



# ÅRSREDOVISNING

Zenicor Medical Systems AB (publ), org.nr: 556642-3678

Styrelsen och verkställande direktören får härmed avlämna årsredovisning  
för räkenskapsåret 2014-01-01 – 2014-12-31

Det svenska medicinteknikföretaget Zenicor är ledande inom hjärtdiagnostik och strokeprevention. Zenicors tum-EKG är ett system för diagnostik av förmaksflimmer och andra hjärtarytmier och används idag på över 250 kliniker i norra Europa. Flera studier har visat att Zenicors tum-EKG har en överlägsen diagnostisk förmåga i kombination med kostnadseffektivitet och användarvänlighet.

*Handwritten signatures in blue ink:*  
Zucc  
H  
FC  
Krup



## Innehåll

	Sida
VD har ordet	3
Förvaltningsberättelse	4
Styrelse	5
Verksamhetsrisker	6
Aktien	7
Flerårsjämförelse	8
Resultatdisposition	8
Resultaträkning	9
Balansräkning	10
Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser	11
Kassaflödesanalys	12
Tilläggsupplysningar	13
Underskrifter	23

## Kommande rapporter

Delårsrapport januari-mars 2015	22 maj 2015
Delårsrapport januari-juni 2015	21 augusti 2015
Delårsrapport januari-september 2015	20 november 2015
Bokslutskommuniké 2015	19 februari 2016

*Handwritten signatures in blue ink, including the name "Allan" and several initials.*



## VD HAR ORDET

Förmaksflimmer är en betydande riskfaktor för stroke. Stroke innebär stora kostnader för samhället och ett enormt lidande för drabbade patienter och deras anhöriga. Genom att aktivt leta efter förmaksflimmer hos riskgrupper kan många strokefall förhindras. När förmaksflimmer diagnostiseras i tid och förebyggande medicinsk behandling sätts in kan stroke förhindras i 70 % av fallen.

Zenitor-EKG är en unik systemlösning, bestående av en handhållen apparat (s.k. tum-EKG) där patienten under en längre period själv kan registrera kortare episoder av sitt EKG, vilka sedan automatiskt via mobilnätet skickas till ett centralt läkarsystem, innehållande en databas för lagring av EKG samt för analys och presentation för vårdgivaren vid valfri tidpunkt via webben.

Zenitor driver sin verksamhet med utgångspunkt från Stockholm och bedriver forskning, utveckling och tillverkning i Sverige. Försäljning och marknadsföring sker med egen personal.

2014 har varit ett händelserikt år i Zenitors utveckling.

- Vi har ytterligare stärkt vår position i Sverige och Norden.
- Ett nytt säljkontor har inrättats i Tyskland, och säljorganisationen i Norge och Finland har stärkts.
- TLV har tagit fram ett kunskapsunderlag som skapar nya förutsättningar för screening av riskgrupper på nationell basis med hjälp av tum-EKG.
- Ett antal viktiga forskningsrapporter har publicerats, vilka pekar på Zenitor-systemets unika diagnostiska förmåga och hälsoekonomiska fördelar. Dessa studier har även stor internationell uppmärksamhet
- Zenitors aktie har under året noterats på AktieTorget, och i samband med detta har en nyemission om 12 MSEK genomförts, före emissionskostnader, vilket skapar resurser för en stark expansion av verksamheten.

Tillväxt och aktiviteter under 2014 har utvecklats enligt plan. Under 2015 förstärker vi vår säljorganisation med ett nytt säljkontor i Storbritannien och med ytterligare personal på befintliga marknader för att fortsätta öka vår tillväxt.

Under året förväntas Socialstyrelsen inleda arbetet med riktlinjer för hur screening av äldre personer för att upptäcka förmaksflimmer skall genomföras. Detta kan leda till flera regionala och i förlängningen nationella screeningprojekt.

Genom de åtgärder som nu genomförs skapas de resurser som krävs för att vi ska få ett stort genomslag för vår vision "HITTA FLIMMER – STOPPA STROKE".

Mats Palerius, VD



## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Årsredovisningen är upprättad i svenska kronor, SEK, om inget annat anges.

### Året i korthet

- Omsättningen uppgick till 12 339 (10 260) KSEK
- Rörelseresultatet uppgick till -2 685 KSEK
- Resultatet per aktie uppgick till - 0,51 kr (efter fullt utnyttjande av utestående teckningsoptioner).

