

Årsredovisning 2025



Bolagsinformation

Zenikor Medical Systems AB (publ)
556642-3678
Publikt aktiebolag
Saltmätargatan 8, 113 59 Stockholm
+46 (0)8 442 68 60
info@zenicor.se
www.zenicor.se

Kommande finansiella rapporter

Delårsrapport för det första kvartalet 2026 publiceras 2026-04-29
Delårsrapport för det andra kvartalet 2026 publiceras 2026-07-31
Delårsrapport för det tredje kvartalet 2026 publiceras 2026-10-30
Bokslutskommuniké för 2026 publiceras 2027-02-12
Rapporterna finns tillgängliga via www.zenicor.se

Definition

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

Läsanvisning

Den reviderade årsredovisningen utgörs av sidorna 17 till 31.

Avser period

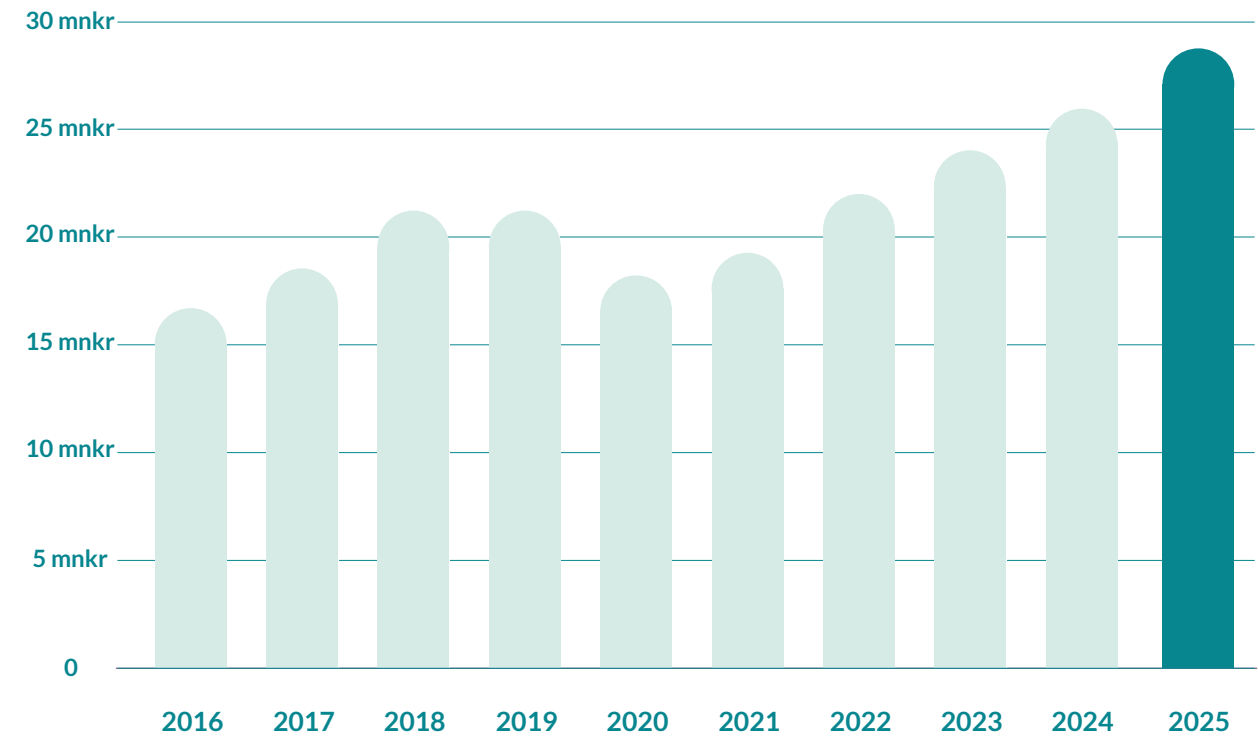
2025-01-01 till 2025-12-31.

Innehållsförteckning

VD har ordet 5
Om Zenicor 6
The Zenicor Solution..... 8
Hållbarhet som drivkraft för långsiktig tillväxt..... 11
Forskning och evidensbaserad utveckling 12
Snabbare diagnos, kortare ledtider –ett nytt tempo i hjärtsjukvården..... 14
Styrelse..... 16
Förvaltningsberättelse..... 17
Aktien och verksamhetsrisker 19
Flerårsjämförelse 19
Förändringar i eget kapital 20
Resultaträkning..... 21
Balansräkning 22
Kassaflödesanalys..... 24
Noter/Tilläggsupplysningar 25
Noter/Upplýsningar till enskilda poster 27
Underskrifter 32
Revisionsberättelse 33



Nettoomsättning



VD har ordet



Våra nya kunder under året, tillsammans med våra befintliga kunder och avtal för Zenicor Solution, har gett oss en stabil ökning av intäkterna och ett positivt resultat för helåret. Inför 2026 har vi en mycket bra position för att ytterligare öka tillväxttakten.

År 2025 avslutades med ytterligare ett kvartal med ökad tillväxt och ett positivt resultat. Även för helåret 2025 nådde vi ett positivt resultat och en tillväxt på 11% jämfört med året innan, vilket gör 2025 till vårt klart bästa år hittills.

Tillväxten under året kommer både från nya kunder och nya avtal, samt från våra befintliga kunder och licensavtal. Våra affärer täcker nu hela vårt erbjudande Zenicor Solution för effektiva arytmikutredningar, med samtliga ingående komponenter; Zenicor One, Zenicor Flex, Zenicor View samt Zenicor Direct med tolknings- och logistiktjänster. Vår affärsmodell, som i allt högre grad baseras på att vi får betalt per genomförd arytmikutredning, gör att flera av våra vunna affärer kommer att faktureras successivt de kommande 12-18 månaderna. Denna affärsmodell ger oss en skalbarhet och en mycket god tillväxt, men innebär också en viss belastning på likviditeten när faktureringen ligger i bakkant.

Screeningstudien SAFER som genomförs i England med Zenicor One har under året slutförts med de 89 000 personerna som ingår

i projektet. Resultaten från studien, både de medicinska och de hälsoekonomiska resultaten, kommer att presenteras inom två år. Det blir mycket spännande att följa dessa studieresultat och vara väl förberedda när screening för förmaksflimmer kommer att implementeras i olika länder.

Finansiellt har vi stärkt bolagets likviditet genom de emissioner som gjorts under året. Tack till alla nya och tidigare aktieägare som deltagit i emissionerna. Hela organisation ser fram emot att leva upp till era förväntningar och leverera en tillväxt och lönsamhet enligt plan.

Vi har under året också stärkt bolaget genom en tydlig fokusering och effektivisering och på så sätt minskat kostnaderna. Vi har även kraftigt minskat skuldsidan i balansräkningen, både genom kvittningsemissionen av ägarlån samt genom att i fjärde kvartalet minska den totala räntebärande nettoskulden med ytterligare 1,5 MSEK. Strategin för 2026 är att hålla nettoskulden stabil och på så sätt kunna använda hela vårt överskott från verksamheten för tillväxt.

Våra nya kunder under året, tillsammans med våra befintliga kunder och avtal för Zenicor Solution, har gett oss en stabil ökning av intäkterna och ett positivt resultat för helåret. Inför 2026 har vi en mycket bra position för att ytterligare öka tillväxttakten de kommande åren, vilket gör att vi får en långsiktig stabilitet i kassaflödet och en hållbar lönsamhet.

