

Zenikor
MEDICAL SYSTEMS

Inbjudan till **teckning av aktier**

Zenikor har etablerat en lösning för strokeprevention på över 200 kliniker på den nordiska sjukvårdsmarknaden. Nu tar vi satsningen vidare internationellt för att "Hitta flimmer – Stoppa stroke".

Investerar memorandum

Oktober 2014





Hitta flimmer – Stoppa stroke

"Varje stroke som kan förhindras sparar lidande och vårdkostnader. Genom screening hoppas vi kunna halvera antalet strokefall där förmaksflimmer är orsaken.

Det handlar om besparingar i miljardklassen."

Mårten Rosenqvist

Professor i medicin vid Karolinska Institutet

Om Zenicor

Zenicor Medical Systems AB grundades 2003 och har sedan dess vuxit till att bli ett av Sveriges ledande medicintekniska företag inom distansdiagnostik i hjärtsjukvården och inom strokeprevention.

Zenicor bedriver egen forskning och utveckling av produkter. Flera pågående forskningsprojekt bedrivs tillsammans med Karolinska Institutet och flera andra forskningscentra. Målsättningen är att fortsätta utveckla lösningar som befinner sig i framkant när det gäller forskning och konkurrenskraft – nationellt och internationellt.

Zenicor har tillsammans med forskare på Karolinska Institutet utvecklat ett unikt system, Zenicor-EKG, för att enkelt och kostnadseffektivt hitta och diagnostisera förmaksflimmer och andra hjärtrytmstörningar. Medicinsk nytta och kostnadseffektivitet är bevisad i ett stort antal forskningsstudier. Användning av Zenicor-EKG leder till en minskning av antalet strokefall och sänkta kostnader för sjukvården.

Zenicor-EKG finns idag etablerat på över 250 kliniker med tyngdpunkt i Sverige och i övriga Norden och en exportsatsning har nyligen inletts i övriga Europa.

Emissionskapitalet kommer att användas för att snabbt förstärka marknadsorganisationen i Norden, Tyskland och Storbritannien samt förbereda för ytterligare geografisk expansion.

Medicinsk bakgrund i korthet

- Sjukvårdskostnaderna i västvärlden beräknas öka dramatiskt de kommande åren. Hjärt- och kärlsjukdomar står för den enskilt största kostnaden.
- Behovet är stort att effektivisera sjukvården, bland annat med ny medicinsk teknik och nya arbetssätt.
- Ökad satsning på prevention kommer att krävas för att minska insjuknande och därmed minska sjukvårdskostnaderna
- Förmaksflimmer är en rubbning i hjärtats rytm som kraftigt ökar risken för stroke. Detta samband mellan förmaksflimmer och stroke har uppmärksamats mycket de senaste 5-10 åren.
- Förmaksflimmer är ofta svåra att hitta. Ca 100 000 personer i Sverige har ett odiagnostiserat förmaksflimmer.
- Om förmaksflimret upptäcks och behandlas i tid kan stroke förebyggas i upp till 70 % av fallen.
- Socialstyrelsens rekommendationer är att öka strokeförebyggande behandling hos patienter med förmaksflimmer. Nya och effektiva läkemedel inom detta område har nått marknaden de senaste åren. Detta ökar ytterligare drivkraften för att enkelt och effektivt kunna diagnostisera patienter med förmaksflimmer.

Referenser se sid 35

Innehåll

Kort om Erbjudandet	4
VD kommentar	5
Verksamhet	6
Patientfall	8
Zenicors lösning	10
Marknad	12
Finansiell information i sammandrag	16
Styrelse och ledning	20
Inbjudan till teckning	22
Villkor och anvisningar	23
Aktiekapital och ägarstruktur	26
Riskfaktorer	28
Legala frågor och övrig information	30
Skattefrågor i Sverige	32
Bolagsordning	34
Referenser	35

Kort om Erbjudandet

Emissionsbelopp	12 miljoner kronor
Antal nyemitterade aktier	937 500 aktier
Övertilldelningsoption	140 000 aktier
Pris per aktie	12,80 kronor
Minsta investering	500 aktier
Teckningsperiod	10 oktober – 5 november 2014
ISIN	SE 0006343984
Kortnamn	ZENI

Tidplan



Undantag från prospektskyldighet

Detta memorandum har inte granskats och godkänts av Finansinspektionen då nyemissionen är undantaget från prospektskyldighet enligt "Lag om handel med finansiella instrument – Undantag avseende erbjudande till allmänheten". Grunden för undantaget är att det sammanlagda värdet av erbjudandet av finansiella instrumentet understiger 2,5 miljon euro under en tolvmånadersperiod.

VD kommentar

Hitta flimmer – Stoppa stroke

Varje år drabbas 15 miljoner människor i världen av stroke. Av dessa avlider en tredjedel inom 30 dagar och en tredjedel får bestående livslånga handikapp. Detta orsakar ett enormt lidande för patienten och mycket stora kostnader för samhället.

En av huvudorsakerna till stroke är förmaksflimmer, den vanligast förekommande rytmrubbningen i hjärtat. Varje dag drabbas 20 svenskar av stroke till följd av förmaksflimmer. Många personer går omkring med ett odiagnostiserat förmaksflimmer. Sambandet mellan förmaksflimmer och stroke har klarlagts genom forskning under de senaste tio åren.

Zenitor Medical Systems har de senaste åren etablerat sig som en ledande aktör inom förmaksflimmerdiagnostik och strokeprevention. Vi omsätter idag ca 12 MSEK och har varit lönsamma sedan 2006.

Vår lösning Zenitor-EKG, består 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 en central databas. Via Internet kan vårdgivaren därefter när som helst ta del av patientens EKG och ställa en diagnos.

Zenitor-EKG har en överlägsen diagnostisk förmåga i kombination med hög kostnadseffektivitet och användarvänlighet, såväl för vårdpersonal som för patienter. Med Zenitor-EKG diagnostiseras upp till fyra gånger fler personer med förmaksflimmer jämfört med andra metoder. Detta har påvisats i ett flertal forskningsstudier. Dessa personer skulle annars löpa stor risk att drabbas av stroke.

Mer än 250 kliniker med en tyngdpunkt på Sverige och Norden, använder i dag Zenitor-EKG. Vi har också startat verksamhet i Tyskland och Storbritannien och har redan ett flertal kundinstallationer i dessa länder.

Sammanfattningsvis har Zenitor ett mycket intressant utgångsläge. Vi är väletablerade på den nordiska marknaden, har en fungerande affärsmodell och en lösning som är kliniskt validerad i ett flertal forskningsstudier. Vi har de senaste åren vuxit organiskt med ca 20 % per år, och med hjälp av tillfört emissionskapital har vi som mål att nå en omsättning på 80 MSEK 2019.

Med förstärkt finansiering kan vi snabbt bygga upp vår marknadsorganisation i Norden, Tyskland och Storbritannien samt förbereda vidare geografisk expansion. Dessutom avser vi att intensifiera vårt arbete för att etablera screening för förmaksflimmer som nationella och regionala screeningprogram. På lång sikt är vår tillgängliga marknad samtliga länder i världen som vill prioritera strokebekämpning genom att "Hitta flimmer – Stoppa stroke".

Välkommen som aktieägare i Zenitor Medical Systems AB.

Mats Palerius, VD
Zenitor Medical Systems AB



Verksamhet

Medicinsk bakgrund

Hjärtrytmrubbningar är ett samlingsbegrepp på sjukdomar som drabbar hjärtats elektriska system. De diagnostiseras traditionellt med EKG men svårigheten ligger i att många hjärtrytmrubbningar kan uppkomma med långa mellanrum. Symtom som yrsel, svimningar, andfåddhet och hjärtklappning kan uppstå på några sekunder men lika fort försvinna igen och är därför svåra att fånga med ett vanligt vilo-EKG på sjukhuset eller med ett kontinuerligt EKG under ett fåtal dagar.

Förmaksflimmer är den vanligaste rytmrubbningen och en av de stora folksjukdomarna. Ca 200 000 svenskar har diagnosen förmaksflimmer, vilket motsvarar drygt 2 % av Sveriges befolkning. Flera forskningspublikationer pekar dock på att förekomsten kan vara så mycket som 300 000 personer. Detta beror på att förmaksflimmer ofta kommer och går och inte alltid ger upphov till symtom. Omkring en tredjedel av alla förmaksflimmer är symptomfria och upptäcks därför sällan i rutinsjukvården.

Den mest fruktade konsekvensen av förmaksflimmer är stroke, en blodpropp i hjärnan. Personer som har förmaksflimmer löper fem

gånger högre risk att drabbas av stroke. Stroke orsakad av förmaksflimmer ger svårare handikapp och högre dödlighet. Minst 30 % av alla strokepatienter beräknas ha förmaksflimmer.

Stroke innebär ofta en katastrof för den som drabbas. En tredjedel av alla som drabbas av stroke avlider och ytterligare en tredjedel får svåra bestående handikapp. Stroke är en av de sjukdomar som står för högst sjukvårdskostnader. I Sverige får årligen 30 000 personer stroke, och samhällskostnaderna för strokevård och rehabilitering uppgår till över 16 miljarder kronor per år.

Många av dessa strokefall kan förebyggas om förmaksflimmer tidigt diagnostiseras och behandlas. Den viktigaste behandlingen vid förmaksflimmer är blodförtunnande medicinering, vilket minskar risken för stroke med ca 70 %. De senaste åren har nya blodförtunnande läkemedel lanserats på marknaden som alternativ till den traditionella behandlingen. Strokeprevention vid förmaksflimmer har tack vare detta lyfts upp som en högprioriterad fråga.

Historik

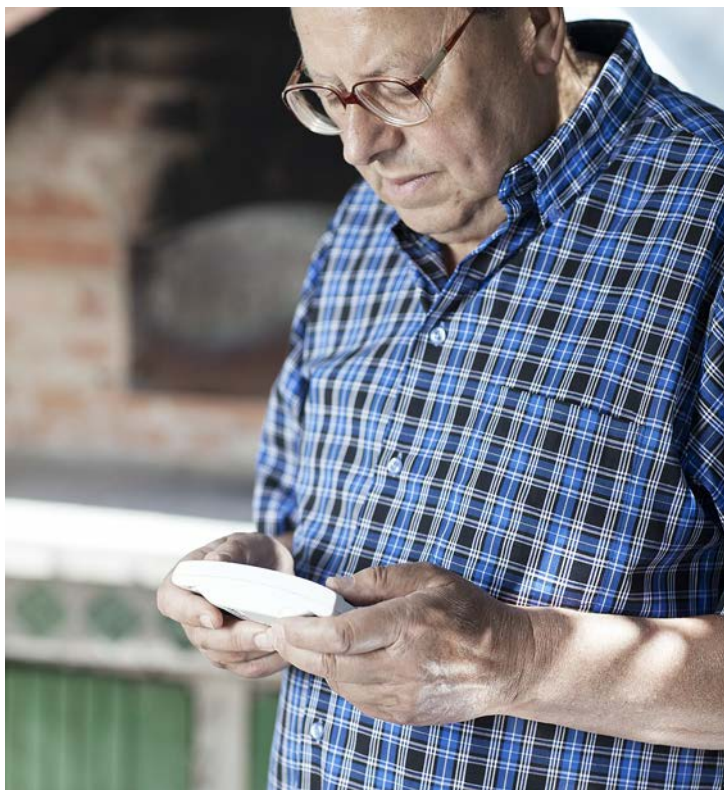
Zenitor Medical Systems AB grundades 2003 i Stockholm och har sedan starten haft inriktningen att diagnostisera hjärtrytmrubbningar på distans.

