



# Nyemission av aktier i Zenikor Medical Systems AB

Teckningstid 27 april - 11 maj 2023

Denna informationsbroschyr är inte och ska inte anses utgöra ett prospekt enligt gällande lagar och regler. EU-tillväxtprospektet, som har godkänts och registrerats hos Finansinspektionen, har offentliggjorts och finns tillgängligt på Zenicors hemsida, [www.zenikor.se](http://www.zenikor.se) samt på Erik Penser Banks hemsida, [www.penser.se](http://www.penser.se). EU-tillväxtprospektet kan även beställas kostnadsfritt från Erik Penser Bank, Box 7405, 103 91 Stockholm, via telefon till 08-463 80 00 eller per e-post till [emission@penser.se](mailto:emission@penser.se). Prospektet innehåller bland annat en presentation av Zenikor, Företrädesemissionen och de risker som är förenade med en investering i Zenikor och deltagande i Företrädesemissionen. Informationsbroschyren är inte avsedd att ersätta EU-tillväxtprospektet som grund för beslut att teckna aktier i Zenikor och utgör ingen rekommendation att teckna aktier i Zenikor. Investerares som avser eller överväger att investera i Zenikor uppmanas därför att läsa EU-tillväxtprospektet.



ERIK PENSER BANK

## VD har ordet

Käre aktieägare,

Ingen ska behöva drabbas av en stroke på grund av ett odiagnostiserat förmaksflimmer, men idag så drabbas dagligen 1 000 personer i Europa av stroke orsakat av just förmaksflimmer. Det är alldeles för många vilket också är huvudanledningen till den kapitalresning vi just nu genomför. Vi ska växa vår affär i en ambitiös tillväxtsatsning i syfte att kunna ge fler en tidig diagnos av hjärtarytmier och på så sätt kunna göra stor nytta för patienter och för vården.

Förutom allt mänskligt lidande som kan undvikas så publicerades även under året de hälsoekonomiska resultaten från Karolinska Institutets screeningstudie STROKESTOP 1, där forskarna visade att samhället i Sverige kan spara över tre miljarder kronor per år genom att erbjuda screening för förmaksflimmer med Zenicor-EKG till varje ny årskull 75/76-åringar vilket påvisar det enorma behovet av Zenicors lösning.

Vår tillväxtsatsning är fokuserad inom fyra områden, där vi redan under 2022 har sett flera glädjande positiva resultat; ökad säljstyrka på våra existerande marknader, breddad produkt- och tjänsteportfölj inom arytmiorådet, satsning på nya geografiska marknader samt en ökad satsning på screening för förmaksflimmer. Detta kommer sammantaget göra att vi når fler människor på befintliga och nya marknader och att vi kan hitta fler hjärtarytmier samtidigt som vi kan avlasta vården. Vi ser stora möjligheter de kommande åren och satsar nu för att kunna uppnå dem.

2022 blev ytterligare ett mycket bra år med en tillväxt på 10 % jämfört med året innan, vilket innebär att 2022 är vårt bästa år hittills. Därför är det dessutom oerhört glädjande att kunna konstatera att 2023 har startat ännu bättre med 15 % tillväxt i det första kvartalet. Det ger oss trygghet i att vår tillväxtsatsning ligger rätt och att vi har ett konkurrenskraftigt erbjudande som uppskattas av vårdgivarna. Tillväxtsatsningen kan dock under 2023 kortsiktigt ge vissa tillfälliga fluktuationer i både omsättning och resultat, men kommer under de kommande två till tre åren att ge ett betydande positivt bidrag i resultaträkningen. Vår målsättning är att väsentligt öka den årliga tillväxten.

Vi har bara börjat vårt arbete att tillsammans med vården implementera nya arbetssätt och nya lösningar för tidig diagnos av arytmier för att "Hitta flimmer - Stoppa stroke". Vi hoppas att du vill fortsätta vara med och teckna nya aktier under perioden 27 april - 11 maj i den pågående företrädesemissionen. Mer information om vår tillväxtsatsning finns i emissionsprospektet du finner på vår hemsida [www.zenicor.se](http://www.zenicor.se).

