Intäktsredovisning

Inkomsten redovisas till verkligt värde av vad företaget fått eller kommer att få. Det innebär att företaget redovisar inkomsten till nominellt värde (fakturabelopp) om företaget får ersättning i likvida medel direkt vid leveransen. Avdrag görs för lämnade rabatter.

#### Varuförsäljning

Försäljning av varor redovisas när företaget till köparen har överfört de väsentliga risker och förmåner som är förknippade med ägandet, normalt när kunden har varorna i sin besittning.

Intäkter från försäljning av varor som inte har några betydande serviceförpliktelser redovisas vid levereras.

#### Licenser

Licenser intäktsförs enligt principen 90 % när kunden får tillgång till tjänsten och resterande 10 % tas över avtalsperioden (normalt 12 månader).

#### Omräkning av poster i utländsk valuta

Fordringar och skulder i utländsk valuta har värderats till balansdagens kurs. Kursvinster och kursförluster på rörelsefordringar och rörelseskulder redovisas i rörelseresultatet medan kursvinster och kursförluster på finansiella fordringar och skulder redovisas som finansiella poster.

### Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Tillgångarna skrivs av linjärt över tillgångarnas bedömda nyttjandeperiod förutom mark som inte skrivs av. Nyttjandeperioden omprövas per varje balansdag. Följande nyttjandeperioder tillämpas:

	Antal år
<b>Inventarier, verktyg och maskiner</b>	<b>5</b>

**Immateriella anläggningstillgångar**

Immateriella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Tillgångarna skrivs av linjärt över tillgångarnas bedömda nyttjandeperiod. Nyttjandeperioden omprövas per varje balansdag. Pågående projekt skrivs inte av utan nedskrivningsprövas årligen. Följande nyttjandeperioder tillämpas:

	Antal år
<b>Balanserade utgifter</b>	<b>5</b>

**Utgifter för forskning och utveckling**

Utgifter för forskning, dvs. planerat och systematiskt sökande i syfte att erhålla ny vetenskaplig eller teknisk kunskap och insikt, redovisas som kostnad när de uppkommer. Vid redovisning av utgifter för utveckling tillämpas aktiveringsmodellen. Det innebär att utgifter som uppkommit under utvecklingsfasen redovisas som tillgång när samtliga nedanstående förutsättningar är uppfyllda:

- Det är tekniskt möjligt att färdigställa den immateriella anläggningstillgången så att den kan användas eller säljas.
- Avsikten är att färdigställa den immateriella anläggningstillgången och att använda eller sälja den.
- Förutsättningar finns för att använda eller sälja den immateriella anläggningstillgången.
- Det är sannolikt att den immateriella anläggningstillgången kommer att generera framtida ekonomiska fördelar.
- Det finns erforderliga och adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja den immateriella anläggningstillgången
- De utgifter som är hänförliga till den immateriella anläggningstillgången kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Internt upparbetade immateriella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. Anskaffningsvärdet för en internt upparbetad immateriell anläggningstillgång utgörs av samtliga direkta hänförliga utgifter (t.ex. material och löner). Indirekta tillverkningskostnader som utgör mer än en oväsentlig del av den sammanlagda utgiften för tillverkningen och uppgår till mer än ett obetydligt belopp räknas in i anskaffningsvärdet.

**Finansiella instrument**

Finansiella instrument värderas utifrån anskaffningsvärde.

Finansiella instrument är varje form av avtal som ger upphov till en finansiell tillgång eller skuld. Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar främst på tillgångssidan likvida medel, kundfordringar, placeringar och lånefordringar.

Bland skulder och eget kapital återfinns i första hand leverantörs-skulder och obetalda eller fonderade vinster.

Finansiella instrument redovisas initialt till anskaffningsvärde vilket motsvarar instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader, med undantag för när instrumentet tillhör kategorin finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen då transaktionskostnader redovisas i resultaträkningen.

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförs, samt då koncernen har överfört alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när åtagandet i avtalet fullgörs eller på annat sätt avslutas.

**Redovisning av leasingavtal**

Samtliga leasingavtal kostnadsförs linjärt över leasingperioden.