Tillsammans med forskare från Karolinska Institutet utvecklades ett första system för enkel EKG-registrering utanför sjukhuset kopplad till en webbaserad tjänst för EKG-tolkning. Detta system introducerades på marknaden 2004. Produkten väckte omedelbart intresse hos svenska hjärtläkare, vilket ledde till ett antal snabba order från välrenommerade sjukhus. Med lärdomar från denna första produkt och feedback från marknaden kunde Zenitor 2010 lansera en egenutvecklad apparat med förbättrad funktionalitet och automatisk EKG-överföring via mobilnätet. Samtidigt lanserades den nya web-

baserade tjänsten (Läkarsystemet) med ett stort antal nya funktioner för att förenkla och effektivisera vårdgivarens diagnosarbete.

Samarbetet med Karolinska Institutet har även bestått i att validera metodens effektivitet vetenskapligt samt att skapa ett erbjudande med tydlig medicinsk nytta. Samarbetet med framstående forskare har varit avgörande och har starkt bidragit till Zenicors framgång.

Försäljningen skedde inledningsvis på den svenska marknaden genom egen försäljningsorganisation med stor framgång. År 2007 inleddes en exportsatsning i samarbete med Business Sweden som



bidragit med marknadsanalyser samt uppstart av försäljningen på exportmarknaderna. De senaste åren har en successiv uppbyggnad av en egen internationell försäljningsorganisation inletts.

Zenikor blev 2011 utsett till "Årets Medtech-företag", en utmärkelse som delas ut av branschtidningen Medtech Magazine och organisationerna Leading Healthcare och Invest Sweden.

Zenikor idag

Zenikor är idag en av de ledande aktörerna i Norden inom diagnostik av hjärtrytmrubbningar och strokeprevention. Försäljning har även påbörjats i Tyskland och Storbritannien. Zenicors kunder består av hjärtkliniker, strokekliniker, medicinkliniker, barnkliniker, kliniska fysiologkliniker och privatkliniker.

Marknadsföring och försäljning sker idag direkt till kliniker genom egen personal i Norden, Tyskland, Österrike och Schweiz. På nya marknader såsom Storbritannien finns idag ett väl etablerat samarbete med Business Sweden som hjälper till med marknadsintroduktion samt inledande försäljningsarbete.

Vidareutveckling av systemet, utbildning, teknisk support och service sker idag till största delen med egen personal. Tillverkning sker via kontraktstillverkning hos det medicintekniskt certifierade svenska företaget Orbit One.

Zenikor har ett pågående nära forskningssamarbete med ledande forskare på Karolinska Institutet. Forskningssamarbeten finns även etablerade på flera internationella marknader med forskningsteam inom strokeprevention och förmaksflimmer. Det finns idag ett 15-tal publicerade studier där Zenicor-EKG använts och utvärderats. Dessutom pågår cirka 20 studier som kommer att publiceras de närmaste åren.

Patientfall

Levde med förmaksflimmer utan att veta om det

Stina Ringman är en av flera hundra tusen svenskar som lider av förmaksflimmer. Hur länge hon har haft rytmrubbningen vet hon inte. Det var inte förrän hon fyllt 75 år och blev kallad till undersökning som flimret upptäcktes.

Stina Ringman blev förvånad när hon fick veta att hon led av förmaksflimmer. Hon hade aldrig känt av de symtom som annars är vanliga: hjärtklappning, oregelbunden hjärtrytm, andnöd, svullna ben eller yrsel.

– Jag blev erbjuden att använda Zenicor-EKG under två veckor. Jag fick låna en utrustning av sjukvården och kunde göra mätningar hemma varje dag. Det gick snabbt och var väldigt enkelt jämfört med om jag hade tvingats åka till sjukhuset med jämna mellanrum för att ta ett EKG.



Varför just hon har drabbats av förmaksflimmer vet hon inte. Hon upplever att hon lever sunt, hon röker inte, lider inte av övervikt, äter varierat och nyttigt och tar varje dag långa promenader.

I dag får Stina Ringman läkemedelsbehandling med ett blodförtunnande läkemedel som minskar risken för proppbildning och insjuknande i stroke.

– I dag är jag glad att jag blev kallad till sjukhuset och fick möjlighet att använda Zenicor-EKG, jag är rädd för att flimret annars inte hade blivit upptäckt.

Kämpade med hjärklappningsbesvär

Rolf Johnsson hade i flera år kämpat med hjärklappningsbesvär. Plötsligt kunde han vakna på natten och känna hur hjärtat rusade, upplevelsen var både skrämmande och ångestfylld. Trots upprepa- de undersökningar på sjukhus, hittade man inget onormalt.

Inte förrän Rolf provade långtidsregistrering med Zenicor-EKG, upptäckte läkare att han led av förmaksflimmer, en av de vanligaste orsakerna till stroke.

Hjärtat slår normalt 50 till 100 slag per minut hos vuxna. Vid oro, stress eller fysisk ansträngning slår hjärtat fortare. Men för Rolf Johnsson kunde hjärtat plötsligt börja slå våldsamt, utan någon särskild orsak.

– Det började för några år sedan. Det är en väldigt jobbig, men också skrämmande upplevelse. Ibland har det hjälpt om jag lagt mig ned för att vila en stund, då har hjärtslagen blivit normala igen efter cirka 20 minuter. Men ibland har det inte hjälpt, när det varit som värst har hjärklappningsbesvären varat i upp till två timmar.

Trots att Rolf genomgick utredningar med 24-timmars EKG, kunde läkare inte hitta något fel. Inte heller gav en längre tids registrering av hjärtaktiviteterna några tecken på avvikelser.

Tack vare ett tips fick han vetskap om en forskningsstudie vid Halmstads sjukhus. Samtliga invånare mellan 75 och 76 år i Halmstads kommun, fick ett erbjudande om att delta i ett screeningprogram i syfte att upptäcka förmaksflimmer.



– Jag är tacksam att jag kom med i studien. Genom en smidig liten apparat som mäter EKG med tummarna kunde jag själv registrera hjärtaktiviteten under två veckor och få resultaten analyserade på distans av en kardiolog.

Under dessa två veckor hände det igen. Hjärtat rusade och Rolf vaknade av hjärklappning. Han såg snabbt till att plocka fram Zenicor-EKG för att mäta hjärtfunktionen. Denna gång kunde läkare äntligen konstatera att Rolf led av förmaksflimmer, en av de vanligaste störningarna av hjärtats rytm och den bakomliggande orsaken till Rolfs hjärklappningsbesvär.

– Jag hade gått omkring med förmaksflimmer utan att veta om det, och jag kände heller inte till att jag levde med en ökad risk att drabbas av stroke. Nu får jag läkemedelsbehandling för att minska den risken och det känns så klart väldigt bra. Jag önskar att fler fick chansen att kunna mäta EKG över en längre tidsperiod, säger Rolf.

Zenicors lösning

Zenicors produkter och lösningar möjliggör en enkel och effektiv diagnostisering av förmaksflimmer och andra hjärtarytmier.

Zenikor tillhandahåller en komplett systemlösning för att patienten under längre perioder – flera gånger dagligen och vid symtom – ska kunna registrera EKG och överföra dem till en central EKG-databas där EKG presenteras för vårdgivaren via Internet.

Sannolikheten att man fångar en arytmier är betydligt större då utredningsperiodens längd utökas och mätningar görs vid upprepade tillfällen. Upp till hälften av patienterna kan få sin arytmier först efter en till tre veckor, därför är Zenicor-EKG en unikt effektiv metod. Enkelheten och bekvämligheten för patienten gör att utredningen kan göras under längre tid.



Systemet består av två huvudkomponenter

- Handhållen EKG-apparat, s.k. tum-EKG, där patienten själv registrerar sitt EKG genom att lägga tummarna på två elektroder under 30 sekunder. Genom att trycka på en knapp överförs mätningen via mobilnätet till en central EKG-databas.
- Webbaserad tjänst, Läkarsystemet, för lagring och behandling av insända EKG, analysystem för diagnosstöd samt användargränssnitt för presentation av EKG för vårdgivaren. Läkarsystemet är installerat på en central server tillsammans med EKG-databasen.

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

Varför välja Zenicor – Unika fördelar

- Effektiv diagnostisering tack vare EKG-registrering under en längre period vid upprepade tillfällen, vilket möjliggör att glest förekommande rytmrubbningar kan fångas
- Dokumenterat och validerat i flera kliniska studier
- Enkelt och snabbt att ställa en korrekt diagnos, sparar tid för vårdgivaren
- Enkelt för patienten – fungerar för alla patientgrupper. Enkelt att ha med i vardagslivet. Inget som klistras fast på eller opereras in i kroppen
- Hälsoekonomiskt fördelaktigt, vilket konstaterats i flera studier

Forskning och kliniska studier

Ett stort antal forskningsstudier har genomförts inom samtliga användningsområden för Zenicor-EKG. Dessa studier har påvisat en god diagnostisk förmåga, i många fall klart överlägsen konventionella metoder, samt mycket goda hälsoekonomiska resultat. Utöver detta har forskningsresultaten lett till nya effektivare arbetssätt för sjukvården.

Forskningsarbetet har dessutom utvecklat en helt ny effektiv metod att med primärpreventiv flimmerscreening förebygga stroke, vilket har rönt stor internationell uppmärksamhet både inom forskningsvärlden och utanför.

Studierna med Zenicor-EKG har genomförts både vid sjukhus i Sverige, bland annat Karolinska Institutet, Danderyds sjukhus, Hallands sjukhus och Norrlands Universitetssjukhus, och dessutom vid Odense Universitetssjukhus i Danmark och Charité Universitetssjukhus i Tyskland. Ytterligare studier pågår för närvarande i Sverige, Norge, Danmark och Tyskland.

Prima Rytm

I Prima Rytm studien jämfördes Zenicor-EKG mot Holter-EKG på patienter med symtom som misstänktes komma från hjärtat. 92 patienter inkluderades och man kunde endast diagnostisera 3 patienter med allvarliga hjärtrytmrubbningar med Holter EKG. Med Zenicor-EKG kunde 13 patienter få korrekt diagnos. Detta innebär att 80 % av hjärtrytmrubbningarna missades med den konventionella metoden Holter-EKG.

Ref: Hendrikx et al. Intermittent short ECG recording is more effective than 24-hour Holter ECG in detection of arrhythmias. BMC Cardiovascular Disorders 2014, 14:41.

