PROSPEKT
AVSEENDE UPPTAGANDE TILL HANDEL AV STAMAKTIER I ZETADISPLAY AB (PUBL)

INFORMATION TILL INVESTERARE

Vissa definitioner
"**ZetaDisplay**" eller "**Bolaget**" avser, beroende på sammanhang, ZetaDisplay AB (publ), org. nr 556603-4434.ett dotterföretag till ZetaDisplay AB (publ) eller den koncern i vilken ZetaDisplay AB (publ) är moderbolag.
"**EUR**" avser euro.
"Euroclear" avser Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm.
"**IFRS**" avser International Financial Reporting Standards så som de antagits av EU.
"**Koden**" avser Svensk kod för bolagsstyrning.
"**Koncernen**" avser den koncern i vilken ZetaDisplay AB (publ) är moderbolag.
"**KSEK**" avser tusentals svenska kronor.
"**MEURO**" avser miljontals euro.
"**MNOK**" avser miljontals norska kronor.
"**MSEK**" avser miljontals svenska kronor.
"**Nasdaq Stockholm**" avser Nasdaq Stockholm AB eller den reglerade marknadsplats som Nasdaq Stockholm AB bedriver, beroende på sammanhanget.
"**NOK**" avser norska kronor.
"Preferensaktier" avser preferensaktier utgivna av ZetaDisplay.
"**Prospektet**" avser detta prospekt om upptagande till handel av Stamaktierna i ZetaDisplay.
"**SEK**" avser svenska kronor.
"**Stamaktier**" avser stamaktier utgivna av ZetaDisplay.
"Teckningsoptioner" avser teckningsoptioner av serie 2018/2019 utgivna av ZetaDisplay.
"**USD**" avser amerikanska dollar.
"**Värdepappren**" avser Stamaktierna, Preferensaktierna och Teckningsoptionerna tillsammans eller var för sig.

Prospektet har enbart upprättats i samband med en ansökan om upptagande till handel av Stamaktierna i ZetaDisplay på Nasdaq Stockholm och innehåller inte något erbjudande om att teckna eller på annat sätt förvärva aktier eller andra finansiella instrument i Bolaget, vare sig i Sverige eller någon annan jurisdiktion. Ingen åtgärd har vidtagits, eller kommer att vidtas, av ZetaDisplay för att tillåta ett erbjudande till allmänheten i någon annan jurisdiktion än Sverige. Prospektet, marknadsföringsmaterial eller övrigt till Prospektet hänförligt material får inte offentliggöras, publiceras eller distribueras i USA, Kanada, Japan, Australien, Hongkong, Schweiz, Singapore, Sydafrika eller Nya Zeeland eller annat land där sådan åtgärd förutsätter registreringsåtgärder eller andra åtgärder utöver de som följer av svensk rätt eller där detta skulle strida mot tillämpliga lagar eller regleringar. Envar som kan komma att inneha Prospektet är skyldig att informera sig om och följa nämnda restriktioner och särskilt att inte publicera eller distribuera Prospektet i strid med tillämpliga lagar och regler. Varje handlande i strid med nämnda restriktioner kan utgöra brott mot tillämplig värdepappersrättslig reglering. Aktierna i ZetaDisplay har inte registrerats och kommer inte att registreras enligt United States Securities Act av 1933 i gällande lydelse eller hos någon värdepappersmyndighet i någon delstat i USA och får inte erbjudas, förvärvas, säljas eller på annat sätt överföras, direkt eller indirekt, i eller till USA.

Offentliggörande av Prospektet innebär inte att informationen häri är aktuell och uppdaterad vid någon annan tidpunkt än per datumet för Prospektet, att ingen förändring har skett avseende Bolagets verksamhet, eller att informationen i Prospektet är korrekt vid något senare datum än per datumet för Prospektet. Tilläggsprospekt kommer endast tas fram och registreras i den mån skyldighet därtill föreligger.

Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 och 26 §§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument med anledning av börsintroduktionen. Godkännande och registrering innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna i Prospektet är riktiga eller fullständiga.

Tvist rörande, eller med anledning av börsintroduktionen, innehållet i Prospektet eller därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras exklusivt enligt svensk lag och av svensk domstol.

Prospektet finns tillgängligt på Bolagets webbplats, (www).zetadisplay.com och på Finansinspektionens webbplats, (www).fi.se/sv/vara-register/prospektregistret/. Informationen på Bolagets webbplats är inte införlivad i Prospektet och utgör inte en del av Prospektet i vidare mån än som framgår av Prospektet.

Prospektet innehåller framtidsinriktade uttalanden som återspeglar ZetaDisplays aktuella syn på framtida händelser samt finansiell, operativ och övrig utveckling. Dessa framtidsinriktade uttalanden gäller endast per datumet för Prospektet. Bolaget gör ingen utfästelse om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framtidsinriktade uttalanden till följd av ny information, framtida händelser eller dylikt, annat än om så krävs enligt bestämmelserna om tilläggsprospekt enligt lagen om handel med finansiella instrument. Även om ZetaDisplay anser att förväntningarna som beskrivs i sådana framtidsinriktade uttalanden är rimliga, finns det ingen garanti för att dessa framtidsinriktade uttalanden förverkligas eller visar sig vara korrekta. Följaktligen bör presumtiva investerare inte lägga otillbörlig vikt vid dessa och andra framtidsinriktade uttalanden.

En investering i värdepapper inbegriper risker, se avsnittet *Riskfaktorer*. När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de göra oberoende bedömningar av legala, skattemässiga, affärsmässiga, finansiella och övriga konsekvenser och förlita sig på egna undersökningar, analyser och utredningar av Bolaget. Varje investerare bör inför ett investeringsbeslut konsultera sina egna rådgivare. I avsnittet *Riskfaktorer* finns en beskrivning, dock inte fullständig, av faktorer som kan medföra att faktiskt resultat eller utveckling skiljer sig avsevärt från framtidsinriktade uttalanden.

Prospektet innehåller historisk marknadsinformation och branschprognoser. Viss information har inhämtats från flera olika utomstående källor och Bolaget har strävat efter att återge sådan information korrekt i detta Prospekt. Även om Bolaget anser dessa källor vara tillförlitliga har ingen oberoende verifiering gjorts, varför riktigheten eller fullständigheten i informationen inte kan garanteras. Marknadsstatistik är till sin natur förenad med osäkerhet och reflekterar inte nödvändigtvis faktiska marknadsförhållanden. Värdet av jämförelser av statistik för olika marknader är begränsat av flera anledningar, bland annat genom att marknaderna definieras olika samt att informationen kan ha insamlats genom användande av olika metoder och med olika antaganden. Viss statistik i detta Prospekt har sammanställts av ZetaDisplay, i vissa fall på basis av olika antaganden. Även om Bolaget anser att sammanställningsmetod och antaganden är rimliga har dessa endast i begränsad omfattning kunnat bekräftas eller verifieras av oberoende källor. Mot bakgrund härav uppmärksammas läsaren av Prospektet särskilt på att marknadsstatistik som presenteras i Prospektet är förenad med osäkerhet och att ingen garanti kan ges för dess riktighet. Såvitt Bolaget känner till och kan försäkra genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av de tredje parter varifrån informationen hämtats, har dock inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Vissa siffror i detta Prospekt har varit föremål för avrundning. Detta medför att vissa tabeller inte synes summera korrekt. Detta är fallet då belopp anges i tusen- eller miljontal och förekommer särskilt i avsnitten *Proformaredovisning, Finansiell information i sammandrag, Kommentarer till den finansiella utvecklingen* och *Kapitalstruktur och annan finansiell information* nedan samt i de årsredovisningar och delårsrapporter som införlivats genom hänvisning. Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

Information till investerare 2
Innehållsförteckning 3
Sammanfattning 4
Riskfaktorer 18
Bakgrund och motiv 24
Marknadsöversikt 25
ZetaDisplays verksamhet 36
Finansiell information i sammandrag 49
Kommentarer till den finansiella utvecklingen 64
Kapitalstruktur och annan finansiell information 76
Proformaredovisning 83
Revisors rapport avseende proformaredovisning 89
Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden 90
Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer 96
Bolagsstyrning 104
Legala frågor och kompletterande information 110
Bolagsordning 117
Vissa skattefrågor i Sverige 122
Adresser 124

Värdepappren i sammandrag vid tidpunkten för upptagande till handel på Nasdaq Stockholms huvudmarknad

Handelsplats	Nasdaq Stockholms huvudmarknad
ISIN-kod för Stamaktierna	SE0001105511
Kortnamn för Stamaktierna	ZETA

Handelsplats	First North
ISIN-kod för Preferensaktierna	SE0008966048
Kortnamn för Preferensaktierna	ZETA PREF
ISIN för Teckningsoptioner	SE0008966279
Kortnamn för Teckningsoptioner	ZETA TO 1

Finansiell kalender

Beräknad första dag för handel på Nasdaq Stockholm	4 december 2017
Bokslutskommuniké 2017	22 februari 2018
Årsredovisning 2017	25 april 2018
Årsstämma 2018	21 maj 2018
Delårsrapport januari-mars 2018	21 maj 2018
Delårsrapport januari-juni 2018	16 augusti 2018
Delårsrapport januari-september 2018	8 november 2018

SAMMANFATTNING

Sammanfattningen består av informationskrav uppställda i punkter. Punkterna är numrerade i avsnitten A-E (A.1-E.7). Sammanfattningen i detta Prospekt innehåller alla de punkter som krävs i en sammanfattning för aktuell typ av värdepapper och emittent. Eftersom vissa punkter inte är tillämpliga för alla typer av prospekt, finns det luckor i numreringen av punkterna.

Även om det krävs att en punkt inkluderas i sammanfattningen för aktuella värdepapper och emittent, är det möjligt att ingen relevant information kan ges rörande punkten. Informationen har då ersatts med en kort beskrivning av punkten tillsammans med angivelsen ”ej tillämplig”.

AVSNITT A – INTRODUKTION OCH VARNINGAR			
A.1	Introduktion och varningar		Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen ska baseras på en bedömning av Prospektet i dess helhet från investerarens sida. Om yrkande avseende uppgifterna i Prospektet anförs vid domstol kan den investerare som är kärande i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet eller om den inte, tillsammans med andra delar av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.
A.2	Finansiella mellanhänder		Ej tillämplig; upptagande till handel på reglerad marknadsplats sker utan emission av aktier.
AVSNITT B – EMITTENT			
B.1	Firma och handels-beteckning		Bolagets registrerade firma och handelsbeteckning är ZetaDisplay AB. Bolagets organisationsnummer är 556603-4434.
B.2	Säte och bolagsform		ZetaDisplay AB är ett publikt aktiebolag grundat år 2000 i Sverige och med säte i Malmö kommun, Sverige. Bolaget bedriver sin verksamhet i enlighet med den svenska aktiebolagslagen (2005:551).
B.3	Huvudsaklig verksamhet		ZetaDisplay är leverantör av Digital Signage till större kedjor inom detalj- och servicehandelsbranschen. Bolaget befinner sig i en expansiv fas. Bolaget är verksamt inom området Digital Signage och bedriver import, export, handel, tillverkning, försäljning, utveckling, utbildning, service, support och tjänster. ZetaDisplay erbjuder en komplett medieplattform för Digital Signage som omfattar mjukvara, tjänster samt digitala system. Digital Signage innebär system för reklam, profilering och butikskommunikation som förmedlar ljud, bild och film i anslutning till butik och i offentlig miljö. I helhetslösningen ingår även analys, rådgivning och projektledning samt att svara för installation av digitala bildskärmar och kommunikationsutrustning på plats hos kund. Ytterst handlar erbjudandet om att skapa värden för kunderna genom möjligheter att kommunicera effektivt i butik med hjälp av digitala medier. ZetaDisplay är främst verksamma i Norden men har, bland annat genom förvärvet av ProntoTV AS, tagit ytterligare ett steg i sin strävan att etablera sig som en ledande leverantör av Digital Signage på den europeiska

			marknaden. Koncernen består utöver Bolaget av åtta helägda dotterbolag i Sverige, Norge, Danmark, Finland, Estland och Nederländerna. Medelantalet anställda inom ZetaDisplay under 2016 uppgick till 61. 15 personer ingick i segment Norge, medan 14 var anställda i segment Sverige, en i Danmark, 21 i segment Finland och tio avser koncerngemensam personal.
B.4a	Tendenser i Koncernens bransch		En betydande trend inom Koncernens bransch är att marknaden för Digital Signage väntas fortsätta att växa i takt med att butiks- och servicehandeln satsar en ökande andel av marknadsföringsbudgetarna på digital kommunikation i butiken. Efterhand som marknaden mognar blir Digital Signage en naturlig del av marknadskommunikationen. På senare år har prisbilden på framförallt bildskärmar blivit allt mer attraktiv, vilket får allt fler kunder att överge de traditionella skyltningslösningarna (till exempel löpsedlar och stortavlor) till förmån för Digital Signage. Det har inte skett någon väsentlig ändring för ZetaDisplay vad gäller produktion, försäljning, lager, kostnader och försäljningspriser under det innevarande räkenskapsåret. Det finns såvitt styrelsen känner till inga kända tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på Bolagets framtidsutsikter. Det finns inga offentliga, ekonomiska, skattepolitiska, penningpolitiska eller andra politiska åtgärder som direkt eller indirekt, väsentligt påverkat ZetaDisplay och Bolaget känner i dagsläget inte till några sådana som väsentligt skulle kunna påverka ZetaDisplays verksamhet eller affärsutsikter under det innevarande räkenskapsåret.
B.5	Koncern		ZetaDisplay är moderbolag i en koncern som, utöver Bolaget, består av åtta helägda dotterbolag i Sverige, Norge, Danmark, Finland, Estland och Nederländerna.
B.6	Större aktieägare		Följande ägare i ZetaDisplay innehade per den 30 september 2017 kapital- eller röstandelar som är anmälningspliktiga enligt flaggningsreglerna i lagen om handel med finansiella instrument. I Sverige är den lägsta gränsen för flaggning fem procent av samtliga aktier eller av röstetalet för samtliga aktier. Aktieinnehavet omfattar eget och/eller närståendes innehav.

Namn	Stamaktier	Preferens-aktier	Totalt antal aktier	Totalt antal röster	Andel kapital	Andel röster
Mats Johansson[1]	2 052 575	2 628	2 055 203	2 052 837,8	14,5%	15,1%
Anders Pettersson	1 086 702	115 114	1 201 816	1 098 213,4	8,5%	8,1%
Martin Gullberg	1 018 712	-	1 018 712	1 018 712	7,2%	7,5%
Magari Venture AS (tidigare Pronto Holding AS)	1 000 000	-	1 000 000	1 000 000	7,1%	7,4%
Anders Moberg	845 001	126 521	971 522	857 653,1	6,9%	6,3%
Mats Leander	785 500	6 612	792 112	786 161,2	5,6%	5,8%
Övriga aktieägare	*6 752 937*	*355 457*	*7 108 394*	*6 788 483*	*50,2%*	*49,9%*
Totalt	***13 541 427***	***606 332***	***14 147 759***	***13 602 060,2***	***100 %***	***100 %***

[1] 15 000 av dessa Stamaktier är utlånade till likviditetsgarant Erik Penser Bank.

Per Prospektets datum innehade följande ägare i ZetaDisplay kapital- eller röstandelar som är anmälningspliktiga enligt flaggningsreglerna i lagen om handel med finansiella instrument.

Namn	Stamaktier	Preferens-aktier	Totalt antal aktier	Totalt antal röster	Andel kapital	Andel röster
Mats Johansson[2]	2 052 575	2 628	2 055 203	2 052 837,8	10,4%	10,6%
Virala Oy AB	1 300 000	-	1 300 000	1 300 000	6,6%	6,7%
Anders Pettersson	1 136 702	115 114	1 251 816	1 148 213,4	6,3%	6,0%
Martin Gullberg	1 018 712		1 018 712	1 018 712	5,1%	5,3%
Magari Venture AS (tidigare Pronto Holding AS)	1 000 000		1 000 000	1 000 000	5,0%	5,2%
Prioritet Capital AB	970 000	-	970 000	970 000	4,9%	5,0%
Nordea Fonder AB	970 000	-	970 000	970 000	4,9%	5,0%
Övriga	*10 780 261*	*488 590*	*11 268 851*	*10 829 120*	*56,8%*	*56,1%*
Totalt	**19 228 250**	**606 332**	**19 834 582**	**19 288 883,2**	**100%**	**100%**

[2] 15 000 av dessa Stamaktier är utlånade till likviditetsgarant Erik Penser Bank.

B.7 Utvald historisk finansiell information

Den utvalda finansiella historiken som redovisas nedan har hämtats från ZetaDisplays reviderade koncernräkenskaper för räkenskapsåren 2016, 2015 och 2014 samt från den oreviderade, men översiktligt granskade delårsrapporten för perioden januari–september 2017 samt den oreviderade och icke granskade delårsrapporten för januari-september 2016, vilka samtliga har införlivats genom hänvisning i detta Prospekt. Rapporterna har upprättats enligt International Financial Reporting Standars ("IFRS") såsom de antagits av EU.

Koncernens resultaträkning

	Ej reviderat		Reviderat		
KSEK	**2017 9 mån jan-sep**	**2016 9 mån jan-sep**	**2016 12 mån jan-dec**	**2015 12 mån jan-dec**	**2014 12 mån jan-dec**
Nettoomsättning	129 484	86 106	142 431	103 248	58 516
Handelsvaror	-56 185	-40 148	-70 552	-48 708	-23 851
Övriga externa kostnader	-26 128	-14 254	-21 445	-16 329	-13 393
Personalkostnader	-34 874	-25 510	-36 564	-30 060	-21 600
Avskrivningar	-7 507	-3 381	-5 270	-3 612	-3 072
Rörelseresultat	**4 790**	**2 813**	**8 600**	**4 719**	**-3 400**
Finansiella intäkter	1 262	791	1 134	57	98
Finansiella kostnader	-3 603	-1 844	-2 928	-2 346	-548
Resultat efter finansiella poster	**2 449**	**1 760**	**6 806**	**2 430**	**-3 850**
Skatt	-1 801	0	-2 851	-596	154
Periodens resultat	**648**	**1 760**	**3 955**	**1 834**	**-3 696**
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	-0,26	0,14	0,10	0,15	-0,30
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	-0,26	0,14	0,10	0,15	-0,30
Genomsnittligt antal Stamaktier före utspädning	13 379	12 228	12 645	12 228	12 228
Genomsnittligt antal Stamaktier efter utspädning i tusental	13 791	12 228	12 649	12 228	12 228

Koncernens rapport över totalresultat

Omräkningsdifferenser	-3 928	677	-1 220	-26	40
Periodens totalresultat	**-3 280**	**2 437**	**2 735**	**1 808**	**-3 656**
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	**-3 280**	**2 437**	**2 735**	**1 808**	**-3 656**

Rapport över finansiell ställning i sammandrag, Koncernen

	Ej reviderat		Reviderat		
KSEK	**2017-09-30**	**2016-09-30**	**2016-12-31**	**2015-12-31**	**2014-12-31**
TILLGÅNGAR					
Tecknat men ej inbetalt kapital efter emissionskostnader	-	2 293	-	-	-
Immateriella anläggningstillgångar	184 188	126 432	134 982	31 393	13 833
Materiella anläggningstillgångar	6 535	6 357	6 272	1 212	955
Uppskjuten skattefordran	5 917	10 997	6 512	2 245	1 754
Långfristiga fordringar	**130**	**-**			
Summa anläggningstillgångar	**196 770**	**143 786**	**147 766**	**34 850**	**16 542**
Varulager	10 055	12 693	8 792	5 707	4 971
Kortfristiga fordringar	36 116	34 136	48 236	36 741	25 338
Likvida medel	**13 731**	20 408	29 657	12 505	5 367
Summa omsättningstillgångar	**59 902**	**67 237**	**86 685**	**54 953**	**35 676**
SUMMA TILLGÅNGAR	**256 672**	**213 316**	**234 451**	**89 803**	**52 218**
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital hänförbart till moderbolagets aktieägare	84 659	90 710	88 120	19 331	17 523
SUMMA EGET KAPITAL	**84 659**	**90 710**	**88 120**	**19 331**	**17 523**
Långfristiga räntebärande skulder					
Skuld till kreditinstitut	14 732	40 104	37 158	22 963	3 525
Långfristiga, icke räntebärande skulder					
Avsättning garantiförpliktelser	308	392	513	419	274
Uppskjuten skatteskuld	2 821				
Skuld tilläggsköpeskilling		21 349	26 350	-	-
Summa långfristiga skulder	**17 861**	**61 845**	**64 021**	**23 382**	**3 799**
Kortfristiga räntebärande skulder					
Skuld till kreditinstitut	85 441	28 346	27 770	15 247	7 455
Kortfristiga, icke räntebärande skulder					
Leverantörsskulder	18 725	12 995	23 662	16 447	7 655
Skatteskuld	-	-	528	888	-
Avsättning tilläggsköpeskilling	25 500	-	-	-	-
Övriga skulder	6 007	5 303	7 778	4 910	2 533
Upplupna kostnader & förutbetalda intäkter	18 479	14 117	22 612	9 418	13 253
Summa kortfristiga skulder	**154 152**	**60 761**	**82 310**	**47 090**	**30 896**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	**256 672**	**213 316**	**234 451**	**89 803**	**52 218**

Rapport över kassaflöde - Koncern

	Ej reviderat		Reviderat		
KSEK	**2017 9 mån jan-sep**	**2016 9 mån jan -sep**	**2016 12 mån jan-dec**	**2015 12 mån jan-dec**	**2014 12 mån jan-dec**
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat	4 790	2 813	8 600	4 719	-3 400
Justering för av- och nedskrivningar	7 506	3 380	5 270	3 612	3 072
Justering för poster som inte ingår i kassaflöde	-1 502	-1 807	-1 387	139	58
Erhållen ränta	659	791	1 134	57	98
Erlagd ränta	-3 066	- 1 844	-2 928	-2 346	-548
Betald inkomstskatt	-1 600	-988	-402	-392	87
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	**6 787**	**2 345**	**10 287**	**5 789**	**-633**
Förändring av varulager	-971	-3 422	479	59	998
Förändring av fordringar	15 056	9 884	-4 504	-7 459	-3 760
Förändring av kortfristiga skulder	-21 231	-6 485	15 112	4 386	5 031
Summa förändring av rörelsekapital	**-7 146**	**-23**	**11 087**	**-3 014**	**2 269**
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**-359**	**2 322**	**21 374**	**2 775**	**1 636**
Investeringsverksamheten					
Förvärv av dotterföretag	-20 926	-86 002	-77 152	-18 512	-
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-7 406	-2 398	-7 074	-1 834	-3 084
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-427	-479	-818	-428	-269
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**-28 759**	**-88 879**	**-85 044**	**-20 774**	**-3 353**
Finansieringsverksamheten					
Nyemission efter emissionsutgifter	-10	68 481	59 471	-	-
Upptagna lån	30 051	35 000	36 308	25 000	1 500
Likvid teckningsoptioner	-	461	461	-	-
Utbetald utdelning	-4 093	-	-1 364	-	-
Förändring factoringskuld	-3 560	-6 104	-3 468	5 474	-20
Amortering av skuld	-9 665	-3 378	-10 844	-5 337	-625
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**12 723**	**94 460**	**80 564**	**25 137**	**855**
Periodens kassaflöde	**-16 395**	**7 903**	**16 894**	**7 138**	**-862**
Likvida medel vid periodens början	**29 657**	**12 505**	**12 505**	**5 367**	**6 229**
Kursdifferens i likvida medel	**469**	**0**	**258**	**0**	**0**
Likvida medel vid periodens slut	**13 731**	**20 408**	**29 657**	**12 505**	**5 367**

Nyckeltal

ZetaDisplay presenterar vissa finansiella mått i Prospektet som inte definieras enligt IFRS. ZetaDisplay anser att dessa mått ger värdefull kompletterande information till investerare då de möjliggör utvärdering av Bolagets prestation. Eftersom inte alla företag beräknar finansiella mått på samma sätt, är dessa inte alltid jämförbara med mått som används av andra företag. Dessa finansiella mått ska därför inte ses som en ersättning för mått som definieras enligt IFRS.

Uppgifterna avseende nyckeltal nedan har, om inte annat anges, inte varit föremål för revision, men har beräknats utifrån siffror hämtade från Bolagets reviderade årsredovisningar avseende 2016, 2015 och 2014 samt från den oreviderade, men översiktligt granskade delårsrapporten för perioden januari–september 2017 samt den oreviderade och icke granskade delårsrapporten för januari-september 2016.

I nedanstående tabell presenteras mått som inte definieras enligt IFRS, om inte annat anges.

Finansiella nyckeltal	2017 9 mån jan-sep	2016 9 mån jan-sep	2016 12 mån jan-dec	2015 12 mån jan-dec	2014 12 mån jan-dec
			Ej reviderat		
KSEK					
Nettoomsättning[1)]	129 484	86 106	142 341	103 428	58 516
Periodens resultat[1)]	648	1 760	3 955	1 834	-3 696
Resultat per aktie före utspädning (SEK)[1), 4)]	-0,26	0,14	0,10	0,15	-0,30
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)[1), 4)]	-0,26	0,14	0,10	0,15	-0,30
Bruttovinst [2)]	73 299	45 958	71 879	54 720	34 665
Bruttomarginal (%)[2)]	57	53	51	53	59
Organisk tillväxt (%)[2)]	4	11	11,6	13,9	-5
Justerad EBITDA[2)]	20 322	9 025	18 740	9 074	482
Justerad EBITDA-marginal (%)[2)]	15,7	10,5	13,2	8,8	0,8
Repetitiva intäkter[2), 3)]	37 721	-	[3)]	[3)]	[3)]
Räntetäckningsgrad, ggr[2)]	1,7	1,9	3,3	2,0	-6,0
Rörelseresultat (EBIT)[2)]	4 790	2 813	8 600	4 719	-3 400
Rörelsemarginal (EBIT-marginal) (%)[2)]	3,7	3,3	6,0	4,6	-5,8
Eget kapital per aktie[2)]	6,25	7,42	6,66	1,58	1,43
Soliditet (%)[2)]	33	43	38	22	34

[1)] *Nyckeltal som definieras enligt IFRS. Uppgifterna som avser räkenskapsåren 2016, 2015 och 2014 är reviderade.*
[2)] *Alternativt nyckeltal, inte definierat enligt IFRS.*
[3)] *Från och med 2017 har Koncernen gjort en definition av repetitiva intäkter och historiska siffror finns därför ej tillgängliga.*
[4)] *Resultat per aktie har Resultat per aktie har under tredje kvartalet 2017 belastats med utdelning på preferensaktier på 1 364 KSEK, under perioden har resultatet per aktie belastats med 2 728 KSEK och fjärde kvartalet 2016 har belastats med utdelning till preferensaktier om totalt 2 728 KSEK*

Definitioner av nyckeltal

Mått som definieras enligt IFRS

Nettoomsättning
Bolagets intäkter under perioden.
Resultat per aktie före utspädning
Resultat efter skatt i förhållande till genomsnittligt antal aktier före utspädning under perioden.
Resultat per aktie efter utspädning
Resultat efter skatt i förhållande till genomsnittligt antal aktier efter utspädning under perioden.
Mått som inte definieras enligt IFRS

Icke IFRS-mått	Definition	Motivering
Bruttomarginal	Nettoomsättning med avdrag för kostnad för handelsvaror i relation till nettoomsättning.	Mått för att visa marginalen före påverkan av kostnader såsom övriga externa kostnader, personal-kostnader och avskrivningar.
Bruttovinst	Nettoomsättning med avdrag för kostnad för handelsvaror.	Mått för att visa resultat före påverkan av övriga externa kostnader, personalkostnader och avskrivningar.
Eget kapital per aktie	Eget kapital i förhållande till antal utestående aktier vid periodens slut.	Mått för att investerare ska kunna skapa sig en bild av det egna kapitalet representerat av en aktie.
Förvärvad tillväxt	Förvärvade verksamheters nettoomsättning under period föregående år.	Bolaget anser att måttet underlättar förståelsen för att härleda omsättningstillväxten i Bolaget.
Justerad EBITDA	Rörelseresultat (EBIT) exklusive av- och nedskrivningar på immateriella och materiella anläggningstillgångar samt exklusive jämförelsestörande poster.	Justerad EBITDA anpassas till poster som påverkar jämförbarheten och därför anser Bolaget att det är ett användbart nyckeltal för att visa resultat från den löpande verksamheten.