**Varulager**

Varulagret är värderat till det lägsta av anskaffningsvärdet, beräknat enligt först-in-först-ut, och nettoförsäljningsvärde. Nettoförsäljningsvärdet har beräknats till försäljningsvärdet efter avdrag för beräknad försäljningskostnad, varmed hänsyn har tagits till inkurans.

Varulager utgörs av produkter i lager för försäljning samt produkter utlånade för prov/forsknings-syfte under en kortare period.

**Inkomstskatt**

Aktuell skatt är inkomstskatt för innevarande räkenskapsår som avser årets skattepliktiga resultat och den del av tidigare räkenskapsårs inkomstskatt som ännu inte har redovisats.

Aktuell skatt värderas till det sannolika beloppet enligt de skattesatser och skatteregler som gäller på balansdagen.

**Ersättningar till anställda****Pensioner**

Anställda inom koncernen Zenicor erhåller ersättning i form av grundlön, förmåner samt tjänstepension. Rörliga ersättningar utgår till vissa anställda, ersättning som utbetalas månaden efter räkenskapsårets slut.



Utöver lön finns förmåner som till viss del är beroende av vilken tjänst den anställda har. Samtliga anställda har rätt till viss ersättning för friskvård och sjukvård.

#### **Kassaflödesanalys**

Kassaflödesanalysen har upprättats enligt den indirekta metoden. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medför in- eller utbetalningar.

#### **Finansiella risker**

##### *Kreditrisker*

Om kunderna saknar förmåga att betala sina fakturor uppstår kreditrisker, vilka skulle kunna utgöra ett stort problem. Zenicors kunder är sjukhuskliniker och andra vårdgivare vilka bedöms som pålitliga betalare.

##### *Valutarisker*

Valutaförändringar kan ha inverkan på rörelsekostnader och försäljningspriser.

Valutakurser kan dessutom förändras snabbt.

Zenicor bedriver såväl utveckling och produktion i sin helhet i Sverige. Exporten utgör i dagens läge ca 50 procent av den totala försäljningsvolymen.

Zenicor bedömer sammantaget valutarisken som begränsad.

##### *Ränterisk*

Zenicors upplåning är mycket begränsad. Ränterisken är därför låg.

##### *Likviditetsrisker*

Likviditetsrisk innebär att betalningsförpliktelser inte kan uppfyllas, som en följd av otillräcklig likviditet. Bolaget har en god finansiell ställning

## UPPLYSNINGAR TILL ENSKILDA POSTER

## Not 2 Inköp och försäljning inom koncernen

	2018	2017
Andel av försäljningen som avser koncernföretag	0%	0%
Andel av inköpen som avser koncernföretag	0%	0,1%
Internvinst på koncerninterna transaktioner	0	29 252

## Not 3 Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter uppdelade på intäktslag	2018	2017
Valutakursvinster	84 205	59 032
Ersättning offentliga stöd m.m	0	98 400
Övriga ersättningar och intäkter	0	85 123
	<b>84 205</b>	<b>242 555</b>

## Not 4 Personal

Medelantal anställda	2018	2017
Medelantalet anställda bygger på av bolaget betalda närvarotimmar relaterade till en normal arbetstid.		
<b>Medelantal anställda har varit</b>	<b>14,50</b>	<b>12,50</b>
varav kvinnor	9,00	7,50
varav män	5,50	5,00

## Löner, ersättningar m.m.

Löner, ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader har utgått med följande belopp:

## Styrelsen och VD:

Löner och ersättningar	1 612 000	1 562 192
Pensionskostnader	260 135	254 000
	<b>1 872 135</b>	<b>1 816 192</b>

## Övriga anställda:

Löner och ersättningar	8 424 023	6 162 230
Pensionskostnader	854 137	573 803
	<b>9 278 160</b>	<b>6 736 033</b>

<b>Sociala kostnader</b>	<b>3 516 951</b>	<b>3 598 059</b>
--------------------------	------------------	------------------

<b>Summa styrelse och övriga</b>	<b>14 667 246</b>	<b>12 150 284</b>
----------------------------------	-------------------	-------------------