Skövdestudien

I en sammanställning av resultat från två års användning av Zenicor-EKG på Skaraborgs sjukhus i Skövde undersöktes hur mycket förmaksflimmer som hittats med Zenicor-EKG jämfört med Holter-EKG hos strokepatienter. Man kunde då konstatera att Zenicor-EKG hittade fyra gånger fler patienter med tidigare odiagnostiserade förmaksflimmer. I en hälsoekonomisk bedömning har utredning av tysta förmaksflimmer med Zenicor-EKG hos strokepatienter visat sig vara en stor kostnadsbesparing för samhället.

Ref: Orrsjö et al. "Screening of Paroxysmal Atrial Fibrillation after Ischemic Stroke: 48-Hour Holter Monitoring versus Prolonged Intermittent ECG recording". ISRN Stroke 2014.

Strokestop

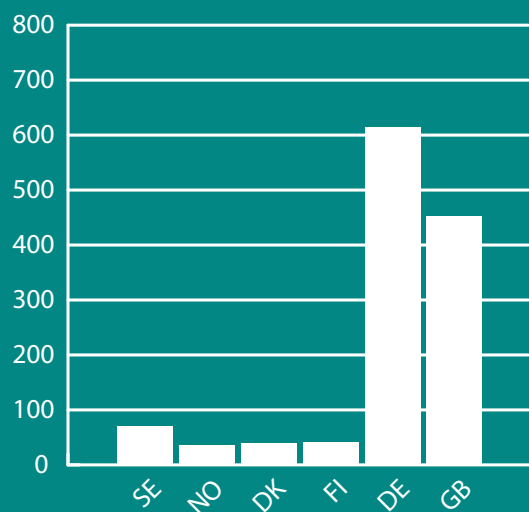
I en världsunik studie på Karolinska Institutet bjöds 13 000 personer in till screening för förmaksflimmer med Zenicor-EKG. Bland deltagarna identifierades 5 % nya kandidater för behandling med strokeförebyggande läkemedel. Preliminära hälsoekonomiska beräkningar visar att screening för förmaksflimmer är kostnadseffektivt.

Ref: Engdahl J et al Stepwise risk factor-stratified AF screening in a 75-year-old population yields a large share of candidates for oral anticoagulation treatment on AF indication. Circulation. 2013;127:930-937.

Friberg L et al Population screening of 75- and 76-year-old men and women for silent atrial fibrillation (STROKESTOP). Europace 2013;15:135-140.

Marknad

Adresserbar marknad MSEK/år



- Uppskattningen av den adresserbara marknaden är baserad på Zenicors analys och erfarenheter från den svenska marknaden
- Antaganden är gjorda att medicinska behovet är likartat på analyserade marknader

Marknadssegment



Hjärtarytmiutredningar

Zenicors tum-EKG utvecklades ursprungligen som ett diagnosstöd för kardiologer i utredning av hjärtrytmrubbningar. Kardiologmottagningar för barn och vuxna har varit Zenicors primära målgrupp sedan lanseringen av Zenicor-EKG, och det är inom detta segment som störst installerad kundbas återfinns. Det finns potential för fortsatt god tillväxt inom detta segment såväl i Sverige som på övriga marknader.

- Kund: Hjärtkliniker, kardiologmottagningar, barnkliniker, kliniska fysiologkliniker.
- Utredning av patienter med symtom (Hjärtklappning, yrsel, trötthet, etc.)
- Marknadspotential Sverige: ca 10 MSEK/år

Sekundärpreventiv flimmerscreening

Screening för förmaksflimmer hos patienter som har drabbats av en stroke genomförs för att vid behov kunna behandla drabbade patienter med antikoagulantia i syfte att förebygga ytterligare en stroke. I Sverige har Zenicor under de senaste åren etablerat Zenicor-EKG som ett effektivt verktyg i diagnostiseringen av asymtomatiska förmaksflimmer på strokekliniker. Det finns en mycket stor potential för fortsatt tillväxt inom detta segment såväl i Sverige som internationellt. Det finns idag inte någon allmänt etablerad metod för sekundärpreventiv screening, och Zenicor ser mycket goda möjligheter att etablera Zenicor-EKG som diagnosmetod på valda marknader.

- Kund: Strokekliniker, medicinkliniker
- Uppföljning för att leta förmaksflimmer på patienter som drabbats av stroke
- Marknadspotential Sverige: ca 10 MSEK/år



Primärpreventiv flimmerscreening

Screening för att hitta förmaksflimmer hos personer med ökad risk för stroke är ett område som diskuterats och forskats på allt intensivare de senaste åren. Resultatet från dessa studier, som har visat på mycket goda vetenskapliga resultat i kombination med validerad kostnadseffektivitet för screening, öppnar upp för att primärpreventiva screeningprogram för förmaksflimmer kan komma att införas i framtiden.

- Kund: Landsting/Regioner, tyska Krankenkassen, brittiska Trusts
- Symtomfria patienter med riskfaktorer för stroke
- Marknadspotential Sverige: ca 50 MSEK/år

Geografiska regioner

Hemmamarknad – Norden

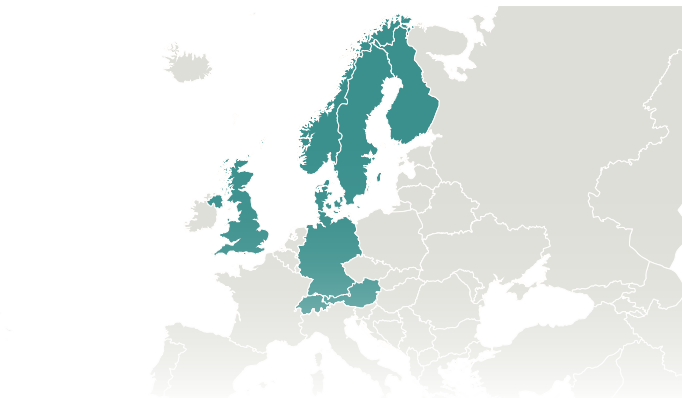
Zenikor har sedan starten bedrivit försäljning i Sverige och har sedan lanseringen av den andra generationens Zenicor-EKG även haft aktiviteter på övriga nordiska marknader. I Sverige, där högst marknadspenetration nåtts, bedöms hittills ca 35 % av total tillgänglig marknad vara nådd inom segmenten arytm och sekundärpreventiv flimmerscreening. Det finns stor potential för ytterligare tillväxt i alla nordiska länder.

Närmarknad – Europa

Lanseringen av Zenicor-EKG på närmarknaderna Tyskland och Storbritannien har nyligen inletts. Zenicor finns här etablerat på ett antal välrenommerade universitetssjukhus. Potentialen för fortsatt tillväxt är mycket god i alla segment. Zenicor planerar att expandera ytterligare till 3-5 europeiska marknader inom de närmaste fem åren.

Global utblick – översiktlig

Zenicor följer aktivt utvecklingen av primär- och sekundärpreventiv flimmerscreening globalt och avser att ta en ledande position inom detta område. Identifieras affärsmöjligheter på marknader utanför Europa kommer dessa att utvärderas med avseende på affärspotential.



Konkurrerande metoder

Det finns ett antal konkurrerande metoder som kan följa patientens hjärtrytm. Vi har delat in konkurrenterna i tre kategorier:

Holter-EKG

Kontinuerlig registrering under en kortare period (1-7 dagar). Patienten bär apparaten på kroppen och hjärtslagen registreras på ett minneskort.

Registrerar endast EKG under en begränsad period. Elektroden som klistras fast på bröstet skapar ofta hudirritationer och allergiska reaktioner.

Event recorder

Patienten har apparaten med sig och hjärtslagen registreras genom elektroder på bröstkorgen. Registreringen kan triggas aktivt av patienten vid symtom, alternativt aktiveras den automatiskt av en inbyggd algoritm.

Begränsad monitoreringsperiod på grund av apparatens batteri och minne. Apparater som sitter på kroppen kan vara begränsande för personers frihet och rörlighet.

Implanterade monitorer

Små enheter som opereras in innanför huden på patientens bröstkorg och sitter kvar under lång tid med automatisk registrering. Inspelad information utvärderas med jämna mellanrum av vården.

Kräver invasivt ingrepp. Dyr metod. Ger falska positiva händelser att utvärdera för vårdgivaren.

Zenicor har jämfört med de konkurrerande metoderna ett gediget vetenskapligt material om produktens goda diagnostiska förmåga och kostnadseffektivitet.

Zenicors affärsmodell

Zenikor erbjuder idag två olika modeller av avtal. Den första och idag vanligaste gäller utredning inom arytm- och strokesegmenten och består av två delar:

- Köp av EKG-apparat
- Nyttjandelicens med 12 resp. 36-månaders avtal

Den andra modellen används vid primärpreventiv screeningverksamhet i bredare populationer. I denna modell betalar kunden per screenad patient. De hälsoekonomiska kalkylerna för screeningprogram bygger på denna modell.

Fördelarna med dessa affärsmodeller är att de bygger långsiktiga kundrelationer med repetitiva intäkter och ett kassaflöde som ger ekonomisk stabilitet och en bas för långsiktig och hållbar utveckling. I dag består drygt 50 % av Zenicors omsättning av löpande licensintäkter. Denna andel förväntas öka de kommande åren, vilket möjliggör ökade marginaler.

Zenicors mål 2019

- Omsättning 80 MSEK. För att nå detta mål skall antalet EKG-apparater öka från dagens drygt 1200 till ca 6000 i slutet av 2019
- EBITDA om 15%
- Ökad exportandel från dagens 30 % till 70 %

Vägen till Zenicors affärsmål

För att uppnå ovan nämnda mål planerar Zenikor att fortsätta uppbyggnaden av en egen flexibel och effektiv säljorganisation, i Norden, Tyskland och Storbritannien samt att dessutom inleda vidare geografisk expansion.

Produktutvecklingen kommer främst att prioritera kontinuerlig vidareutveckling av nya funktioner i Läkarsystemet, i syfte att förbättra diagnosstödet och att förenkla vårdorganisationernas administrativa hantering av EKG-data och patientuppföljning.

Forskningssamarbetet med internationellt ledande neurologer och kardiologer samt med andra aktörer verksamma inom förmaksflimmer och strokeprevention kommer att utvidgas.

Zenikor avser att framgent spela en ännu aktivare roll i att initiera, vidareutveckla och driva frågor angående nationella och regionala program omfattande primärpreventiv screening för förmaksflimmer.

Denna expansion innebär att Zenicors personalstyrka successivt kommer att öka från dagens 8 till 25 personer 2019.

Styrelsen bedömer att Zenikor har en stor marknadspotential såväl i existerande som nya segment och marknader. Emissionslikviden avses användas för en offensiv satsning på aktiviteter för att tillvarata denna potential.

"Det finns stora behov i sjukvården att utreda hjärklappningsbesvär som i vissa fall orsakas av rytmrubbningar. Zenicor-EKG lämpar sig mycket väl för detta viktiga användningsområde. Vi kan med Zenicor-EKG bli mycket bättre än vi är idag på att rädda liv, minska lidande och bespara samhället stora kostnader"

Johan Engdahl
Kardiolog och överläkare vid medicinkliniken på Hallands sjukhus i Halmstad.