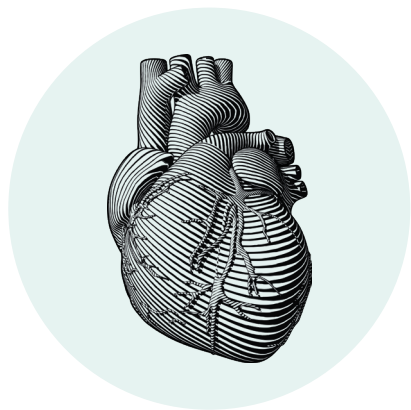
Vi fortsätter vårt viktiga arbete att tillsammans med vården införa nya arbetssätt och lösningar för tidig diagnos av arytmier och för att bidra till kortare vårdköer.

Stockholm, april 2026

Mats Palerius
VD Zenicor Medical Systems AB

Om Zenicor

Zenicor Medical Systems AB är ett svenskt medicintekniskt företag som är ledande inom tidig diagnos av hjärtarytmier och strokeprevention för sjukvården. Bolaget grundades 2003 och har därmed varit verksamt inom området i över 20 år vilket innebär att vi är en av pionjärerna som leder utvecklingen inom diagnostik av förmaksflimmer.



Genom nära samarbete med vård och forskning har Zenicor utvecklat Zenicor Solution – en integrerad och skalbar helhetslösning som möjliggör tidig, träffsäker och kostnadseffektiv diagnostik av arytmier. Kliniska studier visar att lösningen förbättrar diagnostisk precision, ökar upptäcktsggraden och möjliggör tidigare behandling, vilket bidrar till minskad risk för allvarliga komplikationer och lägre vårdkostnader.

Zenicor driver utvecklingen mot mer patientnära och sammanhållna vårdkedjor. Bolagets lösningar förkortar tiden till diagnos, ökar tillgängligheten och stärker förutsättningarna för en mer jämlik och effektiv vård. Detta har bidragit till att Zenicor idag har en ledande roll i flera större europeiska screeninginitiativ.

Erbjudandet omfattar en komplett plattform för arytmiagnostik, där Zenicor View integrerar produkter och data i en effektiv arbetsprocess. En strategiskt viktig och snabbväxande del av affären är serviceutbudet via tjänsten Zenicor Direct, som erbjuder skalbara analys- och logistiktjänster. Genom kombinationen av medicinsk expertis, flexibel service och helhetsansvar för logistik möjliggörs resurs-effektiva vårdflöden med kortare ledtider och minskad administrativ belastning för vården.

Zenicor har en stark evidensbas med över 80 vetenskapliga studier och flera doktorsavhandlingar. Bolaget bedriver egen forskning och utveckling för att säkerställa fortsatt innovation och internationell konkurrenskraft. Verksamheten är etablerad i Europa och Australien, med kunder och partners inom sjukvård, läkemedel och medicinteknik.

Genom att kombinera teknologi, tjänster och klinisk evidens skapar Zenicor betydande värde för vårdgivare och patienter. Bolaget är väl positionerat för fortsatt tillväxt och för att ta en ledande roll i den globala utvecklingen mot tidigare diagnos och förebyggande av stroke.

Start & innovation



Expansion



Validering & partnerskap



Helhetslösning & tillväxt



Accelererad tillväxt

Q1

- Avtal med universitetssjukhus i Storbritannien

Q2

- SAFER studien slutförd (>89 000 deltagare)
- Riktad emission fulltecknad
- NHS-godkännande (West Yorkshire)
- Upphandling vunnen i Helsingforsregionen i Finland

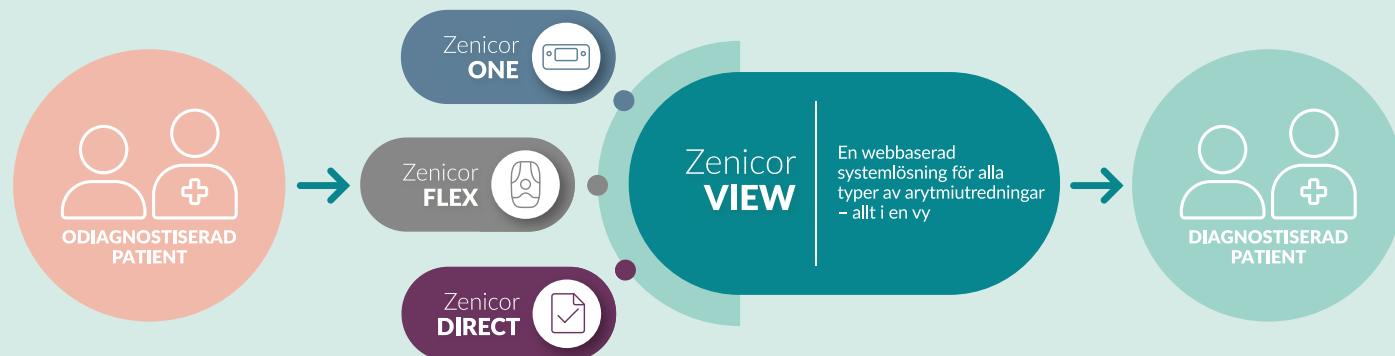
Q3

- AI-integration i plattformen Zenicor View
- Beslut om företrädesemission

Q4

- Företrädesemission fulltecknad
- Recur-AF-studie startad
- STROKESTOP 3 rekrytering klar
- Riktade emissioner genomförda

The Zenicor SOLUTION



Zenicor Solution ger möjligheten att välja den metod som passar bäst för varje enskild arytmiupatient. Med lösningar för allt från snabb rytmkontroll till flera veckor långa arytmiutredningar. Alla metoder hanteras från samma system, Zenicor View.

Via Zenicor View finns möjligheten att erhålla hjälp med logistik, analys eller att koppla ihop kliniker för analys hjälp på distans med tjänsten Zenicor Direct. Alla lösningar är framtagna och utvecklas kontinuerligt tillsammans med representanter från vård och forskning. Tillsammans skapar vi förutsättningar för en tidig diagnos av arytmier.

Zenicor One är en smidig handhållen EKG-apparat, ett så kallat tum-EKG. Patienten registrerar själv sitt EKG flera gånger dagligen under en längre tidsperiod, samt vid symptom och överför dem sedan direkt till Zenicor View. Zenicor View är en webbaserad systemlösning för alla typer av arytmiutredningar för EKG-analys. Med Zenicor Flex görs utredningar som kräver kontinuerligt EKG under kortare eller längre tidsperioder.

Zenicor One, tum-EKG, är bra för patienter där symptomen kommer mer sällan och man behöver längre utredningstid. Till vissa patienter krävs kontinuerligt EKG av olika anledningar, därför har produktutbudet kompletterats med Zenicor Flex.

Tillsammans täcker metoderna utredning av alla typer av hjärtrytmrubbningar. Med tjänsten Zenicor Direct erbjuds vården en komplett service med

utrustning, apparatlogistik, analys och rapport. Servicen innehåller allt från logistik av apparater som får verksamheten att löpa friktionsfritt, till analys-tjänster som anpassas efter behov, vilket möjliggör att diagnos kan ställas tidigare.

Då allt finns i samma plattform, Zenicor View, och alla utredningar kan analyseras på distans ges också vården möjlighet att förflytta utredningarna ut i primärvården, närmare patienten. På så sätt kan man erbjuda en tidigare start av utredning samt använda en effektivare utredningsmetod, tidigare i vårdkedjan.

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

Zenicors produkter utvecklas kontinuerligt för att stödja vårdens processer och anpassas till olika vårdgivares behov. Systemet är framtaget för att tids- och kostnadsoptimera tidig diagnos och screening för förmaksflimmer utifrån de krav som finns på de olika marknaderna och hos vårdgivarna. Zenicors systemlösning är CE-märkt enligt MDR och kvalitetssedningssystemet är certifierat enligt ISO 13485.