			Justerad EBITDA-marginal	Justerad EBITDA i relation till nettoomsättningen.	Justerad EBITDA-marginal anpassas till poster som påverkar jämförbarheten och därför anser Bolaget att det är ett användbart nyckeltal för att visa resultat från den löpande verksamheten.
			Jämförelsestörande poster	Väsentliga intäkts- eller kostnadsposter som redovisas separat på grund av betydelsen av deras karaktär och belopp och som dessutom är att betrakta som icke återkommande, ovanliga eller sällan förekommande. För Bolaget avser dessa poster större poster av engångskaraktär hänförliga till rörelseförvärv (främst transaktionskostnader) samt omstruktureringskostnader som uppstår som ett led i integrationen av ett rörelseförvärv.	Bolaget anser att måttet underlättar förståelsen för kostnader som inte ingår i den löpande verksamheten.
			Omsättningstillväxt	Ökning eller minskning av nettoomsättning jämfört med motsvarande period föregående år.	Bolaget anser att måttet underlättar för investerare som vill bedöma Bolagets förmåga att öka sina intäkter.
			Organisk tillväxt	Ökning eller minskning av nettoomsättning, med hänsyn tagen till förvärvad tillväxt, exklusive skillnader i valutakursförändringar jämfört med motsvarande period föregående år, uttryckt i MSEK och procent. Organisk tillväxt hänvisar till redovisning av en hypotetisk finansiell situation. Nyckeltalet ger en bild över omsättningstillväxten om bolaget hade haft nuvarande struktur under motsvarande period föregående år.	Måttet är relevant då det visar den underliggande omsättnings-tillväxten som är driven av förändringar i volym, pris och produktmix.
			Repetitiva intäkter	Intäkter av årligen återkommande karaktär såsom licens, support samt övriga avtalsintäkter.	Måttet är relevant för att visa på hur stora intäkterna är av återkommande karaktär och hur dessa nominellt förändras mellan kvartalen samt utvecklas över tid.
			Räntetäckningsgrad	Resultat före skatt plus finansiella kostnader i relation till finansiella kostnader.	Räntetäckningsgraden visar Bolagets förmåga att täcka sina räntekostnader och Bolaget betraktar detta mått som relevant för att bedöma Bolagets möjlighet att genomföra strategiska investeringar samt möjligheter att leva upp till sina finansiella åtaganden. Räntetäckningsgraden beaktar Bolagets lönsamhet och påverkas inte av tillfälliga förändringar vid balanstidpunkten.
			Rörelseresultat (EBIT)	Resultat före finansiella intäkter, finansiella kostnader och skatt.	EBIT ger en bild av vinst genererad av den löpande verksamheten.
			Rörelsemarginal (EBIT-marginal)	Rörelseresultat (EBIT) i relation till nettoomsättningen.	Måttet är relevant för att mäta den löpande verksamhetens lönsamhet efter avskrivningar.
			Soliditet	Eget kapital i relation till summa tillgångar.	Bolaget anser att detta nyckeltal är användbart, och ett komplement till andra nyckeltal, för att bedöma möjlighet till utdelning, att genomföra strategiska investeringar samt att bedöma Bolagets möjligheter att leva upp till finansiella åtaganden.

Valutaeffekt i omsättningstillväxt	Periodens nettoomsättning i aktuella valutakurser minus periodens nettoomsättning omräknat till valutakurser för motsvarande period föregående år.	Bolaget anser att måttet underlättar förståelsen för att härleda omsättningstillväxten i Bolaget.

Kommentarer till den finansiella utvecklingen i sammandrag

Jämförelse mellan perioderna januari till september 2017 och januari till september 2016

Nettoomsättningen uppgick till 129,5 (86,1) MSEK, en ökning med 50 procent. Tillväxten förklaras främst av förvärv. Rörelseresultatet steg till 4,8 (2,8) MSEK och har påverkats av jämförelsestörande poster om -8,0 (-2,8) MSEK i form av kostnader i samband med listningsprocessen samt förvärvet och integrationen av Seasam Oy. Förbättringen jämfört med motsvarande period föregående år förklaras huvudsakligen av förvärv. ZetaDisplays resultat efter skatt uppgick till 0,6 MSEK (1,8), motsvarande ett resultat per aktie om -0,26 (0,14) SEK efter utspädning.

ZetaDisplays anläggningstillgångar uppgick per den 30 september 2017 till 197 MSEK (143,8).

Koncernen genererade under perioden ett kassaflöde från den löpande verksamheten om -0,4 MSEK (2,3).

Jämförelse mellan perioderna januari till december 2016 och januari till december 2015

Nettoomsättningen uppgick till 142 MSEK (103), en ökning med 38 procent. Tillväxten förklaras främst av förvärv av ProntoTV AS i Norge. Rörelseresultatet steg till 8,6 (4,7) MSEK och har påverkats av jämförelsestörande poster om -4,9 (-0,7) MSEK i form av kostnader i samband med förvärv och omstrukturering av ProntoTV AS i Norge. Förbättringen jämfört med motsvarande år förklaras huvudsakligen av förvärv. ZetaDisplays resultat efter skatt uppgick till 4,0 MSEK (1,8), motsvarande ett resultat per aktie om 0,10 (0,15) SEK före utspädning och efter utspädning. Resultat per aktie har under fjärde kvartalet 2016 belastats med utdelning till Preferensaktier om totalt 2 728 KSEK. I beloppet inkluderas även beslutad utdelning för första kvartalet 2017.

ZetaDisplays anläggningstillgångar uppgick per den 31 december 2016 till 148 MSEK (35).

Koncernen genererade under perioden ett kassaflöde från den löpande verksamheten om 21,4 (2,8) MSEK.

Jämförelse mellan perioderna januari till december 2015 och januari till december 2014

Nettoomsättningen uppgick till 103 (58,5) MSEK, vilket innebär en ökning med cirka 77 procent i jämförelse med 2014. Ökningen beror främst på förvärvet av MarketMedia. Rörelseresultatet blev 4,7 (-3,4) MSEK. Rörelseresultatet har påverkats av jämförelsestörande poster om -0,7 MSEK (-0,8). Ökningen av rörelseresultat förklaras främst av Bolagets tillväxt under 2015 och det effektiviseringsprogram som genomfördes 2014. Resultat efter skatt uppgick till 1,8 (-3,7) MSEK, motsvarande ett resultat per aktie om 0,15 (-0,30) SEK före utspädning och efter utspädning. Rörelsemarginalen uppgick till 4,6 procent (-5,8). Förändringen i rörelsemarginalen förklaras främst av förvärvet av MarketMedia och därmed sammanhängande större kundorder.

ZetaDisplays anläggningstillgångar uppgick per den 31 december 2015 till 35 MSEK (17).

			Koncernen genererade ett kassaflöde från den löpande verksamheten om 2,8 (1,6) MSEK. **Väsentliga förändringar sedan den 30 september 2017** Följande väsentliga förändringar i Bolagets finansiella situation och rörelseresultat har inträffat sedan den 30 september 2017. Förvärvet av Liveqube AS, förvärvet av Qyn B.V., upptagande av nya lån samt riktad emission till investerare.
B.8	Utvald proformaredo-visning		**Syftet med proformaredovisningen** ZetaDisplay förvärvade den 22 augusti 2016 samtliga aktier i det norska bolaget ProntoTV AS (”**Förvärvet av ProntoTV AS**”). Den totala köpeskillingen uppgick till 75 MNOK på skuldfri basis, en resultatkompensation och ränta till säljaren för perioden mellan den dag per vilken nettoskuldsättning fastställdes och tillträdesdagen uppgående till 12,7 MNOK samt en tilläggsköpeskilling som kan uppgå till maximalt 25 MNOK och som kan komma att betalas ut under början av 2018. Förvärvet finansierades genom en riktad emission av units om 50 MSEK, lånefinansiering uppgående till 30 MSEK, samt 8,9 MSEK i form av Stamaktier genom en riktad emission till säljaren (”**Finansieringen av ProntoTV AS**”). ZetaDisplay förvärvade den 8 juni 2017 samtliga aktier i det finska bolaget Seasam Oy med tillträde 30 juni 2017 (”**Förvärvet av Seasam Oy**”). Den totala köpeskillingen uppgick till 4,5 MEURO på skuldfri basis (”**Finansieringen av Seasam Oy**”). ZetaDisplay förvärvade den 24 oktober 2017 samtliga aktier i det nederländska bolaget Qyn B.V med tillträde 3 november 2017 (”**Förvärvet av Qyn B.V.**”). Den totala köpeskillingen uppgick till 14,1 MEURO på skuldfri basis varav 5,5 MEURO avser tilläggsköpeskilling (”**Finansieringen av Qyn B.V.**”). Förvärven och Finansieringen av ProntoTV AS, Seasam Oy och Qyn B.V. kommer att ha en betydande påverkan på Koncernens framtida resultat och ställning varför en proformaredovisning har upprättats. ZetaDisplays revisor har granskat proformaredovisningen. Proformaredovisningen har endast till syfte att informera och belysa fakta. Proformaredovisningen är avsedd att beskriva en hypotetisk situation och tjänar således inte till att beskriva ZetaDisplays faktiska resultat eller finansiella ställning. Ändamålet med proformaresultaträkningen och proformabalansräkningen är att presentera den hypotetiska påverkan som förvärven och finansieringen av dessa skulle kunna ha haft på Koncernens konsoliderade resultat- och balansräkning för 2016. Proformaresultaträkningen har upprättats avseende räkenskapsåret 2016 som om Förvärven och Finansieringen av ProntoTV AS, Seasam Oy och Qyn B.V. genomfördes den 1 januari 2016 och proformabalansräkningen som om Förvärven av Seasam Oy och Qyn B.V. genomfördes den 31 december 2016. Den information som presenteras återspeglar således inte resultatet bolagen skulle haft om de bedrivit sina verksamheter som en enhet under den angivna perioden, inte heller ger informationen någon indikation av den sammanslagna koncernens framtida resultat. Inga synergieffekter eller integrationskostnader finns beaktade i proformaredovisningen.

Proformaresultaträkning 1 januari - 31 december 2016

MSEK	1 jan-31 dec 2016 ZetaDisplay AB	1 jan-22 augusti 2016 Pronto TV AS	Proforma-justeringar Pronto TV AS	Not	1 jan-31 dec 2016 Seasam OY	Proforma-justeringar Seasam OY	Not	1 jan-31 dec 2016 Qyn B.V.	Proforma-justeringar Qyn B.V.	1 jan-31 dec 2016 proforma
Nettoomsättning	142,4	28,7	-		33,8	-		55,5	-	260,3
Summa intäkter	**142,4**	**28,7**	**-**		**33,8**	**-**		**55,5**	**-**	**260,3**
Rörelsens kostnader										
Handelsvaror	-70,6	-13,6	-		-14,9	-		-21,0	-	-120,1
Övriga externa kostnader	-21,4	-2,5	3,1	1	-4,1	-		-5,3	-	-30,2
Personalkostnader	-36,6	-6,9	-		-10,5	-		-18,7	-	-72,6
Avskrivningar	-5,3	-2,1	-0,8	2	-1,8	-0,1	5,6	-5,6	-	-15,6
Rörelseresultat	**8,6**	**3,6**	**2,3**		**2,6**	**-0,1**		**4,8**	**-**	**21,8**
Resultat från andelar i koncernföretag										
Ränteintäkter	1,1	0,0	-		-	0,0		-	-	1,1
Räntekostnader	-2,9	-0,2	-1,0	3	-0,7	-1,6	4	0,0	-	-6,4
Resultat efter finansiella poster	**6,8**	**3,4**	**1,3**		**1,9**	**-1,6**		**4,8**	**-**	**16,5**
Skatt	-2,9	-0,9	0,5	2,3	0,1	0,6	4,5	-	-	-2,6
Årets resultat	**3,9**	**2,5**	**1,8**		**1,9**	**-1,0**		**4,8**	**-**	**13,9**

Noteringar till proformaresultaträkningen

Proformajusteringar ProntoTV AS

Not 1) Justering för förvärvsrelaterade utgifter i samband med förvärvet av ProntoTV AS har skett med 3,1 MSEK, då utgifterna skulle belastat en tidigare period om förvärvet hade genomförts den 1 januari 2016. Eftersom transaktionskostnader inte påverkar det skattepliktiga resultatet görs ingen justering för skatt. Proformajusteringen har inte någon bestående effekt.

Not 2) Avskrivningar av övervärden hänförligt till kundrelationer vid förvärv av ProntoTV AS har skett med - 0,8 MSEK, vilket motsvarar avskrivning för perioden 1 januari till 21 augusti på tillgångarnas nyttjandeperiod om 10 år. Justering för uppskjuten skatt har skett med + 0,2 MSEK vilket motsvarar en skattesats om 25%. Avskrivningarna kommer att påverka koncernens resultaträkning under tillgångarnas nyttjandeperiod för kommande perioder. Proformajusteringen har bestående effekt

Not 3) Justering av räntekostnader på upptagna lån om 30 MSEK som belastat resultaträkningen med – 1,0 MSEK och skatt med + 0,3 MSEK som om förvärvet skett 1 januari 2016. Proformajusteringen har bestående effekt. Bolagets finansnetto på befintlig finansiering påverkas inte av förvärvet.

Proformajusteringar Seasam Oy

Not 4) Justering av räntekostnader på upptagna lån om 38,8 MSEK som belastat resultaträkningen med - 1,6 MSEK och skatt med + 0,3 MSEK som om Förvärvet och Finansieringen av Seasam Oy skett 1 januari 2016. Proformajusteringen har bestående effekt. Bolagets finansnetto på befintlig finansiering påverkas inte av förvärvet.

Not 5) Avskrivningar av övervärden hänförligt till kundrelationer vid förvärv av Seasam Oy har skett med – 1,5 MSEK, vilket motsvarar avskrivning för perioden 1 januari till 31 december på tillgångarnas nyttjandeperiod om 10 år. Justering för uppskjuten skatt har skett med + 0,3 MSEK vilket motsvarar en skattesats om 20 procent. Avskrivningarna kommer att påverka Koncernens resultaträkning under tillgångarnas nyttjandeperiod för kommande perioder. Proformajusteringen har bestående effekt.

Not 6) Seasam Oy redovisade vid Förvärvet av Seasam Oy en fusionsgoodwill som skrivs av med 1,4 MSEK per år. Enligt IFRS ska inte någon avskrivning göras för goodwill varmed justering sker för detta. Avskrivningen är inte skattemässigt avdragsgill varmed någon uppskjuten skatt ej redovisats. Proformajusteringen har bestående effekt.

Proformabalansräkning 31 december 2016*

	ZetaDisplay AB 2016-12-31	Seasam OY 2016-12-31	Proforma-justeringar 2016-12-31	Not	QYN B.V 2016-12-31	Proforma-justeringar 2016-12-31	Not	Proforma 2016-12-31
TILLGÅNGAR								
Goodwill	107,5	11,6	24,8	7	-	-		143,9
Ej allokerat övervärde	0,0	0,0	-		-	137,6	9	137,6
Övriga immateriella anläggningstillgångar	27,5	0,0	14,6	7	2,9	-		45,1
Materiella anläggningstillgångar	6,3	1,0	-		2,2	-		9,4
Uppskjuten skattefordran	6,5	1,1	-2,9	7	2,4	-		7,1
Summa anläggningstillgångar	**147,8**	**13,7**	**36,5**		**7,6**	**137,6**		**343,2**
Varulager	8,8	0,3	-		3,4	-		12,5
Kortfristiga fordringar	48,2	4,4	-		8,3	-		60,9
Bank	29,7	5,2	-		13,9	-4,4	9	44,4
Summa omsättningstillgångar	**86,7**	**9,9**	**0,0**		**25,6**	**-4,4**		**117,8**
SUMMA TILLGÅNGAR	**234,5**	**23,6**	**36,5**		**33,2**	**133,2**		**461,0**
EGET KAPITAL OCH SKULDER								
Eget kapital	88,1	4,9	-4,3	7	22,9	77,1	9	188,7
Summa eget kapital	**88,1**	**4,9**	**-4,3**		**22,9**	**77,1**		**188,7**
Långfristiga skulder	64,1	7,9	38,8	8	0,7	53,6	9	165,1
Kortfristiga skulder	82,3	10,8	1,9	7	9,6	2,5	9	107,2
Summa skulder	**146,4**	**18,7**	**40,8**		**10,3**	**56,1**		**272,3**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	**234,5**	**23,6**	**36,5**		**33,2**	**133,2**		**461,0**

** ProntoTV AS presenteras inte i proformabalansräkningen eftersom effekterna av Förvärvet av ProntoTV återspeglas i Koncernens konsoliderade balansräkningar från och med den 31 december 2016.*

Noteringar till proformabalansräkningen

Proformajusteringar Seasam Oy

Not 7) Enligt preliminär förvärvskalkyl uppgår skillnaden mellan köpeskillingen om 44,1 MSEK och Seasam Oys preliminära nettotillgångar till 48,1 MSEK proforma vilket redovisas som goodwill 36,4 MSEK och kundrelationer om 14,6 MSEK samt uppskjuten skatt på -2,9 MSEK. Därmed har fusionsgoodwill som tidigare redovisats i Seasam Oys legala årsredovisning justerats med 11,6 MSEK. Enligt preliminär förvärvsanalys uppgår eliminering av förvärvat eget kapital till -7,7 MSEK. Proformajusteringen har bestående effekt.

Justering för förvärvsrelaterade utgifter i samband med Förvärvet av Seasam Oy, som om förvärvet skett 31 december 2016, har gjorts med 1,9 MSEK vilket inneburit ökning av kortfristiga skulder och motsvarande minskning av eget kapital med -1,9 MSEK. Proformajusteringen har inte någon bestående effekt.

Bolaget har gjort en riktad nyemission till säljarna i samband med förvärvet av Seasam Oy om 5,3 MSEK, vilket ökat Bolagets eget kapital. Proformajusteringen har bestående effekt.

Total effekt på eget kapital enligt ovan justeringar uppgår därmed till MSEK -4,3 (-7,7-1,9+5,3).

Sammanfattning av överförd ersättning

Belopp i KSEK	**Seasam Oy**
Likvida medel [3]	29 151
Eget kapitalinstrument (313 177 Stamaktier) [1], [4]	5 286
Revers från säljarna [2],[4]	9 673
Total köpeskilling	**44 110**

1) De Stamaktier som utgör en del av överförd ersättning för Seasam Oy har beräknats till verkligt värde baserat på den publicerade börskursen vid förvärvstidpunkten den 30 juni 2017. Emissionskostnaderna har kvittats mot de förväntade inbetalningarna.
2) Revers från säljarna uppgår till 1 000 KEUR och löper på 12 månader och med 5 procents ränta.
3) Valutakurs enligt kurs vid utbetalning 9,717.
4) Valutakurs 9,673 enligt Ultimo enligt Sveriges Riksbank juni 2017.

Not 8) Proformajusteringar har gjorts för upptagande av nya lån i samband med förvärvet av Seasam Oy om 29,1 MSEK och lån från säljarna om 9,7 MSEK, totalt 38,8 MSEK. Bolaget har inga väsentliga kostnader utöver räntekostnader för upplåningen. Räntekostnader har beaktats i proformaresultaträkningen.

Proformajusteringar Qyn B.V.

Not 9) Enligt preliminär förvärvskalkyl uppgår skillnaden mellan köpeskillingen om 143,1 MSEK och Qyn B.V:s preliminära nettotillgångar per 31 maj 2017 till 137,6 MSEK proforma vilket redovisas som ej allokerat övervärde då bolaget ännu inte har detaljerade uppgifter för att kunna fördela övervärdet på identifierbara immateriella tillgångar. Enligt IFRS värderas förvärvade identifierbara tillgångar respektive övertagna skulder till verkligt värde vid förvärvstidpunkten och eventuellt skillnadsbelopp mellan anskaffningsvärdet för dotterbolagsaktierna och det beräknade värdet av identifierade nettotillgångar i det förvärvade företaget redovisas som koncernmässig goodwill. Enligt preliminär förvärvsanalys uppgår eliminering av förvärvat eget kapital till MSEK -5,5. Proformajusteringen har bestående effekt.

Justering för förvärvsrelaterade utgifter i samband med Förvärvet av Qyn B.V., som om förvärvet skett 31 december 2016, har gjorts med 2,5 MSEK vilket inneburit ökning av kortfristiga skulder och motsvarande minskning av eget kapital med -2,5 MSEK. Proformajusteringen har inte någon bestående effekt.

Bolaget har gjort en riktad nyemission till säljaren i samband med Förvärvet av Qyn B.V. om 9,6 MSEK, vilket ökat Bolagets eget kapital. Proformajusteringen har bestående effekt.

Justering görs för en riktad nyemission till investerare om 80,0 MSEK vilket kommer öka eget kapital med 75,5 MSEK efter kostnaderna för emissionen om 4,5 MSEK. Likviden i emissionen skall användas till att betala köpeskillingen, exklusive tilläggsköpeskillingen och riktad nyemission, vid förvärvet av Qyn B.V. om totalt 79,9 MSEK och resterande del om 4,4 MSEK minskar Bolagets likvida medel. Justering görs avseende skuld för tilläggsköpeskilling om 53,6 MSEK.

Total effekt på eget kapital enligt ovan justeringar uppgår därmed till MSEK 77,1 (-5,5-2,5+9,6+75,5).

Sammanfattning av överförd ersättning

Belopp i KSEK	**QYN B.V.**
Likvida medel [2]	79 887
Eget kapitalinstrument (510 823 Stamaktier) [1]	9 552
Tilläggsköpeskilling till säljaren [3]	53 615
Total köpeskilling	**143 054**

1) De Stamaktier som utgör en del av överförd ersättning för Qyn B.V. har beräknats till verkligt värde baserat på den publicerade börskursen vid förvärvstidpunkten den 3 november 2017.
2) Valutakurs enligt kurs vid utbetalning 9,789.
3) Valutakurs 9,748 enligt Ultimo enligt Sveriges Riksbank 1 november 2017.

B.9	Resultatprognos		Ej tillämplig; Prospektet innehåller inte någon resultatprognos eller beräkning av förväntat resultat.
B.10	Revisions-anmärkning		Ej tillämplig; revisionsanmärkningar saknas.

B.11	Rörelsekapital		Ej tillämplig; det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för de aktuella behoven de närmaste tolv månaderna.
AVSNITT C – VÄRDEPAPPER			
C.1	Värdepapper som tas upp till handel		Stamaktier i ZetaDisplay AB (publ) (ISIN-kod SE0001105511)
C.2	Denominering		Bolagets aktier är denominerade i svenska kronor.
C.3	Antal emitterade aktier och kvotvärde per aktie		Bolagets registrerade aktiekapital uppgår till 19 834 582 SEK, fördelat på 19 834 582 aktier, varav 606 332 Preferensaktier och 19 228 250 Stamaktier. Samtliga aktier är fullt inbetalda. Kvotvärdet per aktie uppgår till en krona.
C.4	Rättigheter som sammanhänger med Värdepapperen		Vid bolagsstämma medför varje Stamaktie rätt till en röst och varje Preferensaktie rätt till en tiondels röst. Varje röstberättigad får rösta för sitt fulla antal aktier. Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman. Preferensaktierna har enligt bolagsordningen företrädesrätt framför Stamaktierna till en årlig utdelning om 9 SEK per Preferensaktie, med kvartalsvis utdelning om 2 SEK och 25 öre. Total årlig utdelning på Preferensaktierna uppgår till cirka 5,5 MSEK. Preferensaktierna medför i övrigt inte någon rätt till utdelning. Om ingen utdelning lämnats till preferensaktieägare, eller om årlig utdelning understigande 9 SEK per Preferensaktie lämnats under ett eller flera år, medför Preferensaktierna rätt att av följande års utdelningsbara medel erhålla ett visst belopp, enligt närmare definition i bolagsordningen, innan utdelning på Stamaktierna sker. Enligt bolagsordningen har aktieägarna normalt företrädesrätt till de nya aktierna vid kontantemission eller kvittningsemission, på så vis att en gammal aktie ger företrädesrätt till en ny aktie av samma slag. Vid sådan emission av endast ett aktieslag har aktieägarna företrädesrätt till de nya aktierna endast i förhållande till det antal aktier av detta slag som de förut äger. Bolagsstämman kan dock besluta om eller godkänna undantag härifrån. Fondemission kan endast ske genom utgivande av Stamaktier, eller genom utgivande av Preferensaktier till ägare av Stamaktier. Inlösen av aktier regleras i bolagsordningen. Minskning av aktiekapitalet kan ske genom inlösen av Preferensaktier efter beslut av bolagsstämma och som utgångspunkt pro rata i förhållande till det antal Preferensaktier som varje preferensaktieägare äger. Bolagets upplösning regleras i bolagsordningen. Upplöses ZetaDisplay medför varje Preferensaktie rätt att få ett visst belopp per Preferensaktie, innan utskiftning sker till stamaktieägarna. Preferensaktie medför i övrigt inte någon rätt till skiftesandel.
C.5	Inskränkningar i den fria överlåtbarheten		Ej tillämplig; Värdepappren är inte föremål för några begränsningar i rätten att överlåta dem.
C.6	Upptagande till handel		Bolaget har ansökt om upptagande av Stamaktierna till handel på Nasdaq Stockholms huvudmarknad. Ansökan har beviljats. Bolagets Stamaktier är sedan den 4 april 2011 föremål för handel på First North Premier som inte är en reglerad marknad utan en handelsplattform. Stamaktierna har kortnamn ZETA och ISIN-kod SE0001105511. Preferensaktierna och Teckningsoptionerna är noterade på First North sedan den 4 november 2016. Preferensaktierna har kortnamn ZETA PREF och ISIN-kod SE0008966048. Teckningsoptionerna har kortnamn ZETA TO 1 och ISIN-kod SE0008966279.
C.7	Utdelningspolicy		Utdelningen på Stamaktierna ska motsvara mer än 25 procent av Bolagets vinst efter skatt, förutsatt att soliditeten är mer än 25 procent efter att utdelning skett. Syftet med utdelningspolicyn är att säkerställa att Koncernens resurser används på bästa sätt för att ge aktieägare god avkastning och långivare finansiell stabilitet. ZetaDisplay har hittills aldrig lämnat vinstutdelning på Bolagets Stamaktier. Vid årsstämman 2017 beslutades på förslag av styrelsen att utdelning inte skulle ske, utan att istället skapa förutsättningar för tillväxt genom förvärv. Enligt Bolagets bolagsordning har Preferensaktierna företrädesrätt framför Stamaktierna till en årlig utdelning om 9 SEK per Preferensaktie, med kvartalsvis utdelning om 2,25 SEK. Preferensaktierna medför i övrigt inte någon rätt till utdelning. Vid årsstämma 2017 beslutades om kvartalsvis utdelning med 2,25 SEK per Preferensaktie, med avstämningsdagar den 15 juni 2017, den 15 september 2017, den 15 december 2017 och den 15 mars 2018.