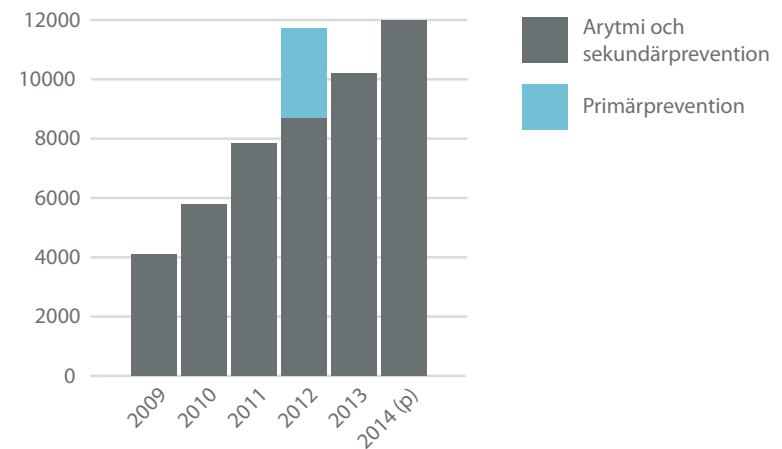
Finansiell information i sammandrag

Kalender

Zenikor avser avlämna rapporter enligt följande

- Bokslutskommuniké för 2014 publiceras 20 februari 2015
- Därefter kommer Bolaget löpande att lämna kvartalsrapporter

Omsättning 2009 – 2014 (p) (KSEK)



- Zenicors verksamhet har på helårsbasis vuxit från 4 095 KSEK 2009 till 10 184 KSEK år 2013. (Se diagram).
- Under år 2012 hade Zenikor en intäkt inom segment "Primärpreventiv screening". Denna intäkt är markerad i separat färg. Zenikor har som målsättning att generera ytterligare intäkter inom detta segment under kommande femårsperioden.
- Resultatet har varit positivt varje år sedan 2006.
- Vinstmarginalen före skatt har pendlat mellan 2,8 % och 7,6 % under perioden 2009 – 2013.
- Företaget har haft brutet räkenskapsår 1/5 - 30/4 fram t o m bokslutet 2012/13, varefter byte skett till kalenderår.

Finansiell översikt 2009 – 2014 (p)

Omsättningsutveckling kalenderår (KSEK)	2009	2010	2011	2012	2013	2014 (p)
Omsättning arytm och stroke	4 095	5 785	7 829	8 697	10 184	12 000
Tillväxt %		41,3%	35,3%	11,1%	17,1%	17,8%
Omsättning primärprevention				2 700		
OMSÄTTNING TOTALT	4 095	5 785	7 829	11 397	10 184	12 000

Kommentar:

Omsättningen per kalenderår är omräknad och baserad på bokförda årsredovisningar nedan.

Bokförda resultat 2009 – 2013 (KSEK)	2009/10	2010/11	2011/12	2012/13	2013 8 mån
Nettoomsättning	4 721	7 083	10 682	10 062	6 413
Resultat efter finansiella poster	322	198	815	310	461
Antal anställda	4	4	5	5	5
Balansomslutning	6 832	7 188	7 600	6 585	6 076
Soliditet %	35%	43%	48%	51%	61%
Vinstmarginal före skatt (EBT) %	6,8%	2,8%	7,6%	3,1%	7,2%

Kommentar:

Årsredovisningarna har upprättats enligt årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd, rekommendationer samt uttalanden från Bokföringsnämnden med undantag för BFNAR 2008:1 samt BFNAR 2012:1 (K2 resp K3).

Bedömningen är att övergången från K2 till K3 inte innebär någon effekt.

För detaljerad finansiell information hänvisas till Zenicors årsredovisningar som finns tillgängliga på företagets hemsida.

Finansiell sammanfattning Q2 2014

Resultaträkning (KSEK)

	Q2, 2014 apr-jun	Q2, 2013 apr-jun	Ack, 2014 jan-jun	Ack, 2013 jan-jun
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	3 647	2 348	6 153	5 092
Övriga rörelseintäkter	13	17	15	60
Summa rörelsens intäkter	3 661	2 365	6 168	5 152
Rörelsens kostnader				
Handelsvaror	-411	-482	-756	-868
Övriga externa kostnader	-1 468	-912	-2 734	-1 974
Personalkostnader	-1 158	-594	-2 029	-1 199
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-298	-334	-612	-668
Övriga rörelsekostnader	-11	-42	-36	-74
Summa rörelsens kostnader	-3 346	-2 364	-6 167	-4 782
Rörelseresultat	314	1	2	370
Ränteintäkter och liknande resultatposter	0	0	0	0
Räntekostnader och liknande resultatposter	-35	-32	-55	-75
Resultat efter finansiella poster	280	-31	-54	295
Obeskattade reserver	0	-89	0	-89
Periodens skattekostnad	0	0	0	-51
Periodens resultat	280	-120	-54	155

Kommentar:

Bolagets omsättning under första halvåret uppgick till 6 153 KSEK (5 092 KSEK) vilket motsvarar en tillväxt på 21% jämfört med motsvarande period föregående år

Första halvåret 2014 visar ett resultat på -54 KSEK. Detta förklaras med att bolaget har påbörjat en satsning för att stärka marknadsorganisationen. Vi ser framför oss att satsningen kommer att fortgå under de kommande två till tre åren.

Balansräkning (KSEK)

2014-06-30

2013-06-30

Tillgångar

Anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar	1 091	2 314
Materiella anläggningstillgångar	0	8
Summa anläggningstillgångar	1 091	2 323

Omsättningstillgångar

Varulager m m

Färdiga varor och handelsvaror	1 626	923
--------------------------------	-------	-----

Korfristiga fordringar

Kundfordringar	2 685	1 897
Övriga fordringar	315	178
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	386	429
Kassa och bank	1 176	2
Summa omsättningstillgångar	6 187	3 428
Summa tillgångar	7 278	5 751

Eget kapital och skulder

Bundet eget kapital

Aktiekapital	141	141
Bundna reserver	0	0
	141	141

Fritt eget kapital

Balanserad vinst eller förlust	3 223	2 763
Periodens resultat	-54	155
	3 169	2 918
Summa eget kapital	3 309	3 059
Obeskattade reserver	440	305

Långfristiga skulder

Övriga långfristiga skulder	2 117	1 000
Summa långfristiga skulder	2 117	1 000

Kortfristiga skulder

Leverantörsskulder	337	171
Aktuella skatteskulder	21	270
Övriga skulder	865	845
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	189	101
Summa kortfristiga skulder	1 412	1 387
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	7 278	5 751

Kassaflödesanalys Indirekt metod (KSEK)

2014-01-01
2014-06-30

2013-01-01
2013-06-30

Den löpande verksamheten

Rörelseresultat	2	370
-----------------	---	-----

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet

Avskrivningar	612	668
Realisationsvinst/+ realisationsförlust vid försäljning av anläggningstillgångar	0	0
Erhållen ränta	0	0
Erlagd ränta	-55	-75
Betald inkomstskatt	-204	-37
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	356	926

Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital (exkl likvida medel)

Ökning av varulager	-109	-124
Ökning av rörelsefordringar	-603	519
Minskning av rörelseskulder	-168	-77
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-523	1 243

Investeringsverksamheten

Investeringar i mark, byggnader, maskiner och inventarier	0	0
Investeringar i aktier och andelar	0	0
Investeringar i goodwill	0	0
Försäljning av anläggningstillgångar	0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0	0

Finansieringsverksamheten

Nyemission	0	0
Upptagna lån, not 1	1 450	0
Amortering av skuld	0	-500
Utbetald utdelning	0	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	1 450	-500
Periodens kassaflöde	927	743

Likvida medel vid årets början, not 2

	250	-776
--	-----	------

Likvida medel vid årets slut, not 2

	1 176	-61
--	-------	-----

Not 1. Aktieägarlån som återbetalas i samband med nyemissionen.

Not 2. Likvida medel
Kassa och bank

2014-06-30	2013-12-31
1 176	-61

Styrelse och ledning

Lars Fossum, f. 1941

Styrelseordförande sedan 2008

Ledningskonsult med inriktning mot affärsutveckling, förändringsledning och interim management. Bakgrund som innovatör och ledare för Alfaskop inom bl a Stansaab och Ericsson. Haft ett flertal ledande positioner inom Ericsson för bl a Workstations, Datakommunikation och Business Innovation.

Utbildning: Civilingenjör KTH

Andra uppdrag: Styrelseledamot i Encon Group AB

Antal Zenicoraktier: 52 500



Lena Kajland Wilén, f. 1960

Styrelseledamot sedan 2014

Marknad och affärsutvecklingskonsult. Bakgrund som marknadsansvarig på Aerocrine AB, global marknadschef för Xalatan och Healon på Pharmacia och för MicroDose mammografi på Sectra/Philips samt tidigare VD för Aprox AB.

Utbildning: Civilingenjör KTH, Marknadsekonom IHM

Andra uppdrag: Styrelseledamot i PExA AB och Monivent AB

Antal Zenicoraktier: 4 500



Sonny Norström, f. 1962

Styrelseledamot sedan 2003

Medgrundare till Zenicor, ansvarig för Produkt, Teknik och Logistik. Bakgrund som chef inom IT och Internet i Skandia-koncernen, och som produktchef inom Ericsson Business Innovation.

Utbildning: Högskoleexamen inom Företagsekonomi och IT

Andra uppdrag: Styrelseledamot i Onocor SL, Spanien

Antal Zenicoraktier: 828 450



Mats Palerius, f. 1960

Styrelseledamot sedan 2003

VD och medgrundare till Zenicor. Bakgrund med ledande befattningar inom utveckling och marknadsföring inom Ericsson i Sverige och internationellt, samt General Manager inom Ericsson Business Innovation

Utbildning: Civilingenjör KTH

Andra uppdrag: Styrelseledamot i Swedish Medtech Service Aktiebolag och Zenicor Atrial AB

Antal Zenicoraktier: 802 450



Gundars Rasmanis, f. 1949

Styrelseledamot sedan 2004

Överläkare inom kardiologi vid Karolinska Universitetssjukhuset, Huddinge.

Utbildning: Läkarexamen och MD, Karolinska Institutet

Andra uppdrag: Inga

Antal Zenicoraktier: 235 000



Marie Rudberg, f. 1962

Styrelseledamot sedan 2014

Administrativ direktör Svenskt Näringsliv. Bakgrund som revisor och konsult på KPMG. Olika chefsbefattningar inom Riksbanken. Erfaren förändringsledare av komplexa verksamhetsprocesser med omfattande IT-beroende.

Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm

Andra uppdrag: Styrelseledamot i AMF Pensionsförsäkring AB och ordförande i revisionsutskottet. Styrelseledamot i Fora AB och styrelseordförande i Ratio. Ledamot i Ekonomistyrningsverkets internrevisionsråd.

Antal Zenicoraktier: 2 000



Medicinsk rådgivare

Mårten Rosenqvist, f. 1952

Professor i Kardiologi och Överläkare på Karolinska Institutet och Danderyds sjukhus.