”

Lanseringen av Zenicor Solution är en del av Zenicors tillväxtstrategi att bredda erbjudandet. Vi kommer att öka vår tillgängliga marknad och fortsätta vara ledande inom arytmiagnostik och strokeprevention. Det är så vi växer och ökar vår omsättning.

Mats Palerius, VD

3 GOD HÄLSA OCH VÄLBEFINNANDE



12 HÅLLBAR KONSUMTION OCH PRODUKTION



13 BEKÄMPA KLIMAT- FÖRÄNDRINGARNA



Hållbarhet som drivkraft för långsiktig tillväxt

Under 2025 har Zenicor vidareutvecklat och strukturerat sitt hållbarhetsarbete med fokus på att integrera hållbarhet i affärsstrategin. En koncernövergripande hållbarhetsstrategi har etablerats för att möta krav och möjligheter på flera marknader, samtidigt som den interna kunskapen om hållbarhetens påverkan på verksamheten har stärkts.

Utifrån FNs Agenda 2030 globala mål fokuserar Zenicor på tre prioriterade hållbarhetsområden:

- **God hälsa och välbefinnande**
Hälsa är kärnan i vår verksamhet. Genom vår teknologi bidrar vi till att fler patienter får snabb och effektiv diagnos vid misstänkt arytm, vilket förbättrar folkhälsan och minskar belastningen på sjukvården och kostnaden för samhället i stort.
- **Hållbar konsumtion och produktion**
Vi arbetar aktivt för att optimera vår produktionskedja och minska vårt klimatavtryck genom hållbara inköp, materialval och cirkulära processer.
- **Bekämpa klimatförändringarna**
Att minska utsläppen är en central del av vårt arbete. Vår lösning, Zenicor Solution, möjliggör arytmiutredning på distans, vilket minskar behovet av resor till sjukvårdsinrättningar och därmed bidrar till en lägre klimatpåverkan.

Under året har bolagets Sustainability Manager lett arbetet och säkerställt att hållbarhet integreras i centrala processer. Detta har bland annat resulterat i tydligare krav vid leverantörsutvärderingar samt ökad kunskap och medvetenhet i organisationen.

Zenicor följer löpande relevanta hållbarhetsparametrar i takt med verksamhetens utveckling. Hållbarhetsarbetet bidrar inte bara till att minska bolagets miljöpåverkan och främja bättre hälsa, utan utgör även en viktig grund för skalbarhet, konkurrenskraft och långsiktigt värdeskapande.



GLOBALA MÅLEN
för hållbar utveckling

Forskning och evidensbaserad utveckling

Zenikor arbetar kontinuerligt med forskning i syfte att förbättra vår lösning och erbjudande tillsammans med ledande forskare inom strokeprevention, tidig diagnos av arytmier och utvärdering av behandlingsmetoder. Parallellt med detta arbetar vi med beslutsfattare på olika nivåer i Sverige och internationellt för att utveckla en lösning för regionala och nationella screeningprogram.

Zenikor Solution har använts i flera av världens största studier för förmaksflimmerscreening och strokeprevention. De två största om mest omfattande studierna är SAFER och STROKESTOP.

SAFER-studien, ledd av forskare vid Universitetet i Cambridge med stöd av NIHR och den brittiska screeningkommittén inkluderar 89 000 deltagare, och ökades under 2023 till att även inkludera Universitetet i Sydney, där screening inleddes i tre regioner i Australien.

STROKESTOP och STROKESTOP 2 ledda av Karolinska Institutet, har påverkat de europeiska kardiologiska riktlinjerna och fått stor internationell uppmärksamhet. Den hälsoekonomiska analysen av STROKESTOP visade att screening med Zenicor One är en kostnadsbesparing för samhället. Studierna följs nu upp i STROKESTOP 3 med ytterligare undersökningar av effektiva sätt att öka deltagande i screening

och att använda AI för att göra screeningen mer träffsäker.

STROKESTOP och SAFER studierna syftar till att undersöka om systematisk screening för förmaksflimmer, kan minska risken för stroke och leda till bättre hälso-utfall.

Tillsammans bidrar studierna till att forma framtidens riktlinjer för screening av förmaksflimmer globalt. Samtliga patienter är nu screenade i den brittiska delen av SAFER studien. Studien har hittat och kunnat erbjuda behandling till över 800 nya patienter med förmaksflimmer och förväntas meddela sina slutgiltiga resultat under 2027/2028.

Sammanfattningsvis har STROKESTOP-studierna visat att screening för förmaksflimmer kan vara en effektiv strategi för att minska sjuklighet och dödlighet i utvalda grupper med betydande ekonomiska besparingar för samhället. De fortsatta studierna kommer att bidra

till att optimera och implementera screening på bredare front.

De slutliga resultaten från SAFER-studien kommer att vara avgörande för beslut om införande av nationella screeningprogram för förmaksflimmer i Storbritannien och internationellt. Om studien visar att systematisk screening är effektiv och kostnadseffektiv, kan detta leda till implementering av sådana program för att minska förekomsten av stroke, sjuklighet och dödlighet relaterad till förmaksflimmer.



Sammanfattning av händelser under 2025 i pågående studier med Zenicor Solution

- **Recur AF** är en klinisk läkemedelsprövning där man undersöker effekten av SGLT-2 hämmare på återinsjuknande i förmaksflimmer efter elkonvertering. Zenicor One används i studien som startade 2025 och omfattar totalt sju svenska sjukhus och upp till 1600 patienter.
- **STROKESTOP 3:** Sista patienten togs under året in i studien som drivs i Region Värmland med syfte att undersöka hur fler personer kan inkluderas i screening. Förhoppningen är att nå fler med screeningen och därigenom öka screeningens effektivitet.
- **AI i screening:** I STROKESTOP 3 utvärderas en AI-modell för att identifiera de med högst sannolikhet att få en diagnos

vid förlängd utredning, vilket kan förbättra screeningens kostnadseffektivitet. Utöver STROKESTOP 3 pågår studien FIND-AF i Storbritannien där en algoritm som baseras på data från journalsystem används för att peka ut individer med hög risk för förmaksflimmer. Studier pågår även i både Sverige och Storbritannien för att se om man med hjälp av AI kan göra tolkningen av EKG mer effektiv. Studien fortsätter rekrytera deltagare under 2025 och in i 2026.

- **SAFER-studien:** SAFER studien har rekryterat den sista deltagaren under året och totalt screenat över 23 000 personer, och inkluderat över 89 000 personer vilket överträffat förväntningarna. Mer än 800 nya fall av förmaksflimmer upptäcktes. SAFER har publicerat flera studier under året. En sammanfattning av hela studieprogrammet där man

bland annat drog slutsatsen att screening med Zenicor One är en praktisk och skalbar metod för populationsscreening som inte kräver muntliga instruktioner. Samt en kvalitativ intervjustudie där man konstaterar att bästa sättet att bjuda in till screening är med en mix av screening i primärvården samt att skicka hem utrustning från en centraliserad studiesite.

- **FIND-AF** är en brittisk forskningsstudie som syftar till att identifiera personer med oupptäckt förmaksflimmer, genom att använda en AI/maskininlärningsalgoritm utvecklad av forskare vid University of Leeds och Leeds Teaching Hospitals NHS Trust. Algoritmen analyserar anonymiserade elektroniska patientjournaler för att hitta varningssignaler som indikerar en hög risk att utveckla förmaksflimmer inom de kommande sex månaderna.



Komplett lista över referenser och studier finns här, www.zenikor.se/forskning

Snabbare diagnos, kortare ledtider – ett nytt tempo i hjärtsjukvården

Christos Milonas är specialist i kardiologi vid Hjärtspecialistgruppen Stockholm. Verksamheten bedriver bred öppenvårdskardiologi på uppdrag av Region Stockholm och privat sjukvårdsförsäkring, med särskild inriktning mot arytmier, förmaksflimmer och deviceuppföljning såsom pacemaker och implanterbara defibrillatorer.