AVSNITT D – RISKER			
D.1	Huvudsakliga risker som är specifika för Koncernen och dess branscher		Innan en investerare beslutar sig för att investera i aktier i ZetaDisplay är det viktigt att beakta de risker som bedöms vara av betydelse för Bolagets och Värdepapprens framtida utveckling. Dessa risker utgörs bland annat av följande. ZetaDisplay är i ett uppbyggnadsskede vad gäller försäljning, marknad, organisation och teknisk utveckling. Det finns en risk att uppbyggnaden av marknaden tar väsentligt längre tid än vad ZetaDisplay har förutspått, vilket kan få negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet, ställning eller resultat. ZetaDisplay verkar på en konkurrensutsatt marknad, vilket i förlängningen kan leda till ytterligare konkurrens och ökad prispress som i sin tur kan påverka Koncernens resultat negativt. ZetaDisplay kommer även i framtiden att behöva finansiering, främst för att refinansiera utestående lån och för att kunna göra investeringar. Finansiering kan främst erhållas genom olika former av lån eller genom tillskott av eget kapital. Det finns en risk att ZetaDisplay, när finansieringsbehov uppstår, inte kommer att ha tillgång till sådan finansiering på villkor som är gynnsamma för ZetaDisplay. Om risken realiseras kan det få negativa följder för Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. Det finns risk att Bolagets produkter inte uppfyller relevanta produktkrav, vilket kan komma att föranleda påföljd enligt gällande kundavtal eller på andra grunder.
D.3	Huvudsakliga risker som är specifika för Värdepappren		Aktiehandel är alltid förknippat med risk och prissättningen av aktien är delvis beroende av faktorer som ZetaDisplay inte råder över, bland annat aktiemarknadens förväntningar och utveckling samt den ekonomiska utvecklingen i allmänhet. En aktieinvestering kan sjunka i värde och det finns en risk att investerare inte får tillbaka satsat kapital eller något kapital alls. Låg likviditet i Värdepappren kan medföra svårigheter att avyttra dessa vid för aktieägaren önskad tidpunkt eller till prisnivåer som skulle råda om likviditeten var god. Priset på Teckningsoptionerna påverkas av utvecklingen av priset på Stamaktierna. Om priset på Stamaktierna under den tid då Teckningsoptionerna kan utnyttjas för teckning av Stamaktier understiger den kurs till vilken teckning av Stamaktier kan ske enligt optionsvillkoren kan Teckningsoptionerna antas bli värdelösa. Om Teckningsoptionerna inte utnyttjas för teckning under teckningsperioden enligt optionsvillkoren förfaller Teckningsoptionerna och blir värdelösa.
AVSNITT E – ERBJUDANDE			
E.1	Emissionsbelop p och emissions-kostnader		Ej tillämplig; upptagande till handel på reglerad marknadsplats sker utan erbjudande till allmänheten.
E.2a	Motiv och användning av emissionslikvide n		Ej tillämplig; ingen likvid erhålls. Motivet för ansökan om notering av Stamaktierna är följande. Bolagets styrelse har beslutat att en ansökan om notering av Stamaktierna på Nasdaq Stockholms huvudmarknad är ett naturligt nästa steg för att skapa bättre förutsättningar för framtida värdeskapande för Bolagets aktieägare. Bolaget kan komma att finansiera framtida förvärv genom erbjudanden till aktiemarknaden. Genom en börsnotering nås ökade möjligheter till institutionellt ägande, ökad spridning av ägandet, ökad kännedom om och genomlysning av Bolaget och dess aktier från analytiker och media samt ökat intresse för ZetaDisplay och dess verksamhet. Bolaget får även tillgång till investerare som endast investerar i bolag vars

			aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad. En börsnotering förväntas även göra ZetaDisplays aktier mer attraktiva som betalningsmedel i samband med företagsförvärv. ZetaDisplays Stamaktier handlas på First North Premier sedan den 4 april 2011 och Bolaget har sedan dess byggt upp och utvecklat en organisation som är väl dimensionerad för såväl Bolagets framtida utveckling som de krav som en notering på Nasdaq Stockholms huvudmarknad innebär. Preferensaktierna och Teckningsoptionerna handlas på First North sedan den 4 november 2016, och avses även fortsatt att handlas på First North. Första dag för handel med Stamaktierna på Nasdaq Stockholms huvudmarknad beräknas ske den 4 december 2017.
E.3	Erbjudandets former och villkor		Ej tillämplig; upptagande till handel på reglerad marknadsplats sker utan erbjudande till allmänheten.
E.4	Intressen och intressekonflikter		Ej tillämplig; upptagande till handel på reglerad marknadsplats sker utan erbjudande till allmänheten.
E.5	Lock up-avtal		Magari Venture AS, i vilket Ola Saeverås innehar 25 procent av aktierna, äger 1 000 000 Stamaktier i ZetaDisplay. Magari Venture AS har åtagit sig att inte utan ZetaDisplays medgivande avyttra dessa aktier före den 1 januari 2018. Det finns inga undantag från överenskommelsen, utöver i de fall då ZetaDisplay medger avyttrande. Det är inte angivet i avtalet i vilka fall Bolaget kan medge detta. Manu Mesimäki, en av säljarna av Seasam Oy, innehar 250 542 Stamaktier. Manu Mesimäki har åtagit sig att inte utan ZetaDisplays medgivande avyttra dessa aktier före den 30 juni 2019. Det finns inga undantag från överenskommelsen, utöver i de fall då ZetaDisplay medger avyttrande. Det är inte angivet i avtalet i vilka fall Bolaget kan medge detta. Helmet Capital Oy Ab, en av säljarna av Seasam Oy, innehar 62 635 Stamaktier. Helmet Capital Oy Ab har åtagit sig att inte utan ZetaDisplays medgivande avyttra dessa aktier före den 30 juni 2018. Det finns inga undantag från överenskommelsen, utöver i de fall då ZetaDisplay medger avyttrande. Det är inte angivet i avtalet i vilka fall Bolaget kan medge detta. LMD beheer B.V., säljare av Qyn B.V, innehar 510 823 Stamaktier. LMD beheer B.V har åtagit sig att inte utan ZetaDisplays medgivande avyttra dessa aktier före den 31 mars 2020. Det finns inga undantag från överenskommelsen, utöver i de fall då ZetaDisplay medger avyttrande. Det är inte angivet i avtalet i vilka fall Bolaget kan medge detta.
E.6	Utspädnings-effekt		Ej tillämplig; upptagande till handel på reglerad marknadsplats sker utan erbjudande till allmänheten.
E.7	Kostnader som åläggs investeraren		Ej tillämplig; inga kostnader åläggs investeraren i samband med Bolagets upptagande till handel av Värdepappren.

RISKFAKTORER

ZetaDisplays verksamhet påverkas av ett antal faktorer vars effekter på Bolagets resultat och finansiella ställning i vissa avseenden inte alls, eller inte helt kan kontrolleras av Bolaget. Vid en bedömning av Bolagets framtida utveckling är det av vikt att vid sidan av möjligheter till resultattillväxt även beakta dessa risker. Nedan beskrivs, utan inbördes rangordning, de risker som bedöms ha störst betydelse för Bolagets framtida utveckling. Alla riskfaktorer kan av naturliga skäl inte beskrivas utan här återges de risker som är specifika för Bolaget eller branschen. En samlad bedömning måste även innefatta övrig information i Prospektet samt en allmän omvärldsbedömning.

Bransch- och verksamhetsspecifika risker

Valutarisk

Valutarisk definieras som risken för negativ påverkan i resultat och/eller eget kapital orsakad av valutakursförändringar.

Valutarisk uppstår huvudsakligen från betalningsflöden i utländsk valuta (transaktionsrisk). ZetaDisplays inköp och försäljning sker främst i lokal valuta. Det finns en risk att Bolagets leverantörer får ökade kostnader på grund av att de i sin tur gör sina inköp i annan valuta. En försvagning av lokal valuta gentemot den valuta i vilken leverantörerna gör sina inköp kan således indirekt leda till ökade kostnader för Koncernen, allt annat lika, vilket i så fall kan får negativa konsekvenser för Koncernens resultat.

Valutarisk uppstår även från omräkning av utländska dotterföretags resultaträkningar och balansräkningar till Koncernens presentationsvaluta som är SEK (omräkningsrisk). Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i Koncernen redovisas i den valuta som används i den primära ekonomiska miljö där respektive enhet huvudsakligen bedriver sin verksamhet (funktionell valuta). I koncernredovisningen omräknas samtliga belopp till SEK, vilket är moderbolagets funktionella valuta och Koncernens rapportvaluta. Koncernens totalresultat påverkas således när tillgångar och skulder i de utländska dotterbolagen räknas om till SEK. En försvagning av den svenska kronan kan leda till ett försämrat resultat för Koncernen.

Ränterisk

Med ränterisk avses risken för att utvecklingen på räntemarknaden ger negativa effekter för Koncernen. Hur snabbt en ränteförändring påverkar resultatet beror på lånens och placeringarnas räntebindningstider. Det är främst Koncernens löpande räntekostnader som avses med denna risk. Som låntagare medför kortare räntebindning en högre kassaflödeskänslighet vilket ses som ökad risk. En längre räntebindning ökar stabiliteten men kan samtidigt vara en nackdel vid nedgång i marknadsräntan. Om de räntenivåer som Koncernen betalar ökar utan att Koncernen har möjlighet att höja sina intäkter i motsvarande mån skulle detta kunna ha en negativ effekt på Koncernens finansiella ställning och resultat.

Immaterialrättsliga risker

Det är viktigt för Bolaget att skydda sina produkter genom varumärken, licenser eller andra immateriella rättigheter i syfte att begränsa konkurrenternas möjligheter att marknadsföra förväxlingsbara produkter. ZetaDisplay och dess dotterbolag har erhållit varumärkesregistrering i bland annat Sverige, övriga EU och Norge för ett flertal av Koncernens viktigare varumärken. Bolaget innehar även upphovsrättsligt skyddade tillgångar i form av datorprogram, som skapats av anställda i Bolaget. Upphovsrätten tillfaller Bolaget i enlighet med anställningsavtal, och/eller (”**Upphovsrättslagen**”). Det finns dock en risk för att ZetaDisplay inte har oinskränkt äganderätt till sina immateriella rättigheter och att det i framtiden kan uppstå tvister rörande dessa rättigheter, vilket skulle kunna skada Bolagets varumärke, föranleda att Bolaget förlorar sina rättigheter till vissa varumärken eller skada Koncernens

verksamhet på annat sätt. Det finns vidare en risk att Bolaget, utan vetskap om det, gör intrång i andras immateriella rättigheter och drabbas av krav på ersättning för det. Enbart ett påstående i sig riskerar att medföra höga kostnader för juridisk rådgivning, särskilt om ett sådant påstående leder till en domstolsprocess. Negativa utfall av tvister om immateriella rättigheter riskerar således att påverka Koncernens resultat negativt. Det finns även en risk för att Bolaget då även förbjuds vid vite att fortsätta använda sådana rättigheter, vilket skulle påverka Koncernens verksamhet och resultat negativt.

Marknad

ZetaDisplay är i ett uppbyggnadsskede vad gäller försäljning, marknad, organisation och teknisk utveckling. Det finns en risk att uppbyggnaden av marknaden tar väsentligt längre tid än vad ZetaDisplay har förutspått. För det fall denna risk realiseras, kan det få negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet, ställning eller resultat.

Konjunktur

ZetaDisplay påverkas i likhet med andra företag av allmänna ekonomiska, finansiella och politiska förhållanden på de marknader där man verkar, det vill säga främst Norden och, i mindre utsträckning, Baltikum och Nederländerna. Efterfrågan på ZetaDisplays produkter och tjänster är beroende av bland annat makroekonomiska förhållanden, till exempel tillväxt, inflation, utvecklingen av marknaden för Digital Signage och förändringar i kundernas köpkraft. Negativa förändringar i dessa avseenden kan få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. Osäkerhet rörande ekonomiska framtidsutsikter kan påverka kundernas köpvanor negativt och därmed få en negativ effekt på Bolagets försäljning och resultat.

Konkurrens

ZetaDisplay verkar på en konkurrensutsatt marknad. När fler och nya konkurrenter kommer kan dessa ha betydligt större finansiella och industriella resurser till förfogande än ZetaDisplay. Förändringar i konkurrenssituationen på de marknader där Koncernen verkar kan minska ZetaDisplays försäljning eller marknadsandel. I framtiden finns risk för att Bolaget inte kan erbjuda attraktiva produkter och tjänster till konkurrenskraftiga priser på marknaden. En sådan utveckling skulle kunna påverka Bolagets resultat negativt.

Kundberoende

ZetaDisplay har fortfarande relativt få kunder, varför varje enskild kunds agerande kortsiktigt kan få märkbara konsekvenser för Bolaget. Koncernens sju största kunder 2016, oavsett segment, stod tillsammans för cirka 41 procent av nettoomsättningen 2016. Om någon av de stora kunderna skulle senarelägga eller annullera en order eller inte fullgöra sina betalningsåligganden skulle det kunna påverka ZetaDisplays verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt.

Finansiell kreditrisk

Med finansiell kreditrisk avses risken för förluster i de fall en motpart till ett finansiellt instrument inte kan fullgöra sina åtaganden. För det fall dessa motparter inte kan fullgöra sina åtaganden kan det få en negativ effekt på Koncernens finansiella ställning och resultat.

Goodwill

Goodwill är en immateriell tillgång med obestämbar nyttjandeperiod. Goodwill utgör en betydande tillgång i Bolagets balansräkning.

Goodwill som uppkommer vid upprättande av koncernredovisningen utgör det belopp varmed köpeskillingen, eventuellt innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget samt verkligt

värde per förvärvsdagen på tidigare eget kapitalandelar i det förvärvade företaget, överstiger verkligt värde på identifierbara förvärvade nettotillgångar. Vid förvärvstidpunkten redovisas goodwill till anskaffningsvärde och efter det första redovisningstillfället värderas den till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella ackumulerade nedskrivningar. Goodwill fördelas på de kassagenererande enheter som förväntas bli gynnade av förvärvet.

Goodwill som har en obestämd nyttjandeperiod nedskrivningsprövas årligen och då det finns externa eller interna indikationer på att nedskrivningsbehov föreligger. Prövningen utförs på den lägsta kassagenererande enhetsnivå eller grupper av kassagenererande enheter på vilken dessa tillgångar kontrolleras för intern styrning. Återvinningsvärdet är det högsta av uppskattat verkligt värde minus försäljningskostnader (Nettoförsäljningsvärdet) och nyttjandevärdet. För att uppskatta nyttjandevärdet används diskonterad kassaflödesmodell. Om nedskrivning därvid aktualiseras, får det negativa konsekvenser för Bolagets resultat och finansiella ställning.

Beroende av leverantörer

ZetaDisplay är beroende av att leveranser från underleverantörer fungerar på avtalat sätt. Förseningar i leveranser kan medföra betydande kostnader för Bolaget och därmed påverka Bolagets resultat negativt. Den goodwillskada som uppkommer kan vara större än den ekonomiska skadan vilket kan leda till negativa konsekvenser för Bolagets framtida samarbeten och därmed påverka ZetaDisplays verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt.

Intäktsmodell

I ZetaDisplays intäktsmodell är det Bolagets avsikt att arbeta med ett högt täckningsbidrag. Om konkurrensen från fler och nya aktörer ökar kan priskonkurrens uppkomma vilket oftast leder till lägre pris. För det fall denna risk realiseras, kan det få negativa konsekvenser för Koncernens resultat.

Beroende av nyckelpersoner

ZetaDisplays förmåga att uppnå utsatta mål är beroende av förmågan att rekrytera, behålla och utveckla kvalificerade medarbetare med specifik kompetens. Det finns även nyckelpersoner bland ledande befattningshavare och i styrelsen som medverkat till bildandet av ZetaDisplay och som är större aktieägare i Bolaget. Konkurrensen om kompetenta medarbetare är hög och kan komma att öka ytterligare i framtiden. Om en eller flera nyckelpersoner slutar och Bolaget inte lyckas ersätta denne eller dessa skulle det kunna ha en negativ effekt på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Beroende av extern mjukvara

Den mjukvara som Bolaget använder är optimerad för att användas tillsammans med viss extern mjukvara. För det fall sådan extern mjukvara förändras, måste ZetaDisplay förändra sin mjukvara efter detta alternativt använda en tidigare version av den externa mjukvaran tillsammans med Bolagets mjukvara. För det fall sådana anpassningar inte genomförs finns det en risk att mjukvarans portalfunktioner inte längre fungerar, vilket skulle kunna ha en negativ effekt på Bolagets verksamhet.

Sekretess

Koncernen är beroende av att även sådana företagshemligheter som inte omfattas av immaterialrätter kan skyddas. Såväl anställda som leverantörer och kunder kan i varierande grad ha tillgång till sådana företagshemligheter. Det finns en risk att någon som har tillgång till information av stort värde för Koncernen sprider eller använder informationen på ett sätt som skadar Koncernens konkurrenssituation, trots att Bolaget har försökt att genom avtal förebygga att så sker. Om risken realiseras kan det påverka Koncernens verksamhet och finansiella ställning negativt.

Finansieringsrisk

ZetaDisplay kommer även i framtiden att behöva finansiering, främst för att refinansiera utestående lån och för att kunna göra investeringar. Såväl behovet av finansiering som möjligheterna att tillgodose detta behov är i hög grad beroende av hur verksamheten utvecklas. Finansiering kan främst erhållas genom olika former av lån eller genom tillskott av eget kapital. Det finns en risk att ZetaDisplay, när sådant behov uppstår, inte kommer att ha tillgång till sådan finansiering på villkor som är gynnsamma för ZetaDisplay. Om risken realiseras kan det få negativa följder för Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Utnyttjande av underskottsavdrag

ZetaDisplay förfogar över underskottsavdrag. Utnyttjande av dessa underskottsavdrag gör att skattskyldighet endast uppstår i begränsad omfattning. En förändring av skattelagstiftning eller praxis innebärande exempelvis förändrade möjligheter till att utnyttja underskottsavdrag kan medföra att Bolagets framtida skattesituation förändras, vilket skulle kunna ha en negativ effekt på Bolagets finansiella ställning och resultat.

Skatterisk

ZetaDisplay bedriver verksamhet dels i Sverige, dels i Norge, Danmark, Finland och, i mindre utsträckning, i Baltikum och Nederländerna. Även om Bolagets verksamhet bedrivs i enlighet med Bolagets tolkning av tillämpliga lagar och regler på skatteområdet finns det en risk att Bolagets tolkning är felaktig. Vidare kan framtida förändringar i tillämpliga lagar och regler påverka förutsättningarna för Bolagets verksamhet. Det finns en risk att skattesatser förändras i framtiden eller att andra regelförändringar sker som påverkar Bolagets verksamhet. Skulle någon av de ovan beskrivna riskerna realiseras kan detta leda till en ökad skattekostnad, inklusive skattetillägg och ränta, som har en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Förvärvsrisk

ZetaDisplay utvärderar löpande möjliga företagsförvärv med potential att ha en positiv inverkan på Bolagets utveckling. Sådana förvärv innebär legala och skattemässiga risker relaterade till historiska omständigheter i de förvärvade bolagen. Det finns en risk att de garantier som Bolaget avtalat med säljaren inte täcker en viss brist, att garantitiden hinner löpa ut innan bristen upptäcks eller att säljaren av något skäl inte ersätter en brist som denne i och för sig har ansvar för. Det förekommer vidare att säljaren åtar sig att uppfylla vissa särskilda åtaganden efter tillträde. Det finns en risk att sådana åtaganden inte uppfylls. Om någon av dessa risker realiseras skulle detta kunna ha en negativ effekt på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. Vidare föreligger risk för att förvärv inte ger det utfall som förväntas vad avser integration, synergier och lönsamhet, vilket kan dämpa Bolagets utvecklingstakt samt inverka negativt på Bolagets resultat och finansiella ställning.

Eftersom en del av ZetaDisplays strategi är att växa genom att förvärva bolag skulle en konsolidering av marknaden, som medför att såväl tillgång på förvärvsobjekt minskar som att priset på dessa stiger, negativt påverka förutsättningarna för Bolaget att nå sina finansiella mål.

Produktrisker

Bolaget utvecklar programvara baserat på en bedömning av kundernas önskemål. Det finns en risk att Bolaget baserar utveckling på en felaktig bedömning. Om denna risk realiseras kan det få negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet och resultat.

Det finns risk att Bolagets produkter uppvisar fel och brister och i övrigt inte uppfyller relevanta produktkrav. Förekomsten av väsentliga fel och brister i Bolagets produkter kan komma att föranleda påföljd enligt gällande kundavtal eller på andra grunder. Det finns risk att de försäkringar som

Koncernen tecknat inte täcker eventuella krav beträffande produktansvar som kan komma att framställas. Tvister rörande produktansvar kan vara mycket kostsamma och kan leda till negativ publicitet för Koncernen, vilket kan komma att påverka ZetaDisplays verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt.

Värdepappersrelaterade risker

Aktiernas kursutveckling

Värdepappershandel är alltid förknippat med risk och risktagande. Eftersom en aktieinvestering både kan stiga och sjunka i värde är det inte säkert att en investerare får tillbaka investerat kapital. Detta gäller särskilt för Teckningsoptionerna. Priset på Värdepappren är beroende av ett antal omständigheter, bland annat utvecklingen av Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning, hur väl Koncernen lever upp till kommunicerade mål, förändringar i aktiemarknadens förväntningar om framtida vinster och utdelning samt eventuella företagsförvärv och hur dessa finansieras. I den mån ZetaDisplay inte lever upp till aktiemarknadens förväntningar kan priset på Stamaktierna sjunka. Priset på Värdepappren kan även påverkas av omständigheter som ligger helt utanför Bolagets kontroll, såsom aktiemarknadens generella utveckling, den ekonomiska utvecklingen i stort och omständigheter hänförliga till ZetaDisplays konkurrenter. Priset på Preferensaktierna kan i högre grad än priset på Stamaktierna väntas påverkas av Bolagets ställning och förväntade förmåga att lämna utdelning enligt preferensvillkoren i bolagsordningen och på makrofaktorer såsom ränteläge och alternativ avkastning. Priset på Teckningsoptionerna påverkas av utvecklingen av priset på Stamaktierna. Om priset på Stamaktierna under den tid då Teckningsoptionerna kan utnyttjas för teckning av Stamaktier understiger den kurs till vilken teckning av Stamaktier kan ske enligt optionsvillkoren kan Teckningsoptionerna antas bli värdelösa.

Noteringskrav

Stamaktierna har godkänts för upptagande till handel på Nasdaq Stockholms huvudmarknad. Stamaktierna kan komma att avnoteras för det fall Bolaget inte framgent lever upp till de krav som gäller för bolag vars aktier är upptagna till handel på Nasdaq Stockholms huvudmarknad.

Likviditet i Värdepappren

Bolaget kan inte förutse i vilken mån investerarintresse kommer att leda till utveckling och upprätthållande av en aktiv och likvid handel för Värdepappren. Om en aktiv och likvid handel inte kan upprätthållas kan det innebära svårigheter att avyttra Värdepappren.

Utnyttjandeperiod för Teckningsoptionerna

Om Teckningsoptionerna inte utnyttjas för teckning under teckningsperioden enligt optionsvillkoren förfaller Teckningsoptionerna och blir värdelösa.

Påverkan från större aktieägare

Bolagets fyra största aktieägare äger cirka 28 procent av det totala antalet aktier i Bolaget vid tidpunkten för Prospektet. Om dessa bestämmer sig för att avyttra sitt innehav i marknaden, eller om marknaden skulle uppfatta att en sådan avyttring kan komma att bli aktuell, kan det komma att påverka aktiekursen negativt. Dessa aktieägares intressen kan avvika väsentligt från, eller konkurrera med, Bolagets intressen eller andra aktieägares intressen och dessa aktieägare kan komma att utöva sitt inflytande över Bolaget på ett sätt som inte ligger i övriga aktieägares intresse.

Erbjudande av aktier i framtiden

ZetaDisplay kan i framtiden komma att emittera aktier eller andra värdepapper för att till exempel kunna genomföra förvärv eller göra andra investeringar. En framtida emission av aktier eller andra värdepapper kan påverka aktiekursen negativt.

Vinstutdelning

Utdelningspolicyn är att utdelningen på Stamaktierna ska motsvara mer än 25 procent av Bolagets vinst efter skatt, förutsatt att soliditeten är mer än 25 procent efter att utdelning skett. ZetaDisplay har hittills aldrig lämnat vinstutdelning på Stamaktierna. Enligt Bolagets bolagsordning har Preferensaktierna företrädesrätt framför Stamaktierna till en årlig utdelning om 9 SEK per Preferensaktie, med kvartalsvis utdelning om 2,25 SEK. Preferensaktierna medför i övrigt inte någon rätt till utdelning. Det finns många risker som kan komma att påverka Koncernens verksamhet negativt och därmed leda till att Bolaget inte presterar ett resultat som möjliggör utdelning. ZetaDisplays bolagsstämma måste därtill fatta beslut om utdelning. Om beslut om utdelning inte fattas kan det komma att leda till att kursen på Stamaktier och Preferensaktier sjunker.

BAKGRUND OCH MOTIV

ZetaDisplay startade sin verksamhet 2003 och är leverantör av tjänster och produkter inom Digital Signage till kunder inom detalj- och servicehandelsbranschen med verksamhet företrädesvis i Norden.

Bolagets styrelse har beslutat att en ansökan om notering av Stamaktierna på Nasdaq Stockholms huvudmarknad är ett naturligt nästa steg för att skapa bättre förutsättningar för framtida värdeskapande för Bolagets aktieägare. Bolaget kan komma att finansiera framtida förvärv genom erbjudanden till aktiemarknaden. Genom en börsnotering nås ökade möjligheter till institutionellt ägande, ökad spridning av ägandet, ökad kännedom om och genomlysning av Bolaget och dess aktier från analytiker och media samt ökat intresse för ZetaDisplay och dess verksamhet. Bolaget får även tillgång till investerare som endast investerar i bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad. En börsnotering förväntas även göra ZetaDisplays aktier mer attraktiva som betalningsmedel i samband med företagsförvärv.

ZetaDisplays Stamaktier handlas på First North Premier sedan den 4 april 2011 och Bolaget har sedan dess byggt upp och utvecklat en organisation som är väl dimensionerad för såväl Bolagets framtida utveckling som de krav som en notering på Nasdaq Stockholms huvudmarknad innebär. Preferensaktierna och Teckningsoptionerna handlas på First North sedan den 4 november 2016, och avses även fortsatt att handlas på First North.

Första dag för handel med Stamaktierna på Nasdaq Stockholms huvudmarknad beräknas ske den 4 december 2017.

Styrelsen för ZetaDisplay, bestående av styrelseordförande Mats Johansson, Anders Moberg, Anders Pettersson, Ingrid Jonasson Blank, Mats Leander och Martin Gullberg, med säte i Malmö, är ansvarig för informationen i Prospektet. Härmed försäkras att alla rimliga försiktighetsåtgärder har vidtagits för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt ZetaDisplays styrelse vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Malmö den 27 november 2017
ZetaDisplay AB (publ)
Styrelsen

MARKNADSÖVERSIKT

Nedan följer en översiktlig beskrivning över de marknader vilka ZetaDisplays är verksamt inom. Viss information har inhämtats från externa källor och ZetaDisplay har återgett sådan information korrekt i Prospektet. Även om Bolaget anser dessa källor vara tillförlitliga har ingen oberoende verifiering gjorts, varför riktigheten eller fullständigheten i informationen inte kan garanteras. Såvitt Bolaget känner till, och kan försäkra sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av den tredje part varifrån informationen hämtats, har dock inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Inledning

Digital Signage är ett medium för kommunikation med konsumenter i samband med köptillfället i detalj- och servicehandeln. Innehållet i en digital bildskärm kan förändras flera gånger per dag samt skräddarsys efter en specifik kund. Traditionella medier i form av affischer, planscher och reklamblad visar allt som oftast ett meddelande medan Digital Signage möjliggör dynamiska meddelanden och möjligheten att ändra innehållet i meddelandet. Detta innebär att kostnaden och väntetiden för att byta budskap i jämförelse med traditionella medier minskar väsentligt.

Digital Signage möjliggör att meddelanden är konsekventa och uppdaterade i alla utspridda butiker, och innehållet på skärmarna kan kontrolleras centralt från en och samma plats. Med Digital Signage går det även att generera intäkter genom att ta betalt för reklamen som visas på den digitala skärmen, främst på platser där betydande folkmängder rör sig, exempelvis vid större shoppingcenter.