Andra uppdrag: Ledamot Regionala etikprövningsnämnden i Stockholm. Projektansvarig Strokestop studie på Karolinska Institutet. Antal Zenicoraktier: 0.

Revisor

På ordinarie bolagsstämma den 24 juni 2014 valdes Ernst & Young AB som revisionsbyrå för en period om tre år, med Carlos Esterling som huvudansvarig revisor och Patrik Olofsson som personvald revisor.

Ersättning

Ersättning till styrelse

Vid ordinarie bolagsstämma den 24 juni 2014 beslutades att arvode till styrelse skall kunna utgå till ledamöter som inte är anställda av Bolaget med upp till 120 000 kronor till styrelsens ordförande och med upp till 60 000 kronor till övriga ledamöter.

Utöver ovanstående utgår inte några särskilda förmåner eller andra ersättningar till styrelsens ledamöter.

Ersättning till revisor

Enligt beslut på ordinarie bolagsstämma den 24 juni 2014 erhåller Bolagets revisor ersättning enligt löpande räkning för revisionsuppdraget. Även för övriga konsultationer erhålls ersättning enligt löpande räkning.

Ersättning efter uppdragets avslutande

Det finns inga avtal mellan medlemmarna av förvaltnings- eller kontrollorgan och Bolaget om förmåner efter det att uppdraget avslutats.

Inbjudan till teckning

Styrelsen i Zenicor Medical Systems AB (publ) har beslutat att ansöka om upptagande till handel av Bolagets aktie på Aktietorget. I syfte att tillföra Zenicor fler aktieägare samt att tillföra Bolaget ytterligare kapital beslutade styrelsen, med bemyndigandet från årsstämman den 24 juni 2014 att erbjuda allmänheten i Sverige och institutionella investerare att teckna nyemitterade aktier i Zenicor ("Erbjudandet"). Teckningskursen i Erbjudandet har fastställts till 12,80 kronor per nyemitterad aktie vilket motsvarar en värdering av Zenicor om ca 45 miljoner kronor före Erbjudandet. Erbjudandet omfattar 937 500 nyemitterade aktier.

Erbjudandet innebär, om nyemissionen fulltecknas, att Bolaget tillförs 12 miljoner kronor före emissionskostnader. Bolaget ser för närvarande inget ytterligare kapitalbehov. Emissionskostnaderna förväntas uppgå till ca 1,5 miljoner kronor. Antalet aktier kommer öka med maximalt 937 500 aktier, från 3 515 800 aktier till 4 453 300 aktier. Bolagets aktiekapital kommer öka med maximalt 150 000 kronor till 712 528 kronor.

Villkor för Erbjudandets fullföljande är att Bolaget efter Erbjudandet har ett tillräckligt antal aktieägare för att uppfylla det spridningskrav som Aktietorget ställer på bolaget som ska listas. Erbjudandet är

även villkorat av att inte omständigheter uppstår som kan medföra att tidpunkten för Erbjudandets genomförande bedöms som olämpligt. Sådana omständigheter kan exempelvis vara av ekonomisk, finansiell eller politisk art och kan avse såväl omständigheter i Sverige som utomlands liksom att intresset för att delta i Erbjudandet bedöms av styrelsen som otillräckligt.

Välkommen att teckna aktier i Zenicor!

Styrelsen ansvarar för detta memorandum och har vidtagit rimliga åtgärder för att säkerställa att den information som lämnas enligt dess uppfattning överensstämmer med fakta och att ingenting utelämnats som med sannolikhet kan påverka bedömningen av bolaget.

Detta dokument har inte granskats och godkänts av Finansinspektionen.



Villkor & anvisningar

Erbjudandet

Erbjudandet omfattar 937 500 aktier, vilket motsvarar ett värde om 12 miljoner kronor.

Fördelning av aktier

Fördelning av aktier kommer att ske på basis av efterfrågan. Fördelningen kommer att beslutas av Bolaget i samråd med Avanza.

Teckningskurs

Priset per aktie uppgår till 12,80 kronor. Courtage utgår ej. Priset har fastställts gemensamt av Bolaget, huvudägarna och Avanza. Rådande marknadsläge, Bolagets historiska utveckling, bedömning av verksamhetens affärsmässiga potential och framtidsutsikter har tagits i beaktande vid prissättningen. Värdepapperens valuta är i svenska kronor.

Anmälan

Anmälan om teckning av aktier ska ske under perioden 10 oktober till 5 november 2014 och skall ske i jämna poster om 100 aktier, minsta post 500 aktier. Anmälan skall göras på särskild anmälningsedel som kan erhållas från Bolaget eller Avanza.

Anmälningssedeln finns även tillgänglig på Bolagets hemsida:

www.zenikor.se samt på Avanzas hemsida: www.avanza.se. Den som är depåkund hos Avanza ska anmäla sig via Avanzas internetjänst.

Anmälan ska vara Avanza tillhanda senast kl 15:00 den 5 november 2014. Inga ändringar eller tillägg får göras i förtryckt text. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningsedel kan komma att lämnas utan avseende. Endast en anmälan per person får göras. Om flera anmälningsedlar skickas in kommer endast den senast mottagna att beaktas.

Observera att anmälan är bindande.

Ifylld och undertecknad anmälningsedel skall skickas, faxas eller lämnas till:

Avanza AB

Att: Emissionsavdelningen/Zenikor
Box 1399
111 93 Stockholm

Besöksadress:

Avanza AB
Regeringsgatan 103
Stockholm

Tel: +468-56 22 51 22. Fax: +468-56 22 50 41.

För personer som saknar VP-konto eller värdepappersdepå måste VP-konto eller värdepappersdepå öppnas innan anmälningssedeln inlämnas. Observera att öppnandet av VP-konto eller värdepappersdepå kan ta viss tid.

Om teckning avser ett belopp som överstiger 15 000 EUR (ca 135 000 kronor) och tecknaren inte är bosatt på sin folkbokföringsadress, ska en vidimerad kopia på giltig legitimationshandling medfölja för att anmälningssedeln ska vara giltig. Juridisk person som tecknar för ett belopp som överstiger 15 000 EUR ska alltid till anmälningssedeln bifoga en vidimerad kopia på giltig legitimationshandling för behörig firmatecknare samt ett aktuellt registreringsbevis som styrker firmateckning för att anmälningssedeln ska vara giltig. Juridisk person ska även fylla i information under avsnittet "Ägare" på anmälningssedeln för att den ska vara giltig.

Styrelsen i Bolaget förbehåller sig rätten att förlänga anmälningssperioden. Beslut om sådan eventuell förlängning kommer att offentliggöras genom pressmeddelande senast den 10 november 2014.

Tilldelning

Beslut om tilldelning av aktier kommer att fattas av Bolagets styrelse i samråd med Avanza, varvid målet kommer att vara att uppnå en bred spridning av aktierna bland allmänheten för att skapa goda förutsättningar för en regelbunden och likvid handel med aktien på Aktietorget.

Tilldelning kommer att ske i jämnt 100-tal aktier, minsta tilldelning 500 aktier. Tilldelningen kommer i första hand att ske så att ett visst antal aktier tilldelas per anmälan till dem som erhåller tilldelning. Tilldelning härutöver sker med viss andel av det överskjutande antal aktier som anmälan avser. Härutöver kan affärspartners och andra närstående till Zenicor samt kunder till Avanza komma att särskilt beaktas vid tilldelning. Tilldelning kan ske till anställda på Avanza, dock utan att dessa prioriteras. Tilldelningen sker i sådant fall i enlighet med Svenska Fondhandlareföreningens regler och Finansinspektionens föreskrifter.

Om Erbjudandet övertecknas kan anmälan resultera i utebliven tilldelning eller tilldelning av ett lägre antal aktier än anmälan avser, varvid tilldelning helt eller delvis kan komma att ske genom slumpmässigt urval. Tilldelningen är inte beroende av när under anmälningssperioden anmälan inges.

Övertilldelningsoption

Skulle intresset att teckna aktier i Zenicors nyemission visa sig vara mycket stort har en av huvudägarna, Staffan Eriksson, förbundit sig att sälja upp till 140 000 aktier av sitt innehav. Övertilldelningsoptionen kan komma att utnyttjas, helt eller delvis, för det fall intresset för att delta i nyemissionen enligt styrelsens bedömning motiverar

detta. Syftet är att få en större ägarspridning, bättre likviditet i Bolagets aktie samt tillgodose visat intresse från nya investerare.

Besked om tilldelning

Tilldelning beräknas komma att ske omkring den 10 november 2014. För den som inte är depåkund hos Avanza kommer snarast efter tilldelning har skett avräkningsnota att sändas ut till dem som erhållit tilldelning i Erbjudandet. De som inte tilldelas några aktier erhåller inget meddelande. Den som är depåkund hos Avanza erhåller tilldelningsbesked genom upprättande av nota på respektive depå.

Betalning

För den som inte är depåkund hos Avanza skall full betalning för tilldelade aktier erläggas kontant senast tre dagar efter utsänd avräkningsnota, det vill säga omkring den 13 november 2014. Betalning ska ske enligt anvisningar på utsänd avräkningsnota. För den som är depåkund hos Avanza ska likvida medel för betalning av tilldelade aktier finnas disponibelt på depån senast den 5 november 2014.

Observera att om tillräckliga medel inte finns på depån den 5 november 2014 (avser Avanzas depåkunder) eller om full betalning inte erläggs i tid, kan tilldelade aktier komma att överlätas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt Erbjudandet, kan den som erhöll tilldelning av dessa aktier i Erbjudandet komma att få svara för mellanskillnaden.

Registrering och redovisning av tilldelade betalda aktier

Registrering hos Euroclear av tilldelade och betalda aktier beräknas ske med början omkring den 16 november 2014, varefter Euroclear sänder ut en VP-avi som utvisar det antal aktier i Zenicor som har registrerats på mottagarens VP-konto. Avisering till aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat sker i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

Rätt till utdelning

De nya aktierna medför rätt till utdelning, i den mån utdelning beslutas, från och med räkenskapsåret 2014, under förutsättning att de nya aktierna blivit registrerade och införda i den av Euroclear förda aktieboken före avstämningsdagen för utdelning. Utbetalning av eventuell utdelning ombesörjs av Euroclear.

Villkor för Erbjudandets fullföljande

Erbjudandet är villkorat av att inga omständigheter uppstår som kan medföra att tidpunkten för Erbjudandets genomförande bedöms som olämplig. Sådana omständigheter kan exempelvis vara av ekonomisk, finansiell eller politisk art och kan avse såväl omständigheter i Sverige som utomlands liksom att intresset för att delta i Erbjudandet av styrelsen i Bolaget bedöms som otillräckligt. Erbjudandet är även villkorat av att spridningskravet för Aktietorget uppfylls. Erbjudandet kan sålunda helt återkallas. Meddelande härom avses i sådant fall offentliggöras så snart som möjligt genom pressmeddelande, dock senast den 10 november 2014 då utfallet i Erbjudandet förväntas offentliggöras. Om Erbjudandet återkallas kommer inkomna anmälningar att bortses från samt eventuell inbetald likvid att återbetalas.