Tack för ditt stöd,  
Mats Palerius, VD Zenicor



Zenicor One



Läkarsystemet Zenicor View



Zenicor Flex

# Verksamhetsbeskrivning och marknadsöversikt

## Zenitor i korthet

Zenitor är ett svenskt medicintekniskt företag som grundades 2003 och har utvecklat ett komplett system för tidig diagnos av arytmier och strokeprevention för sjukvården, bestående av en portabel apparat som smidigt och enkelt läser av en persons EKG och ett back end-system som sammanställer och presenterar mätningarna i ett lättanalyserat format.

Bolagets system har tagits fram i nära samarbete med professionen för att strömlinjeformat kunna implementeras i sjukvårdens rutiner och maximera den nytta som tillkommer systemet utöver patientnyttan. Zenitors lösningar finns idag i tio länder i Europa.

## Affärsidé

Genom att erbjuda enkla, tillförlitliga EKG-avläsningar och tillhörande tjänster ska Bolaget medverka till att identifiera och diagnostisera hjärtarytmier och därmed bidra till effektiv vård och förhindra, för samhället kostsamma och för patienter plågsamma fall av stroke.

## Hjärt-kärlsjukdom och stroke

Hjärt-kärlsjukdom är den största folksjukdomen i Sverige och i världen och i Sverige är omkring 2 miljoner drabbade av sjukdomen. Världshälsoorganisationen ("WHO") rapporterar att nästan 18 miljoner människor globalt dör, primärt från hjärtattack eller stroke. Hjärt-kärlsjukdom kan dock i stor utsträckning minskas med hjälp av prevention och behandling, vilket gör hjärtsjukvårdens fortsatta utveckling till en viktig angelägenhet.

Hjärtarytmier kan leda till stroke genom att det oregelbundna pumpandet medför att hjärtat inte fullständigt töms på blod för varje slag och det blod som därmed inte försätts i rörelse riskerar att koagulera. Små fragment av koagulerat blod kan sedan följa med i blodomloppet och när det når det finkapillära blodsystemet i hjärnan kan det blockera kapillärer med stroke som följd. Bolagets bedömning är att enbart i huvudmarknaden Europa så drabbas 1 000 personer dagligen av stroke till följd av hjärtarytmi. Ifall personer i riskgrupp identifieras så kan förebyggande behandling, blodförtunnande medel, sättas in vilket kan bidra till besparing av stort mänskligt lidande och betydande vårdkostnader som uppstår i samband med stroke. I samband med Karolinska Institutets studie STROKESTOP, som innefattade 28 000 deltagare, genomförde Linköpings universitet en hälsoekonomisk studie som identifierade en möjlig samhällsbesparing uppgående till cirka 3,6 mdr SEK för varje årskull 75/76-åringar som genomgår ett nationellt screening-program. Med anledning av att screening-program är omfattande företeelser är Bolagets bedömning att de flesta nationer inväntar den större, 120 000 deltagare, SAFER-studien, som för närvarande genomförs i Storbritannien och där Bolagets Zenitor One valdes ut i konkurrens mot alternativa EKG-mätare.

## Affärsområden

Zenitor tillhandahåller en komplett systemlösning för att stödja vårdens processer för tidig diagnos av hjärtrytmrubbningar och screening av förmaksflimmer. Med Bolagets system möjliggörs utredningar av alla typer av hjärtrytmrubbningar från några dagar till flera månaders utredning, samt tolknings- och logistikjänster, allt i samma plattform.

Zenitors lösningar består av följande delar,

**Zenitor View™** 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. Via Zenitor View kommer vårdgivaren åt både Zenitor One, Zenitor Flex samt tjänsten Zenitor Direct. Zenitor View 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.

**Zenitor One™** 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 Zenitor View, och blir samtidigt tillgänglig för analys.