Fortfarande har endast ett fåtal kedjor inom detalj- och servicehandeln gjort investeringar i kanalen. Dock är den digitala kommunikationen numera en naturlig del i de nya butikskoncept som detalj- och servicehandeln utvecklar. Att många kunder ännu inte investerat i tekniken skapar förutsättningar för en expansiv marknad för företag som likt ZetaDisplay levererar ett totalkoncept för Last Meter Marketing (se mer under *ZetaDisplays verksamhet)* och Digital Signage, med syftet att kunden ska uppnå goda och mätbara resultat.

Marknaden och marknadsstorleken för Digital Signage är en relativt ny marknad och därmed svårdefinierad. ZetaDisplay upplever att marknaden för Digital Signage sedan ett par år tillbaka har haft förhoppningar på genombrott som inte infriats, vilket Bolaget bedömer huvudsakligen beror på att marknaden har varit relativt omogen. Nu tycks marknaden ha högre kunskap om nyttan av att kommunicera digitalt med konsumenterna, samtidigt som tillgänglighet till ny teknik ökat och kostnaden för densamma gått ner.

ZetaDisplay är främst verksamma i Norden men har, bland annat genom förvärvet av ProntoTV AS och Seasam Oy, tagit ytterligare ett steg i sin strävan att etablera sig som en ledande leverantör av Digital Signage på den europeiska marknaden. Genom förvärven kommer ZetaDisplay att väsentligt öka sin tillväxt och fortsatt vara en aktiv aktör inom konsolideringen av sin bransch.

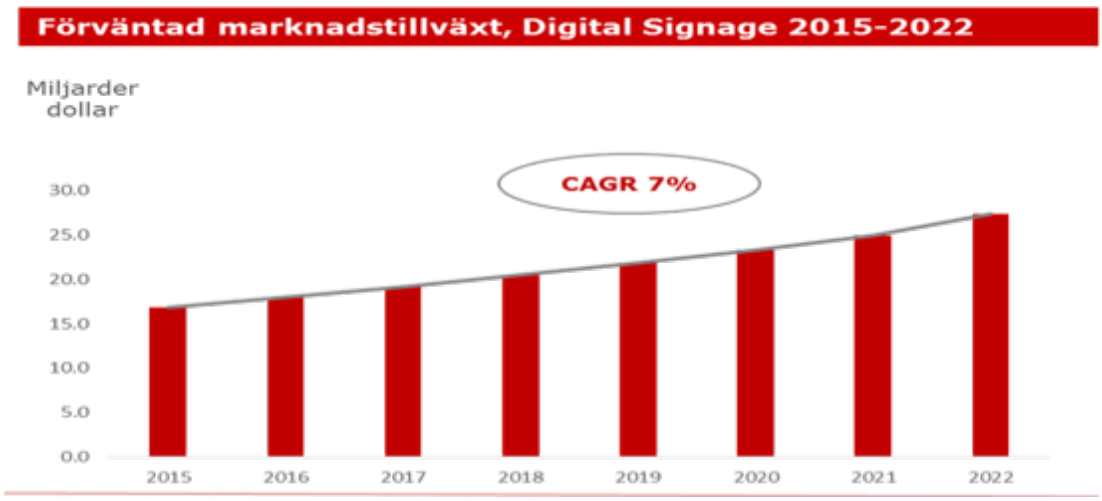
Bolagets kunder är i första hand större detalj- och servicehandelsföretag, en bransch som utvecklas alltmer i riktning mot centrala samarbetsavtal. De större kunderna efterfrågar komplexa lösningar till följd av att de till exempel har verksamhet i flera länder, butiker med flera zoner med olika och höga krav på flexibilitet över tid, stort och varierande innehåll som uppdateras ofta och olika butiksprofiler med stordriftsfördelar. I viss mån riktar sig ZetaDisplay även mot andra typer av kunder – dels större kunder som i dagsläget har enklare lösningar, men vill ha mer komplexa lösningar framöver, dels mindre kunder som i sin fortsatta tillväxt kan väntas efterfråga komplexa lösningar. ZetaDisplay bearbetar därmed det allt starkare marknadssegmentet med kunder som är globala i sin försäljning. På så sätt behöver de bara en leverantör av Digital Signage för att täcka hela sin marknad. Samtidigt kan ZetaDisplay kraftfullt genom sin närvaro i respektive land också bearbeta kunder som agerar lokalt.

ZetaDisplay erbjuder programvara, licenser, kommunikativ rådgivning, innehållsproduktion, broadcasting, studiodrift, övervakning, service & underhåll och digitala system bestående av bland annat bildskärmar och mediaspelare. ZetaDisplay levererar ett totalkoncept som syftar till att kunden ska uppnå goda och mätbara resultat.

Geografisk marknad för Digital Signage

Globalt

Den globala marknaden för Digital Signage värderades till 17 miljarder USD under 2015 och förväntas nå 27 miljarder USD år 2022, vilket innebär en årlig tillväxttakt på cirka 7 procent.[1] Marknadstillväxten förväntas främst att drivas genom behovet av realtidsuppdateringar, möjligheten till att anpassa innehållet med dynamiska uppdateringar samt kundernas vilja att marknadsföra produkter på ett effektivare och bredare sätt. Effektiviteten förklaras främst av enkelheten i att byta erbjudande på den digitala displayen i relation till den tryckta reklamen. [2] Faktorer som alltjämt kan hindra marknadstillväxten är tekniska problem vilket inkluderar nätverksproblem och anslutningsproblem.[3]



”CAGR” i tabellen ovan avser genomsnittlig årlig tillväxttakt (compound annual growth rate).
Källa: ”Digital Signage Market by Product (Kiosks, Menu Boards, Billboards, Signboards), Offering (Hardware (Display Panels, Media Players, Projectors), Software, and Services), Application, and Geography - Global Forecast to 2022", Marketsandmarkets, juni 2016

Den största delen av den globala marknaden kommer Amerika att fortsatt stå för och största tillväxten förväntas att ske i Asia-Pacific-området. De nuvarande estimaten på en global tillväxttakt på cirka 7 procent årligen är betydligt mycket lägre än tidigare rapporter som haft flera gånger så höga estimat.[4]

---

[1] *”Digital Signage Market by Product (Kiosks, Menu Boards, Billboards, Signboards), Offering (Hardware (Display Panels, Media Players, Projectors), Software, and Services), Application, and Geography - Global Forecast to 2022*", Marketsandmarkets, juni 2016

[2] *”Digital Signage Market by Product (Kiosks, Menu Boards, Billboards, Signboards), Offering (Hardware (Display Panels, Media Players, Projectors), Software, and Services), Application, and Geography - Global Forecast to 2022*", Marketsandmarkets, juni 2016

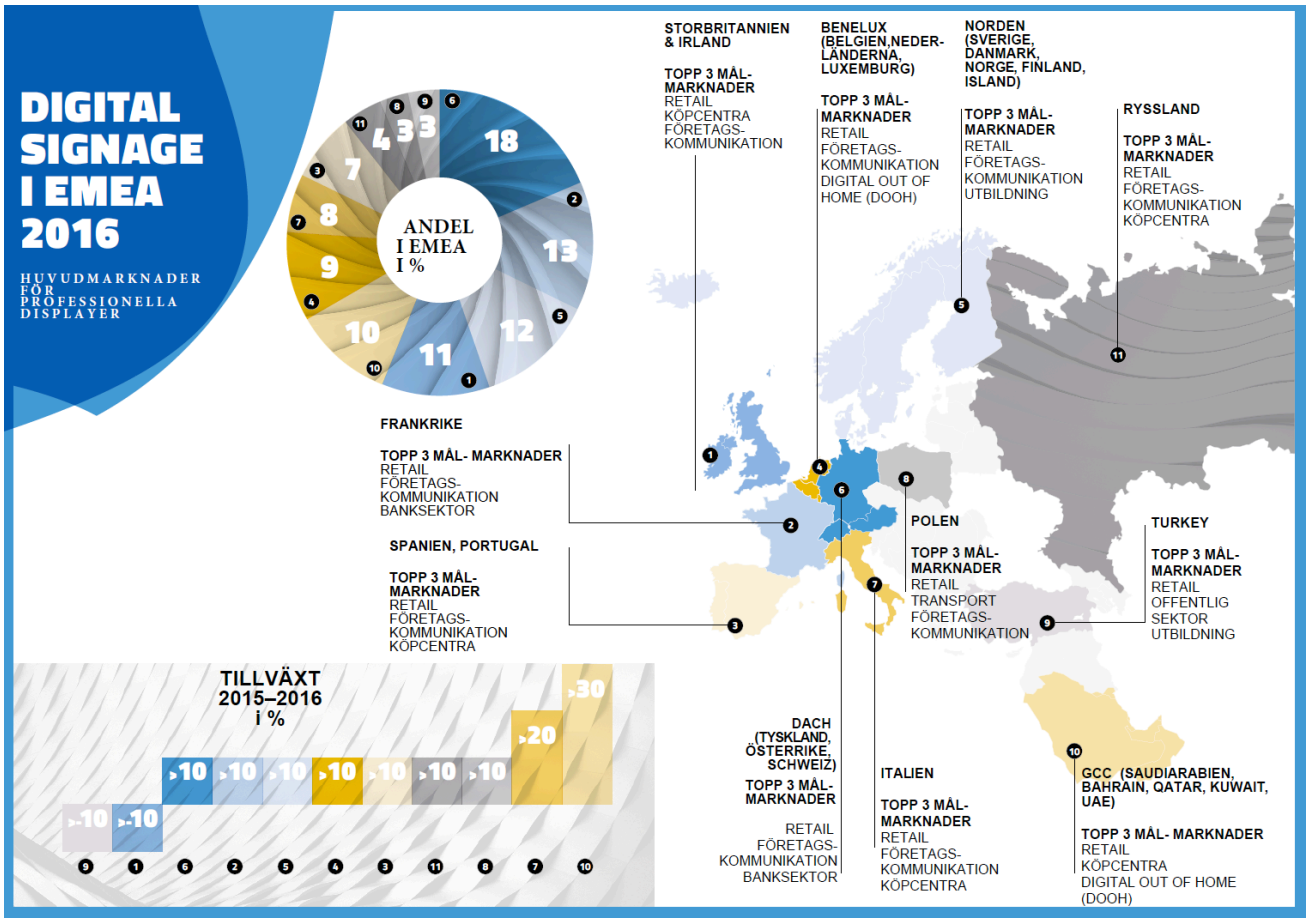
[3] *”Digital Signage Market by Product (Kiosks, Menu Boards, Billboards, Signboards), Offering (Hardware (Display Panels, Media Players, Projectors), Software, and Services), Application, and Geography - Global Forecast to 2022*", Marketsandmarkets, juni 2016

[4] *”Digital Signage Market by Product (Kiosks, Menu Boards, Billboards, Signboards), Offering (Hardware (Display Panels, Media Players, Projectors), Software, and Services), Application, and Geography - Global Forecast to 2022*", Marketsandmarkets, juni 2016

Enligt en studie publicerad av Credence Research i juni 2016, förväntas dock en dubblering av marknaden mellan åren 2016-2022, innebärande en årlig tillväxt på cirka 10 procent.[1]

Europa

Mordor Intelligence har i en undersökning från 2016 dessutom uppskattat den europeiska marknaden för Digital Signage till cirka 4,45 miljarder USD under 2016 och 6,82 miljarder USD 2022.[2] Detta innebär en genomsnittlig årlig tillväxttakt om 7,39 procent under perioden 2017-2022. [3] Invidis Consulting har i en undersökning från 2017 angett att den årliga tillväxten i Europa ligger på i snitt 10 procent, avseende historisk tillväxt 2015-2016.[4] Bolaget har en strävan att även etablera sig som en ledande leverantör av Digital Signage på den europeiska marknaden, vilket kan innebära förvärv på nya marknader för att växa ut i Europa.



Bilden visar olika länder/områdens marknadsandelar av den europeiska marknaden för Digital Signage samt historisk tillväxttakt mellan 2015-2016. Källa: *"Invidis Digital Signage Jahrbuch 2017/18", Invidis Consulting GmbH, 2016. Med "Retail" avses detalj- och servicehandeln. Med "Digital out of home" avses digital marknadsföring i publika miljöer.*

---

[1] *"Digital Signage Market - Growth, Share, Opportunities, and Competitive Analysis, 2016 – 2022"*, Credence Research, 2016.
[2] *"European Digital Signage Market"*, 2017-2022, Mordor Intelligence, 2016
[3] *"European Digital Signage Market"*, 2017-2022, Mordor Intelligence, 2016
[4] *"Invidis Digital Signage Jahrbuch 2017/18"*, Invidis Consulting GmbH, 2016

Norden

Norden är ZetaDisplays huvudsakliga marknad i dagsläget. Invidis bedömer att Norden har en marknadsandel om 12 procent av hela den europeiska marknaden för Digital Signage.[1]

ZetaDisplays huvudsakliga fokusområde ligger på butiks- och servicehandeln där Bolaget uppskattat att marknaden för Digital Signage i Norden ligger på cirka 2 miljarder SEK. Denna uppskattning är beräknad mot bakgrund av att en större kund till Bolaget för sin satsning på Digital Signage valde att investera 50 MSEK under en fyraårsperiod, en investering som snabbt utökades med ytterligare cirka 20 MSEK till totalt 70 MSEK. Till detta kommer framtagning av innehåll på de digitala bildskärmarna på cirka 20 MSEK fördelat på 100 butiker. Denna initiala investeringsnivå för Digital Signage motsvarar på årsbasis en löpande kostnad motsvarande 0,15 procent av kedjans årsomsättning. Bolaget har sett fördelning av investeringarna hos andra kunder i Norden som dessutom överstiger 0,15 procent av omsättningen. Under de senaste två åren kan nämnas R-Kioski och Hesburger i Finland, MIO och Tele2 i Sverige och Stokke i Norge.[2] De svenska respektive övriga nordiska butiks- och servicehandelskedjorna omsätter sammantaget 356 miljarder SEK respektive 1 092 miljarder SEK i ZetaDisplays målgrupp (cirka 70 procent av marknaden).[3] Om andelen 0,15 procent av butikskedjornas årsomsättning appliceras på deras investeringar i Digital Signage, blir storleken på den totala svenska marknaden 534 MSEK och uppskattningsvis 1 638 MSEK i övriga Norden per år, motsvarande cirka 2 miljarder SEK totalt i Norden.

De faktorer som kan väntas hindra den globala tillväxten inom Digital Signage bör inte ha samma betydelse i Norden, där internet, molntjänster och kringliggande teknik är relativt välutvecklade. För nordiska Digital Signage-bolag är snarare konkurrens från andra medier och den initiala kostnaden för installationen ett hinder mot den förväntade tillväxten globalt sett.[4] Vidare förväntas marknaden för mjukvaran inom Digital Signage bidra med den största andelen av tillväxten. Förklaringen till detta är att mjukvaran kommer att behöva uppdateras och underhållas kontinuerligt till skillnad från de digitala displayerna som inte behöver bytas ut lika ofta.[5] Invidis har i sin undersökning från 2017 bedömt att den årliga tillväxten i Norden uppgår till cirka 10 procent.[6]

ZetaDisplays affärsmodell och organisation inom olika segment är i stort identiska och det gäller även generellt för lönsamhet och marginaler, justerat för mindre avvikelser mellan fokus på olika typer av branscher mellan segmenten. Bolaget anser därför att tillväxttakten bör vara densamma på samtliga Bolagets segment, det vill säga jämförbart med tillväxt i Norden.

Digital Signage kan förväntas få ett allt större inflytande i framtiden även på andra områden än ovan nämnda, till exempel transport, bank men kanske framförallt internkommunikation i företag, vilket är ett område ZetaDisplay tittar allt mer på och där Bolaget även gjort sin första affär genom avtalet med Statoil ASA.[7]

---

[1] *"Invidis Digital Signage Jahrbuch 2017/18"*, Invidis Consulting GmbH, 2016

[2] Baserat på Bolagets egna jämförelser mellan kundernas omsättning i butik och omsättning totalt.

[3] Beräkningarna har gjorts mot bakgrund av siffror för området "Retail" (detalj- och servicehandeln) från Business Sweden.

[4] "*The World Market for Digital Signage, 2011 Edition*", IMS Research, 2011

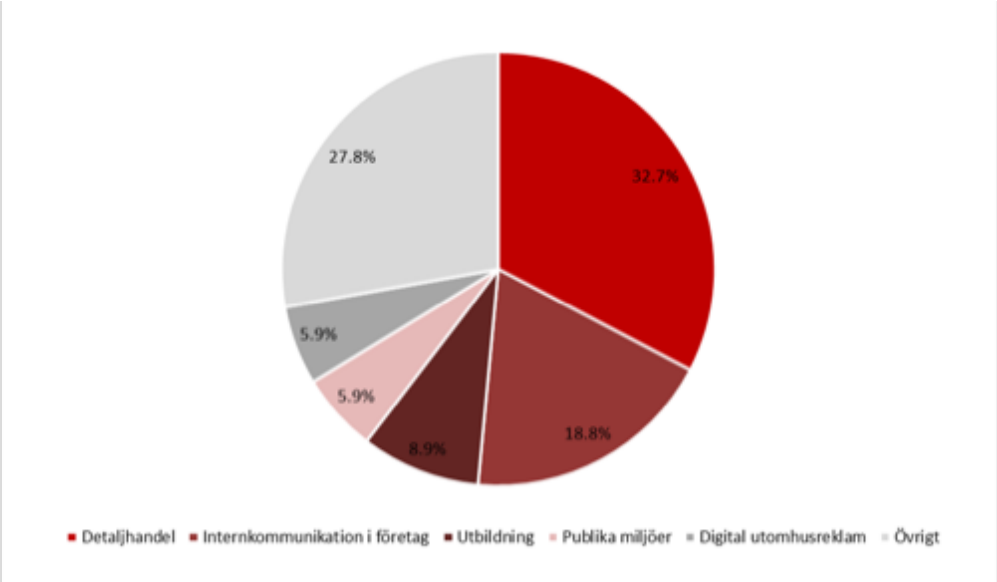
[5] RedEyes bolagsanalys av ZetaDisplay, 22 mars 2017, (www).redeye.se/company/zetadisplay/530268/zetadisplay-borjan-pa-en-forvarvsresa

[6] *"Invidis Digital Signage Jahrbuch 2017/18"*, Invidis Consulting GmbH, 2016

[7] RedEyes bolagsanalys av ZetaDisplay, 22 mars 2017, (www).redeye.se/company/zetadisplay/530268/zetadisplay-borjan-pa-en-forvarvsresa

Den förväntade efterfrågan på den nordiska marknaden inom olika marknadssegment under 2017 illustreras nedan.[1] Diagrammet avser olika marknadssegments uppskattade andel av totalmarknaden för Digital Signage.

Förväntad efterfrågan på den nordiska marknaden per marknadssegment, 2017



Källa: "The pulse of the Digital Signage and DooH industry, Scandinavia, November-December 2016", Invidis Consulting GmbH, 2016

Framtida utveckling

Marknaden för Digital Signage väntas fortsätta att växa i takt med att butiks- och servicehandeln satsar en ökande andel av marknadsföringsbudgetarna på digital kommunikation i butiken. Efterhand som marknaden mognar blir Digital Signage en naturlig del av marknadskommunikationen. På senare år har prisbilden på framförallt bildskärmar blivit allt mer attraktiv, vilket får allt fler kunder att överge de traditionella skyltningslösningarna (till exempel löpsedlar och stortavlor) till förmån för Digital Signage. Detta innebär också att kunderna ställer ökade krav på att leverantörerna kan tillhandahålla helhetslösningar, i många fall på de geografiska marknader som kunder har butiker, vilket väl överensstämmer med ZetaDisplay strategi och erbjudande.

Digital Signage kan integreras med sociala medier, webbplatser och appar för smarta mobiltelefoner och surfplattor vilka skapar interaktivitet med kunden. Utvecklingen går också mot att integrera lösningen med butikens kassasystem för automatisk prisuppdatering och automatiskt byte av budskap på de digitala bildskärmarna. För att upprätthålla ZetaDisplays framträdande roll som leverantör driver Bolaget tillsammans med befintliga kunder för närvarande projekt inom kommunikation via mobiltelefoner och automatiserade prisuppdateringar samt mindre skärmar för hyllkanter. Bolaget förväntar sig samarbete med denna typ av leverantörer genom integrationer. Det innebär att Bolaget inte går in på dessa marknader, utan ZetaDisplay kommer istället öka sitt samarbete med andra leverantörer till samma kund i syfte att skapa integration mellan systemen.

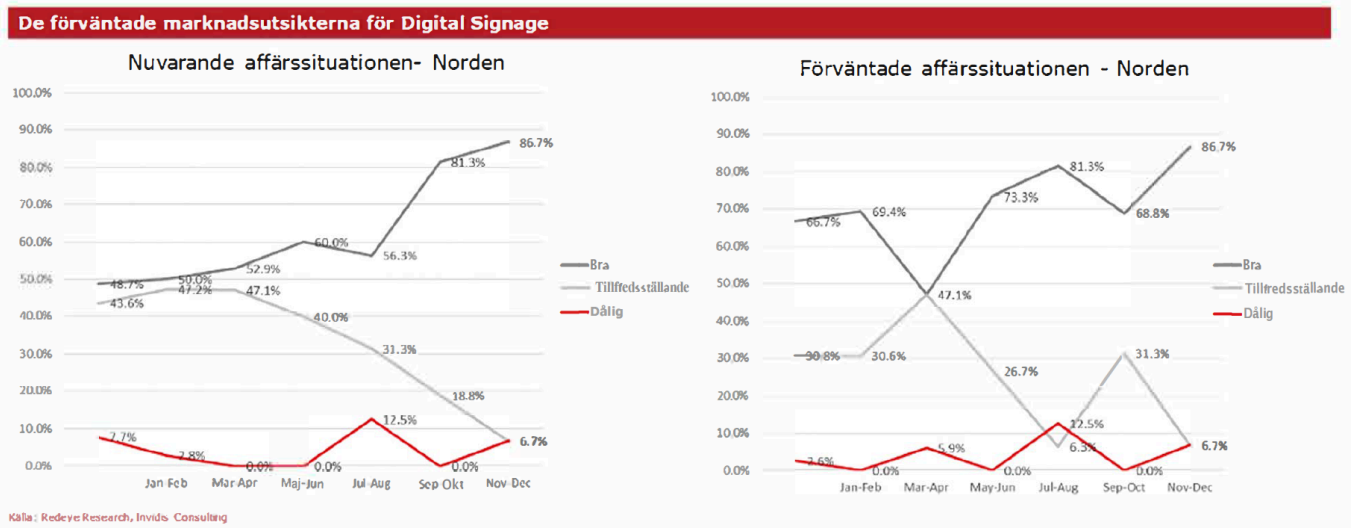
Utvecklingen på området är snabb och på sikt väntas Digital Signage även användas för kommunikation på flera sätt än bara via digitala bildskärmar. Det kan handla om att utnyttja flera typer av digital kommunikation var för sig eller i kombination för att kommunicera kunderbjudanden och annan

[1] *"The pulse of the Digital Signage and DooH industry, Scandinavia, November-December 2016"*, Invidis Consulting GmbH, 2016

information i anslutning till butik och i publika miljöer. Till exempel kan Digital Signage användas för intern information inom butiks- och servicehandeln för att underlätta den löpande informationen där man har många spridda butiksenheter och relativt få anställda på varje enhet. Användningen väntas också öka i andra publika miljöer och på platser med stor genomströmning av människor såsom köpcentra, hotell och flygplatser.

Marknaden för Digital Signage blir mer global i samband med att varumärkesleverantörer och detalj- och servicehandelsbolag blir mer internationella och påverkas av globala trender såsom minskad lojalitet hos konsumenter, ändrat köpbeteende och e-handel. Av denna anledning kommer marknaden för Digital Signage ha en liknande utveckling både på den lokala marknaden som globalt. ZetaDisplay möter idag mer globalt intresse för utrullningar internationellt hos kunder inom detalj- och servicehandeln och varumärkesleverantörer.

I en undersökning gjord av Invidis Consulting, vars rapport baseras på frågor till marknadsaktörer inom Digital Signage, ansågs utvecklingen inom området vara lovande och marknadsutsikterna för 2017 bedöms vara positiva.[1] Marknadsrapporter av detta slag är svåra att dra avgörande slutsatser från men det går att konstatera att rapporten indikerar en positiv trend.



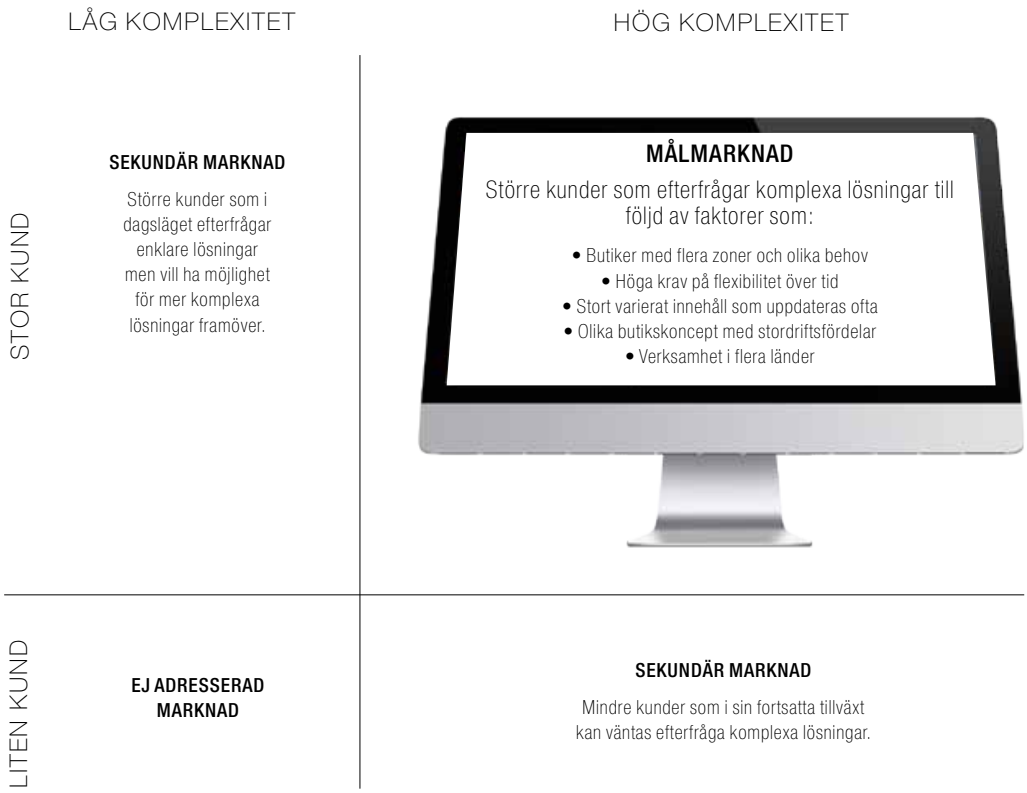
Typer av marknader

Bolaget har gjort nedanstående uppdelning av marknaden där en av kvadranterna är Bolagets huvudsakliga målmarknad. ZetaDisplay inriktar sig mot större detalj- och servicehandelsföretag. Avsikten är att positionera Bolaget som den mest kompetenta helhetsleverantören på de marknader som Bolaget är etablerat på.

Huvudsakligen fokuserar ZetaDisplay på större kunder som efterfrågar lösningar med hög komplexitet. Kunder med dessa typer av behov är särskilt intressanta för ZetaDisplay genom att de enskilda projekten blir större och kundrelationerna nära och långvariga. Samtidigt erfar Bolaget att detta minskar konkurrensen, eftersom många andra leverantörer enligt ZetaDisplays bedömning saknar kompetens och resurser att genomföra stora projekt och istället blir tillgängliga för förvärv av till exempel ZetaDisplay.

[1] "*The pulse of the Digital Signage and DooH industry, Scandinavia, November-December 2016*" samt "*The pulse of the Digital Signage and DooH industry, Netherlands, Belgium, Luxembourg, November-December 2016*", Invidis Consulting GmbH, 2016

VILKA KUNDER SIKTAR VI IN OSS PÅ?