Bolaget har enligt beslut på årsstämman 2013 ändrat från brutet räkenskapsår till kalenderbaserat räkenskapsår, vilket medförde ett förkortat räkenskapsår under 2013 (maj-december). Jämförelsesiffran för omsättningen helåret 2013 (10 260 KSEK) är framräknad utgående från reviderade bokslut 2012-05-01 – 2013-04-30 och 2013-05-01 – 2013-12-31.

### Väsentliga händelser under verksamhetsåret

- Zenicors omsättning fortsatte att växa under 2014 till 12 339 (10 260) KSEK, en ökning med 20 % jämfört med motsvarande period året innan.
- Exporten för helåret 2014 ökade med 21 % och utgör drygt 30 % av omsättningen.
- Rörelseresultatet för 2014 blev -2 685 KSEK. Bolaget har de senaste åren visat ett positivt resultat. Resultatet för 2014 är helt i linje med Zenicors expansionsplan och är relaterat till ökade personalkostnader och kostnader i samband med bolagets notering på AktieTorget.
- Strokesegmentet har visat på fortsatt mycket bra tillväxt.
- Den planerade satsningen på en utökad säljorganisation på exportmarknaderna har inletts. Ett kontor i Tyskland (Berlin) med egen personal har inrättats och satsningen på den finska marknaden har stärkts med en heltidstjänst.
- Tandvårds- och Läkemedelsförmånsverket (TLV) publicerade i november 2014 en hälsoekonomisk rapport som pekar på fördelarna av att genomföra strokeförebyggande screening med Zenicors tum-EKG och att metoden är kostnadseffektiv. Denna rapport är ett underlag till Socialstyrelsen som fattar beslut om införande av nationella screeningprogram i Sverige.
- Två viktiga forskningsstudier om Zenicor-EKG har publicerats under 2014, dels en strokestudie som genomförts på Skaraborgs sjukhus i Skövde, dels en arytmietredningsstudie från Norrlands universitetssjukhus i Umeå. Studierna visar på stora medicinska fördelar med Zenicors tum-EKG. Förutom dessa två studier har en hälsoekonomisk studie från Linköpings Universitet publicerats som visar att screening för förmaksflimmer på strokepatienter med Zenicors tum-EKG är kostnadsbesparande.
- Under november 2014 har en nyemission genomförts i samband med notering av Zenicor-aktien på AktieTorget. Härigenom har bolaget tillförts 12 MSEK i nytt kapital, före emissionskostnader.

### Väsentliga händelser efter verksamhetsårets utgång

- De första orderna inom strokesegmentet i Finland och Storbritannien har erhållits under inledningen av 2015.
- Ett säljkontor har upprättats i Storbritannien och en säljchef för detta har rekryterats. Ytterligare förstärkningar av säljkåren har genomförts i Norden och i Tyskland.
- Start av ett metodprojekt som drivs av Stockholms Läns Landsting, som har syftet att säkerställa ett högt deltagande och jämlik vård i samband med införande av screeningprogram för förmaksflimmer med Zenicors tum-EKG.
- Samarbete med flera ledande läkemedelsbolag gällande förmaksflimmer och strokeprevention.



## STYRELSE

### **Lars Fossum, f. 1941 - Ordförande sedan 2008**

Ledningskonsult inom affärsutveckling och interim management. Bakgrund inom affärsledning i IT-industrin i bl a Ericsson.

Utbildning: Civilingenjör KTH  
Andra uppdrag: Ledamot i Enaco AB och Suppleant i Skygd AB.



### **Lena Kajland Wilén, f.1960 ledamot sedan 2014**

Affärsutvecklingschef på ContextVision AB. Bakgrund som marknadschef på Aerocrine, Pharmacia och på Sectra/Philips.

Utbildning: Civilingenjör KTH, Marknadsekonom IHM  
Andra uppdrag: Ledamot i PEXA AB och Monivent AB



### **Sonny Norström, f 1962. Ledamot sedan 2003**

Medgrundare till Zenicor, ansvarig för Teknik och Logistik. Bakgrund inom IT i Skandia och Ericsson.

Utbildning: Högskoleexamen inom Företagsekonomi och IT  
Andra uppdrag: Styrelseledamot i Onocor SL, Spanien



### **Gundars Rasmanis, f.1949 Ledamot sedan 2004**

Överläkare inom kardiologi vid Karolinska Universitetssjukhuset, Huddinge.

Utbildning: Läkarexamen och MD, Karolinska Institutet  
Andra uppdrag: Inga



### **Mats Palerius, f 1960. Ledamot sedan 2003**

VD och medgrundare till Zenicor. Bakgrund inom ledande befattningar inom utveckling och marknadsföring i Ericsson.