Vilka patienter kommer till din mottagning – och vad skiljer dem åt?

Jag arbetar huvudsakligen på uppdrag av Region Stockholm och privat sjukvårdsförsäkring. Hjärtspecialistgruppen Stockholm är en privat hjärtmottagning som bedriver bred öppenvårdskardiologi på uppdrag av regionen. Vi utreder och behandlar patienter med frågeställningar inom ischemisk hjärtsjukdom, hjärtsvikt och arytmier, med en särskild kompetens inom arytmier, förmaksflimmer och devicebehandling, inklusive uppföljning av pacemaker, ICD och CRT.

Vi utför ett brett spektrum av kardiologisk diagnostik, såsom arbets-EKG, ekokardiografi, långtids-EKG, dygnsblodtryck, pacemakerkontroller samt CAD-score. Patienterna kommer till oss via det regionala uppdraget, genom privat sjukvårdsförsäkring eller som privatbetalande.

Generellt sett är försäkringspatienterna ofta mellan 35 och 65 år och söker främst för palpitationer, riskbedömning eller arbetsrelaterad screening. Patienter inom den regionala vården är i regel äldre och har oftare en etablerad strukturell hjärtsjukdom.

Vilka utmaningar ser du i traditionell arytmiagnostik och långtidsmonitorering?

En av de största utmaningarna är den begränsade registreringstiden vid traditionell Holter-övervakning, som vanligtvis pågår i 24 till 48 timmar. I kombination med logistiska ledtider och det faktum att många arytmier är intermittenta, leder detta ofta till att diagnosen dröjer. Det är inte ovanligt att patienter behöver genomgå upprepade undersökningar innan man lyckas fånga en episod.

Möjligheten till längre och mer patientnära registreringar ökar därför den diagnostiska träffsäkerheten avsevärt, särskilt vid paroxysmala besvär.

När ni började använda Zenicor Solution – vad var viktigast i valet av lösning?

Det som vägde tyngst var möjligheten till längre registreringstid i kombination med en patientnära och smidig användning. Det var också viktigt att lösningen kunde distribueras utan att belasta mottagningens flöden och att data kunde överföras digitalt.

I praktiken har detta lett till kortare ledtid från första kontakt till diagnostiskt svar. Vi ser färre besök som enbart handlar om att koppla på och av utrustning, samtidigt som möjligheten att fånga intermittenta arytmier har förbättrats. Sammantaget möjliggör det snabbare kliniska beslut och en mer effektiv patientresa.

”Vi ser ett tydligt ökande patientintresse för förebyggande hjärtundersökningar, särskilt avseende förmaksflimmer och strokeprevention.

Christos Milonas, Kardiolog,
Hjärtspecialistgruppen
Stockholm



Finns det skillnader mellan privat och offentlig vård när det gäller arytmiutredningar?

Den största skillnaden ligger i tillgänglighet och tempo. Inom privat vård kan utredningar ofta initieras utan kötid och återkoppling sker snabbare, vilket många patienter upplever som en stor fördel. Samtidigt är det viktigt att betona att den medicinska bedömningen sker enligt samma riktlinjer oavsett vårdform.

Hur påverkar den här typen av lösningar ert arbetssätt?

Patientnära långtidsregistrering fungerar som ett värdefullt komplement till traditionella metoder. Det ökar den diagnostiska träffsäkerheten vid sporadiska symtom och minskar behovet av upprepade korttidsregistreringar. Dessutom är lösningen logistiskt skalbar, vilket är en stor fördel i verksamheter med högt patientflöde.



HJÄRTSPECIALISTGRUPPEN STOCKHOLM

Hur ser du på patienters intresse för screening och förebyggande undersökningar?

Vi ser ett tydligt ökande intresse, särskilt när det gäller förmaksflimmer och stroke-prevention. Detta drivs dels av en ökad medvetenhet, dels av att patienter i allt högre grad är vana vid att följa sin egen hälsodata digitalt. Många efterfrågar idag en mer proaktiv vård.

Tror du att fler kommer att vilja betala själva för screening framöver?

Ja, en del patienter är redan idag beredda att själva bekosta screening, särskilt vid hereditet, oro för stroke eller oklara symtom. Avgörande för den utvecklingen är att nyttan är tydlig, att tillgången är enkel och att återkopplingen sker snabbt.

Hur ser du på utvecklingen de kommande 5–10 åren?

Digitala och patientnära EKG-lösningar kommer sannolikt att spela en allt större roll. De möjliggör tidigare upptäckt av arytmier och flyttar delar av diagnostiken från sjukhuset till patientens vardag. Det innebär mer effektiva vårdflöden och att specialistens roll i ännu högre grad fokuserar på tolkning, riskbedömning och behandlingsbeslut.

På sikt finns en tydlig potential att minska allvarliga komplikationer, som stroke, genom att förmaksflimmer upptäcks och behandlas tidigare.

Styrelse



Håkan Jansson

född 1951
Styrelseordförande sedan 2019

Civilekonom med lång erfarenhet från olika positioner inom främst Telia, senast som Senior Vice President, Head of Holding. Suttit i ett stort antal styrelser i såväl mindre som större bolag, och har gedigen erfarenhet från internationalisering, bolagsexpansion, M&A och finansiering.

Utbildning
Civilekonom, Uppsala Universitet



Sonny Norström

född 1962
Ledamot sedan 2003

Medgrundare till Zenicor. 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



Lena Kajland Wilén

född 1960
Ledamot sedan 2014

Oberoende konsult inom affärsutveckling och kommersialisering. Bakgrund som affärsområdesansvarig för INIFY på ContextVision AB samt tidigare VD för Aprox AB. Även varit globalt marknad-sansvarig för MicroDose på Sectra/Philips samt för NIOX på Aerocrine AB och för Xalatan och Healon på Pharmacia AB.

Utbildning
Civilingenjör KTH, Marknadsekonom IHM, Certifierad styrelseledamot, Styrelseakademin

Andra uppdrag
Styrelseordförande i Neores AB



Anna-Karin Edstedt Bonamy

född 1974
Ledamot sedan 2024

Läkare och forskare inom pediatrik och kardiovaskulär epidemiologi. Disputerat vid Karolinska Institutet, specialistläkare inom barn- och ungdomsmedicin och docent i pediatrik vid Karolinska Institutet. VD på hälsoteknikbolaget Doctrin.

Utbildning
MD, PhD

Andra uppdrag
Styrelseledamot i Doctrin Incentive, ordförande i Doctrin Ltd. samt styrelse-suppleant i Stiftelsen Swecare



Mats Palerius

född 1960
Ledamot sedan 2003

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

Utbildning
Civilingenjör KTH

Andra uppdrag
Styrelseledamot i Zenicor Atrial AB

2025

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Zenicor Medical Systems AB org.nr. 556642-3678 avlämnar härmed årsre-dovisning för räkenskapsåret 2025-01-01 till 2025-12-31. Årsredovisningen är upprättad i svenska kronor, SEK.

Verksamheten

Företagets säte är Stockholm och verksamheten är medicinteknik; tidig diagnostik i hjärtsjukvården och inom strokeprevention. Zenicor bedriver egen forskning och utveckling av produkter. Zenicor Solution är ett system för diagnostik av olika hjärt-arytmier, bland annat förmaksflimmer, och används idag i flera länder i Europa samt Australien. Bolaget är moderbolag till Zenicor Atrial AB org. nr 556975-8195 och Zenicor Medical Systems Ltd nr 13091111.