Källa: Modell framtagen av Bolaget

Med komplexa lösningar avses lösningar med stort och varierande innehåll som uppdateras ofta samt lösningar där olika digitala bildskärmar och innehåll används i flera delar av butiken. Behovet för sådana lösningar är vanligast bland större detalj- och servicehandelskedjor vars kommunikation präglas av följande förhållanden:

- Behöver kommunicera effektivt med sina kunder över stora geografiska områden
- Arbetar i flera länder på olika språk
- Butikerna är indelade i flera zoner med olika behov av bildskärmar och innehåll
- Butiksprofilerna och produkterna är föränderliga, vilket ställer höga krav på flexibilitet över tid
- Stort, varierande innehåll som uppdateras ofta
- Företagen arbetar med olika butiksprofiler och kan uppnå stordriftsfördelar genom att arbeta med en gemensam lösning
- Behöver kommunicera internt med den egna personalen i ett stort antal butiker och försäljningsställen

För att bygga volym på sikt är ZetaDisplays ambition att bredda erbjudandet. Det handlar då om större kunder som i dagsläget efterfrågar enklare lösningar, men vill ha flexibilitet för att kunna införa mer komplexa lösningar framöver. Vidare handlar det om mindre kunder som under sin fortsatta tillväxt förväntas efterfråga mer komplexa lösningar.

Geografiska segment[1]

ZetaDisplays huvudsakliga marknad finns i Norden, och ZetaDisplay är verksamt i samtliga nordiska länder, Baltikum och Benelux. Huvudkontoret finns i Malmö och försäljningskontor finns i Danmark, Norge, Finland, Estland och Nederländerna.

Bolaget rapporterar från och med det fjärde kvartalet 2016 per segment. Segmenten består av Norge, Finland (inklusive Baltikum) och Sverige (inklusive Danmark samt övriga marknader, vilket omfattar leveranser i huvudsak till kunder i Nederländerna där Bolaget har ett antal kunder sedan tidigare).

Nyckeltalet justerad EBITDA beräknas som rörelseresultat (EBIT) exklusive av- och nedskrivningar på immateriella och materiella anläggningstillgångar samt exklusive jämförelsestörande poster. Justerad EBITDA för Koncernen uppgick till 18 740 KSEK under 2016.

Nedan presenteras information om kunder, konkurrenter samt finansiell information för de geografiska segmenten Norge, Sverige och Finland.

Norge

Bolagets 15 största kunder på den norska marknaden (utan inbördes ordning) är följande:
Avinor, Apotek1, Best, Bjørklund, Diverse, Flytoget, Giraff, Hvilepuls, Posten, PIB, Shell, Stokke, Spb1, Vita Classic 001 och YX.

Bolaget bedömer att dess största konkurrenter på den norska marknaden är Webpro, MultiQ och Scala. Se även nedan under *Konkurrens*.

Finansiell information för det norska segmentet

KSEK	**2017 9 mån jan-sep** *Ej reviderat*	**2016 9 mån jan-sep** *Ej reviderat*	**2016 12 mån jan-dec** *Reviderat*	**2015 12 mån jan-dec** *Reviderat*	**2014 12 mån jan-dec** *Ej reviderat**
Externa intäkter	52 506	21 844	45 533	7 596	7 832
Interna intäkter	0	33	44	170	75
Totala intäkter	**52 506**	**21 877**	**45 577**	**7 766**	**7 907**
Justerad EBITDA	**17 655**	**4 791**	**9 967**	**-1 145**	**-1 227**
Justerad EBITDA-marginal (%)	**33,6**	**21,9**	**21,8**	**-14,7**	**-15,5**
Avskrivningar	-3 059	-635	-1 631	-15	-21
Jämförelsestörande poster					
Varav:					
Rörelseförvärv	-	-	-	-	-
Omstrukturering	-	-	-	-	-
Rörelseresultat (EBIT)	**14 596**	**4 156**	**8 336**	**- 1 160**	**-1 248**

* Uppgifterna avseende norska segmentet 2014 är hämtade från ZetaDisplay Norge AS:s årsredovisning 2014. Uppgifterna är i och för sig reviderade både lokalt och i koncernredovisningen, men segmentsindelningen som sådan är inte reviderad för 2014. Beloppen har räknats om från NOK till SEK med användande av genomsnittskurser för varje kvartal enligt Sveriges Riksbank (1,06 SEK/NOK första kvartalet, 1,10 SEK/NOK andra kvartalet, 1,11 SEK/NOK tredje kvartalet och 1,08 SEK/NOK fjärde kvartalet).

[1] Informationen i detta avsnitt har inte varit föremål för revision men har beräknats utifrån siffror i de räkenskaper som införlivats i Prospektet och bör läsas tillsammans med sådan införlivad information samt med fullständig information som finns under avsnittet *Nyckeltal* under *Finansiell information i sammandrag*.

Sverige (inklusive Danmark och övriga marknader)

Bolagets 15 största kunder på den svenska marknaden (utan inbördes ordning) är följande: Apoteket AB, Audi, BRP, Hemmakväll, Hilding Anders, Mio, Mercedes, NetOnNet, PostNord, Skoda, Sparbanken Skåne, Swedish Match, Tele2, Vianor och VW.

Bolaget bedömer att dess största konkurrenter på den svenska marknaden är AdCityMedia, Leeroy, Playipp Smartsign, Vertiisit och Visual Art. Se även nedan under *Konkurrens*.

Finansiell information för det svenska segmentet (inklusive Danmark samt övriga marknader, vilket omfattar leveranser i huvudsak till kunder i Nederländerna)

KSEK	**2017 9 mån jan-sep** *Ej reviderat*	**2016 9 mån jan-sep** *Ej reviderat*	**2016 12 mån jan-dec** *Reviderat*	**2015 12 mån jan-dec** *Reviderat*	**2014 12 mån jan-dec** *Ej reviderat*
Externa intäkter	26 648	25 451	43 662	31 712	34 810
Interna intäkter	-	-	5	-	-
Totala intäkter	**26 648**	**25 451**	**43 667**	**31 712**	**34 810**
Justerad EBITDA Sverige	**-241**	**1 941**	**4 695**	**3 680**	**2 646**
Justerad EBITDA-marginal (%)	**-0,9**	**7,6**	**10,8**	**11,6**	**7,6**
Avskrivningar	-173	-151	-247	-215	-264
Jämförelsestörande poster					
Varav:					
Rörelseförvärv	-	-	-	-	-
Omstrukturering	-	-	-	-	-
Rörelseresultat (EBIT)	-415	1 790	**4 448**	**3 465**	**2 382**

Finland (inklusive Baltikum)

Bolagets 15 största kunder på den finska marknaden (utan inbördes ordning) är följande: Alko Apteekkikustannus, Finnavia, Hesburger, Raha automaatti, R-Kioski, Ruokakesko, Samsung, Stockman, Tikkurila, Tikkurilan Ykkösapteekki, Veikkaus, Ylivieskan Apteekki, Zeta Baltics och Zeta Sverige-

Bolaget bedömer att dess största konkurrenter på den finska marknaden är Crainworks och FirstView. Se även nedan under *Konkurrens*.

Finansiell information för det finska segmentet

KSEK	2017 9 mån jan-sep *Ej reviderat*	2016 9 mån jan-sep *Ej reviderat*	2016 12 mån jan-dec *Reviderat*	2015 12 mån jan-dec *Reviderat*	2014 12 mån jan-dec *Ej reviderat**
Externa intäkter	50 368	36 262	50 930	58 778	15 710
Interna intäkter	583	602	797	525	81
Totala intäkter	**59 951**	**36 684**	**51 727**	**59 303**	**15 791**
Justerad EBITDA Finland	**7 954**	**4 395**	**7 979**	**9 067**	**1 509**
Justerad EBITDA-marginal (%)	**15,6**	**14,1**	**15,4**	**15,3**	**9,6**
Avskrivningar	-1 217	-672	-1 014	-891	-36
Jämförelsestörande poster					
Varav:					
Rörelseförvärv	-	-	-	-	-
Omstrukturering	-	-	-	-	-
Rörelseresultat (EBIT)	6 737	3 723	**6 965**	**8 176**	**1 473**

*Uppgifterna avseende finska segmentet för 2014 är hämtade från ZetaDisplay Baltics OÜs årsredovisning 2014 och ZetaDisplay Finland Oys årsredovisning 2014 konsoliderat. Uppgifterna är i och för sig reviderade både lokalt och i koncernredovisningen, men segmentsindelningen som sådan är inte reviderad för 2014. Beloppen har räknats om från EUR till SEK med användande av genomsnittskurser för varje kvartal enligt Sveriges Riksbank (8,86 SEK/ EUR första kvartalet, 9,05 SEK/ EUR andra kvartalet, 9,21 SEK/ EUR tredje kvartalet och 9,27 SEK/ EUR fjärde kvartalet).

Konkurrens

Konkurrenter på marknaden

På den europeiska marknaden för Digital Signage förekommer det inte någon marknadsledare utan istället är det flera mindre bolag som försöker att etablera sig för att skapa sig en starkare position. De senaste åren har en konsolidering av branschen påbörjats och såväl ZetaDisplay som konkurrenter har gjort förvärv för att stärka sin position på marknaden. Genom förvärven kan bolagen dra nytta av stordriftsfördelar och attrahera större kunder med stor geografisk spridning. Digital Signage-branschen delas huvudsakligen in i tre konkurrensområden vilka består av de digitala skärmarna, programvara och licenser samt de kringliggande tjänsterna (inklusive bland annat innehållsproduktionen). ZetaDisplays fokus är framförallt på programvara och licenser. Eftersom många av kunderna idag söker en helhetslösning ligger även kringliggande tjänster och de digitala skärmarna inom ZetaDisplays erbjudande.

MultiQ och ZetaDisplay har sedan en tid tillbaka konkurrerat på Digital Signage-marknaden i Sverige. MultiQ hade 2016 en omsättning på 133 MSEK.[1] ZetaDisplay fokuserar på programvaran och licenser medan MultiQ fokuserar på de digitala displayerna. MultiQ:s kunder finns främst inom spel och transport och inkluderar exempelvis Svenska Spel och Skånetrafiken. Upphandlingar om just dessa två kunder kommer att ske under 2017.[2] Under 2015 förvärvade MultiQ det danska Digital Signage-bolaget Mermaid. MultiQ anger i sin årsredovisning för 2015 att integrationen av Mermaid tog mycket tid och fokus från bolaget.[3] Detta är ett exempel på de risker som finns med tillväxt genom förvärv av andra bolag.

Visual Art är ett onoterat mediabolag vars verksamhet innefattar Digital Signage, Digital out-of-home samt marknadsföringstjänster liknande en traditionell reklambyrå. Bolaget hade 2016 en omsättning på 231 MSEK (brutet räkenskapsår) och ett resultat på 14,5 MSEK. Visual Art har sin bas i Stockholm med dotterföretag i Tyskland och kontor i Göteborg, Danmark, Chicago och New York. ZetaDisplays uppfattning är att Visual Art har ett större fokus på innehållsproduktionen i de digitala displayerna, medan ZetaDisplays fokus ligger på programvaran och att förenkla innehållsbytet för kunden genom att erbjuda mallar där kunden själv kan byta, styra och ändra innehållet. Detta gör att Visual Art i jämförelse med ZetaDisplay har en tydligare inriktning mot marknadsföring än vad ZetaDisplay har. [4]

Scala startades 1987 och var från början ett norskt bolag som efter några år bytte namn och flyttade huvudkontoret till Philadelphia, USA. Scala har idag kontor i Nederländerna, Norge, Tyskland, Danmark, Sverige, Storbritannien och Japan. Scala har varit verksamt inom digital kommunikation sedan 1987 och har en global spridning på sina erbjudanden. Stratacache, ett amerikanskt bolag inom Digital Signage, meddelade i augusti 2016 genom ett pressmeddelande att det förvärvat majoriteten av Scala. Scala är inte lika aktiva i Norden som tidigare. [5]

Bolagets syn på konkurrensen

Sammantaget ser Bolaget att konkurrensen, som tidigare till stor del kommit från MultiQ, i framtiden kan bli tydligare från Visual Art då dess tydliga fokus på innehållsproduktion skulle kunna attrahera kunder. ZetaDisplay riktar med sin programvara in sig mot en annan typ av kund med andra preferenser. Som tidigare beskrivits möjliggör programvaran att kunden använder sitt redan producerade innehåll, det vill säga innehåll som tidigare använts vid reklam i TV, internet eller sociala medier. Detta förväntar Bolaget attrahera kunder som vill ha mer kontroll över innehållet och efterfrågar ett kostnadseffektivt system. ZetaDisplay kan också komma att möta konkurrens av mindre bolag som är mer lokalt verksamma.

---

[1] MultiQ årsredovisning 2016

[2] Information från Svenska Spel till Bolaget respektive offentlig information avseende Skånetrafiken.

[3] MultiQ årsredovisning 2015

[4] RedEyes bolagsanalys av ZetaDisplay, 22 mars 2017,
(www).redeye.se/company/zetadisplay/530268/zetadisplay-borjan-pa-en-forvarvsresa

[5] RedEyes bolagsanalys av ZetaDisplay, 22 mars 2017,
(www).redeye.se/company/zetadisplay/530268/zetadisplay-borjan-pa-en-forvarvsresa

ZETADISPLAYS VERKSAMHET

Nedan följer en översiktlig beskrivning över ZetaDisplays verksamhet. Viss information har inhämtats från externa källor och ZetaDisplay har återgett sådan information korrekt i Prospektet. Även om Bolaget anser dessa källor vara tillförlitliga har ingen oberoende verifiering gjorts, varför riktigheten eller fullständigheten i informationen inte kan garanteras. Såvitt Bolaget känner till, och kan försäkra sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av den tredje part varifrån informationen hämtats, har dock inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

ZetaDisplays erbjudande

Inledning

ZetaDisplay har utvecklat en medieplattform för den växande marknaden för Digital Signage. Bolagets erbjudande skapar förutsättningar för långvariga relationer med kunderna och kontinuerliga intäkter för ZetaDisplay.

ZetaDisplay erbjuder en komplett medieplattform för Digital Signage som omfattar mjukvara, tjänster samt digitala system. Digital Signage innebär system för reklam, profilering och butikskommunikation som förmedlar ljud, bild och film i anslutning till butik och i offentlig miljö. I helhetslösningen ingår även analys, rådgivning och projektledning samt att svara för installation av digitala bildskärmar och kommunikationsutrustning på plats hos kund. Ytterst handlar erbjudandet om att skapa värden för kunderna genom möjligheter att kommunicera effektivt i butik med hjälp av digitala medier, och på så sätt öka sina intäkter, stärka sin profil och sitt varumärke samt utveckla kundlojalitet och kundnöjdhet i konsumentledet. Kommunikationen med slutkunderna är avgörande och ZetaDisplay ska ses som ett mjukvaruföretag som tillhandahåller kvalificerad kunskap och tjänster om hur företag kan kommunicera effektivt i butik med hjälp av digitala medier.

Last Meter Marketing®

Digital Signage handlar om att nå ut med rätt budskap till rätt kunder vid rätt tillfälle. Allt fler börjar inse betydelsen av att påverka kunden just där han eller hon fattar sitt beslut att köpa – det vill säga i butiken. Med dagens stora mediebrus innebär Digital Signage ett effektivt sätt för detalj- och servicehandeln att exponera sina budskap på plats där produkten finns och kunderna tar sina köpbeslut. Detta kallar ZetaDisplay för Last Meter Marketing®, vilket är ett registrerat varumärke för Bolaget.

Bolagets medieplattform gör det möjligt för kunder att hantera butikskommunikationen från en central plats och erbjuder nyckelfärdiga lösningar för Digital Signage. Programvaran underlättar anpassad distribution med nätverksadministration, skapande av spellistor och schemaläggning samt databasintegration. ZetaDisplay erbjuder en rad tjänster för att stödja programvaran inklusive kreativ utveckling, projektledning, installation, innehållsproduktion och drift. Den webbaserade programvaran driftas i molnet via Internet.

Med sitt erbjudande tar ZetaDisplay ansvar för utformning och installation av ett nätverk av digitala bildskärmar och mediaspelare hos kunden, producerar löpande innehåll samt styr och övervakar systemet på distans. Detta innebär att butikskedjan eller varumärkesleverantören får ut sina budskap effektivt till sina kunder i butikerna samtidigt som butikspersonalen slipper att lägga tid på att hantera och uppdatera bildskärmarna.

Avsikten är att positionera Bolaget som den mest kompetenta helhetsleverantör på de marknader som Bolaget är etablerat på. Huvudsakligen fokuserar ZetaDisplay på större kunder som efterfrågar lösningar med hög komplexitet. Kunder med dessa typer av behov är särskilt intressanta för ZetaDisplay

genom att de enskilda projekten blir större och kundrelationerna nära och långvariga. Samtidigt erfar Bolaget att detta minskar konkurrensen, eftersom många andra leverantörer enligt ZetaDisplays bedömning saknar kompetens och resurser att genomföra stora projekt och istället blir tillgängliga för förvärv av till exempel ZetaDisplay.

Följande bild illustrerar Bolagets erbjudande:

	Erbjudande
Programvara & Licenser	Nyttjanderätt och support av bolagets programvara som används för produktion och distribution av budskap till kundens installerade bas av bildskärmar i butik.
Tjänster Kommunikativ rådgivning	Inkluderar behovsanalys och tester för uppbyggnad och installation av systemet.
Innehållsproduktion och broadcasting	Produktion av media och/eller tillhandahållande av mjukvara för produktion av budskap och tillhörande broadcasting. Med hjälp av egen organisation och underleverantör kan bolaget ta fram det innehåll som kunden önskar på sina bildskärmar.
Studiodrift, övervakning, service samt underhåll	Samordning så att budskap kommer in till studieprogramvaran och att rätt budskap sen kommer ut till rätt plats vi rätt tillfälle. I erbjudandet ingår även driftning av lösningen i molnet, övervakning, service och underhåll.
Digitala system Bildskärmar, mediaspelare, smartphones och tablet PC	Kundinstallationerna består av bildskärmar, mediaspelare, smartphones och Tablet PC vilket kombineras efter kundens specifika behov.

Källa: Modell framtagen av ZetaDisplay

ZetaFunction

ZetaDisplay erbjuder även en finansieringslösning för Digital Signage till sina kunder kallad ZetaFunction. Den innebär att kunderna kan träffa avtal om en komplett lösning för Digital Signage där alla kostnader samlas på en och samma månatliga faktura.

Kunden behöver endast betala för användningen under en viss tid och har full kontroll över alla utgifter som är kopplade till funktionen. ZetaFunction erbjuder en lösning där kunden inte behöver belasta sin likviditet förrän installation och idrifttagning är färdigställd. Kunden behöver inte investera i teknik utan betalar bara för funktionen. Det är också möjligt att säsongsanpassa månadsavgiften för att bättre harmonisera med kundens intäktsflöden.

Affärsidé, vision, strategi och mål

Affärsidé

ZetaDisplays affärsidé är att som helhetsleverantör tillhandahålla programvara och tjänster för Digital Signage som ska skapa ökad försäljning för detalj- och servicehandeln samt positiva upplevelser för dess kunder.

Digital Signage är en ny bransch och ZetaDisplay vill bli den ledande och drivande helhetsleverantören på marknaden.

Vision

ZetaDisplays vision är att genom Bolagets erbjudande skapa långsiktigt värde för kunden.

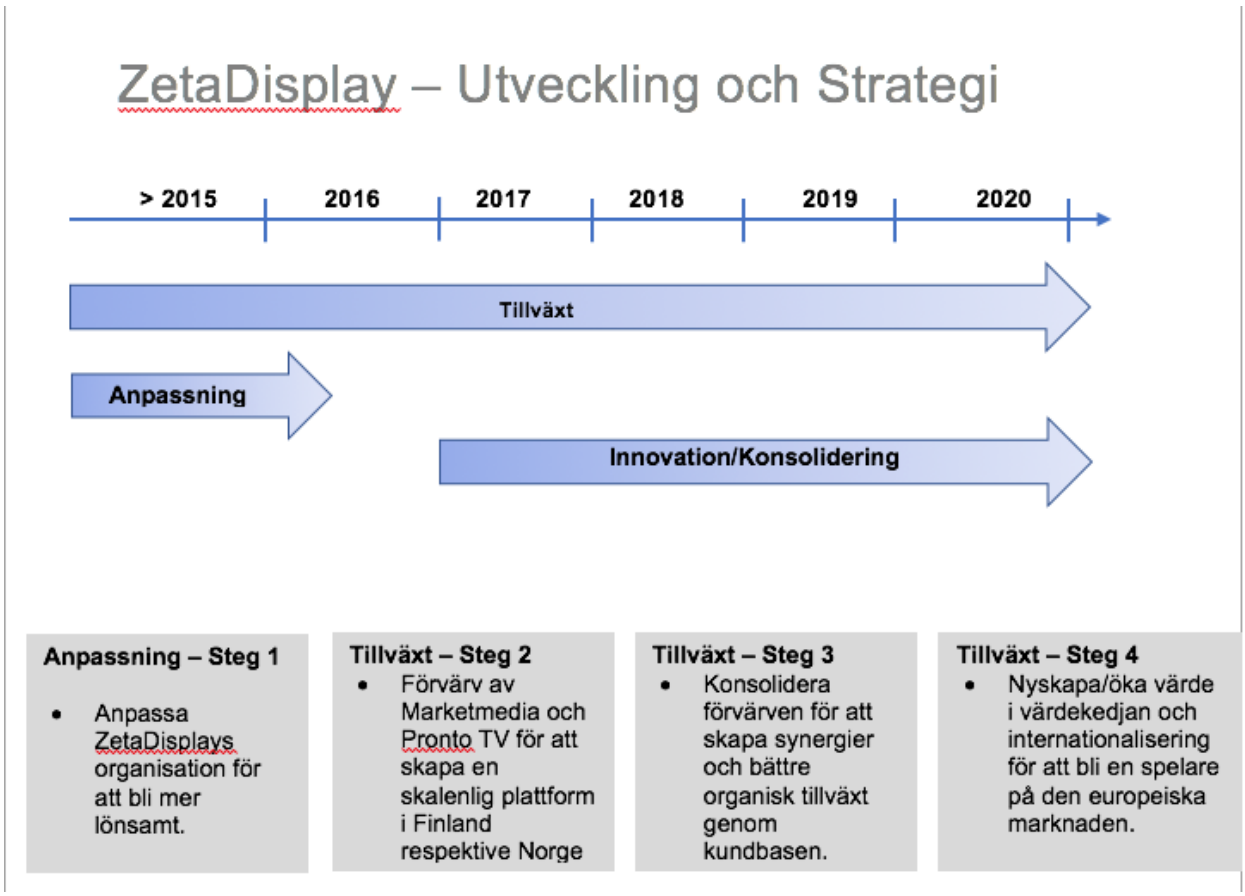
Strategi

Övergripande är att:

- Skapa lönsam tillväxt
- Skapa skalbar lösning och skalbar organisation
- Öka återkommande intäkter
- Förvärva lönsamma branschkollegor
- Vara nummer ett eller två på de marknader där Bolaget har sin egen organisation
- Verka för kunskapsöverföring inom organisationen lokalt och mellan länderna (bästa fall)

ZetaDisplay har sedan 2014 fokuserat på dimensionering av organisation och tillväxt och skapa lönsamhet. Förvärvet av MarketMedia 2015 gjorde ZetaDisplay marknadsledande i Finland. Integration och genomförande har varit bättre än planerat. I linje med styrelsens beslut, att mer aggressivt driva förvärv för att ta Koncernen till en ledande position på marknaden i både Sverige och Norge, förvärvade ZetaDisplay ProntoTV i Norge 2016. Integration och utförande är också här bättre än planerat. ZetaDisplay förvärvade även i juni 2017 det finska bolaget Seasam Oy, i september 2017 det norska bolaget LiveQube AS samt i oktober 2017 det nederländska bolaget Qyn B.V. ZetaDisplay har listat flera intressanta företag som Bolaget har diskussioner med avseende förvärv.

Nedan presenteras Bolagets historiska och tilltänkta strategi för tillväxt.



Källa: Modell framtagen av ZetaDisplay

Mål

ZetaDisplays övergripande mål är att vara förstahandsvalet när medelstora och stora företag inom detalj- och servicehandeln väljer leverantörer av Digital Signage.

Verksamhetsmål

- Bolaget ska erbjuda programvara och stödjande tjänster som effektiviserar butikskommunikationen samt bidrar till affärsnytta och långsiktig utveckling hos detalj- och servicehandeln.

- Bolaget ska över tiden bygga en installerad bas av Digital Signage på vilken licenser och tjänster skapar löpande intäkter.

- Bolaget ska verka för att långsiktigt utveckla den installerade basen av Digital Signage genom att bredda erbjudandet, men även för att skapa långsiktiga relationer och därmed växa med kunderna.

- Bolagets tjänster och programvara ska ge kunderna rik funktionalitet och hög flexibilitet som underlättar anpassningen till deras befintliga och framtida behov.

- Bolaget ska arbeta konsekvent och långsiktigt med målsättningen att bli en ledande leverantör i Europa.

Finansiella mål

Nedan nämnda finansiella mål är fastställda i februari 2017. Siffrorna som anges är endast Bolagets uppställda mål, och utgör således inte en prognos över framtida resultat. Bland annat förutsätter uppnåendet av målen att Bolaget kan växa genom förvärv.

ZetaDisplays finansiella mål[1] är att:

- *den årliga tillväxten fram till och med år 2020 i genomsnitt ska uppgå till 25 procent, organiskt och genom förvärv*; Målet avser de marknader och segment på vilka Bolaget är aktivt för närvarande. Bolaget förväntar sig att växa i takt med marknaden, såvitt avser organisk tillväxt, under perioden fram till och med år 2020:

- *omsättningen ska överstiga 350 MSEK år 2020;*

- *EBIT-marginalen ska överstiga 15 procent senast år 2020;* och

- *upprätthålla en soliditet som inte understiger 25 procent*.
  Vid förvärv kan soliditeten under en kortare period om mindre än tolv månader understiga 25 procent. Detta kan ske då styrelsen gör bedömningen att lönsamhet och kassaflöde från förvärvade enheter gör att soliditeten snabbt kommer att förbättras.

Utdelningspolicy

ZetaDisplays utdelningspolicy innebär att utdelningen på Stamaktierna ska motsvara mer än 25 procent av Bolagets vinst efter skatt, förutsatt att soliditeten[2] är mer än 25 procent efter att utdelning skett. Syftet med utdelningspolicyn är att säkerställa att Koncernens resurser används på bästa sätt för att ge aktieägare god avkastning och långivare finansiell stabilitet. ZetaDisplay har hittills aldrig lämnat

[1] Information om beräkning av alternativa nyckeltal finns under *Nyckeltal* under *Finansiell information i sammandrag*.
[2] Information om beräkning av alternativa nyckeltal finns under *Nyckeltal* under *Finansiell information i sammandrag*.

vinstutdelning på Stamaktierna. Vid årsstämman 2017 beslutades på förslag av styrelsen att utdelning inte skulle ske, utan att istället skapa förutsättningar för tillväxt genom förvärv. Enligt Bolagets bolagsordning har Preferensaktierna företrädesrätt framför Stamaktierna till en årlig utdelning om 9 SEK per Preferensaktie, med kvartalsvis utdelning om 2,25 SEK. Totalt finns 606 332 Preferensaktier, vilket medför att den totala utdelningen som belöper på Preferensaktierna uppgår till 5,5 MSEK per år. Preferensaktierna medför i övrigt inte någon rätt till utdelning. Vid årsstämma 2017 beslutades om kvartalsvis utdelning med 2,25 SEK per Preferensaktie, med avstämningsdagar den 15 juni 2017, den 15 september 2017, den 15 december 2017 och den 15 mars 2018. Övriga rättigheter avseende utdelningen anges i bolagsordningen, se avsnittet *Bolagsordning*.