Utbildning: Civilingenjör KTH  
Andra uppdrag: Styrelseledamot i Swedish Medtech Service AB och Zenicor Atrial AB



### **Marie Rudberg, f 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. Ledamot i Ekonomistyrningsverkets Internrevisionsråd.



*Handwritten signatures in blue ink:*  
Lars Fossum  
Lena Kajland Wilén  
Sonny Norström



## VERKSAMHETSRIKSER

### **Konkurrens**

Zenitor 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 prissänkningar.

### **Vårdpolitik**

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

### **Nyckelpersoner**

Zenitor är beroende av att man på kort och lång sikt lyckas bygga en stark sälj- och utvecklingsorganisation. Detta är och kommer att vara beroende av att man kan rekrytera och behålla nyckelpersoner.

### **Samarbetspartners**

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

*Handwritten signatures in blue ink:*  
Lina  
H. M.  
SU (Group)



## AKTIEN MM

Den 18 november 2014 listades Zenicor Medical Systems AB (publ) på AktieTorget, som är ett värdepappersbolag under Finansinspektionens tillsyn och bedriver en handelsplattform som benämns MTF (Multilateral Trading Facility). Den 31 december 2014 var 4 453 300 aktier utgivna. Samtliga aktier har lika rätt till bolagets vinst och tillgångar.

### Kortnamn

ZENI

### ISIN-kod

SE0006343984

### Aktiebok

Bolagets aktiebok kontoförs av Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm.

### Insynspersoners innehav 2014-12-31

<u>Ägare</u>	<u>Antal aktier</u>	<u>Procent</u>
Sonny Norström	828 450	18,60%
Mats Palerius	803 650	18,05%
Gundars Rasmanis	263 600	5,92%
Lars Fossum	53 200	1,19%
Lena Kajland Wilén	4 500	0,10%
Marie Rudberg	3 500	0,08%
Anna Björkbom	2 500	0,06%
Övriga ägare	2 493 900	56,00%
SUMMA AKTIER	4 453 300	100,00%

*Handwritten signatures in blue ink:*  
SUN  
MA  
SV  
MAG

## Flerårsjämförelse (KSEK) \*

	2014	(8mån) 2013	2012/2013	2011/2012	2010/2011
Nettoomsättning	12 291	6 413	10 062	10 682	7 083
Res. efter finansiella poster	-2 802	461	310	815	198
Balansomslutning	15 472	6 076	6 585	7 600	7 188
Soliditet (%)	76	61	51	48	43
Avkastning på eget kapital (%)	neg.	13,7	9,92	23,38	6,48
Avkastning på totalt kapital (%)	neg.	8,64	7,00	13,5	6,2
Kassalikviditet (%)	387,70	177,85	190,68	131,24	137,61

\*Definitioner av nyckeltal, se tilläggsupplysningar

2014 och 2013 har beräknats enligt regelverket K3.

## Resultatdisposition

Förslag till disposition av bolagets resultat

Till årsstämman förfogande står	
balanserad vinst	13 347 721
årets förlust	<u>-2 361 492</u>
	10 986 229
Styrelsen föreslår att	
i ny räkning överföres	<u>10 986 229</u>
	10 986 229

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



			(8mån)
<b>RESULTATRÄKNING</b>		<b>2014-01-01</b>	<b>2013-05-01</b>
	<b>Not</b>	<b>2014-12-31</b>	<b>2013-12-31</b>
<b>Rörelsens intäkter m.m.</b>			
Nettoomsättning	1	12 291 175	6 412 846
Övriga rörelseintäkter	2	48 177	31 464
		<u>12 339 352</u>	<u>6 444 310</u>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Handelsvaror		-1 762 617	-6 623
Övriga externa kostnader	3	-6 463 064	-3 176 719
Personalkostnader	4	-5 602 405	-1 843 053
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	4	-1 196 277	-842 841
Övriga rörelsekostnader		0	-50 699
		<u>-15 024 363</u>	<u>-5 919 935</u>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-2 685 011</b>	<b>524 375</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Ränteintäkter	5	1 409	60
Räntekostnader	6	-118 095	-63 616
		<u>-116 686</u>	<u>-63 556</u>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-2 801 697</b>	<b>460 819</b>
<b>Bokslutsdispositioner</b>			
Avsättning till periodiseringsfond		0	-135 000
Återföring från periodiseringsfond		440 205	0
		<u>440 205</u>	<u>-135 000</u>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-2 361 492</b>	<b>325 819</b>
Skatt på årets resultat	7	0	-89 438
<b>Årets resultat</b>		<b><u>-2 361 492</u></b>	<b><u>236 381</u></b>