Väsentliga händelser under verksamhetsåret

Första kvartalet

- Den 19 mars meddelas att Zenicor Medical Systems AB tecknat avtal med två universitetssjukhus i Northamptonshire, Storbritannien, avseende Zenicor Solution (Zenicor One) för arytmikutredningar. Ordervärdet uppgår till 60 000 GBP (ca 800 000 SEK) och utgör ett viktigt steg i expansionen på den brittiska marknaden.

Andra kvartalet

- Den 15 april meddelas att SAFER-studien avslutat screeningfasen. Totalt deltog över 89 000 personer, varav över 23 000 screenades med Zenicor One. Över 800 fall av förmaksflimmer identifierades och mer än 80 % har inlett strokeförebyggande behandling. Uppföljningsfas pågår till 2028.
- Den 30 april beslutar styrelsen om en nyemission om högst ca 12,3 MSEK till 2,50 SEK per aktie, genomförd som 5,0 MSEK kontantemission samt kvittning av aktieägarlån om ca 7,3 MSEK.
- Den 3 juni hålls årsstämma där årsredovisningen fastställs, ansvarsfrihet beviljas samt styrelsen omväljs. Beslut fattas även om tidigare annonserad kvittningsemission.
- Den 25 juni meddelas att Zenicor One godkänts av NHS West Yorkshire ICB som ersättningsberättigad metod inom primärvården, vilket möjliggör fortsatt expansion i England.
- Den 26 juni meddelas att Zenicor vinner en konkurren-
sutsatt upphandling i region Helsingfors, Finland. Bo-
lagets EKG-lösning, Zenicor One, kommer att användas
för utredning av hjärtarytmier vid sjukhusen i regionen.
Affären har ett värde på upp till 2,2 miljoner kronor.

Tredje kvartalet

- Den 17 september meddelas att Zenicor Medical Sys-
tems AB tar ett avgörande steg mot framtidens arytmidiagnostik genom att integrera avancerad artificiell
intelligens i sin plattform för EKG-analys. Genom sam-
arbetet med AI-företaget Medicalgorithmics blir deras
DeepRhythmPlatform en del av Zenicor Solution,
vilket stärker Zenicors helhetslösning för modern
arytmidiagnostik.

- Den 29 september beslutar styrelsen om en företrädes-
emission om ca 15,7 MSEK till 1,50 SEK per aktie,
villkorad av godkännande vid extra bolagsstämma.

Fjärde kvartalet

- Den 16 oktober godkänner extra bolagsstämma den
föreslagna företrädesemissionen.
- Den 17 oktober meddelades att den svenska kliniska
multicenterstudien Recur-AF precis har startat.
Zenicor One är utvalt att användas i studien som
omfattar totalt sju svenska sjukhus och upp till 1600
patienter med redan diagnosticerat förmaksflimmer.
Zenicor får betalt för varje person som genomgår en
undersökning.
- Den 20 oktober meddelas att STROKESTOP 3 slutfört
rekryteringen enligt plan, ett viktigt steg mot bred
implementering av screening för förmaksflimmer.
- Den 14 november meddelas att företrädesemissionen
tecknats till 100 % och tillför bolaget ca 15,7 MSEK
före emissionskostnader.
- Den 8 december beslutas om två riktade kvittnings-
emissioner: dels avseende garantiåtagande (302 310
aktier, 1,50 SEK), dels avseende aktieägarlån (1 508
470 aktier, 2,50 SEK).

Aktien och verksamhetsrisker

Aktien

Den 18 november 2014 listades Zenicor Medical Systems AB (publ) på AktieTorget (numera Spotlight Stock Market) som är ett värdepappersbolag under Finansinspektionens tillsyn och bedriver en handelsplattform som benämns MTF (Multilateral Trading Facility). Den 31 december 2025 var 26 214 904 aktier utgivna. Samtliga aktier har lika rätt till bolagets vinst och tillgångar.

Kortnamn

ZENI

ISIN-kod

SE0006343984

Verksamhetsrisker

Konkurrens

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

Vårdpolitik

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

Nyckelpersoner

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

Samarbetspartners

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

Finansieringsrisk

För att driva verksamheten behövs att bolaget under 2026 tar upp nya lån i takt med amortering av befintliga lån.

Största ägarna 2025-12-31

Namn	Antal aktier
Ragnar Winell	3 926 608
Christer Jönsson	2 409 112
Sonny Norström	1 688 829
Mats Palerius	1 573 417
Avanza Pension	1 284 061
Gundars Rasmanis	1 024 300
Martin Jonson	938 759
Skandia	858 347
AB Svenska Vården	791 200
Sören Mellstig	708 720
Övriga	11 011 551
Totalt	26 214 904

Flerårsjämförelse*

Beloppen i Flerårsjämförelse visas i KSEK

	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning	27 925	25 212	24 157	21 481	19 659
Res. efter finansiella poster	29	-2 084	-5 588	-1 747	629
Balansomslutning	77 729	63 234	60 218	45 925	40 432
Soliditet (%)	73,26	45,04	50,76	35,49	44,63
Avkastning på eget kapital (%)	0,06	neg.	neg.	neg.	3,54
Avkastning på totalt kapital (%)	3,16	0,36	neg.	neg.	3,43
Kassalikviditet (%)	244,35	104,48	125,52	84,39	114,10
Regelverk	K3	K3	K3	K3	K3
Rörelseresultat per aktie	0,09	0,02	-0,44	-0,11	0,22

*Definitioner av nyckeltal, se noter.

Bolaget har under året gjort en ändrad bedömning avseende avtalsenliga licensintäkter. Ändringen har redovisats framåtriktat, finns inga tillämpliga redovisningsprinciper. Jämförelsesiffror har därför inte räknats om, då ändrade uppskattningar och bedömningar enligt gällande regelverk redovisas i den period då ändringen görs.

Förändringar i eget kapital

	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			Summa eget kapital
	Aktie-kapital	Fond för utvecklings-utgifter	Överkurs-fond	Balanserade förluster	Årets resultat	
Ingående eget kapital 2024-01-01	1 443 646	33 466 160	34 405 277	-33 159 000	-5 587 713	30 568 370
Omföring resultat föregående år				-5 587 713	5 587 713	0
Avsättning till utvecklingsfond		4 750 444		-4 750 444		0
Upplösning till följd av årets avskrivning utvecklingsutgifter		-3 195 019		3 195 019		0
Årets resultat					-2 084 137	-2 084 137
Utgående eget kapital 2024-12-31	1 443 646	35 021 585	34 405 277	-40 302 138	-2 084 137	28 484 233

	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			Summa eget kapital
	Aktie-kapital	Fond för utvecklings-utgifter	Överkurs-fond	Balanserade förluster	Årets resultat	
Ingående eget kapital 2025-01-01	1 443 646	35 021 585	34 405 277	-40 302 138	-2 084 137	28 484 233
Omföring resultat föregående år				-2 084 137	2 084 137	0
Resultatdisposition enligt beslut av årsstämma:						0
Avsättning till utvecklingsfond		4 179 158		-4 179 158		0
Upplösning till följd av årets avskrivning utvecklingsutgifter		-3 195 019		3 195 019		0
Årets resultat					214 492	214 492
Nyemission	2 750 739	0	29 468 330			32 219 069
Emissionskostnad			-3 973 049			-3 973 049
Summa transaktioner med ägare	2 750 739	0	25 495 281	0	0	28 246 020
Utgående eget kapital 2025-12-31	4 194 385	36 005 724	59 900 558	-43 370 414	214 492	56 944 745

Resultatdisposition

Förslag till disposition av bolagets vinst/förlust. Till årsstämmans förfogande står	
Balanserad förlust	-43 370 414
Överkursfond	59 900 558
Årets resultat	214 492
	16 744 636

Styrelsen föreslår att årets vinst om 214 492 kronor samt ansamlad förlust om -43 370 414 kronor avräknas mot överkursfonden och därefter kvarstående överkursfond, 16 744 636 kronor balanseras i ny räkning.