**Zenitor Flex™** är en flexibel lösning när kontinuerligt EKG krävs och ger komplett EKG-data med intelligent arytmidetektering. I form av en smidig patch-elektrod eller med standardelektrod och kabel, möjliggör Zenitor Flex användning som Event Recorder eller Holter. Oavsett om patienten använder patch-elektrod eller kablar kan Zenitor Flex konfigureras till 1, 2 eller 3 kanaler samt i olika samplingsfrekvenser. Patientbehov och frågeställning styr vilken metod man använder. En och samma enhet kan användas för olika monitoreringsbehov och konfigurationer.

**Zenitor Direct™** är en smidig tolknings- och logistiktjänst som kan skraddarsys efter vårdens behov. Från enstaka insatser när den egna personalen tillfälligt inte räcker till, till kontinuerlig tolkningshjälp för att undvika köer eller ge möjlighet att rikta om egna resurser. Zenitor Direct erbjuder avlastning till specialistvården och möjlighet för primärvården att initiera en utredning redan vid första patientbesöket på vårdcentralen. Den smidiga tolkningstjänsten erbjuder användarvänliga metoder för arytmikutredningar, oavsett var sjukvårdsaktören befinner sig.

Med Zenitor Direct erbjuds även logistiktjänster i de fall då kunden inte själva önskar ladda över data, rengöra och distribuera och serva utrustning. Här ges kunden möjlighet att helt undvika kö till utrustning genom att alltid ha tillgång till utrustning och personal, så fort en utredning skall startas.



### Strategi för tillväxt

Zenikor har tagit fram en tillväxtstrategi för de kommande åren i syfte att markant öka den långsiktiga tillväxttakten och har i detta arbete identifierat fyra nyckelfaktorer; förstärkt säljstyrka, breddad produktportfölj och tjänsteerbjudande, geografisk expansion samt initiativ för att bibehålla en framstående positionering vid införande av screening-program. De fyra nyckelfaktorerna presenteras i närmare detalj nedan.

### Förstärkt säljstyrka

För att i närtid öka Bolagets försäljning krävs en ökad förmåga att bearbeta och penetrera nya och befintliga marknader. Bolaget har därför sedan hösten 2022 ökat säljkåren från sju personer till att idag omfatta tolv. Genom en förstärkt säljstyrka kommer Bolaget att verka för att öka marknadspenetrationen på prioriterade marknader, i syfte att få utökad regional täckning.

### Breddad produktportfölj och tjänsteerbjudande

Bolagets originalprodukt, Zenicor One, är mycket lämplig för patienter där symptomen kommer lite mer sällan och man behöver längre utredningstid (cirka 40% av alla arytmikutredningar), men till vissa patienter krävs kontinuerligt EKG av olika anledningar. Bolaget har därför kompletterat sitt produktutbud under 2022 med Zenicor Flex i syfte att möjliggöra access till hela arytmimarknaden.

För att ytterligare utöka Bolagets affärsmöjligheter har Zenicor introducerat Zenicor Direct, vilket är en möjlighet för vården att låta en certifierad Biomedicinsk Analytiker i Zenicors regi ansvara för tolkningen av den insamlade EKG-datan. Därmed möjliggörs potentiellt ytterligare en interaktion med kunden för varje undersökning som genomförs. För sjukvården innebär Zenicor Direct att specialistvården kan avlastas. Tjänsten möjliggör merförsäljning till befintliga

samt underlättar implementering i primärvården där special-istkompetens saknas.

### Geografisk expansion

Inom affärsplanen för geografisk expansion ingår, förutom att öka marknadspenetrationen på redan aktiva marknader, att Bolaget ska vidga erbjudandet till fler målmarknader. I Europa ingår Norge och Spanien bland Bolagets planer på geografiska marknader. Därutöver ska Australien bearbetas då landet, som en del i det brittiska samväldet, är föremål för SAFER-studien som genomförs med Zenicor One. Zenicor planerar att addera fler länder för vidare expansion i takt med att Bolagets resurser ökar.