Produkter och tjänster

Branschlösningar

ZetaDisplay utgår från kundens unika behov och utvecklar en anpassad lösning med hjälp av Bolagets medieplattform för Digital Signage. Skillnaderna mellan olika branscher ligger i de budskap som visas, vilken typ av digitala system som används och var de placeras i kundens miljö. Placering och innehåll är direkt avgörande för vilken nytta som skapas för butikskedjan. Idag har Bolaget utvecklat koncept för ett antal olika branscher, där ZetaDisplay bevisligen skapat långsiktig effekt med Digital Signage. Koncepten har tagits fram genom egen forskning och erfarenhet. De branschlösningar Bolaget lanserat omfattar bland annat:

- Dagligvaruhandeln
- Klädhandeln
- Bank och Finans
- Offentlig sektor
- Bilhandeln
- Sporthandeln
- Fast Food och restaurang
- Intern kommunikation
- Spelbranschen
- Servicehandel
- Bank

Huvudsakligen fokuserar ZetaDisplay på större kunder som efterfrågar lösningar med hög komplexitet, läs mer ovan under avsnittet *Huvudsakliga marknader* under *Marknadsöversikt*. Bolaget ska verka för att långsiktigt utveckla sin installerade bas av Digital Signage för att skapa långsiktiga relationer och växa tillsammans med kunderna. Bolagets tjänster och programvara ska ge kunderna rik funktionalitet och hög flexibilitet som underlättar anpassningen till deras befintliga och framtida behov.

Medieplattform

ZetaDisplays medieplattform omfattar programvara, licenser, tjänster och digitala system. Lösningen innehåller en webbportal (StudioPortal), som nås i molnet via Internet och från vilken kommunikationen ut till butikerna styrs. Från denna gemensamma plats täcker Bolaget sina marknader.

Butiken har en ingång genom en mediaspelare som kommunicerar via bredband eller 3G och sedan distribuerar de filmer som ska spelas på respektive mediespelare. Kommunikation mellan mediaspelare i butik sker vanligtvis via 5 GHz Wlan.

Detta skapar en lösning utan onödig kabeldragning som går att komplettera med flyttbara lösningar, digitala bildskärmar, smartphones och PC-tablets. På ett enkelt och kostnadseffektivt sätt kan man komplettera med fler mediaspelare och bildskärmar och på så sätt expandera lösningen i takt med växande behov.

Varje mediaspelare och bildskärm övervakas och kontrolleras av StudioPortalen. Skulle av någon anledning en bildskärm bli svart eller sluta fungera rapporteras detta automatiskt till Bolagets supportavdelning. Fel kan bero på strömavbrott, fel på bildskärm eller mediaspelare. Det är av största vikt att detta sköts på ett professionellt sätt så att svarta bildskärmar kan elimineras helt och i Bolagets erbjudande ingår garantier för tillgängligheten. Genom StudioPortalen sköts planering och framtagning av filmer utifrån framtagna kampanjer. Olika användare (central/handlare /reklamavdelning) kan ges olika behörigheter att styra StudioPortalen. Det kan vara att kedjan på central nivå vill ha en övergripande kontroll av vad som visas, eller att den enskilde handlaren via StudioPortalen vill byta budskap för en lokal aktivitet på en av sina egna bildskärmar.

ZetaDisplay erbjuder för kundens räkning att hantera StudioPortalen samt att hjälpa kunden att sköta kontakterna med dess varumärkesleverantörer och reklambyråer. I ZetaDisplays erbjudande ingår att Bolaget tar ett totalansvar för kundens investering i Digital Signage.

På sikt avser ZetaDisplay även implementera programvara, licenser och tjänster, på andra digitala system än de som Bolaget själv har installerat.

Utveckling av produkter och tjänster

ZetaDisplay arbetar kontinuerligt med programvaru- och produktutveckling avseende sitt erbjudande inom Digital Signage. Syftet är att utveckla Bolagets medieplattform för att långsiktigt säkra ZetaDisplays position på marknaden.

Utvecklingen omfattar såväl programvara och licens som tjänster och digitala system, allt med fokus på att öka kundnyttan och kostnadseffektiviteten. Som framgår nedan har ZetaDisplays produktutveckling resulterat i flera unika egenskaper hos Bolagets medieplattform.

Trådlös kommunikation

ZetaDisplay har utvecklat Bolagets tekniska medieplattform för att kunna kommunicera trådlöst i miljön med 3G och Wlan. Bolaget bedömer den trådlösa kommunikationen som mycket intressant och levererar idag produkter med denna lösning. Fördelen med trådlös kommunikation är att den tekniska medieplattformen får en större flexibilitet vilket stärker positionen gentemot vissa av Bolagets målgrupper.

IT-säkerhet och trygghet

Att arbeta med trådlös kommunikation ställer också stora krav på säkerhet och trygghet för kunden. Inom detta område har Bolaget utvecklat unik funktionalitet och kompetens för att skapa säkra och trygga system. Arbetet med denna utveckling genomfördes initialt tillsammans med insyn och övervakning från stora organisationers IT- och säkerhetsavdelningar, men har efterhand utvecklats vidare med hjälp av både interna och externa resurser.

Automatisering och säker drift

En av grundstenarna i Digital Signage är att byta budskapet ofta och kommunicera med olika budskap beroende på var en bildskärm är placerad. En kedja med ett 100-tal butiker kan typiskt producera upp till 25 000 filmer per år. För att detta ska vara möjligt, utan att begränsas av bredbandskapaciteten, har Bolaget en egenutvecklad teknik för en automatiserad och driftsäker hantering av både innehållsproduktion och distribution av film.

Utveckling av ljuddesign och musik

ZetaDisplay lägger även kraft på att utveckla ljuddesign som en del i sin medieplattform. Ljudet är en viktig del i uppmärksamhetsvärdet och kunskapen om dess effekter kan skapa högre kundnytta framförallt inom fashion. Med hjälp av smalstrålande högtalare kan ljudet ”riktas” till önskad plats. Målet är att uppnå ett ljud som på ett positivt sätt uppmärksammas av kunden inom en begränsad yta samtidigt som ljudet inte stör personal som dagligen arbetar i miljön.

Exempel på kunder

Till nedanstående exempel på kunder, som omfattar både varumärkesleverantörer och butikskedjor, har ZetaDisplay levererat samtliga erbjudanden som beskrivs ovan. Endast i undantagsfall sker leveranser utan digitala system, men Bolaget levererar alltid programvara/licenser och tjänster till kunder.

Hesburger

ZetaDisplay®

Mercedes Benz

ZetaDisplay®

Mio

ZetaDisplay®

Framtida utveckling

Marknaden för Digital Signage väntas fortsätta att växa i takt med att butiks- och servicehandeln satsar en ökande andel av marknadsföringsbudgetarna på digital kommunikation i butiken. Även andra publika miljöer och platser med stor genomströmning av människor såsom köpcentra, hotell och flygplatser väntas öka användningen av Digital Signage. Mot denna bakgrund räknar ZetaDisplay med tillväxt framöver och att andelen programvarulicenser och tjänster av försäljningen ska öka och bidra till högre marginaler, då programvara och tjänster typiskt uppvisar högre bruttomarginaler än hårdvara. Till detta kommer effekten av att skalfördelar och andra lönsamhetsfrämjande faktorer förväntas på några års sikt bidra till en etablering av bruttomarginalen på en hög nivå.

ZetaDisplay kommer framöver fortsätta att utvärdera intressanta företag inom Digital Signage eller närliggande verksamheter. Genom förvärvet av MarketMedia Oy under februari 2015, förvärvet av ProntoTV AS i augusti 2016, förvärvet av Seasam Oy i juni 2017, förvärvet av LiveQube AS i september 2017 och förvärvet av Qyn B.V. i oktober 2017 tar Bolaget en aktiv del i kommande konsolidering av branschen.

Affärsmodell och intäktsgenerering

Tjänster innebär högre marginal

Att leverera en komplett medieplattform till kund innehållande programvara, licenser, tjänster och digitala system ger ett högre ordervärde och högre marginal. Samtidigt skapas en mer långsiktig relation till kunden. Helheten är mer värd än summan av delarna. Detta förväntas över tiden leda till ett generellt högre täckningsbidrag.

Genom att sälja en komplett lösning måste Bolaget också fokusera mot målgruppens specifika krav vilket i sin tur bör leda till en högre lojalitet från kund. På sikt avser ZetaDisplay även implementera programvara, licenser och tjänster, på andra digitala system än de som Bolaget själv har installerat.

De första kontakterna med en ny kund omfattar som regel kommunikativ rådgivning inklusive behovsanalys och tester. Denna fas följs sedan av installation, anpassning eller komplettering av hårdvara samt därefter fortlöpande licens-, tjänste- och hårdvaruintäkter från kunden.

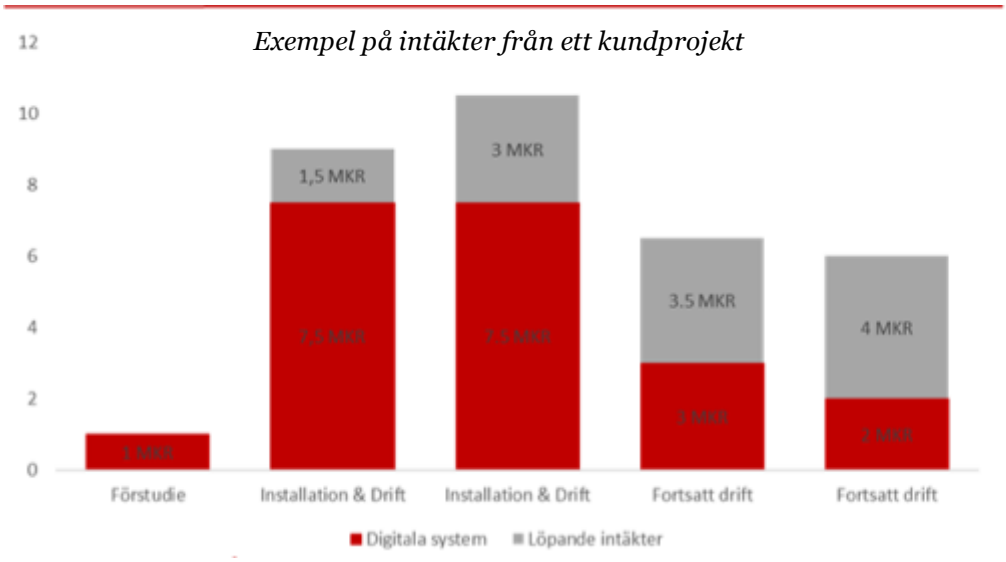
Installerad bas ger ökande intäkter

Över tiden bygger ZetaDisplay en installerad bas hos kunden på vilken licenser och tjänster skapar löpande intäkter så länge kunden använder medieplattformen. Livslängden för en installation kan variera mellan fyra till fem år. Givet ett lyckat utfall är det sannolikt att kunden väljer att efterhand utöka installationen per butik – det är därför sannolikt att ZetaDisplay erhåller tilläggsbeställningar efter en tid och att omfattningen på installationen och därmed de löpande intäkterna successivt ökar. Tilläggsbeställningarna kan då avse såväl licenser och tjänster som digitala system.

Som en konsekvens kommer med tiden det ackumulerade värdet av de licenser och tjänster som ZetaDisplay levererar till en enskild kund väsentligt överstiga värdet av de digitala systemen (hårdvaran) som tillhandahålls för samma kund. Detta är särskilt betydelsefullt då marginalerna på programvara är högre än på hårdvara.

Införsäljnings- och förhandlingstiden för ett kundprojekt uppgår vanligen till 12-24 månader.

Exemplet nedan illustrerar intäkterna från ett kundprojekt samt hur dessa kan fördela sig över projektets fyra första år.[1] Den största investeringen för kunden sker under installationen, det vill säga när utrullningen av de digitala skärmarna sker. Under projektets senare år är intäkterna av programvara och tjänster högre än för de digitala displayerna. Den sammanlagda intäkten på exemplet skulle uppgå till 33 MSEK, vilket är ett projekt i den större storleken. Exemplet illustrerar att intäkterna från de digitala displayerna generellt sett utgör en stor del av projektets totala värde. Konsekvensen blir att kundernas initiala investering blir omfattande samt att bruttomarginalen kommer att variera mellan kvartalen beroende på antal nystartade projekt.



Organisation för fortsatt expansion

Organisation

ZetaDisplays organisation är byggd för fortsatt expansion så att skalfördelar ska kunna uppnås efter hand som Koncernen växer. Dotterbolagen i varje land är uppbyggda på likartat sätt och utgör affärsområden med en affärsområdesansvarig. Affärsområdet har ansvar för försäljningsteam,

[1] Exemplet är framtaget tillsammans med Redeye mot bakgrund av ett av Bolagets kundprojekt. Bild hämtad från Redeyes bolagsanalys av ZetaDisplay, daterad den 22 mars 2017, (www).redeye.se/company/zetadisplay/530268/zetadisplay-borjan-pa-en-forvarvsresa

projektteam samt medieteam. I varje land sker bearbetning av marknaden, försäljning, medie-produktion, projektledning och first-line-support för underhåll av kunderna.

Moderbolaget tillhandahåller ett antal stödfunktioner för de olika affärsområdena. I dessa ingår programvaruutveckling, koordinering av försäljning, inköp och utleverans, service och support, samt ekonomi. Att ha dessa funktioner i moderbolaget ger stordriftsfördelar.

I respektive land finns emellertid de funktioner som krävs lokalt. Modellen innebär en skalbar och effektiv organisation som tillåter tillväxt genom att tillsätta ytterligare affärsområden med funktioner som de andra affärsområdena.

Installation och på-platsen-service avseende digitala system genomförs av partners på samtliga lokala marknader. Detta upplägg begränsar Bolagets fasta kostnader och bidrar till flexibilitet och skalbarhet.

Anställda

Medelantalet anställda under 2016 var 61. Ökningen av antalet anställda beror främst på förvärvet av ProntoTV. 15 personer ingick i segment Norge, medan 14 var anställda i segment Sverige, en i Danmark, 21 i segment Finland och tio avser koncerngemensam personal. I samband med förvärvet av Seasam Oy i juni 2017 tillkom 18 medarbetare till Koncernen.

Medelantalet anställda inom ZetaDisplay under 2015 var 48. Av dessa var 23 anställda i Sverige (moderbolaget), en anställd i Danmark, fyra personer anställda i Norge och 20 personer anställda i Finland.

Medelantalet anställda under 2014 var 38. Av dessa var 25 anställda i Sverige (varav 19 i moderbolaget och sex i dotterbolag), en anställd i Danmark, fyra personer anställda i Norge och åtta personer anställda i Finland. Verksamheten och de anställda i dotterbolaget ZetaDisplay Sverige AB flyttades över till moderbolaget per den 1 juni 2014.

Större företagsförvärv

Förvärv av Marketmedia Oy

ZetaDisplay ingick i februari 2015 avtal om att förvärva samtliga aktier i Marketmedia Oy och slutförde förvärvet den 27 mars 2015. Köpeskillingen bestod av kontant betalning uppgående till cirka 2 MEUR (cirka 18,6 MSEK). ZetaDisplay finansierade förvärvet genom lånefinansiering hos bank och andra långivare.

Marketmedia omsatte 3,4 MEUR (cirka 32 MSEK) under 2014 med ett positivt EBITDA-resultat på 0,4 MEUR (cirka 3,7 MSEK) och ett rörelseresultat på 0,26 MEUR (cirka 2,4 MSEK), och hade ett femtontal anställda.

Förvärv av ProntoTV AS

ZetaDisplay förvärvade den 22 augusti 2016 samtliga aktier i ProntoTV AS som är den största leverantören av Digital Signage i Norge. Den totala köpeskillingen uppgick till 75 MNOK på skuldfri basis, en resultatkompensation och ränta till säljaren för perioden mellan den dag per vilken nettoskuldsättning fastställdes och tillträdesdagen uppgående till 12,7 MNOK samt en tilläggsköpeskilling som kan uppgå till maximalt 25 MNOK och som kan komma att betalas ut under början av 2018 (se mer under *Legala frågor och kompletterande information*). Förvärvet finansierades genom en riktad emission av units om 50 MSEK där varje unit bestod av en Preferensaktie och en Teckningsoption, lånefinansiering uppgående till 30 MSEK samt 8,9 MSEK i form av Stamaktier genom en riktad emission till säljaren.

Under 2015 omsatte ProntoTV cirka 50,7 MNOK med ett positivt EBITDA-resultat på 11,6 MNOK och ett rörelseresultat på 8,6 MNOK.

Förvärv av Seasam Oy

ZetaDisplay tillträdde den 30 juni 2017 samtliga aktier i Seasam Oy i Finland, som är den näst största leverantören av Digital Signage i Finland. Den totala köpeskillingen uppgick till 4,5 MEURO. Förvärvet finansierades med upptagande av nya lån om 29,1 MSEK, revers från säljarna uppgående till 9,7 MSEK samt 5,3 MSEK i form av nyemitterade Stamaktier. [1]

Under 2016 omsatte Seasam Oy cirka 33,8 MSEK med ett EBITDA-resultat på 4,4 MSEK och ett rörelseresultat på 2,6 MSEK.

Förvärv av Qyn B.V.

ZetaDisplay tillträdde den 3 november 2017 samtliga aktier i Qyn B.V. i Nederländerna, som är den största och ledande leverantören av Digital Signage i Nederländerna och som verkar över hela marknaden i Benelux. Den totala preliminära köpeskillingen uppgick till 89,5 MSEK. Om definierade tröskelvärden gällande resultat uppnås tillkommer tilläggsköpeskilling för utbetalning under 2018-2020. Förvärvet finansierades genom att Bolaget gjort en riktad nyemission till investerare om 80,0 MSEK samt med 9,6 MSEK i form av nyemitterade Stamaktier.[2] Total kostnad för emissionen till investerare beräknades uppgå till 4,5 MSEK. Återstående del av köpeskillingen som avser tilläggsköpeskilling om 53,6 MSEK skuldförs. Resterande del av preliminär köpeskilling om 4,4 MSEK minskade Bolagets likvida medel.

Under 2016 omsatte Qyn B.V. cirka 55,0 MSEK med ett EBITDA-resultat på 10,4 MSEK och ett rörelseresultat på 4,8 MSEK.

Övriga företagsförvärv

Förvärv av LiveQube AS

ZetaDisplay tillträdde i oktober 2017 samtliga aktier i LiveQube AS, som är Norges största leverantör av streamad och kundanpassad musik till butiker och publika miljöer. Förvärvet av aktierna sker till en köpeskilling om 10,1 MNOK som erläggs kontant, plus en betalning för nettokassa på cirka 3,8 MNOK. Om definierade tröskelvärden gällande resultat uppnås, tillkommer en tilläggsköpeskilling som kan uppgå till maximalt 3,9 MNOK. Den betalas ut med en mindre del under början av 2018 och resterande del under början av 2020. Förvärvet finansierades med likvida medel samt lån.

Under 2016 omsatte LiveQube cirka 8,3 MNOK med ett EBITDA-resultat på 1,3 MNOK och ett rörelseresultat på 0,7 MNOK.

[1] Vid beräkning av den kontanta köpeskillingen som erlades av ZetaDisplay till säljarna på tillträdesdagen avräknades ett belopp om 4,9 MSEK enligt avtalad värdering (15,53 SEK/aktie) av de 313 177 Stamaktierna i den riktade nyemissionen till säljarna.

[2] Vid beräkning av den kontanta köpeskillingen som erlades av ZetaDisplay till säljaren på tillträdesdagen avräknades ett belopp om 8,7 MSEK enligt avtalad värdering (16,99 SEK/aktie) av de 510 823 Stamaktierna i den riktade nyemissionen till säljaren.

Historik

2000:	ZetaDisplay grundas av Martin Gullberg, Mats Johansson och Mikael Öberg
2004:	Första ordern på displayställ tecknades med Apoteket AB
2005:	ICA Sverige AB tecknar en order om att installera displayställ i över 100 ICA Kvantum-butiker i Sverige
2006:	ZetaDisplay beviljas två patent som täcker utformningen av displayställ, tekniken och sättet att kommunicera med konsumenter i butik i Sverige
2007:	ZetaDisplay etablerar sig i Danmark genom förvärv av ScreenVisuals ApS
2008:	Order om drygt 50 MSEK till ICAs profil Kvantum
	ZetaDisplay startar dotterbolag i Norge samt etablerar sig i Finland genom förvärv av Popcom Oy
	ZetaDisplay tecknar pannordiskt avtal med Euromaster om Digital Signage i dess butiker och verkstäder
2010:	KotiPizza tecknar avtal med ZetaDisplay om Digital Signage i samtliga 260 restauranger
2011:	Bolaget genomför en riktad nyemission om 25 MSEK ZetaDisplays Stamaktier tas upp till handel på First North Premier
2012:	Omfattande utrullning påbörjad hos ICA Supermarket ZetaDisplay ingår partnerskap med Fujitsu på den globala butiksmarknaden
2013:	Bolaget tecknar avtal med ICA om lösningar för profilen ICA Maxi
2014:	Bolaget levererar interaktiv Digital Signage till Thule
	Bolaget tecknar avtal med Avecra i Finland
2015:	Förvärvar Marketmedia Oy i Finland
	Tecknar rikstäckande avtal med Alko i Finland
	Lanserar applikation för SoC-teknologin (System-on-Chip)
2016:	Tecknar avtal värt 15 MSEK för installation i 12 500 butiker
	ZetaDisplay får tilläggsorder värd 8 MSEK till bilbranschen
	ZetaDisplay tecknar ramavtal värt 40 MSEK i Finland
	Förvärvar ProntoTV AS i Norge
	Genomför riktad emission av units bestående av Preferensaktier och Teckningsoptioner om 50 MSEK

Tecknar avtal för leverans till Statoil ASA

Bolaget genomför företrädesemission av units samt riktad emission av Stamaktier

2017: ZetaDisplay ansöker om upptagande till handel av Stamaktierna på Nasdaq Stockholm

Förvärvar Seasam Oy i Finland och genomför riktad emission av Stamaktier

Förvärvar LiveQube AS i Norge

Genomför riktad emission av Stamaktier till institutionella investerare, om 80 MSEK

Förvärvar Qyn B.V. i Nederländerna och genomför riktad emission av Stamaktier

FINANSIELL INFORMATION I SAMMANDRAG

Nedanstående finansiella översikt avseende räkenskapsåren 2016, 2015 och 2014 är hämtade ur ZetaDisplays reviderade koncernräkenskaper. Nedanstående finansiella översikt avseende perioden januari-september för räkenskapsåren 2016 och 2017 är hämtad ur ZetaDisplays oreviderade, men översiktligt granskade delårsrapport för perioden januari–september 2017 samt den oreviderade och icke granskade delårsrapporten för januari-september 2016. Räkenskaperna har upprättats enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU (”**IFRS**”).

Verksamheten har under 2016 expanderat, varför Bolagets rapportering anpassats till den nya organisationen. Förändringen har inneburit att koncernen har identifierat tre rörelsesegment (tidigare ett) för vilka information lämnas (se information om segmenten under avsnittet *Huvudsakliga marknader* under *Marknadsöversikt*). De redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som tillämpas i årsredovisningen för 2016 är i huvudsak i överensstämmelse med de som beskrivs i årsredovisningen för 2015. För information om Bolagets redovisningsprinciper, se not 2 i Koncernens årsredovisning 2016 (som införlivats i Prospektet genom hänvisning). Nya standarder och tolkningar som trätt i kraft den 1 januari 2016 har inte medfört någon effekt på Koncernens eller Bolagets finansiella rapporter.

ZetaDisplay påverkas av säsongsmässiga variationer. Respektive kvartal är jämförbara mellan åren. Försäljningsvolymerna är normalt sett högre under det fjärde kvartalet då en högre andel leveranser genomförs och projekt avslutats. Liknande säsongsmässiga variationer inträffar på samtliga geografiska marknader.

Sammanställningen nedan bör läsas tillsammans med årsredovisningen för åren 2016, 2015 och 2014 samt ZetaDisplays delårsrapporter för perioden 1 januari-30 september 2017 samt 1 januari-30 september 2016, vilka är införlivade i Prospektet genom hänvisning och utgör en del av Prospektet, se avsnittet *Handlingar införlivade genom hänvisningar* under *Legala frågor och kompletterande information*. Förutom vad som anges tidigare har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor. Avsnittet bör läsas tillsammans med avsnittet *Kommentarer till den finansiella utvecklingen*.

Koncernens resultaträkning

	Ej reviderat		Reviderat		
KSEK	**2017 9 mån jan-sep**	**2016 9 mån jan-sep**	**2016 12 mån jan-dec**	**2015 12 mån jan-dec**	**2014 12 mån jan-dec**
Nettoomsättning	129 484	86 106	142 431	103 248	58 516
Handelsvaror	-56 185	-40 148	-70 552	-48 708	-23 851
Övriga externa kostnader	-26 128	-14 254	-21 445	-16 329	-13 393
Personalkostnader	-34 874	-25 510	-36 564	-30 060	-21 600
Avskrivningar	-7 507	-3 381	-5 270	-3 612	-3 072
Rörelseresultat	**4 790**	**2 813**	**8 600**	**4 719**	**-3 400**
Finansiella intäkter	1 262	791	1 134	57	98
Finansiella kostnader	-3 603	-1 844	-2 928	-2 346	-548
Resultat efter finansiella poster	**2 449**	**1 760**	**6 806**	**2 430**	**-3 850**
Skatt	-1 801	0	-2 851	-596	154
Periodens resultat	**648**	**1 760**	**3 955**	**1 834**	**-3 696**
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	-0,26	0,14	0,10	0,15	-0,30
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	-0,26	0,14	0,10	0,15	-0,30
Genomsnittligt antal Stamaktier före utspädning	13 379	12 228	12 645	12 228	12 228
Genomsnittligt antal Stamaktier efter utspädning i tusental	13 791	12 228	12 649	12 228	12 228

Koncernens rapport över totalresultat

Omräkningsdifferenser	-3 928	677	-1 220	-26	40
Periodens totalresultat	**-3 280**	**2 437**	**2 735**	**1 808**	**-3 656**
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	**-3 280**	**2 437**	**2 735**	**1 808**	**-3 656**

Rapport över finansiell ställning i sammandrag, Koncernen

	Ej reviderat		Reviderat		
KSEK	**2017-09-30**	**2016-09-30**	**2016-12-31**	**2015-12-31**	**2014-12-31**
TILLGÅNGAR					
Tecknat men ej inbetalt kapital efter emissionskostnader	-	2 293	-	-	-
Immateriella anläggningstillgångar	184 188	126 432	134 982	31 393	13 833
Materiella anläggningstillgångar	6 535	6 357	6 272	1 212	955
Uppskjuten skattefordran	5 917	10 997	6 512	2 245	1 754
Långfristiga fordringar	**130**	**-**			
Summa anläggningstillgångar	**196 770**	**143 786**	**147 766**	**34 850**	**16 542**
Varulager	10 055	12 693	8 792	5 707	4 971
Kortfristiga fordringar	36 116	34 136	48 236	36 741	25 338
Likvida medel	**13 731**	20 408	29 657	12 505	5 367
Summa omsättningstillgångar	**59 902**	**67 237**	**86 685**	**54 953**	**35 676**
SUMMA TILLGÅNGAR	**256 672**	**213 316**	**234 451**	**89 803**	**52 218**
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital hänförbart till moderbolagets aktieägare	84 659	90 710	88 120	19 331	17 523
SUMMA EGET KAPITAL	**84 659**	**90 710**	**88 120**	**19 331**	**17 523**
Långfristiga räntebärande skulder					
Skuld till kreditinstitut	14 732	40 104	37 158	22 963	3 525
Långfristiga, icke räntebärande skulder					
Avsättning garantiförpliktelser	308	392	513	419	274
Uppskjuten skatteskuld	2 821				
Skuld tilläggsköpeskilling		21 349	26 350	-	-
Summa långfristiga skulder	**17 861**	**61 845**	**64 021**	**23 382**	**3 799**
Kortfristiga räntebärande skulder					
Skuld till kreditinstitut	85 441	28 346	27 770	15 247	7 455
Kortfristiga, icke räntebärande skulder					
Leverantörsskulder	18 725	12 995	23 662	16 447	7 655
Skatteskuld	-	-	528	888	-
Avsättning tilläggsköpeskilling	25 500	-	-	-	-
Övriga skulder	6 007	5 303	7 778	4 910	2 533
Upplupna kostnader & förutbetalda intäkter	18 479	14 117	22 612	9 418	13 253
Summa kortfristiga skulder	**154 152**	**60 761**	**82 310**	**47 090**	**30 896**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	**256 672**	**213 316**	**234 451**	**89 803**	**52 218**

Rapport över kassaflöde - Koncern

	Ej reviderat		Reviderat		
KSEK	**2017 9 mån jan-sep**	**2016 9 mån jan -sep**	**2016 12 mån jan-dec**	**2015 12 mån jan-dec**	**2014 12 mån jan-dec**
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat	4 790	2 813	8 600	4 719	-3 400
Justering för av- och nedskrivningar	7 506	3 380	5 270	3 612	3 072
Justering för poster som inte ingår i kassaflöde	-1 502	-1 807	-1 387	139	58
Erhållen ränta	659	791	1 134	57	98
Erlagd ränta	-3 066	- 1 844	-2 928	-2 346	-548
Betald inkomstskatt	-1 600	-988	-402	-392	87
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	**6 787**	**2 345**	**10 287**	**5 789**	**-633**
Förändring av varulager	-971	-3 422	479	59	998
Förändring av fordringar	15 056	9 884	-4 504	-7 459	-3 760
Förändring av kortfristiga skulder	-21 231	-6 485	15 112	4 386	5 031
Summa förändring av rörelsekapital	**-7 146**	**-23**	**11 087**	**-3 014**	**2 269**
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**-359**	**2 322**	**21 374**	**2 775**	**1 636**
Investeringsverksamheten					
Förvärv av dotterföretag	-20 926	-86 002	-77 152	-18 512	-
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-7 406	-2 398	-7 074	-1 834	-3 084
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-427	-479	-818	-428	-269
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**-28 759**	**-88 879**	**-85 044**	**-20 774**	**-3 353**
Finansieringsverksamheten					
Nyemission efter emissionsutgifter	-10	68 481	59 471	-	-
Upptagna lån	30 051	35 000	36 308	25 000	1 500
Likvid teckningsoptioner	-	461	461	-	-
Utbetald utdelning	-4 093	-	-1 364	-	-
Förändring factoringskuld	-3 560	-6 104	-3 468	5 474	-20
Amortering av skuld	-9 665	-3 378	-10 844	-5 337	-625
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**12 723**	**94 460**	**80 564**	**25 137**	**855**
Periodens kassaflöde	**-16 395**	**7 903**	**16 894**	**7 138**	**-862**
Likvida medel vid periodens början	**29 657**	**12 505**	**12 505**	**5 367**	**6 229**
Kursdifferens i likvida medel	**469**	**0**	**258**	**0**	**0**
Likvida medel vid periodens slut	**13 731**	**20 408**	**29 657**	**12 505**	**5 367**

Nyckeltal

ZetaDisplay presenterar vissa finansiella mått i Prospektet som inte definieras enligt IFRS. ZetaDisplay anser att dessa mått ger värdefull kompletterande information till investerare då de möjliggör utvärdering av Bolagets prestation. Eftersom inte alla företag beräknar finansiella mått på samma sätt, är dessa inte alltid jämförbara med mått som används av andra företag. Dessa finansiella mått ska därför inte ses som en ersättning för mått som definieras enligt IFRS.