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

Resultaträkning

Rörelsens intäkter m.m.	Not	2025-01-01	2024-01-01
		2025-12-31	2024-12-31
Nettoomsättning	3, 4	27 924 921	25 211 962
Aktiverat arbete för egen räkning	6	4 179 158	4 750 444
Övriga rörelseintäkter	5	116 708	94 423
		32 220 787	30 056 829
Rörelsens kostnader			
Kostnad för sålda varor		-4 707 160	-1 908 763
Övriga externa kostnader	7	-4 511 026	-4 829 922
Personalkostnader	8	-16 352 060	-18 864 102
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	9, 24	-4 421 624	-4 236 651
		-29 991 870	-29 839 438
Rörelseresultat		2 228 917	217 391
Resultat från finansiella poster			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	10	24	6 368
Räntekostnader och liknande resultatposter	11	-2 200 384	-2 307 896
		-2 200 360	-2 301 528
Resultat efter finansiella poster		28 557	-2 084 137
Resultat före skatt		28 557	-2 084 137
Skatt på årets resultat	12	185 935	0
Årets resultat		214 492	-2 084 137

Balansräkning

Tillgångar

Anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar	Not	2025-12-31	2024-12-31
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten	13	36 005 725	35 021 585
Summa immateriella anläggningstillgångar		36 005 725	35 021 585
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier, verktyg och installationer	14	4 249 347	4 351 917
Summa materiella anläggningstillgångar		4 249 347	4 351 917
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	15	50 011	50 011
Andra långfristiga fordringar	16	18 918	18 918
Summa finansiella anläggningstillgångar		68 929	68 929
Summa anläggningstillgångar		40 324 001	39 442 431
Omsättningstillgångar			
Varulager m.m.	17		
Färdiga varor och handelsvaror		3 665 177	3 598 321
Summa varulager m.m.		3 665 177	3 598 321
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		664 295	780 543
Övriga fordringar		316 657	88 908
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18	27 653 611	18 412 555
Summa kortfristiga fordringar		28 634 563	19 282 006
Kassa och bank			
Kassa och bank	22, 25	5 105 187	911 701
Summa kassa och bank		5 105 187	911 701
Summa omsättningstillgångar		37 404 927	23 792 028
SUMMA TILLGÅNGAR		77 728 928	63 234 459

Balansräkning

Eget kapital och skulder

Eget kapital

Bundet eget kapital	Not	2025-12-31	2024-12-31
Aktiekapital (26.214.904 aktier)	19	4 194 385	1 443 646
Fond för utvecklingsutgifter	20	36 005 725	35 021 585
Summa bundet eget kapital		40 200 110	36 465 231
Fritt eget kapital			
Fri överkursfond		59 900 558	34 405 277
Balanserat resultat		-43 370 414	-40 302 138
Årets resultat		214 492	-2 084 137
Summa fritt eget kapital		16 744 636	-7 980 998
Summa eget kapital		56 944 746	28 484 233
Långfristiga skulder	21		
Skulder till kreditinstitut		6 976 665	6 822 363
Övriga skulder	28	0	8 600 040
Summa långfristiga skulder		6 976 665	15 422 403
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut		5 351 771	4 254 092
Förskott från kunder		0	876 406
Leverantörsskulder		2 601 938	2 312 327
Skulder till koncernföretag		42 400	42 400
Övriga skulder	28	2 823 140	6 945 112
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23	2 988 268	4 897 486
Summa kortfristiga skulder		13 807 517	19 327 823
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		77 728 928	63 234 459

Kassaflödesanalys

Den löpande verksamheten	Not	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
Rörelseresultat		2 228 917	217 391
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	24	4 421 624	4 236 651
Erhållen ränta m.m.		24	6 368
Erlagd ränta		-2 200 383	-2 307 896
Erhållen skatt på grund av ändrad taxering		185 935	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		4 636 117	2 152 514
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital			
Minskning(+)/ökning(-) av varulager/pågående arbete		-66 856	166 013
Minskning(+)/ökning(-) av kundfordringar		116 248	2 129 448
Minskning(+)/ökning(-) av fordringar		-9 468 806	-4 795 476
Minskning(-)/ökning(+) av leverantörsskulder		-586 796	-638 234
Minskning(-)/ökning(+) av kortfristiga skulder		-4 373 112	389 508
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-9 743 205	-596 227
Investeringsverksamheten			
Förvärv av balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten	13	-4 179 159	-4 750 444
Förvärv av inventarier, verktyg och installationer	14	-1 124 035	-2 212 780
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-5 303 194	-6 963 224
Finansieringsverksamheten			
Årets nyemission		17 168 780	0
Upptagna lån		13 030 198	10 813 734
Ändring kortfristiga finansiella skulder		0	0
Amortering lån		-10 959 093	-5 464 354
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		19 239 885	5 349 380
Förändring av likvida medel		4 193 486	-2 210 071
Likvida medel vid årets början		911 701	3 121 772
Likvida medel vid årets slut	25	5 105 187	911 701

Noter

Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

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

Principerna är oförändrade jämfört med föregående år.

Fordringar

Fordringar har upptagits till de belopp varmed de beräknas inflyta.

Fordringar, skulder och avsättningar

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

Intäktsredovisning

Inkomsten redovisas till det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas. Företaget redovisar därför inkomsten till nominellt värde (fakturabelopp) om ersättningen erhålls i likvida medel direkt vid leverans. Avdrag görs för lämnade rabatter.

Licenser

Licenser har tidigare intäktsförts enligt principen 90% när kunden fick tillgång till tjänsten och resterande 10% togs över avtalsperioden (normalt 12 månader).

Licensintäkter har lagts om och upplupna avtalsintäkter avseende licenser, bokförs årsvis istället för rullande 12-månader. Omläggningen har gjorts för att bolagets samtliga intäkter skall följa samma värderingsprincip. En resultatpåverkan av engångskaraktär har uppstått per 2025-12-31 med ökad intäkt om ca 2.600.000kr.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella 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. Följande nyttjandeperioder tillämpas:

	Antal år
Inventarier, verktyg och maskiner	3-5

Immateriella anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Tillgångarna skrivs av linjärt över tillgångarnas bedömda nyttjandeperiod. Följande nyttjandeperioder tillämpas:

	Antal år
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten	10

Bolaget skriver av immateriella anläggningstillgångar över en bedömd nyttjandeperiod som överstiger fem år. Den längre avskrivningstiden motiveras av att tillgångarnas ekonomiska livslängd bedöms vara längre än fem år, baserat på tillgångarnas förväntade användning i verksamheten, stabil efterfrågan samt bolagets långsiktiga affärsmodell.

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.

Finansiella instrument

Finansiella instrument värderas utifrån anskaffningsvärde.

Finansiella instrument är varje form av avtal som ger upphov till en finansiell tillgång eller skuld. Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar främst på tillgångssidan likvida medel, kundfordringar, placeringar och lånefordringar. Bland skulder och eget kapital återfinns i första hand leverantörsskulder och obetalda eller fonderade vinster.

Finansiella instrument redovisas initialt till anskaffningsvärde vilket motsvarar instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader, med undantag för när instrumentet tillhör kategorin finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen då transaktionskostnader redovisas i resultaträkningen. En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförs, samt då koncernen har överfört alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när åtagandet i avtalet fullgörs eller på annat sätt avslutas.

Leasing

Samtliga leasingavtal kostnadsförs linjärt över leasingperioden.

Varulager

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

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

Produkter i projekt för längre period aktiveras med avskrivningstid på 5 år

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.