### Screening-program

Zenicor ser införanden av screening-program som den främsta affärsdrivande händelsen på mellanlång sikt. För att det ska införas i större skala krävs enligt Bolagets bedömning ytterligare vetenskapligt stöd och en av de viktigaste studierna i detta syfte är den stora SAFER-studien, med 120 000 deltagare, som pågår i Storbritannien. Zenicor bearbetar dock marknaden proaktivt i väntan på SAFER-studiens resultat kan presenteras för att öka marknadspotentialen genom att regionala och lokala initiativ kan lanseras. Det handlar bland annat om implementering och geografisk positionering i mogna screeningmarknader. Läs mer om screening nedan.

### Screening för förmaksflimmer

Screening definieras enligt WHO som sökande efter sjukdom hos en synligen frisk population med avsaknad av symptom där tester eller undersökningar som snabbt och enkelt kan genomföras i den utvalda populationen tidigt kan identifiera sjukdom. Ett screeningprogram ska innehålla flera delar från aktiv inbjudan till screening till val av behandling för de individer som diagnostiserats med sjukdom.



### SAFER-studien

SAFER-studien är världens största randomiserade screeningstudie och ett engelskt forskningsprogram som undersöker screening som metod för att upptäcka och diagnostisera förmaksflimmer. Studien är statligt finansierad av National Institute for Health Research och leds av forskare på Cambridge University och omfattar totalt 120 000 personer över 70 år i England. Syftet med projektet är att utreda om screening för förmaksflimmer hos personer förhindrar stroke jämfört med nuvarande rutinsjukvård, och om det är kostnadseffektivt. Zenicor valdes 2018 som enda leverantör av EKG-lösning och studiens resultat förväntas ligga till grund för hur kommande screeningprogram genomförs och implementeras.

Studien har även utökats genom att ytterligare undersökningarna genomförs i Australien (benämnd "SAFER-AUS"). Den genomförs i ett första steg på vårdcentraler i tre olika regioner i Australien och även här är Zenicor med som enda leverantör av EKG-lösning. SAFER-AUS är det första av sitt slag i Australien och är finansierad av australiensiska forskningsmedel och leds av forskare på University of Sydney. Deltagandet i SAFER-AUS var Zenicors första affär utanför Europa och Bolaget ser Australien som en mycket intressant marknad för framtiden.

SAFER-studien baseras på samma distribuerade, digitala system som används i Zenicors vårdkedja för arytmietredningar som redan används i flera länder i Europa. Det är enkelt för vården och regionerna att lägga till och börja med screening, ifall ett beslut om screening skulle komma, på en redan existerande, välfungerande struktur. Zenicors lösning är optimerad för vården och för att hantera stora flöden, som när tusentals personer ska genomgå screening. Erfarenheterna från de första faserna av SAFER-studien visar att Zenicor One är en användarvänlig lösning som är väl anpassad för äldre, vilka är målgruppen för screening.

SAFER inledande faser genomfördes under 2018 - 2020 och den fjärde och sista fasen beräknas inkludera patienter till och med 2024.

### STROKESTOP-studien

STROKESTOP var världens första randomiserade studie som undersöker om systematisk screening förebygger strokeinsjuknanden. Totalt 28 000 personer i 75- och 76-års ålder ingick i studien, varav hälften bjudits in till screening med Zenicor-EKG under två veckor. Studien leddes av forskare på Karolinska Institutet och de första resultaten publicerades 2015. Data från femårsuppföljningen avseende strokeinsjuknanden visar att över 2 300 händelser (strokefall, blödning, emboli, död) skulle kunna undvikas för varje årskull 75/76-åringar i Sverige som bjuds in till screening för förmaksflimmer.