*[Handwritten signatures and initials in blue ink]*

## BALANSRÄKNING

		2014-12-31	2013-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>	<b>Not</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>			
Balanserade utgifter för forskningsarbeten m.m.	8	<u>506 447</u>	<u>1 701 891</u>
		506 447	1 701 891
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Inventarier	9	<u>0</u>	<u>832</u>
		0	832
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andelar i koncernföretag	10	<u>50 000</u>	<u>0</u>
		50 000	0
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		556 447	1 702 723
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Varulager m.m.</b>			
Färdiga varor och handelsvaror	11	<u>1 901 216</u>	<u>1 517 233</u>
		1 901 216	1 517 233
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Kundfordringar		2 395 761	2 273 958
Aktuell skattefordran		145 889	0
Övriga fordringar		313 063	90 867
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	12	<u>378 508</u>	<u>241 202</u>
		3 233 221	2 606 027
<b>Kassa och bank</b>			
Kassa och bank	17	<u>9 781 325</u>	<u>250 049</u>
<b>Summa kassa och bank</b>		9 781 325	250 049
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		14 915 762	4 373 309
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>15 472 209</b>	<b>6 076 032</b>

*Handwritten signatures and initials:*  
S. L. (top left)  
M. (top right)  
S. (bottom left)  
P. (bottom right)

## BALANSRÄKNING

	Not	2014-12-31	2013-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	13		
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital (4 453 300 aktier)	14	712 528	140 632
		<u>712 528</u>	<u>140 632</u>
<b>Fritt eget kapital</b>			
Överkursfond		10 125 045	0
Balanserat resultat		3 222 676	2 986 295
Årets resultat		-2 361 492	236 381
		<u>10 986 229</u>	<u>3 222 676</u>
<b>Summa eget kapital</b>		<u>11 698 757</u>	<u>3 363 308</u>
<b>Obeskattade reserver</b>			
Periodiseringsfond	15	0	440 205
<b>Summa obeskattade reserver</b>		<u>0</u>	<u>440 205</u>
<b>Långfristiga skulder</b>	16		
Skulder till kreditinstitut		416 665	666 664
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<u>416 665</u>	<u>666 664</u>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut		499 998	499 998
Leverantörsskulder		1 305 265	169 748
Aktuella skatteskulder		0	307 314
Övriga skulder		128 812	3
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18	1 422 712	284 783
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<u>3 356 787</u>	<u>1 605 855</u>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>15 472 209</b>	<b>6 076 032</b>

## POSTER INOM LINJEN

### Ställda säkerheter

#### Övriga ställda panter och därmed jämförliga säkerheter

Företagsinteckningar	21	3 500 000	3 500 000
<b>Summa ställda säkerheter</b>		<u>3 500 000</u>	<u>3 500 000</u>

#### Ansvarsförbindelser

Inga

Inga

## KASSAFLÖDESANALYS

	Not	2014-01-01 2014-12-31	2013-05-01 2013-12-31
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		-2 685 011	523 375
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	19	1 196 277	842 841
Erhållen ränta m.m.	5	1 409	60
Erlagd ränta	6	-118 095	-63 616
Betald inkomstskatt		-174 994	-27 847
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-1 780 414</b>	<b>1 274 813</b>
<b>Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital</b>			
Minskning(+)/ökning(-) av varulager/pågående arbete		-383 983	-569 553
Minskning(+)/ökning(-) av kundfordringar		-121 803	52 946
Minskning(+)/ökning(-) av fordringar		-359 501	181 995
Minskning(-)/ökning(+) av leverantörsskulder		1 135 517	-494 119
Minskning(-)/ökning(+) av kortfristiga skulder		644 519	418 228
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-865 665</b>	<b>864 310</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av balanserade utgifter för forskning m.m.	8	0	0
Förvärv av inventarier, verktyg och installationer	9	0	0
Förvärv av koncernföretag	10	-50 000	0
Försäljning av andelar i koncernföretag	10	0	0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-50 000</b>	<b>0</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Årets nyemission	13	10 696 940	0
Upptagna långfristiga lån	20	1 450 000	0
Amortering långfristiga lån	16, 20	-1 699 999	-333 342
Utbetald utdelning	13	0	0
Återbetalt aktieägartillskott	13	0	0
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>10 446 941</b>	<b>-333 342</b>
<b>Förändring av likvida medel</b>		<b>9 531 276</b>	<b>530 968</b>
Likvida medel vid årets början		250 049	-280 919
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>9 781 325</b>	<b>250 049</b>