Uppgifterna avseende nyckeltal nedan har, om inte annat anges, inte varit föremål för revision, men har beräknats utifrån siffror hämtade från Bolagets reviderade årsredovisningar avseende 2016, 2015 och 2014 samt från den oreviderade, men översiktligt granskade delårsrapporten för perioden januari – september 2017 samt den oreviderade och icke granskade delårsrapporten för januari – september 2016.

I nedanstående tabell presenteras mått som inte definieras enligt IFRS, om inte annat anges.

			Ej reviderat		
Finansiella nyckeltal	**2017 9 mån jan-sep**	**2016 9 mån jan-sep**	**2016 12 mån jan-dec**	**2015 12 mån jan-dec**	**2014 12 mån jan-dec**
KSEK					
Nettoomsättning[1)]	129 484	86 106	142 341	103 428	58 516
Periodens resultat[1)]	648	1 760	3 955	1 834	-3 696
Resultat per aktie före utspädning (SEK)[1), 4)]	-0,26	0,14	0,10	0,15	-0,30
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)[1), 4)]	-0,26	0,14	0,10	0,15	-0,30
Bruttovinst [2)]	73 299	45 958	71 879	54 720	34 665
Bruttomarginal (%)[2)]	57	53	51	53	59
Organisk tillväxt (%)[2)]	4	11	11,6	13,9	-5
Justerad EBITDA[2)]	20 322	9 025	18 740	9 074	482
Justerad EBITDA-marginal (%)[2)]	15,7	10,5	13,2	8,8	0,8
Repetitiva intäkter[2), 3)]	37 721	-	[3)]	[3)]	[3)]
Räntetäckningsgrad, ggr[2)]	1,7	1,9	3,3	2,0	-6,0
Rörelseresultat (EBIT)[2)]	4 790	2 813	8 600	4 719	-3 400
Rörelsemarginal (EBIT-marginal) (%)[2)]	3,7	3,3	6,0	4,6	-5,8
Eget kapital per aktie[2)]	6,25	7,42	6,66	1,58	1,43
Soliditet (%)[2)]	33	43	38	22	34

[1)] *Nyckeltal som definieras enligt IFRS. Uppgifterna som avser räkenskapsåren 2016, 2015 och 2014 är reviderade.*

[2)] *Alternativt nyckeltal, inte definierat enligt IFRS.*

[3)] *Från och med 2017 har Koncernen gjort en definition av repetitiva intäkter och historiska siffror finns därför ej tillgängliga.*

[4)] *Resultat per aktie har under tredje kvartalet 2017 belastats med utdelning på preferensaktier på 1 364 KSEK, under perioden har resultatet per aktie belastats med 2 728 KSEK och fjärde kvartalet 2016 har belastats med utdelning till preferensaktier om totalt 2 728 KSEK.*

Justerad EBITDA– Segment Sverige (*inklusive Danmark samt övriga marknader, vilket omfattar leveranser i huvudsak till kunder i Nederländerna)*

KSEK	2017 9 mån jan-sep	2016 9 mån jan-sep	2016 12 mån jan-dec	2015 12 mån jan-dec	2014 12 mån jan-dec
Externa intäkter	26 648	25 451	43 662	31 712	34 810
Interna intäkter	-	-	5	-	-
Totala intäkter	**26 648**	**25 451**	**43 667**	**31 712**	**34 810**
Handelsvaror	-15 117	-14 744	-27 320	-18 614	-21 026
Övriga externa kostnader	-4 078	-2 327	-2 392	-2 111	-2 575
Personalkostnader	-7 694	-6 439	-9 260	-7 307	- 8 563
Avskrivningar	-173	-151	-247	-215	-264
Rörelseresultat (EBIT)	**-414**	**1 790**	**4 448**	**3 465**	**2 382**
Avskrivningar	173	151	247	215	264
Jämförelsestörande poster					
Varav:					
Rörelseförvärv	-	-	-	-	-
Omstrukturering	-	-	-	-	-
Justerad EBITDA Sverige	**-241**	**1 941**	**4 695**	**3 680**	**2 646**
Justerad EBITDA-marginal (%)	**-0,9**	**7,6**	**10,8**	**11,6**	**7,6**

Justerad EBITDA – Segment Norge

KSEK	2017 9 mån jan-sep	2016 9 mån jan-sep	2016 12 mån jan-dec	2015 12 mån jan-dec	2014 12 mån jan-dec
Externa intäkter	52 506	21 844	45 533	7 596	7 832
Interna intäkter	-	33	44	170	75
Totala intäkter	**52 506**	**21 877**	**45 577**	**7 766**	**7 907**
Handelsvaror	-19 794	-11 028	- 23 416	-4 162	-4 407
Övriga externa kostnader	-3 873	-1 497	-3 101	-1 514	-1 321
Personalkostnader	-11 184	-4 561	-9 093	-3 235	- 3 406
Avskrivningar	-3 059	-635	-1 631	-15	-21
Rörelseresultat (EBIT)	**14 596**	**4 156**	**8 336**	**- 1 160**	**-1 248**
Avskrivningar	3 059	635	1 631	15	21
Jämförelsestörande poster					
Varav:					
Rörelseförvärv	-	-	-	-	-
Omstrukturering	-	-	-	-	-
Justerad EBITDA Norge	**17 655**	**4 791**	**9 967**	**-1 145**	**-1 227**
Justerad EBITDA-marginal (%)	**33,6**	**21,9**	**21,8**	**-14,7**	**-15,5**

Justerad EBITDA – Segment Finland

KSEK	2017 9 mån jan-sep	2016 9 mån jan-sep	2016 12 mån jan-dec	2015 12 mån jan-dec	2014 12 mån jan-dec
Externa intäkter	50 368	36 262	50 930	58 778	15 710
Interna intäkter	583	602	797	525	81
Totala intäkter	**50 951**	**36 864**	**51 727**	**59 303**	**15 791**
Handelsvaror	-27 452	-18 673	-26 671	-33 166	- 9644
Övriga externa kostnader	-4 997	-3 991	-5 652	- 5 617	-1 498
Personalkostnader	-10 548	-9 008	-11 425	-11 453	-3 140
Avskrivningar	-1 217	-672	-1 014	-891	-36
Rörelseresultat (EBIT)	**6 737**	**4 520**	**6 965**	**8 176**	**1 473**
Avskrivningar	1 217	672	1 014	891	36
Jämförelsestörande poster					
Varav:					
Rörelseförvärv	-	-	-	-	-
Omstrukturering	-	-	-	-	-
Justerad EBITDA Finland	**7 954**	**5 192**	**7 979**	**9 067**	**1 509**
Justerad EBITDA-marginal (%)	**15,6**	**14,1**	**15,4**	**15,3**	**9,6**

Justerad EBITDA – Koncerngemensamt/elimineringar

KSEK	2017 9 mån jan-sep	2016 9 mån jan-Sep	2016 12 mån jan-dec	2015 12 mån jan-dec	2014 12 mån jan-dec
Externa intäkter	-38	2 549	2 306	5 342	164
Interna intäkter	6 635	7 849	7 876	6 902	14 494
Elimineringar	-7 218	-8 484	-8 722	-7 597	-14 650
Totala intäkter	**-621**	**1 914**	**1 460**	**4 647**	**8**
Handelsvaror	6 178	4 297	6 855	7 234	11 226
Övriga externa kostnader	-13 180	-6 439	-10 300	-7 087	-7 999
Personalkostnader	-5 448	-5 502	-6 786	-8 065	- 6 491
Avskrivningar	-3 058	-1 923	-2 378	-2 491	-2 751
Rörelseresultat (EBIT)	**-16 129**	**-7 653**	**-11 149**	**-5 762**	**-6 007**
Avskrivningar	3 058	1 923	2 378	2 491	2 751
Jämförelsestörande poster					
Varav:					
Rörelseförvärv	1 768	2 831	3 099	743	810
Omstrukturering	170	-	1 771	-	-
Kostnader i samband med listningsprocessen	6 087	-	-	-	-
Justerad EBITDA koncerngemensamt	**-5 046**	**-2 899**	**-3 901**	**-2 528**	**-2 446**

Justerad EBITDA – Koncernen

KSEK	2017 9 mån jan-sep	2016 9 mån jan-sep	2016 12 mån jan-dec	2015 12 mån jan-dec	2014 12 mån jan-dec
Nettoomsättning	**129 484**	**86 106**	**142 431**	**103 428**	**58 516**
Rörelseresultat (EBIT)	**4 790**	**2 813**	**8 600**	**4 719**	**-3 400**
Avskrivningar	7 507	3 381	5 270	3 612	3 072
Jämförelsestörande poster	8 025	2 831	4 870	743	810
Varav:					
Rörelseförvärv	1 768	2 831	3 099	743	810
Omstrukturering	170	-	1 771	-	-
Kostnader i samband med listningsprocessen	6 087	-	-	-	-
Justerad EBITDA	**20 322**	**9 025**	**18 740**	**9 074**	**482**
Justerad EBITDA-marginal (%)	**15,7**	**10,5**	**13,2**	**8,8**	**0,8**

Justerad EBITDA – summering av segment januari-september 2017

KSEK JAN-SEP	Sverige		Norge		Finland		Koncerngemensamt inkl elimineringar		Totalt Koncernen	
	2017	*2016*	*2017*	*2016*	*2017*	*2016*	*2017*	*2016*	*2017*	*2016*
Externa intäkter	26 648	25 451	52 506	21 844	50 368	36 262	-38	2 549	129 484	86 106
Interna intäkter/eliminering r	-	-	-	33	583	602	-583	-635	-	-
Totala intäkter	**26 648**	**24 451**	**52 506**	**21 877**	**50 951**	**36 864**	**-621**	**1 914**	**129 484**	**86 106**
Justerad EBITDA	**-241**	**1 941**	**17 655**	**4 791**	**7 954**	**5 192**	**-5 045**	**-2 899**	**20 322**	**9 025**
Justerad EBITDA-marginal (%)	**-0,9**	**7,6**	**33,6**	**21,9**	**15,6**	**14,1**			**15,7**	**10,5**
Avskrivningar	-173	-151	-3 059	-635	-1 217	-672	-3 058	-1 923	-7 507	-3 381
Jämförelsestörande poster *)							-8 025	-2 831	-8 025	-2 831
Rörelseresultat	**-414**	**1 790**	**14 596**	**4 156**	**6 737**	**4 520**	**-16 129**	**-7 653**	**4 790**	**2 813**
Finansiella intäkter									1 262	791
Finansiella kostnader									-3 603	-1 844
Resultat före skatt									2 449	1 760

**) Jämförelsestörande kostnader 2017 består av kostnader som uppkommit i samband med Bolagets listningsprocess och förvärvet och integrationen av Seasam Oy. Jämförelsestörande kostnader för 2016 avser förvärvskostnader i förvärvet av ProntoTV AS.*

Justerad EBITDA – summering av segment 2016
KSEK

2016	Sverige	Norge	Finland	Koncerngemensamt inkl elimineringar	Totalt Koncernen
Externa intäkter	43 662	45 533	50 930	2 306	142 431
Interna intäkter/elimineringar	5	44	797	-846	
Totala intäkter	**43 667**	**45 577**	**51 727**	**1 460**	**142 431**
Justerad EBITDA	**4 695**	**9 967**	**7 979**	**-3 901**	**18 740**
Avskrivningar	-247	-1 631	-1 014	-2 378	-5 270
Jämförelsestörande poster *)				-4 870	4 870
Rörelseresultat	**4 448**	**8 336**	**6 965**	**-11 149**	**8 600**
Finansiella intäkter					1134
Finansiella kostnader					-2 928
Resultat före skatt					**6 806**

**Jämförelsestörande poster avser förvärv och omstrukturering av ProntoTV AS i Norge*

Justerad EBITDA – summering av segment 2015
KSEK

2015	Sverige	Norge	Finland	Koncerngemensamt inkl elimineringar	Totalt Koncernen
Externa intäkter	31 712	7 596	58 778	5 342	103 428
Interna intäkter/elimineringar		170	525	-695	
Totala intäkter	**31 712**	**7 766**	**59 303**	**4 647**	**103 428**
Justerad EBITDA	**3 680**	**-1 145**	**9 067**	**2 528**	**9 074**
Avskrivningar	-215	-15	-891	-2 491	-3 612
Jämförelsestörande poster *)				-743	-743
Rörelseresultat	**3 465**	**-1 160**	**8 176**	**-5 762**	**4 719**
Finansiella intäkter					57
Finansiella kostnader					-2 346
Resultat före skatt					**2 430**

**Jämförelsestörande poster avser förvärv av MarketMedia Oy i Finland.*

Justerad EBITDA – summering av segment 2014
KSEK

2014	Sverige	Norge	Finland	Koncerngemensamt inkl elimineringar	Totalt Koncernen
Externa intäkter	34 810	7 832	15 710	164	58 516
Interna intäkter/elimineringar		75	81	-156	
Totala intäkter	**34 810**	**7 907**	**15 791**	**8**	**58 516**
Justerad EBITDA	**2 646**	**-1 227**	**1 509**	**-2 446**	**482**
Avskrivningar	-264	-21	-36	-2 751	-3 072
Jämförelsestörande poster *)				-810	-810
Rörelseresultat	**2 382**	**-1 248**	**1 473**	**-6 007**	**-3 400**
Finansiella intäkter					98
Finansiella kostnader					-548
Resultat före skatt					**-3 850**

**Jämförelsestörande poster avser förvärv av MarketMedia Oy i Finland.*

Jämförelsestörande poster*

KSEK	2017 9 mån jan-sep	2016 9 mån jan-sep	2016 12 mån jan-dec	2015 12 mån jan-dec	2014 12 mån jan-dec
Förvärvsrelaterade kostnader	1 768	2 831	3 099	743	810
Omstruktureringskostnader	170	-	1 771	-	-
Kostnader i samband med listningsprocessen	6 087	-	-	-	-
Summa	**8 025**	**2 831**	**4 870**	**743**	**810**

**Jämförelsestörande poster för januari-september 2017 avser kostnader i samband med listningsprocess till Nasdaq Stockholm huvudmarknad och förvärv och integrationen av Seasam Oy, för januari-september 2016 förvärv av ProntoTV AS i Norge, för helår 2016 förvärv och omstrukturering av ProntoTV AS i Norge samt för 2015 och 2014 förvärv av MarketMedia Oy i Finland.*

Omsättningstillväxt och organisk tillväxt - Koncernen

	2017 9 mån jan-sep	2016 9 mån jan-sep	2016 12 mån jan-dec	2015 12 mån jan-dec	2014 12 mån jan-dec
Omsättning	129,5	86,1	142,4	103,4	58,5
Omsättning föregående period	86,1	70	103,4	58,5	60,8
Omsättningstillväxt (MSEK)	**43,4**	**16,1**	**39,0**	**44,9**	**-2,3**
varav:					
A Förvärvad tillväxt[1]	35,4	9,9	23,2	31,2	-
B Valutaeffekt i omsättningstillväxt	3,1	-1,3	1,1	1,2	0,7
C Organisk tillväxt	4,9	7,5	14,6	12,5	-3,1
D Omsättning föregående period (MSEK)	86,1	70	103,4	58,5	60,9
Organisk tillväxt(%) (C/(A+D))	**4**	**9,4**	**11,6**	**13,9**	**-5**

Omsättningstillväxt och organisk tillväxt - Segment Sverige *(inklusive Danmark samt övriga marknader, vilket omfattar leveranser i huvudsak till kunder i Nederländerna)*

	2017 9 mån jan-sep	2016 9 mån jan-sep	2016 12 mån jan-dec	2015 12 mån jan-dec	2014 12 mån jan-dec
Omsättning (extern) innevarande period	26,6	25,5	43,7	31,7	34,8
Omsättning (extern) föregående period	25,5	20,8	31,7	34,8	47,4
Omsättningstillväxt (extern) (MSEK)	**1,1**	**4,7**	**12**	**-3,1**	**-12,6**
varav:					
A Förvärvad tillväxt	-	-	-	-	-
B Valutaeffekt i omsättningstillväxt	-	-	-	-	0,1
C Organisk tillväxt	1,1	4,7	12	-3,1	-12,7
D Extern omsättning föregående period (MSEK)	25,5	20,8	31,7	34,8	47
Organisk tillväxt(%) (C/(A+D))	**4**	**23**	**37,9**	**-8,9**	**-26,8**

[1] Uppgifter om förvärvad tillväxt är hämtad från det förvärvade bolagets bokföring, det vill säga ProntoTV AS:s interna rapportering och bokföring avseende januari-september 2016 (för siffror till januari-september 2017) samt årsredovisning 2015 (för siffror helår 2016) och MarketMedia Oy:s årsredovisning 2014 (för siffror helår 2015). ProntoTV AS:s redovisningsprinciper var norsk regnskapslov. MarketMedia Oy:s redovisningsprinciper var Finnish Accounting Standards (FAS).

Omsättningstillväxt och organisk tillväxt - Segment Norge

	2017 9 mån jan-sep	2016 9 mån jan-sep	2016 12 mån jan-dec	2015 12 mån jan-dec	2014 12 mån jan-dec
Omsättning (extern) innevarande period	52,5	21,8	45,5	7,6	7,8
Omsättning (extern) föregående period	21,8	5,7	7,6	7,8	5,8
Omsättningstillväxt (MSEK)	**30,7**	**16,1**	**37,9**	**-0,2**	**2,0**
varav:					
A Förvärvad tillväxt[1]	28,7	9,9	23,2	-	-
B Valutaeffekt i omsättningstillväxt	2,1	-0,6	1,3	-0,3	-0,1
C Organisk tillväxt	-0,1	6,8	14,1	0,1	2,1
D Extern omsättning föregående period (MSEK)	21,8	5,7	7,8	7,9	5,8
Organisk tillväxt (%) (C/(A+D))	**-**	**43,6**	**45,8**	**1,3**	**36,2**

Omsättningstillväxt och organisk tillväxt - Segment Finland

	2017 9 mån jan-sep	2016 9 mån jan-sep	2016 12 mån jan-dec	2015 12 mån jan-dec	2014 12 mån jan-dec
Omsättning (extern) innevarande period	50,4	36,3	50,9	58,8	15,7
Omsättning (extern) föregående period	36,3	39	58,8	15,7	9,2
Omsättningstillväxt (MSEK)	**14,1**	**-2,7**	**-7,9**	**43,1**	**6,5**
varav:					
A Förvärvad tillväxt[2]	6,7	_	-	31,2	-
B Valutaeffekt i omsättningstillväxt	1,0	-0,7	0,5	1,5	0,7
C Organisk tillväxt	6,4	-2	-8,4	10,4	5,8
D Extern omsättning föregående period (MSEK)	36,3	39	58,8	15,7	9,2
Organisk tillväxt (%) (C/(A+D))	**17**	**-5**	**-14,3**	**22,2**	**63,0**

[1] Uppgifter om förvärvad tillväxt är hämtad från det förvärvade bolagets bokföring, det vill säga ProntoTV AS:s interna rapportering och bokföring avseende januari-september 2016 (för siffror till januari-september 2017) samt årsredovisning 2015 (för siffror helår 2016). ProntoTV AS:s redovisningsprinciper var norsk regnskapslov.

[2] Uppgifter om förvärvad tillväxt är hämtad från det förvärvade bolagets bokföring, det vill säga MarketMedia Oys årsredovisning 2014 (för siffror helår 2015). MarketMedia Oy:s redovisningsprinciper var Finnish Accounting Standards (FAS).

Omsättningstillväxt och organisk tillväxt Segment - Koncerngemensamt

	2017 9 mån jan-sep	2016 9 mån jan-sep	2016 12 mån jan-dec	2015 12 mån jan-dec	2014 12 mån jan-dec
Omsättning (extern) innevarande period	-	2,5	2,3	5,3	0,2
Omsättning (extern) föregående period	2,6	**4,5**	5,3	0,2	-1,6
Omsättningstillväxt (MSEK)	**-2, 5**	**-2**	**-3,0**	**5,1**	**1,8**
varav:					
A Förvärvad tillväxt	-	-	-	-	-
B Valutaeffekt i omsättningstillväxt	_	-	-	-	-
C Organisk tillväxt	-2,5	-2	-3,1	5,1	1,7
D Extern omsättning föregående period (MSEK)	**2,5**	4,5	5,3	0,2	-1,6
Organisk tillväxt (%) (C/(A+D))	**-100**	**-44**	**-57**	**2 550**	**-113**

Repetitiva intäkter*

KSEK	2017 9 mån jan-sep	2016 9 mån jan-sep	31 dec 2016	31 dec 2015	31 dec 2014
Licensintäkter	24 467	-	-	-	-
Support och övriga avtalsintäkter	13 254	-	-	-	-
Total egna repetitiva intäkter	37 721	-	-	-	-
Förändring föregående kvartal	_	**-**	-	-	-

** Från och med 2017 har Koncernen gjort en definition av repetitiva intäkter och historiska siffror finns därför ej tillgängliga.*

Räntetäckningsgrad

	2017 9 mån jan-sep	2016 9 mån jan-sep	2016 12 mån jan-dec	2015 12 mån jan-dec	2014 12 mån jan-dec
Resultat före skatt (KSEK)	2 449	1 760	6 806	2 430	-3 850
Finansiella kostnader (KSEK)	-3 603	- 1 844	-2 928	-2 346	-548
Räntetäckningsgrad (ggr)	**1,7**	**1,9**	**3,3**	**2,0**	**-6,0**

Rörelsemarginal (EBIT-marginal)

	2017 9 mån jan-sep	2016 9 mån jan-sep	2016 12 mån jan-dec	2015 12 mån jan-dec	2014 12 mån jan-dec
Rörelseresultat (EBIT) (KSEK)	4 790	2 813	8 600	4 719	-3 400
Nettoomsättning (KSEK)	129 484	86 106	142 431	103 428	58 516
Rörelsemarginal (%)	**3,7**	**3,3**	**6,0**	**4,6**	**-5,8**

Soliditet

	30 september 2017	30 september 2016	31 dec 2016	31 dec 2015	31 dec 2014
Eget kapital (KSEK)	84 659	90 710	88 120	19 331	17 253
Summa tillgångar (KSEK)	252 672	213 316	234 451	89 803	52 218
Soliditet (%)	**33**	**43**	**38**	**22**	**34**

Valutaeffekt i omsättningstillväxt* - Koncernen

	2017 9 mån jan-sep	2016 9 mån jan-sep	2016 12 mån jan-dec	2015 12 mån jan-dec	2014 12 mån jan-dec
Nettoomsättning (KSEK)	129 484	86 106	142 431	103 428	58 516
Nettoomsättning omräknat till valutakurser för motsvarande period föregående år (KSEK)	126 418	87 348	141 300	102 195	57 834
Valutaeffekt i omsättningstillväxt (KSEK)	**3 066**	**-1 242**	**1 131**	**1 233**	**682**

**Avser omräkningseffekt*

Definitioner av nyckeltal

Mått som definieras enligt IFRS

Nettoomsättning
Bolagets intäkter under perioden.

Resultat per aktie före utspädning
Resultat efter skatt i förhållande till genomsnittligt antal aktier före utspädning under perioden.

Resultat per aktie efter utspädning
Resultat efter skatt i förhållande till genomsnittligt antal aktier efter utspädning under perioden.