I den hälsoekonomiska analysen som sedermera genomfördes av Linköpings Universitet framgick att screening med Zenicor One innebär en betydande kostnadsbesparingspotential för samhället. Studien visade att varje person i åldern 75/76 år som screenas för förmaksflimmer innebär en kostnadsbesparing redan efter tre år, och i ett livstidsperspektiv beräknas de sparade samhällskostnaderna uppgå till cirka 1 770 EUR per screenad person. Det innebär att för varje årskull 75/76-åringar i Sverige (uppskattat till cirka 200 000 personer) som screenas för förmaksflimmer skulle de svenska sjukvårdskostnaderna kunna minska med cirka 3,6 mdr SEK.



# Erbjudandet i korthet

Zenitor är ett svenskt medtech-bolag som utvecklar kompletta medicinska system, produkter och tillhörande mjukvara, samt tillhörande tjänster för att identifiera såväl symptomatiska som asymptomatiska hjärtrytmrubbningar, så kallade arytmier. Då förmaksflimmer, en av de vanligaste arytmier-na, är en betydande riskfaktor för stroke medför en korrekt och tidig diagnos att en allvarlig, och för samhället mycket kostsam, sjukdom kan förebyggas. För individen innebär det även en möjlighet att undvika ett stort framtida lidande.

De flesta avläsningar i syfte att identifiera arytmier sker idag via så kallade Holter-EKG där en registreringsenhet bärs under vanligtvis 24 till 48 timmar med tillhörande elektroder fästa på överkroppen för kontinuerlig avläsning av en patients hjärtrytm. Då arytmier uppträder sporadiskt finns en överhängande risk att patienten ej upplever något under perioden som avläsningen sker med effekt att patienten ej erhåller en korrekt diagnos som hade kunnat resultera i en förebyggande behandling. Zenitors handhållna EKG-apparat (Zenitor One™) tillhandahåller en lösning på samtliga områden då den ger vården ett kostnadseffektivt alternativ som även är enkel och smidig för patienter, även äldre, att under en längre tidsperiod – från en till tre veckor – mäta sitt EKG vid specifika tidpunkter, eller vid behov, vilket ger ökad möjlighet att patienten fångar en pågående arytmier eller att ett asymtomatiskt tillstånd identifieras. Enkelheten i utformningen och användningen av Zenitor One tillsammans med ovanstående fördelar är stora bidragande orsaker till att Zenitor One valdes ut som den enhet som används i världens största randomiserade studie för förmaksflimmer-screening, SAFER i Storbritannien med 120 000 deltagare.

Zenitor ser en betydande tillväxtpotential och har därmed lanserat en omfattande tillväxtstrategi bestående av fyra delar. Bolaget avser att under den kommande tvåårsperioden (i) förstärka Bolagets säljstyrka, (ii) bredda Bolagets produkt- och serviceerbjudande, (iii) accelerera den geografiska expansionen, samt (iv) verka proaktivt för att lokala, regionala och nationella screening-program ska implementeras. Under hösten 2022 ökade Zenitor säljstyrkan från sju resurser till tolv i syfte att kunna fördjupa marknadspenetreringen på aktiva och kommande marknader. Bolaget arbetar vidare kontinuerligt med att bredda och förstärka sitt erbjudande till sjukvården. Zenitors enkanaliga EKG Zenitor One™ kompletterades under hösten 2022 med ett flerkanaligt, kontinuerligt EKG, Zenitor Flex™, och Bolaget kan därmed adressera merparten av EKG-marknaden för arytmierutredning. Vidare har Bolaget genom introduktion av ett nytt service-koncept med tolkningstjänst (Zenitor Direct™) av EKG, möjliggjort en fördubbling av antalet intäktsgenererande moment för varje patient. Bolaget ser den löpande produktutvecklingen och förstärkning av den nya tolkningstjänsten som ett viktigt fundament i framtida affärsmöjligheter. Zenitors huvudmarknader är i dagsläget Sverige, Finland och Storbritannien och högsta prioritet är att förstärka marknadspenetreringen genom avtal med fler regioner på dessa marknader jämte etablering i ytterligare länder, inledningsvis Norge, Spanien och Australien. Bolagets bedömning är att när samhällsnyttan av nationella screening-program av riskgrupper och äldre invånare klargjorts kommer en betydande marknadspotential att frigöras. I väntan på resultaten av stora studier, såsom exempelvis SAFER, genomförts arbetet Bolaget proaktivt för att lokala och regionala initiativ ska lanseras, bland annat med stöd av den re-

dan publicerade studien STROKESTOP (cirka 28 000 deltagare i Stockholm och Halland, Sverige) som vetenskapligt stöd.