Zenitor Medical Systems AB

Org.nr. 556642-3678

## TILLÄGGSUPPLYSNINGAR

### ALLMÄNNA UPPLYSNINGAR

#### *Redovisningsprinciper*

Från och med 2014 tillämpar Zenitor årsredovisningslagen och BFN:s kompletterande regelverk K3, Årsredovisning och koncernredovisning. Övergången till K3 innebar inga effekter på resultat- eller balansräkningen för 2014. Resultatet för perioden 1 januari 2014 – 31 december 2014 samt balansräkningen per 31 december 2014 motsvarar de som redovisats enligt tidigare principer

#### *Ändrade redovisningsprinciper*

Licenser intäktsförs enligt principen 90 % när kunden får tillgång till tjänsten och resterande 10 % tas över avtalsperioden (normalt 12 månader). Tidigare togs intäkterna i samband med faktureringen, fakturering skedde vanligtvis var sjätte månad.

Effekten av byte av intäktprincip innebär att omsättningen och resultatet före skatt blev 208 000 kr högre.

#### *Värderingsprinciper*

##### *Fordringar*

Fordringar har upptagits till de belopp varmed de beräknas inflyta.

##### *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). Tidigare räkenskapsår fakturerades intäkterna var sjätte månad och togs vid fakturatillfället.

##### *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:

Inventarier, verktyg och maskiner, 5 år



## Zenikor Medical Systems AB

Org.nr. 556642-3678

### 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 direkt 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.

### 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:

Balanserade utgifter, 5 år

### 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.

### 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.

Uppskjutna skattefordringar avseende utnyttjade förlustavdrag och avdragsgilla temporära skillnader redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas mot framtida beskattningsbara vinster. Någon uppskjuten skattefordran på utnyttjade förlustavdrag har av försiktighetskäl ej bokförts, då dess realiserbarhet är svårbedömd.

### Redovisning av leasingavtal

Företaget redovisar samtliga leasingavtal, som operationella leasingavtal. Se vidare not 3.

### 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.

### Kassaflödesanalys

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



## Zenikor Medical Systems AB

Org.nr. 556642-3678

### *Finansiella instrument*

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 leverantörsskulder och obetalda eller fonderade vinster.

### *Redovisning och klassificering av finansiella instrument*

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.

### *Ersättningar till anställda*

Anställda inom koncernen Zenikor 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 anställde har. Samtliga anställda har rätt till viss ersättning för friskvård och sjukvård.

## **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 vi bedömer som pålitliga betalare.

### *Valutarisker*

Valutaförändringar kan ha inverkan på rörelsekostnader och försäljningspriser.

Valutakurser kan dessutom förändras snabbt.

Zenikor bedriver såväl utveckling och produktion i sin helhet i Sverige. Exporten utgör i dagens läge ca 30 procent av den totala försäljningsvolymen.

Zenikor 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. Efter nyemissionen är likviditeten stark, och bolaget har en god finansiell ställning.



UPPLYSNINGAR TILL ENSKILDA POSTER

**Not 1 Inköp och försäljning inom koncernen**

Koncerninterna inköp eller försäljningar har ej förekommit.

**Not 2 Övriga rörelseintäkter**

**2014**

**2013**

**Övriga rörelseintäkter uppdelade på intäktslag**

Valutakursvinster

48 177

31 464

48 177

31 464

**Not 3 Leasingavtal**

**2014**

**2013**

Under året har företagets leasingavgifter uppgått till

246 434

151 818

Framtida minimileasingavgifter för icke uppsägningsbara leasingavtal, förfaller till betalning enligt följande:

Inom 1 år

24 645

24 645

Mellan 2 till 5 år

0

24 645

24 645

49 290

**Not 4 Personal**

**2014**

**2013**

**Medelantal anställda**

Medelantalet anställda bygger på av bolaget betalda närvarotimmar relaterade till en normal arbetstid.

Medelantal anställda har varit

6,50

5,00

varav kvinnor

3,50

2,00

varav män

3,00

3,00

Antal anställda per 2014-12-31 uppgick till 8 personer.