I det fall det tecknade emissionsbeloppet understiger 8 miljoner kronor, kommer erbjudandet att återkallas.

Offentliggörande av utfallet i emissionen

Utfallet i Erbjudandet kommer att offentliggöras genom pressmeddelande vilket beräknas att ske omkring den 10 november 2014.

Notering

Styrelsen för Zenicor har ansökt om upptagande av Bolagets aktier till handel på Aktietorget. Aktietorget har den 2 oktober 2014 beslutat att godkänna Bolaget för notering under förutsättning att spridningskravet för Bolagets aktier uppfylls. Handeln beräknas påbörjas omkring den 18 november 2014.

Övrig information

I det fall ett för stort belopp betalats in av en tecknare kommer Avanza att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Belopp understigande 50 kronor kommer dock inte att utbetalas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningsedel kan komma att lämnas utan avseende. Om teckningslikviden inbetalats för sent eller är otillräcklig kan anmälan om teckning också komma att lämnas utan avseende. Erlagd emissionslikvid kommer då att återbetalas.

Avanza agerar emissionsinstitut åt Bolaget. Avanzas innehav i Bolaget, innan och efter Erbjudandet, uppgår till 0 aktier. Att Avanza är emissionsinstitut innebär inte i sig att banken betraktar den som anmält sig i Erbjudandet ("förvärvaren av aktier") som kund hos banken för placeringen, förutom i de fall förvärvaren av aktier har anmält sig via Avanzas internetbank. Följden av att Avanza inte betraktar förvärvaren av aktier som kund för placeringen är att reglerna om skydd för investerare i lagen 2007:528 om värdepappersmarknaden inte kommer att tillämpas på placeringen. Detta innebär bland annat att varken så kallad kundkategorisering eller så kallad passandebedömning kommer att ske beträffande placeringen. Förvärvaren av aktier ansvarar därmed själv för att denne har tillräckliga erfarenheter och kunskaper för att förstå de risker som är förenade med placeringen.

Frågor

Eventuella frågor från den som är depåkund hos Avanza hanteras via kundsupport på telefonnummer: 08-5622 5000. Eventuella frågor från allmänheten besvaras av Avanza på telefonnummer: 08-5622 5122.

Aktiekapital & ägarstruktur

Aktiekapital

Aktierna i Zenicor har emitterats i enlighet med svensk rätt och ägarnas rättigheter avseende vinstutdelning, rösträtt, företrädesrätt vid nyteckning av aktie med mera styrs dels av Bolagets bolagsordning samt av aktiebolagslagen (2005:551) och kan endast ändras i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets aktier är denominerade i svenska kronor. Zenicor har endast en aktieserie och vid bolagsstämma medför varje aktie en röst. Varje röstberättigad får rösta för sitt fulla antal aktier utan begränsning. Varje aktie medför lika rätt till utdelning, andel av Bolagets vinst samt till eventuellt överskott vid likvidation. Aktierna är ej föremål för några överlåtelsebegränsningar. Vid nyemission har befintliga aktieägare företrädesrätt till nyemitterade aktier i enlighet med vad som föreskrivs i aktiebolagslagen. Zenicors aktie är inte föremål för bestämmelser om inlösen eller konvertering. Vidare är Zenicors aktie inte, och har heller inte varit, föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Det har inte heller förekommit offentliga uppköpserbjudanden ifråga om emittentens aktier under det innevarande eller föregående räkenskapsåret. Enligt Zenicors bolagsordning, fastställd av årsstämman den 24 juni 2014, ska det emitterade aktiekapitalet vara lägst 500 000 kronor och högst 2 000 000 kronor. Antalet aktier ska vara lägst 3 125 000 och

högst 12 500 000. Före förestående nyemission hade Bolaget 3 515 800 aktier utestående motsvarande ett aktiekapital om 562 528 kronor. Samtliga aktier är till fullo betalda.

Största ägare

Den 9 oktober 2014 uppgick antalet aktieägare till 19 stycken. Nedan visas Bolagets största aktieägare.

Namn	Antal aktier	Andel
Sonny Norström m. bolag	828 450	23,56%
Mats Palerius	802 450	22,82%
Ragnar Winell m. bolag	748 450	21,29%
Staffan Eriksson*	658 850	18,74%
Gundars Rasmanis m. bolag	235 000	6,68%
Övriga (11 st)	242 600	6,90%
Totalt	3 515 800	100,00%

** Vid färdigställandet av detta IM befann sig Staffan Eriksson i förhandling med potentiella förvärvare av en del av hans aktier som ännu inte avslutats. Staffan Erikssons innehav kan därmed, beroende på utkomsten av dessa förhandlingar, kunna komma att minska med upp till 80 000 aktier.*

Lock-up

Styrelseordförande, VD och ägarna Sonny Norström, Ragnar Winell och Gundars Rasmanis har förbundit sig att inför listningen på Aktietorget ingå s.k. lock-up avtal, där de förbinder sig att under en 12 månaders period efter första handelsdag på Aktietorget inte sälja några aktier.

Twister

Bolaget är inte och har inte under den senaste tolv månadersperioden varit part i något rättsligt förfarande eller skiljeförfarande som har eller nyligen haft betydande effekt på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet.

Utdelning och utdelningspolicy

Utdelningsbara medel genererade av Bolaget skall under de närmaste åren, i första hand, disponeras för att säkra Bolagets finan-

sierings- och kapitalbehov för tillväxt och internationell expansion.

Emissionsbemyndigande

Ordinarie bolagsstämma i Zenicor Medical Systems AB den 24 juni 2014 beslutade att bemyndiga styrelsen att vid ett eller flera tillfällen under tiden intill nästa årsstämma, med eller utan avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt, fatta beslut om nyemission av upp till ytterligare 1 875 000 aktier, mot kontant betalning, genom kvittning eller apport.

Utspädning

Vid full teckning i förevarande nyemission ökar antalet aktier med 937 500 aktier. Detta innebär en utspädning om cirka 20% procent för befintliga ägare, varvid med utspädning avses antalet nyemitterade aktier i förhållande till det totala antalet aktier efter att Nyemissionen registrerats.

Personer i insynställning

Bolag anslutna till Aktietorget ska inte göra anmälan av insynspersoner till Finansinspektionen utan i stället till Aktietorget. På motsvarande sätt ska insynspersoner anmäla innehav och förändring av innehav till Aktietorget. Avsikten med regelverket gällande insynsrapportering är att informationen ska motsvara den information som skulle ha skickats till Finansinspektionen om Bolaget varit noterat på en reglerad marknad. För aktuell insynförteckning i Zenicor vänligen se www.aktietorget.se.

Teckningsoptioner

På bolagsstämma 24 juni 2014 beslutades om att inrätta ett personaloptionsprogram samt för detta ändamål bemyndiga styrelsen att ge ut 182 822 teckningsoptioner i syfte att säkerställa personaloptionsprogrammet för anställda exklusive VD och styrelse.

Personaloptionerna erhålls vederlagsfritt. Lösen av optioner till aktier 2017 sker till kvotvärde (0,16 kr), men är villkorade av att den anställde fullgör tre års tjänstgöring (intjänandeperioden). Programmet medför en utspädning om 5,2 % baserat på nuvarande antal aktier i bolaget.

Bolaget avser behålla en del av teckningsoptionerna för att neutralisera eventuella skatteeffekter i samband med inlösen av optionerna.

Anslutning till Euroclear Sweden

Zenicor är ett avstämningsbolag och dess aktier har emitterats enligt svensk lag. Bolagets aktiebok förs av Euroclear Sweden och Bolagets aktier finns registrerade med ISIN-kod SE 0006343984. Aktieägarna i Bolaget erhåller inte några fysiska aktiebrev utan samtliga transaktioner med aktierna sker på elektronisk väg genom behöriga banker och andra värdepappersförvaltare.

Upptagande till handel på Aktietorget

Styrelsen i Zenicor har beslutat att ansöka om upptagande till handel med Bolagets aktie på Aktietorget. Samtliga Bolagets aktier kommer att tas upp till handel på Aktietorget givet att Bolaget uppfyller de spridningskrav som gäller för Aktietorget. Aktietorget spridningskrav innebär minst 200 aktieägare med ett innehav om minst 0,1 prisbasbelopp vardera samt att minst 10 procent av antalet aktier anses vara i allmän ägo vid tillfället för upptagande till handel.

Ett eventuellt upptagande till handel med Bolagets aktier på Aktietorget är således beroende av att Bolaget tillförs ytterligare aktieägare. Planerad första dag för handel med Zenicors aktie på Aktietorget är den 18 november 2014. Befintliga aktieägare i Zenicor behöver inte vidta några åtgärder med anledning av ett eventuellt upptagande till handel med Bolagets aktier på Aktietorget. Bolagets aktie kommer handlas under kortnamnet "ZENI".

Risikfaktorer

Bolagets verksamhet påverkas av ett antal faktorer som i vissa avseenden inte alls och i andra avseenden inte helt kan kontrolleras av Bolaget.

Nedan beskrivs de faktorer som bedöms ha särskild betydelse för framtida utveckling. Den nedanstående redovisningen av riskfaktorer gör ej anspråk på fullständighet, ej heller är riskerna rangordnade efter grad av betydelse. Ytterligare risker som för närvarande inte är kända för Bolaget kan få väsentlig betydelse för Bolagets verksamhet, finansiella ställning och/eller resultat. Samtliga faktorer beskrivs ej i detalj utan en komplett utvärdering måste innefatta all information i detta Emissionsmemorandum samt en allmän omvärldsbedömning.

Bolagsspecifika risker

Konkurrens

Zenikor verkar i en konkurrensutsatt bransch. Bolagets framtida konkurrens-situation är bland annat beroende av Bolagets förmåga att möta befintliga och framtida marknadsbehov, varför kostnadskrävande investeringar, omstruktureringsbehov och/eller prissänkningar för att anpassa sig till en ny konkurrenssituation kan behöva genomföras. En ökad konkurrens från befintliga eller nya aktörer, eller en försämrad förmåga hos Zenicor att möta efterfrågan på Bolagets produkter och tjänster, skulle kunna få en negativ inverkan på Zenicors verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Marknadsutveckling

Ett av Zenicors framtida tillväxtsegment bedöms vara inom "Primärpreventiv scre-

ening". Beslut om primärpreventiv screening kommer att införas eller inte ligger till stor del utanför Bolagets kontroll. Detta beslut styrs inte enbart av medicinska och hälsoekonomiska faktorer, utan beror även på prioriteringar som görs av sjukvårdshuvudmännen.

Avsaknad av patent

Zenicors teknologi är inte patentskyddad. Det föreligger därmed en risk att konkurrenter försöker kopiera eller på annat sätt efterlikna Zenicors produkter. Skulle detta ske finns det en risk att Zenicor inte kan hävda sina rättigheter fullt ut i en domstolsprocess, vilket skulle kunna påverka Zenicor negativt. De teknologier som Zenicor använder eller strävar efter att utveckla och kommersialisera, kan även påstås göra intrång i patent som ägs eller kontrolleras av annan. Om tredje part skulle väcka talan mot Zenicor, kan detta leda till att Zenicor tvingas betala betydande skadestånd. Osäkerhet till följd av att patenträttegångar eller andra processer inleds och fullföljs kan ha en väsentlig negativ effekt på Zenicors konkurrensförmåga.