Bolagets befintliga rörelsekapital är dock enligt styrelsens bedömning inte tillräckligt för att genomföra ovanstående tillväxtsatsningar och med anledning av detta har styrelsen beslutat om Erbjudandets genomförande, samt upptagit ett bryggglån om 7 MSEK som använts för att finansiera satsningarna som gjorts hittills under 2023. Med rörelsekapital avses här Bolagets möjligheter att få tillgång till likvida medel för att fullgöra sina betalningsförpliktelser varefter de förfaller till betalning. Vid full teckning i Företrädesemissionen tillförs Bolaget en nettolikvid om cirka 36,3 MSEK. Nettolikviden avses disponeras för följande användningsområden, i prioritetsordning:

- Återbetalning bryggglån som finansierat tillväxtsatsningar under första halvåret 2023, cirka 7 MSEK, och resterande andel av emissionslikviden fördelas enligt följande:
- Förstärkning av Bolagets säljorganisation, 30 %
- Breddning av produktportfolio & tjänsteerbjudande, 30 %
- Geografisk expansion, 25 %
- Regionala & lokala aktiviteter i syfte att stödja införandet av screening-program, 15 %

## Erbjudandet

Den som på avstämningsdagen den 25 april 2023 är registrerad som aktieägare i Zenitor har företrädesrätt att teckna nyemitterade aktier i Bolaget. Erbjudandet omfattar högst 5 636 122 nya aktier som emitteras till kursen 7,50 SEK per aktie, innebärande att Bolaget, vid full teckning i Företrädesemissionen, tillförs 42,3 MSEK före emissionskostnader.

Aktieägare som väljer att inte delta i Erbjudandet kan komma att få sin ägarandel i Bolaget utspädd med upp till 5 636 122 aktier, motsvarande 50 %, men har möjlighet att helt eller delvis kompensera sig ekonomiskt för utspädnings effekter genom att sälja erhållna teckningsrätter.

## Teckningsförbindelser och garantiåtaganden

I samband med Erbjudandet har Zenitor erhållit teckningsförbindelser och garantiåtaganden motsvarande cirka 60 % av Företrädesemissionen. Ingångna teckningsförbindelser och garantiåtaganden är emellertid inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang.

## Teckningsperiod

Anmälan om teckning av aktier med eller utan stöd av teckningsrätter ska ske under perioden 27 april – 11 maj 2023. Styrelsen för Bolaget äger rätt att förlänga den tid under vilken anmälan om teckning och betalning kan ske. En eventuell förlängning av teckningsperioden offentliggörs genom pressmeddelande senast den 11 maj 2023.

## Teckningskurs

Aktierna emitteras till en teckningskurs om 7,50 SEK per aktie. Courtage utgår ej.

## Kostnader som åläggs investerare

Inga kostnader åläggs investerare som deltar i Erbjudandet. Vid handel med teckningsrätter och BTA utgår dock normalt courtage enligt tillämpliga villkor för värdepappershandel.

## Så här gör du för att teckna aktier

För förvaltarregistrerade aktieägare, kontakta er bank för vidare information om hur man går tillväga för att teckna aktier och delta i emissionen. Hos de flesta banker kan aktieägare logga in på sin internetbank och själv välja antalet teckningsrätter som ska nyttjas för deltagande i emissionen. För direktregistrerade aktieägare, använd den emissionsredovisning som skickats per post till er.