**Zenicor Medical Systems AB**

Org.nr. 556642-3678

<b>Löner, ersättningar m.m.</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Löner, ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader har utgått med följande belopp:		
Styrelsen och VD:		
Löner och ersättningar	765 840	315 333
Pensionskostnader	51 000	0
	<hr/>	<hr/>
	816 840	315 333
Övriga anställda:		
Löner och ersättningar	3 010 139	992 972
Pensionskostnader	136 491	28 202
	<hr/>	<hr/>
	3 146 630	1 021 174
Sociala kostnader	1 207 945	386 429
Summa styrelse och övriga	<hr/>	<hr/>
	5 171 415	1 722 936

**Information om 2013**

Räkenskapsåret 2013 är förkortat och omfattas av 8 månader.

**Information om verkställande direktören**

Enligt anställningsavtal finns inget avgångsvederlag till VD. Uppsägningstid om 12 månader föreligger från båda parter varav arbetsplikt 6 månader.

**Information om styrelsearvode**

Vid ordinarie stämma den 24 juni 2014 beslutades att styrelsearvode för tiden fram till och med årsstämman 2015 skall utgå med ett belopp om 120 000 kr till ordförande, och med 60 000 kr till vardera övriga ledamöter. Styrelsearvode utgår ej till personer som har anställningsavtal med Bolaget och redovisas under övriga anställda, 2013 är justerat.


**Könsfördelning i styrelse och företagsledning**

Antal styrelseledamöter	6	5
varav kvinnor	2	0
varav män	4	5

**Information om optioner**

Bolagsstämman beslutade den 24 juni 2014 att införa ett optionsprogram riktat till företagets anställda. Optionsprogrammet innefattar emission av högst 182 822 teckningsoptioner. Varje option ska berättiga till förvärv av en aktie till en kurs om 16 öre. Personaloptionerna skall ha en löptid om tre år med teckning av aktier under perioden 1-30 september 2017. Om samtliga teckningsoptioner utnyttjas för nyteckning av 182 822 aktier kommer utspädningen av aktiekapitalet uppgå till ca 4,1 %. Per årsbokslut 2014-12-31 finns samtliga 182 822 optioner kvar i bolagets förvar i dotterbolaget Zenicor Atrial AB

<b>Not 5 Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Räntor	1 409	60
	1 409	60
<b>Not 6 Räntekostnader och liknande resultatposter</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Övriga räntekostnader	118 095	63 616
	118 095	63 616
<b>Not 7 Skatt på årets resultat</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Aktuell skatt	0	-89 438
	0	-89 438
<b>Avstämning av effektiv skatt</b>		
Resultat före skatt	-2 361 492	325 819
Skattekostnad 22,00% (22,00%)	0	-71 680
Skatteeffekt av:		
Ej avdragsgilla kostnader	-23 660	-17 292
Ej skattepliktiga intäkter	186	11
Schablonintäkt periodiseringsfond	-1 453	-479
I år uppkomna underskottsavdrag	-494 602	0
Avrundningsdifferens	1	2
Summa	0	-89 438
<b>Not 8 Balanserade utgifter för forskningsarbeten m.m.</b>	<b>2014-12-31</b>	<b>2013-12-31</b>
Ingående anskaffningsvärde	7 651 830	7 651 830
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	7 651 830	7 651 830
Ingående avskrivningar	-5 949 939	-5 114 599
Årets avskrivningar	-1 195 444	-835 340
Utgående ackumulerade avskrivningar	-7 145 383	-5 949 939
Utgående redovisat värde	506 447	1 701 891



**Zenikor Medical Systems AB**

Org.nr. 556642-3678

<b>Not 9 Inventarier, verktyg och installationer</b>	<b>2014-12-31</b>	<b>2013-12-31</b>
Ingående anskaffningsvärde	308 507	308 507
Försäljningar/utrangeringar	-308 507	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	0	308 507
Ingående avskrivningar	-307 675	-300 173
Försäljningar/utrangeringar	308 507	0
Årets avskrivningar	-832	-7 502
Utgående ackumulerade avskrivningar	0	-307 675
Utgående redovisat värde	0	832

<b>Not 10 Andelar i koncernföretag</b>	<b>2014-12-31</b>	<b>2013-12-31</b>
<b>Företag</b>	<b>Antal/Kap.</b>	<b>Redovisat värde</b>
<b>Organisationsnummer</b>	<b>andel %</b>	<b>Redovisat värde</b>
Zenikor Atrial AB	100	50 000
556975-8195	100,00%	50 000
		0
<b>Uppgifter om eget kapital och resultat</b>	<b>Eget kapital</b>	<b>Resultat</b>
Zenikor Atrial AB	49 875	-125

Zenikor Atrial AB har förlängt räkenskapsår, bolagets första bokslut upprättas 2015-12-31.