Bolaget har inte bokat uppskjuten skatt.

Ersättningar till anställda

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

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

Betalning av tjänstepensionspremie för anställda i Sverige för 11 månader förskjuts till 2026 - beloppet är reserverat, se not 23, Övriga upplupna kostnader.

Kassaflödesanalys

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

Not 2 Uppskattningar och bedömningar

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. Zenicor bedriver såväl utveckling som produktion i sin helhet i Sverige. Exporten utgör i dagens läge ca en tredjedel av den totala försäljningsvolymen. Zenicor bedömer sammantaget valutarisken som begränsad.

Ränterisk

Zenicors upplåning är till i förväg fastställd ränta, ränterisken är därför låg.

Likviditetsrisker

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

Årsredovisningen har upprättats med utgångspunkt i fortsatt drift, då bolagets lånefinansieringsstrategi kommer att genomföras.

Upplysningar till enskilda poster

Not 3 Nettoomsättning	2025	2024
Nettoomsättning fördelning		
Försäljning	25 319 889	25 032 307
Intäktskorrigering	2 600 000	0
Övrig försäljning	7 032	179 655
	27 924 921	25 211 962

Not 4 Inköp och försäljning inom koncernen
Koncerninterna inköp eller försäljningar har ej förekommit.

Not 5 Övriga rörelseintäkter	2025	2024
Övriga rörelseintäkter uppdelade på intäktslag		
Valutakursvinster	114 974	91 346
Övriga ersättningar och intäkter	1 734	3 077
	116 708	94 423

Not 6 Aktiverat arbete för egen räkning	2025	2024
Aktiverat arbete för egen räkning, fördelning;		
Nedlagd tid för egen personal	1 557 993	3 443 873
Köpta tjänster	2 621 166	1 306 571
	4 179 159	4 750 444

Not 7 Ersättning till revisorer	2025	2024
BDO Mälardalen AB		
Revisionsuppdrag	156 000	117 400
	156 000	117 400

Med revisionsuppdrag avses revisors arbete för den lagstadgade revisionen och med revisionsverksamhet olika typer av kvalitetssäkringstjänster. Övriga tjänster är sådant som inte ingår i revisionsuppdrag, revisionsverksamhet eller skatterådgivning.

Not 8 Personal	2025	2024
Medelantal anställda		
Medelantalet anställda bygger på av bolaget betalda närvarotimmar relaterade till en normal arbetstid.		
Medelantal anställda har varit	17,50	18,50
varav kvinnor	12,00	12,50
varav män	5,50	6,00

Löner, ersättningar m.m.		
Löner, ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader har utgått med följande belopp:		
Styrelsen och VD		
Löner och ersättningar	2 836 038	2 914 239
Pensionskostnader	495 450	467 337
	3 331 488	3 381 576

Övriga anställda		
Löner och ersättningar	9 307 005	10 630 578
Pensionskostnader	660 939	995 277
	9 967 944	11 625 855
Sociala kostnader	2 563 452	3 331 120
Summa styrelse och övriga	15 862 884	18 338 551

Könsfördelning i styrelse och företagsledning		
Antal styrelseledamöter	5	5
varav kvinnor	2	2
varav män	3	3

Pensionsförpliktelser		
Pensionsförpliktelser till styrelse och VD	0	0

Sedvanliga löner och ersättningar till styrelse och företagsledning har utbetalats under perioden med marknadsmässiga villkor.

Not 9 Avskrivningar m.m. på materiella och immateriella anläggningstillgångar fördelade på funktion		
	2025	2024
Avskrivningar på balanserade utgifter, utvecklingskostnader	3 195 019	3 195 019
Avskrivningar inventarier	1 226 605	1 041 632
	4 421 624	4 236 651

Not 10 Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		
	2025	2024
Räntor	24	6 368
	24	6 368

Not 11 Räntekostnader och liknande resultatposter		
	2025	2024
Övriga räntekostnader	2 200 384	2 307 896
	2 200 384	2 307 896

Not 12 Skatt på årets resultat		
	2025	2024
Aktuell skatt	185 935	0
Summa redovisad skatt	185 935	0

Avstämning av effektiv skatt		
Resultat före skatt	28 557	-2 084 137
Skattekostnad 20,60% (20,60%)	-5 883	429 332
Skatteeffekt av:		
Ej avdragsgilla kostnader	-102 324	-75 284
Underskottsavdrag som nyttjas i år	108 207	0
Skatt hänförlig till tidigare år	185 935	0
Effekt av icke aktiverade underskottsavdrag	0	-354 048
Summa redovisad skatt	185 935	0

Not 13 Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten		
	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	40 421 360	35 670 916
Aktiverade utgifter	4 179 159	4 750 444
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	44 600 519	40 421 360
Ingående avskrivningar	-5 399 775	-2 204 756
Årets avskrivningar	-3 195 019	-3 195 019
Utgående ackumulerade avskrivningar	-8 594 794	-5 399 775

Utgående redovisat värde	36 005 725	35 021 585
--------------------------	------------	------------

Not 14 Inventarier, verktyg och installationer		
	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	7 338 520	5 152 131
Inköp	1 124 034	2 212 780
Försäljningar/utrangeringar	0	-26 391
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	8 462 554	7 338 520
Ingående avskrivningar	-2 986 603	-1 971 362
Försäljningar/utrangeringar	0	26 391
Årets avskrivningar	-1 226 604	-1 041 632
Utgående ackumulerade avskrivningar	-4 213 207	-2 986 603
Utgående redovisat värde	4 249 347	4 351 917

Del av lagervärde som avser apparater som har använts i projekt om 1.101.345 kr (2.190.080 kr) har under året flyttats från omsättningstillgång till anläggningstillgång. Totalt värde för apparater i anläggningsregistret uppgår till 7.762.209 kr. Denna anläggningstillgång skrivs av på fem år.

Not 15 Andelar i koncernföretag				
Företag	Säte	Antal/Kap. andel %	Eget kapital Resultat	Redovisat värde
Organisationsnummer				
Zenikor Atrial AB	Stockholm	100	44 067	50 000
556975-8195		100,00%	0	
Zenikor Medical Systems Limited	London	100	11	11
13091111		100,00%	0	
				50 011

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	50 011	50 011
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	50 011	50 011
Utgående redovisat värde	50 011	50 011

Not 16 Andra långfristiga fordringar		
	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	18 918	18 918
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	18 918	18 918
Utgående redovisat värde	18 918	18 918

Not 17 Varulager		
	2025-12-31	2024-12-31
Färdiga varor och handelsvaror		
Bokfört värde	3 665 177	3 598 321

Not 18 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2025-12-31	2024-12-31
Förutbetalda hyreskostnader	13 784	267 534
Upparbetade men ej fakturerade avtalsintäkter	0	2 969 602
Övriga förutbetalda kostnader	581 120	671 179
Upplupna avtalsintäkter	27 058 707	14 504 240
	27 653 611	18 412 555

Not 19 Upplysningar om aktiekapital	Antal aktier	Kvotvärde per aktie
Antal/värde vid årets ingång	9 022 789	0,16
Kvittningsemission	4 733 206	0,16
Nyemission	12 458 909	0,16
Antal/värde vid årets utgång	26 214 904	0,16

Not 20 Fond för utvecklingsutgifter	2025-12-31	2024-12-31
Belopp vid årets ingång	35 021 585	33 466 160
Årets aktivering	4 179 159	4 750 444
Årets avskrivning	-3 195 019	-3 195 019
Belopp vid årets utgång	36 005 725	35 021 585

Not 21 Långfristiga skulder	2025-12-31	2024-12-31
Summa långfristiga skulder - betalas inom 2 till 5 år	6 976 665	15 422 403
Under 2025 har delar av bolagets långfristiga skulder kvittats i emissioner.		