<b>Könsfördelning i styrelse och företagsledning</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Antal styrelseledamöter	7	6
varav kvinnor	3	3
varav män	4	3
<b>Not 5 Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Räntor	0	15
	<b>0</b>	<b>15</b>
<b>Not 6 Räntekostnader och liknande resultatposter</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Övriga räntekostnader	320 303	347 282
	<b>320 303</b>	<b>347 282</b>
<b>Not 7 Skatt på årets resultat</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<i>Avstämning av effektiv skatt</i>		
Resultat före skatt	-2 704 247	-2 125 840
Skattekostnad 22,00% (22,00%)	594 934	467 685
<b>Skatteeffekt av:</b>		
Ej avdragsgilla kostnader	-159 666	-188 956
Ej skattepliktiga intäkter	0	15
Effekt av icke aktiverade underskottsavdrag	-435 268	-278 744
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

<b>Not 8 Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten</b>	<b>2018-12-31</b>	<b>2017-12-31</b>
Ingående anskaffningsvärde	7 651 830	7 651 830
Inköp	4 082 202	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	11 734 032	7 651 830
Ingående avskrivningar	-7 651 830	-7 651 830
Utgående ackumulerade avskrivningar	-7 651 830	-7 651 830
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>4 082 202</b>	<b>0</b>

<b>Not 9 Inventarier, verktyg och installationer</b>	<b>2018-12-31</b>	<b>2017-12-31</b>
Ingående anskaffningsvärde	263 119	133 265
Inköp	42 045	129 854
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	305 164	263 119
Ingående avskrivningar	-89 722	-38 534
Årets avskrivningar	-86 977	-51 188
Utgående ackumulerade avskrivningar	-176 699	-89 722
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>128 465</b>	<b>173 397</b>

<b>Not 10 Andelar i koncernföretag</b>			<b>2018-12-31</b>	<b>2017-12-31</b>
<b>Företag</b>	<b>Antal/Kap.</b>	<b>Redovisat</b>	<b>Redovisat</b>	
<b>Organisationsnummer</b>	<b>Säte</b>	<b>andel %</b>	<b>värde</b>	<b>värde</b>
Zenitor Atrial AB		100	50 000	50 000
556975-8195	Stockholm	100,00%		
			<b>50 000</b>	<b>50 000</b>

<b>Uppgifter om eget kapital och resultat</b>	<b>Eget kapital</b>	<b>Resultat</b>
Zenitor Atrial AB	49 527	-500

<b>Not 11 Varulager</b>	<b>2018-12-31</b>	<b>2017-12-31</b>
<b>Färdiga varor och handelsvaror</b>		
Bokfört värde	3 747 988	3 743 482

<b>Not 12 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter</b>	<b>2018-12-31</b>	<b>2017-12-31</b>
Förutbetalda hyreskostnader	209 708	160 716
Upparbetade men ej fakturerade avtalsintäkter	2 545 325	2 557 849
Upplupna intäkter, licenser	260 500	247 868
Övriga förutbetalda kostnader	4 027 598	0
	<b>7 043 131</b>	<b>2 966 433</b>