<b>Not 11 Varulager</b>	<b>2014-12-31</b>	<b>2013-12-31</b>
<b>Färdiga varor och handelsvaror</b>		
Bokfört värde	1 901 216	1 517 233

<b>Not 12 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter</b>	<b>2014-12-31</b>	<b>2013-12-31</b>
Förutbetalda hyreskostnader	156 760	147 760
Förutbetalda leasingavgifter	42 288	67 386
Övriga förutbetalda kostnader	179 460	26 056
	378 508	241 202

**Not 13 Förändring av eget kapital**

	<i>Bundet eget kapital</i>		<i>Fritt eget kapital</i>		Totalt
	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Balanserat resultat	Årets resultat	
Ingående balans 2013-01-01	140 632	0	2 846 357	139 938	3 126 927
Överföring resultat föregående år	0	0	139 938	-139 938	0
<i>Transaktioner med ägare:</i>					
Nyemission	0	0	0	0	0
Effekter av ändrade redovisningsprinciper	0	0	0	0	0
Effekter av rättelser av fel	0	0	0	0	0
Årets resultat	0	0	0	236 381	236 381
<b>Utgående balans 2013-12-31</b>	<b>140 632</b>	<b>0</b>	<b>2 986 295</b>	<b>236 381</b>	<b>3 363 308</b>
Överföring resultat föregående år	0	0	236 381	-236 381	0
<i>Transaktioner med ägare:</i>					
Fondemission	421 896	0	0	0	421 896
Nyemission	150 000	11 428 104	0	0	11 578 104
Utgifter nyemission	0	-1 303 059	0	0	-1 303 059
Effekter av ändrade redovisningsprinciper	0	0	0	0	0
Effekter av rättelser av fel	0	0	0	0	0
Årets resultat	0	0	0	-2 361 492	-2 361 492
<b>Utgående balans 2014-12-31</b>	<b>712 528</b>	<b>10 125 045</b>	<b>3 222 676</b>	<b>-2 361 492</b>	<b>11 698 757</b>
			<b>2014-12-31</b>		<b>2013-12-31</b>
Ej återbetalade villkorade aktieägartillskott			0		0

**Not 14 Uppllysning om aktier**

	Antal aktier	Kvotvärde per aktie
Antal/värde vid årets ingång	140 632	1,00
Fondemission	140 632	4,00
Split 25:1	3 515 800	0,16
Nyemission	937 500	0,16
Antal/värde vid årets utgång	4 453 300	0,16

**Zenikor Medical Systems AB**

Org.nr. 556642-3678

<b>Not 15 Periodiseringsfond</b>	<b>2014-12-31</b>	<b>2013-12-31</b>
Periodiseringsfond, taxering 2013	0	215 905
Periodiseringsfond 2013	0	224 300
	<hr/>	<hr/>
	0	440 205
Uppskjuten skatt i obeskattade reserver	0	96 845

<b>Not 16 Långfristiga skulder</b>	<b>2014-12-31</b>	<b>2013-12-31</b>
Tillväxtlån Almi		
Amortering inom 1 år	499 998	499 998
Amortering inom 2 till 5 år	416 665	666 664
	<hr/>	<hr/>
	916 663	1 166 662

Under 2014 var lånet amorteringsfritt under 6 månader.

<b>Not 17 Checkräkningskredit</b>	<b>2014-12-31</b>	<b>2013-12-31</b>
Beviljad checkräkningskredit uppgår till:	1 000 000	1 000 000
Utnyttjad kredit uppgår till:	0	0

<b>Not 18 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b>	<b>2014-12-31</b>	<b>2013-12-31</b>
Upplupna löner och sociala avgifter	567 406	0
Upplupna semesterlöner och sociala avgifter	296 138	75 699
Upplupen löneskatt	45 485	0
Förutbetalda intäkter, licenser	80 040	0
Övriga upplupna kostnader	433 643	209 084
	<hr/>	<hr/>
	1 422 712	284 783

<b>Not 19 Justering för poster som inte ingår i kassaflödet</b>	<b>2014-12-31</b>	<b>2013-12-31</b>
Avskrivningar	1 196 277	842 841
	<hr/>	<hr/>
	1 196 277	842 841



## Not 20 Transaktioner med närstående

Överbrygningslån togs upp under året från aktieägare om 1 450 000 kr med anledning av noteringen, amorterades i sin helhet innan räkenskapsårets slut. Lånet utgick med en ränta om 5 % per år.