Know-how och sekretess

Zenicor använder ett eget know-how som inte skyddas av patent. Zenicor strävar efter att skydda sådan information, bland annat genom sekretessavtal med anställda, konsulter och samarbetspartners. Det föreligger emellertid ingen garanti att sådana avtal skyddar mot offentliggörande av konfidentiell information, rätten för anställda, konsulter och samarbetspartner till immateriella rättigheter eller att avtalen ger tillräcklig påföljd vid avtalsbrott. Dessutom kan Zenicors affärshemligheter på annat sätt bli kända eller utvecklas självständigt av konkurrenter. Om Zenicors

interna information och kunskap inte kan skyddas, kan verksamheten påverkas negativt.

Leverantörsrisk

För att kunna tillverka, sälja och leverera produkter är Zenicor beroende av underleverantörers tillgänglighet, produktion, kvalitetssäkring och leveranser. Felaktiga, försenade eller uteblivna leveranser från leverantörer av olika slag kan innebära att Zenicors leveranser i sin tur försenas eller måste avbrytas, blir bristfälliga eller felaktiga. Detta kan medföra minskad försäljning, påverka Bolagets kundrelationer negativt samt medföra negativa effekter på Bolagets finansiella ställning och resultat.

Zenicor har i dagsläget endast ett leverantörsavtal för tillverkning av EKG-apparaten (Orbit One AB) och endast ett leverantörsavtal för hosting och drift av Läkersystemet (P.A.Granlund Kommunikation Aktiebolag) vilka är av väsentlig betydelse för Bolagets nuvarande verksamhet. För det fall dessa avtal hävs eller sägs upp finns det en risk att Bolaget misslyckas med att erhålla alternativa leveranser inom sådan tid att Bolagets verksamhet inte påverkas negativt. Det finns vidare en risk för att dessa leverantörer, eller annan leverantör som Zenicor kan komma att vara beroende av framgent, inte kan leverera i sådan omfattning som krävs för att möta de högre krav som kan förväntas i takt med att Bolagets verksamhet expanderar.

Nyckelpersoner

Zenicor är beroende av vissa befintliga nyckelpersoner samt förmågan att i framtiden kunna identifiera, anställa och behålla kvalificerad personal inom forsk-

ning och utveckling och/eller lednings- eller nyckelpersoner. Zenicors förmåga att anställa och behålla dessa personer är beroende av ett flertal faktorer, varav några ligger bortom Bolagets kontroll, bland annat konkurrensen på arbetsmarknaden. Förlusten av personal inom forskning och utveckling och/eller lednings- eller nyckelpersoner kan innebära att viktiga kunskaper går förlorade, att uppställda mål inte kan nås eller att genomförandet av Zenicors produktutvecklings- och affärsstrategi påverkas negativt. Om sådana personer lämnar Bolaget och inte kan ersättas inom rimlig tid kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet.

Skatter och avgifter

Zenicor bedriver huvudsakligen sin verksamhet i Sverige, men även i ett antal andra länder. De respektive verksamheterna, inklusive transaktioner mellan concernbolag, bedrivs i enlighet med Bolagets tolkning av gällande skattelagar, skatteavtal och bestämmelser i de aktuella länderna samt berörda skattemyndigheters krav. Om det skulle visa sig att Zenicors tolkning av tillämpliga lagar, skatteavtal och bestämmelser, eller berörda myndigheters tolkning av dessa eller deras administrativa praxis, inte är helt korrekt, eller att sådana regler, tolkningar och praxis ändras, eventuellt med retroaktiv verkan, skulle det kunna förändra Zenicors skattesituation vilket riskerar inverka negativt på Bolagets finansiella ställning och resultat.

Risker förenade med en investering i Bolagets aktie

Att äga aktier i Zenicor är förknippad med risk. Det finns inga garantier för att aktie-

kursen för Bolagets aktie kommer att ha en positiv utveckling. Aktiemarknaden kan generellt gå ner av olika orsaker såsom allmänna räntehöjningar, politiska utspel, valutakursförändringar och sämre konjunkturella förutsättningar. Aktiemarknaden präglas även till stor del av psykologiska faktorer. Zenicors aktie kan påverkas av dessa faktorer på samma sätt som alla andra aktier, vilka till sin natur många gånger kan vara problematiska att förutse och skydda sig mot.

Fluktuationer i aktiekursen och begränsad likviditet

Aktiekursen för Zenicors aktie kan i framtiden fluktuera kraftigt, bland annat till följd av kvartalsmässiga resultatvariationer, den allmänna konjunkturen och förändringar i kapitalmarknadens intresse för Bolaget. Därutöver kan aktiemarknaden i allmänhet reagera med betydande kurs och volymfluktuationer som inte alltid är relaterade till eller proportionerliga till det operativa utfallet hos enskilda bolag. Zenicors aktie har inte varit föremål för handel tidigare. Det är inte möjligt att förutse hur investerarnas intresse för Bolagets aktie utvecklas. Om en aktiv och likvid handel med Zenicors aktie inte utvecklas kan det innebära svårigheter att sälja större poster utan att priset i aktien påverkas negativt för aktieägarna.

Valutakursfluktuationer

Zenicors verksamhet är föremål för valutakursrisk. Huvuddelen av Zenicors intäkter och kostnader uppstår idag i svenska kronor. En betydande del av de potentiella framtida intäkterna utgörs dock av betalningar i andra valutor. Som en följd härav kan sänkta valutakurser på brittiska pund, euro eller andra utländska valutor gende-

mot den svenska kronan medföra en negativ påverkan på Zenicors resultat och finansiella ställning.

Marknadsplats

Zenicor har ansökt om att bolagets aktier skall upptas till handel på Aktietorget. Aktietorget är en bifirma till ATS Finans AB, ett värdepappersbolag under Finansinspektionens tillsyn. Aktietorget driver en handelsplattform (MTF), vilket inte är en reglerad marknad. Aktier som är listade på Aktietorget omfattas inte av lika omfattande regelverk som de aktier som är upptagna till handel på reglerade marknader. Aktietorget har ett eget regelsystem, som är anpassat för mindre bolag och tillväxtbolag, för att främja ett gott investerarskydd. Som en följd av skillnader i de olika regelverkens omfattning, kan en placering i aktier som handlas på Aktietorget vara mer riskfylld än en placering i aktier som handlas på en reglerad marknad.

Framtida utdelning

Zenicor planerar ingen utdelning till aktieägarna de nästkommande åren. Så länge inga utdelningar lämnas kommer en investerares avkastning enbart vara beroende av aktiekursens framtida utveckling.

Ytterligare finansieringsbehov

Historiskt har Zenicor haft en låg kostnadsbas och god intjäning som endast krävt begränsad tillgång till extern finansiering. Men med en expansion av verksamheten kan mer kapital komma att behövas. Det finns inga garantier att sådant kapital kan attraheras eller införskaffat på för bolaget attraktiva villkor.

Legala frågor och övrig information

Referenser och källhänvisningar

Styrelsen försäkrar att information från referenser och källhänvisningar har återgivits korrekt och att – såvitt styrelsen känner till och kan försäkra genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd part – inga uppgifter har utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Revisorns granskning

Utöver vad som anges i revisionsberättelser införlivade via hänvisning har ingen information i memorandumet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Handlingar införlivande genom hänvisningar

I memorandumet har följande dokument införlivats genom hänvisning till att de finns tillgängliga på företagets hemsida: de två senaste årsredovisningarna. Dessa finns att hämta på www.zenicor.se.

Tvister

Bolaget är inte part i och har inte kännedom om något rättsligt förfarande som har eller kan förväntas få väsentlig ekonomisk betydelse för bolaget eller dess verksamhet.

Aktieägarlån

Bolaget har under 2014 upptagit ett tillfälligt lån om 1 450 000 kr från nuvarande ägare för att möjliggöra start av expansionen redan under 2014. Detta lån skall återbetalas i samband med att Bolaget erhåller likvid för nyemissionen.

Försäkringar

Bolagets ledande befattningshavare och styrelseledamöter är försäkrade med ett försäkringsskydd som Bolaget anser lämpligt för ett företag av denna storlek inom denna bransch. Zenicors bedömning är att bolagets försäkringsskydd är tillfredsställande med hänsyn till i verksamheten förekommande risker. Ingen del av verksamheten bedöms vara av sådan art att försäkringsskydd inte kan erhållas på rimliga villkor.

Transaktioner med närstående

Förutom ovanstående nämnda aktieägarlån föreligger inga transaktioner med närstående.

Övrigt

- Det finns inga avtal mellan Bolaget och någon styrelseledamot eller ledande befattningshavare som ger denne rätt till någon förmån efter det att uppdraget avslutats.
- Ingen av styrelsens ledamöter eller ledande befattningshavare har dömts i bedrägerirelaterade mål eller haft näringsförbud under de senaste fem åren. Det finns inga anklagelser eller sanktioner

från bemyndigade myndigheter (däribland godkända yrkessammanslutningar) mot dessa personer och ingen av dessa personer har under de senaste fem åren av domstol förbjudits att ingå i förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner i företag.

- Det förekommer inga särskilda överenskommelser med större aktieägare, kunder, leverantörer, förvaltnings-, lednings- och kontrollorgan eller andra parter där styrelsemedlemmar eller andra ledande befattningshavare ingår i.
- Bolaget har inte varit part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive ännu icke avgjorda ärenden eller sådana som styrelsen i Bolaget är medveten om kan uppkomma) under de senaste tolv månaderna, och som nyligen haft eller skulle kunna få betydande effekter på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet.

Bolagsinformation

Firmanamn	Zenikor Medical Systems AB (publ)
Säte	Stockholm
Org. nummer	556642-3678

Förteckning av styrelseuppdrag

Förteckning av styrelsens och VD:s samtliga styrelseuppdrag och innehav över 10% under de senaste fem åren.