Not 22 Checkräkningskredit	2025-12-31	2024-12-31
Beviljad checkräkningskredit uppgår till:	1 500 000	1 500 000
Varav utnyttjad kredit 335.025 kr (0kr)		

Not 23 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2025-12-31	2024-12-31
Upplupna löner och sociala avgifter	446 830	776 227
Upplupna semesterlöner och sociala avgifter	637 709	1 518 536
Upplupen löneskatt	337 030	623 037
Övriga upplupna kostnader	1 566 699	1 979 686
	2 988 268	4 897 486

Not 24 Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	2025-12-31	2024-12-31
Avskrivningar	4 421 624	4 236 651
	4 421 624	4 236 651

Not 25 Likvida medel	2025-12-31	2024-12-31
Kassa och bank	5 105 187	911 701
	5 105 187	911 701

Not 26 Ställda säkerheter	2025-12-31	2024-12-31
Ställda säkerheter för egna skulder till kreditinstitut	5 000 000	5 000 000
Spärrade bankmedel	254 675	254 675
Summa ställda säkerheter	5 254 675	5 254 675

Not 27 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

Den 16 januari 2026 meddelades att Zenicor Medical Systems Ltd. har tecknat ett avtal med Liverpool Heart and Chest Hospital i Storbritannien. Avtalet innebär en utökning av ett tidigare samarbete med Zenicor Solution och Zenicor One och bekräftar sjukhusets fortsatta förtroende för Zenicors lösningar inom avancerad hjärtdiagnostik.

Den 20 februari, 2026 meddelas att Zenicor har tecknat avtal med Karolinska Universitetssjukhuset avseende tjänsten Zenicor Direct för EKG-tolkning av Zenicor One. Avtalet omfattar strokeavdelningarna vid Karolinska Universitetssjukhuset i Solna och Huddinge.

Den 25 februari, 2026 meddelas att en vetenskaplig artikel från University of Cambridge avseende SAFER-studien har publicerats i Thrombosis and Haemostasis. SAFER, världens största randomiserade screeningstudie för förmaksflimmer med över 89 000 deltagare i England, bekräftar att screening med Zenicor One är en skalbar och praktiskt genomförbar metod. Uppföljningsfas pågår och slutliga resultat beräknas publiceras 2028.

Den 17 mars, 2026 meddelas att Zenicor har vunnit en upphandling med region Norra Savolax och Universitets-sjukhuset i Kuopio, Finland. Bolagets EKG-lösning, Zenicor One, kommer att användas för utredning av hjärtarytmier och strokeprevention. Avtalet har ett totalt värde på drygt 1 miljon kronor.

Den 9 april, 2026 meddelas att Zenicor Medical Systems AB har tecknat ett ramavtal med den privata vårdkedjan Achima Care avseende användning av Zenicor Solution för tidig upptäckt och uppföljning av patienter med misstänkta hjärtarytmier. Ramavtalet möjliggör implementering av Zenicors system vid Achima Cares vårdenheter i Sverige. Achima Care har idag 11 vårdcentraler i fem regioner i Sverige.

Not 28 Transaktioner med närstående	2025-12-31	2024-12-31
Upptagna långfristiga lån	0	8 600 040
Upptagna kortfristiga lån	0	1 664 328
	0	10 264 368

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

2024-12-31 hade bolaget utestående lån 10.264.368 kronor från fyra stycken huvudaktieägare, (Mats Palerius, Sonny Norström, Ragnar Winell och Gundars Rasmanis) till i förväg fastställd marknadsmässig ränta. Dessa lån samt ränta har under 2025 använts i kvittningsemission.

Not 29 Upplysning om moderföretag

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

Not 30 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

Årsredovisningens innehåll blev klart 2026-04-17
Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska underskrift

Håkan Jansson
Styrelseordförande

Mats Palerius
Styrelseledamot
Verkställande direktör

Lena Kajland Wilen
Styrelseledamot

Sonny Norström
Styrelseledamot

Anna-Karin Edstedt Bonamy
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av vår elektroniska underskrift
BDO Mälardalen AB

Eva Yng
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Zenicor Medical Systems AB för år 2025. Bolagets årsredovisning ingår på sidorna 17-32 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Zenicor Medical Systems ABs finansiella ställning per den 31december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till Zenicor Medical Systems AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Väsentlig osäkerhetsfaktor avseende antagandet om fortsatt drift

Utan att det påverkar våra uttalanden ovan vill vi fästa uppmärksamheten på förvaltningsberättelsen och not 1 i årsredovisningen, som anger att företaget bedöms behöva kapitaltillskott.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid upprättandet av årsredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift.

Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Zenicor Medical Systems AB för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till Zenicor Medical Systems AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras iöverensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev_dok/revisors_ansvar.pdf. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska underskrift

BDO Mälardalen AB

Eva Yng
Auktoriserad revisor

Certification

Reference: cmo2xhjhg06s1xxcvuoh8oxpn



Document

Filename: Zenicor_Arsredodovisning_2025.pdf

Fingerprint: Y48USIK6HUSYzRqokHKxQ3zhppstk2qchxgrjmVfK70=



Håkan Jansson

Signer

Personal number

19511201-****

Signed with

Swedish Mobile BankID (AES)

Signed at

2026-04-17 15:21:29



Mats Håkan Palerius

Signer

Personal number

19600516-****

Signed with

Swedish Mobile BankID (AES)

Signed at

2026-04-17 15:22:12



Anna-Karin Elisabeth Edstedt Bonamy

Signer

Personal number

19741214-****

Signed with

Swedish Mobile BankID (AES)

Signed at

2026-04-17 15:30:32



Lena Kajland Wilén

Signer

Personal number

19600615-****

Signed with

Swedish Mobile BankID (AES)

Signed at

2026-04-17 15:47:52



Sonny Norström

Signer

Personal number

19620728-****

Signed with

Swedish Mobile BankID (AES)

Signed at

2026-04-17 16:35:25



Eva Mari Yng

Signer

Personal number

19620114-****

Signed with

Swedish Mobile BankID (AES)

Signed at

2026-04-20 20:15:52

The complete audit trail and signature data is embedded within this PDF file. Please handle with care, as it contains sensitive and Personally Identifiable Information (PII).

Save Evidence Package



Important Information About Your Digitally Signed Document



Treat with Care
This document contains Personally Identifiable Information (PII). It is crucial to manage it with utmost care to prevent any unauthorized access or exposure.



Always Keep a Digital Copy of This Document
This document contains critical digital signatures and security features that are only preserved in its digital format. To ensure the integrity of the document, you must retain a digital copy for your records.



Handling and Storage
This digitally signed document is considered an original. Any alterations to the document will compromise its validity. It is your responsibility to ensure that it is stored securely to maintain its original condition.



Verification
Independently verify the document using industry-standard tools such as Adobe Acrobat. For added convenience, Zigned provides a validation service to confirm the integrity and validity of your signed document. Visit signed.se/verify to access this feature.

Document Contents
Included within this digitally signed document are:

- All signature information
- Original documents
- Comprehensive audit logs

Each of these components is secured with a digital signature and timestamp, backed by certificates accredited on the European Union Trusted Lists (EUTL), ensuring compliance with EU regulations and providing unparalleled security.

About Zigned
Zigned AB (Reg. no. 559279-9224), established in Sweden in 2020, is a leader in web-based digital signing technologies. We are dedicated to delivering secure, efficient, and user-friendly digital signing solutions. Learn more at signed.se.



För ytterligare information kontakta

Mats Palerius, VD
Zenicor Medical Systems AB
Saltmätargatan 8
113 59 Stockholm
+46 (0)8 442 68 60
info@zenicor.se
www.zenicor.se