<b>Not 13</b> Upplysningar om aktiekapital	<b>Antal aktier</b>	<b>Kvotvärde per aktie</b>
Antal/värde vid årets ingång	4 636 122	0,16
Nyemission	1 000 000	
<b>Antal/värde vid årets utgång</b>	<b>5 636 122</b>	<b>0,16</b>
<b>Not 14</b> Fond för utvecklingsutgifter	<b>2018-12-31</b>	<b>2017-12-31</b>
Årets uppskrivning	4 082 201	0
Belopp vid årets utgång	4 082 201	0
<b>Not 15</b> Långfristiga skulder	<b>2018-12-31</b>	<b>2017-12-31</b>
Amortering inom 2 till 5 år	0	3 200 000
<b>Not 16</b> Checkräkningskredit	<b>2018-12-31</b>	<b>2017-12-31</b>
Beviljad checkräkningskredit uppgår till:	3 000 000	3 000 000
Varav utnyttjad kredit per 2018-12-31 är 3 715kr (1 973 788kr)		
<b>Not 17</b> Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	<b>2018-12-31</b>	<b>2017-12-31</b>
Upplupna löner och sociala avgifter	275 982	229 985
Upplupna semesterlöner och sociala avgifter	1 068 263	1 010 070
Upplupen löneskatt	270 322	200 825
Övriga upplupna kostnader	748 998	444 995
	<b>2 363 565</b>	<b>1 885 875</b>
<b>Not 18</b> Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	<b>2018-12-31</b>	<b>2017-12-31</b>
Avskrivningar	87 975	51 188
	<b>87 975</b>	<b>51 188</b>
<b>Not 19</b> Likvida medel	<b>2018-12-31</b>	<b>2017-12-31</b>
Kassa och bank	6 285 073	259 517
	6 285 073	259 517
<b>Not 20</b> Ställda säkerheter	<b>2018-12-31</b>	<b>2017-12-31</b>
Ställda säkerheter för egna skulder till kreditinstitut	3 500 000	3 500 000
<b>Not 21</b> Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut		
- Inga väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut.		
<b>Not 22</b> Transaktioner med närstående	<b>2018-12-31</b>	<b>2017-12-31</b>
Upptagna lån	3 200 000	3 200 000
	3 200 000	3 200 000

Sedvanliga löner och ersättningar till styrelsen, företagsledningen och andra närstående har utbetalts under perioden med marknadsmässiga villkor.

Per 2018-12-31 har bolaget ett utstående lån om 3.200.000 kronor från fyra huvudaktieägare, (Sonny Norström, Ragnar Winell, Gundars Rasmanis och Per-Erik Hessler).

**Not 23 Koncernförhållanden**

---

Bolaget är moderbolag, men med stöd av ÅRL 7 kap 3 § upprättas inte någon koncernredovisning.

**Not 24 Definition av nyckeltal**

---

**Soliditet**

Justerat eget kapital i procent av balansomslutning

**Avkastning på eget kapital**

Resultat efter finansiella poster i procent av genomsnittligt justerat eget kapital

**Avkastning på totalt kapital**

Rörelseresultat med tillägg för finansiella intäkter, i procent av genomsnittlig balansomslutning

**Kassalikviditet**

Omsättningstillgångar exkl. varulager i procent av kortfristiga skulder

Stockholm 2019-04-15



Mats Palerius  
Styrelseledamot  
Verkställande direktör



Marie Öberg Lindevall  
Ordförande



Sonny Norström  
Styrelseledamot



Lena Kajland Wilén  
Styrelseledamot



Marie Rudberg  
Styrelseledamot



Gundars Rasmanis  
Styrelseledamot



Henrik Vilselius  
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 15 april 2019  
Ernst & Young Aktiebolag



Carlos Esterling  
Auktoriserad revisor



Andreas Nyberg  
Auktoriserad revisor

# Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Zenicor Medical Systems AB, org.nr 556642-3678

## Rapport om årsredovisningen

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Zenicor Medical Systems AB för räkenskapsåret 2018.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Zenicor Medical Systems ABs finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen.

### 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 Zenicor Medical Systems AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen upprättas och att den 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 som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets 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 att årsredovisningen 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.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.



■ drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.

■ utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

#### **Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar Uttalanden**

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av Zenicor Medical Systems AB för räkenskapsåret 2018 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 Zenicor Medical Systems AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

#### **Styrelsens och verkställande direktörens ansvar**

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

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Stockholm den 15 april 2019

Ernst & Young AB



Carlos Esterling  
Auktoriserad revisor



Andreas Nyberg  
Auktoriserad revisor



För ytterligare information kontakta

**Mats Palerius, VD**  
**Zenicor Medical Systems AB**  
**Saltmätargatan 8, 113 59 Stockholm**  
**Tel: 08-442 68 60**  
**[mats@zenicor.se](mailto:mats@zenicor.se)**  
**[www.zenicor.se](http://www.zenicor.se)**

**Zenicor**  
MEDICAL SYSTEMS