Namn	Org.nummer	Befattning	Tid
Lars Fossum			
Enaco AB	556526-6243	Ledamot	2007 – 2011
Encon Group AB	556852-0398	Ledamot	2011 –
Agency9 AB	556634-7117	Ordförande	2006 – 2010
Gimmix AB	556722-1006	Ordförande	2007 – 2011
Skygd AB	556732-7167	Ledamot, VD	2008 – 2012
Fossum Management AB	556366-1098	Ledamot	1989 –
Innehav över 10%			
Fossum Management AB	556366-1098		
Gimmix AB	556722-1006		
Lena Kajland Wilén			
Monivent AB	556956-5707	Ledamot	2014 –
PEXA AB	556956-9246	Ledamot	2014 –
Marie Rudberg			
AMF	502033-2259	Ledamot	2007 –
Fora AB	556541-8356	Ledamot	2007 –
SvensktNäringsliv Försäkringsinformation AB	556415-2375	Ordförande	2007 –
Svenskt Näringsliv Service AB	556169-4554	Ledamot	2007 –
Näringslivets Hus AB	556662-9050	Ledamot	2007 –
Ratio	802002-5212	Ordförande	2014 –
Storgatan 19 AB	556667-3835	Ledamot	2007 –
Näringslivets Ekonomifakta AB	556669-7685	Ledamot	2007 –
Göta Traneberg Hockey	802006-7586	Ledamot	2012 – 2013
Mats Palerius			
Swedish Medtech	802005-3149	Ledamot	2012 –
Zenikor Atrial AB	556975-8195	Ledamot	2014 –
Gundars Rasmanis			
Sinamsar Medical AB	556766-4940	Ordförande	2006 –
Sonny Norström			
Norström Onocor, Spanien	CIF B54299813	Ledamot	2008 –
Zenikor Atrial AB	556975-8195	Suppleant	2014 –
Innehav över 10%			
Norström Onocor, Spanien	CIF B54299813		

Skattefrågor i Sverige

Vad som anges nedan är en sammanfattning av skattekonsekvenser med anledning av Erbjudandet, för aktieägare som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges. Sammanfattningen är inte avsedd att uttömmande behandla alla skattekonsekvenser som kan uppkomma med anledning av Erbjudandet. Den behandlar till exempel inte de speciella regler som gäller för värdepapper som innehas i handelsbolag eller kommanditbolag eller innehav av värdepapper som behandlas som omsättningstillgång i näringsverksamhet. Särskilda skattekonsekvenser som inte är beskrivna kan uppkomma också för andra kategorier av aktieägare, som till exempel investmentbolag, värdepappersfonder, personer som inte är obegränsat skattskyldiga i Sverige och ägare till kvalificerade andelar. Varje aktieägare rekommenderas att inhämta råd från en skatterättslig rådgivare för information om sådana speciella omständigheter föreligger, exempelvis till följd av utländska regler eller tillämpning av dubbelbeskattningsavtal med mera.

Beskattnings vid avyttring av aktier

Fysiska personer

För fysiska personer och dödsbon beskattas kapitalinkomster (såsom utdelning och kapitalvinst vid avyttring av aktier) i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent. Kapitalvinst respektive kapitalförlust vid avyttring av aktier och andra delägarätter beräknas normalt som skillnaden mellan försäljningspriset, efter avdrag för eventuella försäljningsutgifter, och om-

kostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet består av anskaffningsutgiften med tillägg för courtage. Omkostnadsbeloppet för samtliga aktier av samma slag och sort beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Vid försäljning av marknadsnoterade aktier får omkostnadsbeloppet alternativt, enligt den så kallade schablonmetoden, bestämmas till 20 procent av försäljningspriset efter avdrag för försäljningsutgifter.

Kapitalförluster vid avyttring av marknadsnoterade aktier är under samma beskattningsår fullt ut avdragsgilla mot skattepliktiga kapitalvinster på andra marknadsnoterade aktier och delägarätter utom andelar i sådana investeringsfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter (räntefonder). Kapitalförlust som inte kan kvittas på detta sätt är avdragsgill med 70 procent mot annan inkomst av kapital. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt. Sådan skattereduktion medges med 30 procent för underskott som inte överstiger 100 000 kronor och med 21 procent för underskott därutöver. Underskott kan inte sparas till ett senare beskattningsår.

Juridiska personer

För aktiebolag och andra juridiska personer är hela kapitalvinsten skattepliktig samt hela kapitalförlusten avdragsgill. Skattesatsen är 22 procent. Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningspriset efter avdrag för eventuella försäljningsutgifter och de avyttrade aktiernas omkostnadsbelopp. Omkostnadsbeloppet består

av anskaffningsutgiften med tillägg för courtage. Anskaffningsutgiften beräknas enligt genomsnittsmetoden som innebär att anskaffningsutgiften för en aktie utgörs av den genomsnittliga anskaffningsutgiften för aktier av samma slag och sort beräknat på faktiska anskaffningsutgifter och med hänsyn tagen till inträffade förändringar avseende innehavet. Om uppgift om anskaffningsvärdet saknas kan schablonmetoden användas. Regeln innebär att omkostnadsbeloppet får beräknas till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter. Avdrag för kapitalförluster på aktier som innehas som kapitalplacering medges endast om kapitalvinster på aktier och andra delägarätter. Sådana kapitalförluster på aktier kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster på aktier och

andra delägarätter i bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger. Kapitalförluster som inte har kunnat utnyttjas ett visst beskattningsår, får sparas och dras av mot kapitalvinster på aktier och andra delägarätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. För investmentbolag, handelsbolag och värdepappersfonder gäller särskilda skatteregler. Särskilda regler gäller också för näringsbetingade aktier. Kapitalvinster på sådana aktier är normalt skattefria och kapitalförluster inte avdragsgilla. Marknadsnoterade aktier anses näringsbetingade bland annat om aktieinnehavet utgör en kapitaltillgång hos investeraren och innehavet antingen uppgår till minst 10 procent av rösterna eller betingas av rörelse som bedrivs av ägarföretaget eller annat, på visst sätt definierat,

närstående företag. För att en kapitalvinst ska vara skattefri och en kapitalförlust inte avdragsgill avseende marknadsnoterade aktier förutsätts även att aktierna varit näringsbetingade hos innehavaren under en sammanhängande tid om minst ett år före avyttringen. För att en utdelning på marknadsnoterade aktier ska vara skattefri krävs att aktierna inte avyttras eller upphör vara näringsbetingade inom ett år från det att aktien blivit näringsbetingad.

Beskattning av utdelning

Utdelning på aktier är i normalt skattepliktig. Fysiska personer och dödsbon beskattas normalt i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30 procent. För fysiska personer bosatta i Sverige innehålls preli-

minärskatt avseende utdelning av Euroclear Sweden eller, för förvaltarregistrerade innehav, av förvaltaren. Bolaget ansvarar inte för att eventuell källskatt innehålls. För aktiebolag beskattas utdelning i inkomstslaget näringsverksamhet med 22 procent. Om aktierna utgör näringsbetingade andelar är utdelning dock skattefri. Marknadsnoterade aktier anses näringsbetingade bland annat om aktieinnehavet utgör en kapitaltillgång hos investeraren och innehavet antingen uppgår till minst 10 procent av rösterna eller betingas av rörelse som bedrivs av ägarföretaget eller annat, på visst sätt definierat, närstående företag. För att en utdelning på marknadsnoterade aktier ska vara skattefri krävs också att aktierna inte avyttras eller upphör vara näringsbetingade inom ett år från det att aktien blivit näringsbetingad.

Aktieägare som är begränsat skatteskyldiga i Sverige

Fysiska personer och dödsbon

Försäljning av aktier

Aktieägare i Bolaget som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige (begränsat skatteskyldiga) beskattas normalt inte i Sverige för kapitalvinster vid avyttring av aktier i Bolaget (se dock vissa undantag nedan). Dessa aktieägare kan dock bli föremål för inkomstbeskattning i sin hemviststat. Sådan aktieägare bör därför rådfråga skatterådgivare om de skattekonsekvenser som Erbjudandet kan medföra för deras del.

En fysisk person som är bosatt utanför Sverige kan beskattas i Sverige vid försäljning av delägarätter (till exempel aktie) om personen under det kalenderår då försäljningen sker eller vid något tillfälle under de 10 närmast föregående kalenderåren varit bosatt i Sverige eller stadigvarande vistats här. Delägarätter som getts ut av ett utländskt bolag eller andelar i en i utlandet delägarbeskattad juridisk person beskattas endast i Sverige om andelarna har förvärvats under tiden som den skattskyldige varit obegränsat skattskyldig i Sverige. Andelar i investeringsfonder och delägarätter som förvaras på ett investeringssparkonto, förutom såvitt avser kontofrämmande tillgångar, omfattas inte

av bestämmelsen. Regeln är även tillämplig på dödsbon efter svenskar bosatta i utlandet. Beskattningsrätten kan dock vara begränsad genom de skatteavtal som Sverige ingått med andra länder.

Källskatt på utdelning

För utländska aktieägare, som erhåller utdelning från Sverige, innehålls normalt kupongskatt. Skattesatsen är 30 procent men den reduceras i regel genom föreskrift i tillämpligt skatteavtal. Avdraget för kupongskatt verkställs normalt av Euroclear Sweden eller annan som Bolaget har anlitat eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. Om Bolaget inte har uppdragit åt Euroclear Sweden eller annan att

skicka utdelningen ska avdraget verkställas av Bolaget.

För aktieägare som är juridiska personer med hemvist inom EU/EES utgår normalt inte svensk kupongskatt om aktieägaren innehar 10 procent eller mer av andelskapitalet i det utdelande bolaget.

Bolagsordning

Antagen 24 juni 2014

1 Bolagets firma

Bolagets firma är Zenicor Medical Systems AB (publ) org.nr 556642-3678.

2 Styrelsens säte

Styrelsen skall ha sitt säte i Stockholms kommun.

3 Föremål för bolagets verksamhet

Bolagets verksamhet består av att utveckla och sälja IT-baserade medicinska system, samt att idka därmed förenlig verksamhet.

4 Aktiekapitalet

Aktiekapitalet skall utgöra lägst 500 000 och högst 2 000 000 kronor.

5 Antal aktier

Antalet aktier skall vara lägst 3 125 000 stycken och högst 12 500 000 stycken.

6 Antal styrelseledamöter m.m.

Bolagets styrelse skall bestå av minst tre och högst åtta ledamöter med högst tre suppleanter. Styrelseledamöterna och styrelsesuppleanterna väljs årligen på ordinarie bolagsstämma för tiden intill nästa ordinarie bolagsstämma.

7 Antal revisorer

På årsstämma skall en eller två revisorer, med eller utan revisorssuppleanter utses. Till revisor kan även ett registrerat revisorsbolag utses. Revisorer och revisorssuppleanter väljs för en period på tre år.

8 Hur bolagsstämma skall sammankallas

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats. Vid tidpunkten för kallelse skall information om att kallelse skett annonseras i DN, SVD, DI, Aftonbladet eller Expressen.

9 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår skall vara kalenderår.

10 Avstämningsförbehåll

Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

Referenser

Referenser och källhänvisningar

Uppgifter om förekomst av förmaksflimmer och stroke som nämns i detta Investerarmemorandum är hämtade från följande referenser:

- Socialstyrelsens riktlinjer för Hjärtsjukvård uppdatering 2013
www.socialstyrelsen.se/nationellariktlinjerforhjartsjukvard
- Socialstyrelsens riktlinjer för Strokesjukvård 2014
www.socialstyrelsen.se/nationellariktlinjerforstrokesjukvard
- SBU rapport om förmaksflimmer
www.sbu.se/sv/Publicerat/Vit/Formaksflimmer---forekomst-och-risk-for-stroke/
- Kvalitetsregister RIKSSTROKE
www.riksstroke.se
- Kvalitetsregister Auricula
www.auricula.se

Zenikor Medical Systems AB
Saltmätargatan 8
113 59 STOCKHOLM

Zenikor
MEDICAL SYSTEMS

Tel: +46 (0)8 442 68 60
E-mail: info@zenicor.se
www.zenicor.se