Sonny Norström	150 000 kr
Ragnar Winell	800 000 kr
Sinamsar AB gm Gundars Rasmanis	500 000 kr
<b>Summa</b>	<b>1 450 000 kr</b>

Under perioden har Zenitor erlagt ersättning till Fossum Management AB utförda av styrelseordförande Lars Fossum för tjänster omfattande projektledning i samband med noteringen på Aktietorget med belopp om 300 000 kr.

Under perioden har Zenitor även erlagt ersättning till Sinamsar Medical AB utförda av styrelseledamot Gundars Rasmanis för tjänster som medicinsk rådgivare med belopp om 10 000 kr.

Det föreligger inte några utestående lån, garantier eller borgensförbindelser från Zenitor till förmån för styrelseledamöter, ledande befattningshavare eller revisorer i Zenitor. Förutom vad som angivits ovan har ingen av Zenitors styrelseledamöter, ledande befattningshavare eller revisorer haft någon direkt eller indirekt delaktighet i avtal eller affärstransaktion med Zenitor som är eller var ovanlig till sin karaktär eller med avseende på villkoren.

Not 21 Ställda säkerheter	2014-12-31	2013-12-31
<b>Säkerheter ställda för egna skulder till kreditinstitut:</b>		
Företagsinteckningar	3 500 000	3 500 000
<b>Summa ställda säkerheter</b>	<b>3 500 000</b>	<b>3 500 000</b>

## ÖVRIGA UPPLYSNINGAR

### Koncernförhållanden

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

### 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

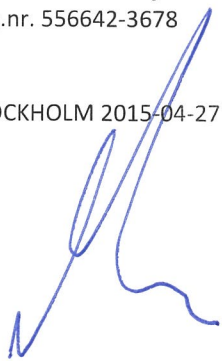
Rörelseresultat med tillägg för finansiella intäkter, i procent av genomsnittlig balansomslutning

Kassalikviditet

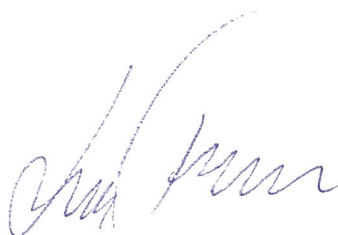
Omsättningstillgångar exkl. varulager i procent av kortfristiga skulder

Zenikor Medical Systems AB  
Org.nr. 556642-3678

STOCKHOLM 2015-04-27



Mats Palerius  
Styrelseledamot  
Verkställande direktör



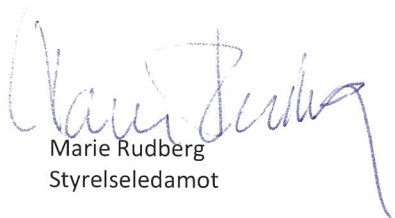
Lars Fossum  
Ordförande



Sonny Norström  
Styrelseledamot



Lena Kajland Wilén  
Styrelseledamot



Marie Rudberg  
Styrelseledamot

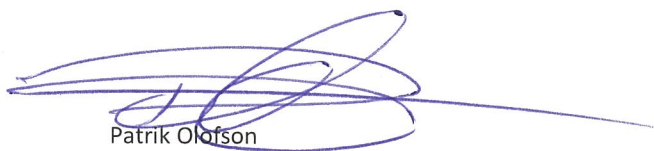


Gunders Rasmanis  
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 27 april 2015



Carlos Esterling  
Auktoriserad revisor  
Ernst & Young Aktiebolag



Patrik Olofson  
Auktoriserad revisor

## Revisionsberättelse

Till årsstämman i Zenicor Medical Systems AB (publ), org.nr 556642-3678

### Rapport om årsredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Zenicor Medical Systems AB (publ) för räkenskapsåret 2014-01-01 - 2014-12-31.

#### *Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen*

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

#### *Revisorns ansvar*

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen.

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

#### *Uttalanden*

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Zenicor Medical Systems AB (publ)s finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen.

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

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Zenicor Medical Systems AB (publ) för 2014-01-01 - 2014-12-31.

#### *Styrelsens och verkställande direktörens ansvar*

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

#### *Revisorns ansvar*

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

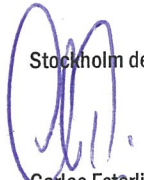
Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

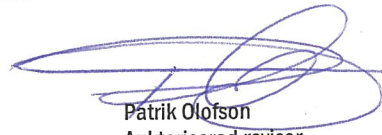
Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

#### *Uttalanden*

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

Stockholm den 27 april 2015

  
Carlos Esterling  
Auktoriserad revisor  
Ernst & Young AB

  
Patrik Olofson  
Auktoriserad revisor