Mått som inte definieras enligt IFRS

Icke IFRS-mått	Definition	Motivering
Bruttomarginal	Nettoomsättning med avdrag för kostnad för handelsvaror i relation till nettoomsättning.	Mått för att visa marginalen före påverkan av kostnader såsom övriga externa kostnader, personal-kostnader och avskrivningar.
Bruttovinst	Nettoomsättning med avdrag för kostnad för handelsvaror.	Mått för att visa resultat före påverkan av övriga externa kostnader, personalkostnader och avskrivningar.
Eget kapital per aktie	Eget kapital i förhållande till antal utestående aktier vid periodens slut.	Mått för att investerare ska kunna skapa sig en bild av det egna kapitalet representerat av en aktie.
Förvärvad tillväxt	Förvärvade verksamheters nettoomsättning under period föregående år.	Bolaget anser att måttet underlättar förståelsen för att härleda omsättningstillväxten i Bolaget.
Justerad EBITDA	Rörelseresultat (EBIT) exklusive av- och nedskrivningar på immateriella och materiella anläggningstillgångar samt exklusive jämförelsestörande poster.	Justerad EBITDA anpassas till poster som påverkar jämförbarheten och därför anser Bolaget att det är ett användbart nyckeltal för att visa

		resultat från den löpande verksamheten.
Justerad EBITDA-marginal	Justerad EBITDA i relation till nettoomsättningen.	Justerad EBITDA-marginal anpassas till poster som påverkar jämförbarheten och därför anser Bolaget att det är ett användbart nyckeltal för att visa resultat från den löpande verksamheten.
Jämförelsestörande poster	Väsentliga intäkts- eller kostnadsposter som redovisas separat på grund av betydelsen av deras karaktär och belopp och som dessutom är att betrakta som icke återkommande, ovanliga eller sällan förekommande. För Bolaget avser dessa poster större poster av engångskaraktär hänförliga till rörelseförvärv (främst transaktionskostnader) samt omstruktureringskostnader som uppstår som ett led i integrationen av ett rörelseförvärv.	Bolaget anser att måttet underlättar förståelsen för kostnader som inte ingår i den löpande verksamheten.
Omsättningstillväxt	Ökning eller minskning av nettoomsättning jämfört med motsvarande period föregående år.	Bolaget anser att måttet underlättar för investerare som vill bedöma Bolagets förmåga att öka sina intäkter.
Organisk tillväxt	Ökning eller minskning av nettoomsättning, med hänsyn tagen till förvärvad tillväxt, exklusive skillnader i valutakursförändringar jämfört med motsvarande period föregående år, uttryckt i MSEK och procent. Organisk tillväxt hänvisar till redovisning av en hypotetisk finansiell situation. Nyckeltalet ger en bild över omsättningstillväxten om bolaget hade haft nuvarande struktur under motsvarande period föregående år.	Måttet är relevant då det visar den underliggande omsättnings-tillväxten som är driven av förändringar i volym, pris och produktmix.
Repetitiva intäkter	Intäkter av årligen återkommande karaktär såsom licens, support samt övriga avtalsintäkter.	Måttet är relevant för att visa på hur stora intäkterna är av återkommande karaktär och hur dessa nominellt förändras mellan kvartalen samt utvecklas över tid.
Räntetäckningsgrad	Resultat före skatt plus finansiella kostnader i relation till finansiella kostnader.	Räntetäckningsgraden visar Bolagets förmåga att täcka sina räntekostnader och Bolaget betraktar detta mått som relevant för att bedöma Bolagets möjlighet att genomföra strategiska investeringar samt möjligheter att leva upp till sina finansiella åtaganden. Räntetäckningsgraden beaktar Bolagets lönsamhet och påverkas inte av tillfälliga förändringar vid balanstidpunkten.
Rörelseresultat (EBIT)	Resultat före finansiella intäkter, finansiella kostnader och skatt.	EBIT ger en bild av vinst genererad av den löpande verksamheten.

Rörelsemarginal (EBIT-marginal)	Rörelseresultat (EBIT) i relation till nettoomsättningen.	Måttet är relevant för att mäta den löpande verksamhetens lönsamhet efter avskrivningar.
Soliditet	Eget kapital i relation till summa tillgångar.	Bolaget anser att detta nyckeltal är användbart, och ett komplement till andra nyckeltal, för att bedöma möjlighet till utdelning, att genomföra strategiska investeringar samt att bedöma Bolagets möjligheter att leva upp till finansiella åtaganden.
Valutaeffekt i omsättningstillväxt	Periodens nettoomsättning i aktuella valutakurser minus periodens nettoomsättning omräknat till valutakurser för motsvarande period föregående år.	Bolaget anser att måttet underlättar förståelsen för att härleda omsättningstillväxten i Bolaget.

KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA UTVECKLINGEN

Nedanstående kommentarer till den finansiella utvecklingen baseras på perioden januari-september för räkenskapsåren 2017 och 2016 samt räkenskapsåren 2016, 2015 och 2014. Informationen nedan bör läsas i anslutning till ZetaDisplays reviderade koncernräkenskaper för räkenskapsåren 2016, 2015 och 2014 och den oreviderade, men översiktligt granskade, delårsrapporten för perioden januari – september 2017 samt den oreviderade och icke granskade delårsrapporten för januari–september 2016, samt tillhörande noter. Informationen bör läsas tillsammans med dessa och avsnittet *Finansiell information i sammandrag*. Den information som presenteras nedan innehåller framåtblickande uttalande som omfattas av diverse risker och osäkerheter. Bolagets verkliga resultat kan skilja sig väsentlig från de som förutspås i dessa framåtblickande uttalanden på grund av många olika faktorer, däribland, men inte begränsat till, vad som beskrivs i avsnittet *Marknadsöversikt* och på annan plats i Prospektet, så som de beskrivs i avsnittet *Riskfaktorer*.

Operationell översikt

ZetaDisplay är leverantör av Digital Signage till större kedjor inom detalj- och servicehandelsbranschen. Bolaget befinner sig i en expansiv fas.

ZetaDisplay erbjuder en komplett medieplattform för Digital Signage som omfattar mjukvara, tjänster samt digitala system. Digital Signage innebär system för reklam, profilering och butikskommunikation som förmedlar ljud, bild och film i anslutning till butik och i offentlig miljö. I helhetslösningen ingår även analys, rådgivning och projektledning samt att svara för installation av digitala bildskärmar och kommunikationsutrustning på plats hos kund. Ytterst handlar erbjudandet om att skapa värden för kunderna genom möjligheter att kommunicera effektivt i butik med hjälp av digitala medier.

ZetaDisplay är främst verksamma i Norden och har, bland annat genom förvärven av ProntoTV AS och Seasam Oy, stärkt sin position i Norden. Bolaget har en strävan att även etablera sig som en ledande leverantör av Digital Signage på den europeiska marknaden. Koncernen består utöver Bolaget av sju helägda dotterbolag i Sverige, Norge, Danmark, Finland och Estland.

Bolagets erbjudande:

	Erbjudande
Programvara & Licenser	Nyttjanderätt och support av bolagets programvara som används för produktion och distribution av budskap till kundens installerade bas av bildskärmar i butik.
Tjänster Kommunikativ rådgivning	Inkluderar behovsanalys och tester för uppbyggnad och installation av systemet.
Innehållsproduktion och broadcasting	Produktion av media och/eller tillhandahållande av mjukvara för produktion av budskap och tillhörande broadcasting. Med hjälp av egen organisation och underleverantör kan bolaget ta fram det innehåll som kunden önskar på sina bildskärmar.
Studiodrift, övervakning, service samt underhåll	Samordning så att budskap kommer in till studieprogramvaran och att rätt budskap sen kommer ut till rätt plats vi rätt tillfälle. I erbjudandet ingår även driftning av lösningen i molnet, övervakning, service och underhåll.
Digitala system Bildskärmar, mediaspelare, smartphones och tablet PC	Kundinstallationerna består av bildskärmar, mediaspelare, smartphones och Tablet PC vilket kombineras efter kundens specifika behov.

Bolaget erbjuder mjukvara, tjänster samt digitala system, och i helhetslösningen ingår även analys, rådgivning och projektledning samt att svara för installation av digitala bildskärmar och

kommunikationsutrustning på plats hos kund. Bolaget genererar på så sätt intäkter från bland annat licensavgifter (på löpande basis för mjukvara och support), avgifter för ZetaDisplays tjänster, inkluderande rådgivning (som dels inkluderas i installationskostnad i inledningsfasen, dels debiteras löpande i förvaltningsfasen), innehållsproduktion (för ZetaDisplays produktion av media och/eller tillhandahållande av mjukvara för produktion av innehåll till bildskärmar) och drift (för ZetaDisplays studiodrift, övervakning, service och underhåll) samt avgifter för digitala system (kundinstallationer av bildskärmar, mediaspelare med mera).

Faktorer som påverkar ZetaDisplays rörelseresultat

ZetaDisplay anser att Bolagets rörelseresultat huvudsakligen påverkas av följande faktorer:

- Förvärv
- Tillväxten och trenderna inom marknaden för Digital Signage
- Skalbar lösning och organisation
- Förmågan att identifiera och vinna nya kunder
- Förmåga att erhålla tilläggsbeställningar avseende licenser och tjänster från befintliga kunder
- Investeringar i produktutveckling
- Säsongsvariationer
- Exponering mot valutakurser

Förvärv

Koncernens strategiska inriktning är att fortsätta sin tillväxt med målet att bli en lönsam ledande leverantör i Europa inom Digital Signage och Bolaget utvärderar därför löpande möjliga företagsförvärv. ZetaDisplays rörelseresultat påverkas i stor utsträckning av de förvärv Bolaget genomför. Såväl intäkter som kostnader i rörelsen ökar till följd av förvärven, där resultatpåverkan och EBITDA-marginalen hittills förbättrats. Förvärven har genererat synergieffekter för den lokala organisationen där förvärven genomförts, men även inom den centrala administrationen och utvecklingen.

Tillväxten och trenderna inom marknaden för Digital Signage

ZetaDisplay är verksamt på marknaden för Digital Signage, ett medium för kommunikation med konsumenter i samband med köptillfället i detalj- och servicehandeln. Marknaden för Digital Signage är snabbt växande och väntas fortsätta att växa i takt med att butiks- och servicehandeln satsar en ökande andel av marknadsföringsbudgetarna på digital kommunikation i butiken. Marknaden för Digital Signage förväntas att nå 27 miljarder USD år 2022, enligt siffror från Marketsandmarkets. Den nordiska marknaden har ZetaDisplay, baserat på uppgifter om detalj- och servicehandeln från Business Sweden, uppskattat till 2 miljarder SEK per år. Marknadstillväxten förväntas att drivas genom behovet av realtidsuppdateringar, möjligheten till att anpassa innehållet med dynamiska uppdateringar samt kundernas vilja att marknadsföra produkter på ett effektivare och bredare sätt. Effektiviteten förklaras främst av enkelheten i att byta erbjudande på den digitala displayen i relation till den tryckta reklamen. Mot denna bakgrund räknar ZetaDisplay med tillväxt framöver och att andelen programvarulicenser och tjänster av försäljningen ska öka och bidra till högre marginaler, då programvara och tjänster typiskt uppvisar högre bruttomarginaler än hårdvara. Faktorer som alltjämt kan hindra marknadstillväxten är tekniska problem vilket inkluderar nätverksproblem och anslutningsproblem.

Huvudsakligen fokuserar ZetaDisplay på större kunder som efterfrågar lösningar med hög komplexitet, eftersom de enskilda projekten blir större och kundrelationerna nära och långvariga. Samtidigt erfar Bolaget att detta minskar konkurrensen, eftersom många andra leverantörer enligt ZetaDisplays bedömning saknar kompetens och resurser att genomföra stora projekt och istället blir tillgängliga för förvärv av till exempel ZetaDisplay. Sammantaget ser Bolaget att konkurrensen i framtiden kan bli tydligare från Visual Art då dess tydliga fokus på innehållsproduktion skulle kunna attrahera kunder. ZetaDisplay med sin programvara riktar dock in sig mot en annan typ av kund med andra preferenser. ZetaDisplay kan också komma att möta konkurrens av mindre bolag som är mer lokalt verksamma.

På senare år har prisbilden och teknikutvecklingen, på framförallt bildskärmar, blivit allt mer attraktiv. Därmed blir skillnaden i kostnad mellan traditionell skyltning såsom ljusskyltar, löpsedlar och stortavlor allt mindre vilket gör att allt fler kunder överger dessa lösningar till förmån för Digital Signage. Samtidigt har kunskapen om hur man kan påverka konsumenten med hjälp av Digital Signage ökat, vilket har förbättrat kundens ROI (”return on investment”, det vill säga avkastning på investering) på ett positivt sätt. Man har idag en högre kunskap om vad som ska kommuniceras och var kommunikationen ska ske.

På längre sikt förväntas ytterligare faktorer driva ZetaDisplays omsättning och lönsamhet. Det handlar om att allt fler användningsområden kommer utvecklas i takt med att Digital Signage får starkare fotfäste inom detalj- och servicehandeln. Det kan gälla en ökad användning av Digital Signage för intern information inom butiks- och servicehandeln, där mediet kan underlätta den löpande internkommunikationen till många spridda butiksenheter med relativt få anställda på varje enhet.

Skalbar lösning och organisation

Moderbolaget tillhandahåller ett antal stödfunktioner för de olika segmenten. I dessa ingår programvaruutveckling, koordinering av försäljning, gemensamma inköp, service och support, samt ekonomi. Att ha dessa funktioner i moderbolaget ger stordriftsfördelar. I respektive land finns emellertid de funktioner som krävs lokalt. Modellen innebär en skalbar lösning och effektiv organisation som tillåter tillväxt genom att tillsätta ytterligare affärsområden med funktioner som de andra affärsområdena.

Installation och på-platsen-service avseende digitala system genomförs av globala partners på samtliga lokala marknader. Detta upplägg begränsar fasta kostnader och bidrar till flexibilitet och skalbarhet.

Förmågan att identifiera och vinna nya kunder

ZetaDisplays förmåga att identifiera och vinna nya kunder har en betydande inverkan på Bolagets intäkter och rörelseresultat. Digital Signage är ett medium för kommunikation med konsumenter i samband med köptillfället i detalj- och servicehandeln, men fortfarande har endast ett fåtal kedjor inom detalj- och servicehandeln gjort investeringar i kanalen. Dock är den digitala kommunikationen numera en naturlig del i de nya butikskoncept som detalj- och servicehandeln utvecklar för framtiden. Att många kunder ännu inte investerat i tekniken skapar en intressant och expansiv marknad för ZetaDisplay som levererar ett totalkoncept. För att stå sig stark i denna utveckling fortsätter ZetaDisplay att förstärka sitt erbjudande och utveckla sin organisation.

I dagsläget har Bolaget verksamhet i sex länder i Europa och fokus är nu att få ut maximalt av denna investering. Kontinuerligt utvärderar Bolaget olika typer av allianser med andra företag och organisationer som kan underlätta etableringen och göra den så kostnadseffektiv som möjligt. Tiden till avslut med ny kund är av erfarenhet 12-24 månader. Det är Bolagets förhoppning att säljprocessen ska förkortas då marknaden för Last Meter Marketing och Digital Signage mognat. Tillströmningen av förfrågningar från nya kunder har under det senaste året varit god och ZetaDisplay har ökat sin bas av nya kundprojekt. Samtidigt har ZetaDisplay sett en ökad aktivitet bland de potentiella kunder man bearbetat under en rad år. Intresset bland dessa kunder har ökat, försäljning av tjänster ökar stadigt.

Förmåga att erhålla tilläggsbeställningar avseende licenser och tjänster från befintliga kunder

Affärsmodellen är uppbyggd på tre olika intäktsslag; tjänster, programvara och licenser samt digitala system. Att leverera en komplett medieplattform till kund innehållande programvara, licenser, tjänster och digitala system ger ett högre ordervärde och högre marginal. Samtidigt skapas en mer långsiktig relation till kunden. Genom att sälja en komplett lösning måste Bolaget också fokusera mot

målgruppens specifika krav vilket i sin tur bör leda till en högre lojalitet från kund. På sikt avser ZetaDisplay även implementera programvara, licenser och tjänster, på andra digitala system än de som Bolaget själv har installerat. Detta görs genom att Bolaget installerar sin programvara på skärmar och spelare hos kunden, som levererats av en annan leverantör av Digital Signage. Därefter levererar ZetaDisplay kompletterande tjänster.

Över tiden bygger ZetaDisplay en installerad bas hos kunden på vilken licenser och tjänster skapar löpande intäkter så länge kunden använder medieplattformen. Livslängden för en installation kan variera mellan fyra till fem år. Givet ett lyckat utfall är det sannolikt att kunden väljer att efterhand utöka installationen per butik – det är därför sannolikt att ZetaDisplay erhåller tilläggsbeställningar efter en tid och att omfattningen på installationen och därmed de löpande intäkterna successivt ökar. Tilläggsbeställningarna kan då avse såväl licenser och tjänster som digitala system. Som en konsekvens kommer med tiden det ackumulerade värdet av de licenser och tjänster som ZetaDisplay levererar till en enskild kund väsentligt överstiga värdet av de digitala systemen (hårdvaran) som tillhandahålls för samma kund. Detta är särskilt betydelsefullt då marginalerna på programvara är högre än på hårdvara. ZetaDisplay får flera förfrågningar från kunder som redan har gjort en investering i Digital Signage och som nu vill ta nästa steg och utveckla och bredda sin satsning på denna mediekanal.

Investeringar i produktutveckling

För att möta såväl dagens som morgondagens krav på en flexibel och framtidssäkrad medieplattform för Digital Signage lanserar ZetaDisplay kontinuerligt ny funktionalitet och bredare lösningar. Att vidareutveckla erbjudanden är ett sätt för ZetaDisplay att möta växande och nya behov på marknaden. Dessutom är det ett sätt att skapa en trygg och framtidssäkrad lösning för kunderna.

Produktutveckling är således av avgörande betydelse för att öka Bolagets försäljning, möta kundernas krav och för att bibehålla Bolagets starka marknadsposition och konkurrenskraft, men innebär också stora investeringar och kostnader för Bolaget. ZetaDisplay aktiverar utgifter för utveckling i den mån dessa förväntas ge framtida ekonomiska fördelar. Ett antal kriterier ska vara uppfyllda för att ett utvecklingsprojekt ska aktiveras, bland annat att kostnaderna går att mäta, att det finns en marknad för projektet samt möjligheten att slutföra projektet. Andelen aktiverade utgifter för produktutveckling samt avskrivningar av aktiverade utvecklingskostnader påverkar således Bolagets resultat.

Säsongsvariationer

Bolagets nettoomsättning och rörelseresultat är säsongsberoende. Respektive kvartal är jämförbara mellan åren. Försäljningsvolymerna är normalt sett högre under det fjärde kvartalet då en högre andel leveranser genomförs och projekt avslutas. Liknande säsongsmässiga variationer inträffar på samtliga geografiska marknader.

Exponering mot valutakurser

Koncernen redovisar i SEK medan inköp och försäljning sker främst i lokal valuta där ZetaDisplay är verksamt. Det finns en risk att Bolagets leverantörer får ökade kostnader på grund av att de i sin tur gör sina inköp i annan valuta. En försvagning av lokal valuta gentemot den valuta i vilken leverantörerna gör sina inköp kan således indirekt leda till ökade kostnader för Koncernen. Således är Bolagets resultat exponerat mot förändringar i dessa utländska valutor.

Beskrivning av de viktigaste posterna i resultaträkningen

Nedan följer en analys av de viktigare posterna i Bolagets resultaträkning.

Nettoomsättning

ZetaDisplays konsoliderade nettoomsättning inkluderar intäkter från försäljning av mjukvara, hårdvara och installation, licenser, support och underhållstjänster samt konsulttjänster med avdrag för eventuella rabatter.

Handelsvaror

Kostnader för sålda varor och tjänster består av hårdvara- och installationskostnader.

Övriga externa kostnader

Här ingår bland annat hyreskostnader, leasingavgifter, utvecklingskostnader och förvärvskostnader.

Personalkostnader

Personalkostnader består av kostnader i form av löner, sociala avgifter, pensionskostnader samt andra ersättning för Bolagets medarbetare.

Avskrivningar

Avskrivning av materiella anläggningstillgångar sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod eftersom det återspeglar den förväntade förbrukning av tillgångens framtida ekonomiska fördelar. Vid varje balansdag bedöms om det finns någon indikation på att en tillgångs värde är lägre än dess redovisade värde. Om sådan indikation finns, beräknas tillgångens återvinningsvärde, varpå avskrivning sker på mellanskillnaden. Materiella tillgångar består generellt av inventarier och förbättringsutgifter på annans fastighet. Immateriella tillgångar består främst av balanserade utvecklingskostnader och goodwill.

Finansiella intäkter

Inkluderar intäkter från räntor och valutakursvinster.

Finansiella kostnader

Inkluderar kostnader från räntor, valutakursförluster och övriga finansiella kostnader.

Skatt

ZetaDisplays redovisade skatt avser aktuell skatt för respektive räkenskapsperiod samt uppskjuten skatt på historiska underskottsavdrag.

Jämförelse mellan räkenskapsperioder

Siffror inom parentes anger uppgift för motsvarande period under föregående räkenskapsår.

Jämförelse mellan perioderna januari till september 2017 och januari till september 2016

<u>Säsongsvariationer</u>

ZetaDisplay påverkas av säsongsmässiga variationer. Respektive kvartal är jämförbara mellan åren. Försäljningsvolymerna är normalt sett högre under det fjärde kvartalet då en högre andel leveranser genomförs och projekt avslutas. Liknande säsongsmässiga variationer inträffar på samtliga geografiska marknader.

Nettoomsättning

Nettoomsättningen uppgick till 129,5 (86,1), MSEK en ökning med 50 procent. Tillväxten förklaras främst av förvärv. Den organiska tillväxten uppgick till 4 procent. Information om beräkning av organisk tillväxt finns under *Nyckeltal* under *Finansiell information i sammandrag*.

Bruttoresultat

Bruttoresultatet uppgick under perioden till 73,3 (46) MSEK, motsvarande en bruttomarginal om 57 (53) procent. Den högre bruttomarginalen är främst relaterad till en något mer fördelaktig mix mellan licens- och tjänsteintäkter och hårdvarurelaterad försäljning.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet steg till 4,8 (2,8) MSEK och har påverkats av jämförelsestörande poster om -8 (-2,8) MSEK i form av kostnader i samband med pågående listningsprocess på Nasdaq Stockholms huvudmarknad samt förvärvet och integrationen av Seasam Oy. Förbättringen jämfört med motsvarande period föregående år förklaras huvudsakligen av förvärv. Ökningen motverkades till viss del av att segment Sverige minskade sitt rörelseresultat. Rörelsemarginalen uppgick till 3,7 procent (3,3).

Resultat

ZetaDisplays resultat efter skatt uppgick till 0,6 (1,8) MSEK. Förändringen förklaras främst av förvärv, omfattande jämförelsestörande kostnader samt att koncernen under perioden haft en skattekostnad motsvarande 1,8 (0) MSEK.

De finansiella intäkterna uppgick till 1,3 (0,8) MSEK. Förbättringen jämfört med motsvarande period förklaras huvudsakligen av värderingen av tilläggsköpeskillingen för ProntoTV AS. De finansiella kostnaderna uppgick till -3,6 MSEK (-1,8). Ökningen jämfört med motsvarande period förklaras huvudsakligen av nyupptagna lån.

Resultat efter finansiella poster uppgick till 2,5 (1,8) MSEK. Förändringen förklaras främst av förvärv, men även till viss del tillväxt i framförallt segment Finland. Resultat per aktie uppgick till -0,26 (0,14) SEK efter full utspädning.

Den effektiva skattesatsen var 74 (0) procent. Skattesatsen är hög främst beroende på underskott i moderbolaget och av försiktighetsskäl har inte tidigare uppbokad uppskjuten skattefordran justerats med motsvarande.

Tillgångar

ZetaDisplays anläggningstillgångar uppgick per den 30 september 2017 till 197 (144) MSEK. Under perioden gjordes investeringar i anläggningstillgångar om 51,9 (88,9) MSEK, varav investering i dotterbolag 44,1 (86) MSEK. Anläggningstillgångarna består främst av immateriella anläggningstillgångar i form av balanserade utvecklingskostnader och goodwill. Totala immateriella anläggningstillgångar uppgick per den 30 september 2017 till 184 (126) MSEK. Övriga anläggningstillgångar utgörs av uppskjutna skattefordringar, 5,9 (11) MSEK, och materiella anläggningstillgångar, 6,5 (6,4) MSEK, per den 30 september 2017.

Kassaflöde, likviditet och finansiell ställning

Koncernen genererade under perioden ett kassaflöde från den löpande verksamheten om -0,4 (2,3) MSEK. Minskningen beror främst på förändringen av rörelsekapital och där främst kortfristiga skulder. Koncernen genererade under perioden ett kassaflöde från investeringsverksamheten om -28,8 (-88,9) MSEK. Investeringen under året avser främst förvärvet av Seasam Oy. Koncernen genererade under perioden ett kassaflöde från finansieringsverksamheten om 12,7 (94,5) MSEK. Förändringen beror främst på upptagna lån i samband med förvärvet av Seasam Oy.

Rörelsekapitalet per den 30 september 2017 uppgick till – 22 791 (14 006) KSEK. Minskningen beror på att posten kortfristiga skulder ökat jämfört med motsvarande period 2016. Ökningen består främst i den reserverade köpeskillingen till ProntoTV AS om 25 MNOK (25,5 MSEK).

Det totala kassaflödet uppgick till -16,4 (7,9) MSEK.

Soliditeten uppgick till 33 procent (43). Information om beräkning av soliditet finns under *Nyckeltal* under *Finansiell information i sammandrag*. Koncernen hade totalt 31,8 (33,9) MSEK i likvida medel och outnyttjade krediter per den 30 september 2017, varav 13,7 (20,4) MSEK avsåg likvida medel.

Det egna kapitalet uppgick till 84,7 (90,7) MSEK. Förändringarna i det egna kapitalet jämfört med jämförelseperioden utgjordes av främst utdelning på preferensaktier samt att Bolaget genererat vinst under 2016 och 2017.

Investeringar

Investeringar i anläggningstillgångar under perioden uppgick till 28,8 (88,9) MSEK varav investering i dotterbolag uppgick till 20,9 (86) MSEK.

Segment Sverige

Nettoomsättningen uppgick till 26,6 MSEK (25,5) en ökning med 4 procent. Den organiska tillväxten uppgick till 4 procent. Information om beräkning av organisk tillväxt finns under *Nyckeltal* under *Finansiell information i sammandrag*.

Rörelseresultatet blev -0,4 (1,8) MSEK. Justerad EBITDA uppgick till -0,2 (1,9) MSEK. Justerad EBITDA-marginal uppgick till -0,9 (7,6) procent. Den lägre marginalen förklaras huvudsakligen av en mindre gynnsam produktmix, med en högre andel hårdvaruförsäljning med lägre marginal. Dessutom har segmentet haft ökade investeringar i marknadsaktiviteter samt kostnader relaterade till en förstärkt organisation och etablering av ett Stockholmskontor.

Segment Norge

Nettoomsättningen uppgick till 52,5 (21,8) MSEK, en ökning med 140 procent. Den organiska tillväxten uppgick till 0 procent. Information om beräkning av organisk tillväxt finns under *Nyckeltal* under *Finansiell information i sammandrag*.

Rörelseresultatet blev 14,6 (4,2) MSEK. Justerad EBITDA uppgick till 17,7 (4,8) MSEK. Justerad EBITDA-marginal uppgick till 33,6 (21,9) procent. Såväl den starka tillväxten, ökningen av rörelseresultat och marginalförbättringen förklaras av förvärvet av ProntoTV AS.

Segment Finland

Nettoomsättningen uppgick till 51 (36,9) MSEK, en ökning med 38 procent. Den organiska tillväxten uppgick till 17 procent. Information om beräkning av organisk tillväxt finns under *Nyckeltal* under *Finansiell information i sammandrag*.

Rörelseresultatet blev 6,7 (4,5) MSEK. Justerad EBITDA uppgick till 8 (5,2) MSEK. Justerad EBITDA-marginal uppgick till 15,6 (14,1) procent. Förändringen beror på förvärvet av Seasam Oy samt en gynnsam produktmix samt en högre marginal avseende hårdvaruförsäljning.

Jämförelse mellan perioderna januari till december 2016 och januari till december 2015

Nettoomsättning

Nettoomsättningen uppgick till 142 (103) MSEK, en ökning med 38 procent. Det är främst den förvärvade verksamheten i ProntoTV AS och segment Sverige som har stått för den ökade omsättningen. Av omsättningen avsåg 35,8 MSEK förvärvet av ProntoTV AS. Den organiska tillväxten uppgick till 11,6 procent. Information om beräkning av organisk tillväxt finns under *Nyckeltal* under *Finansiell information i sammandrag*.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet steg till 8,6 (4,7) MSEK och har påverkats av jämförelsestörande poster om -4,9 (-0,7) MSEK i form av kostnader i samband med förvärv och omstrukturering av ProntoTV AS i Norge. Förbättringen jämfört med föregående år förklaras huvudsakligen av förvärv. Rörelsemarginalen uppgick till 6,0 procent (4,6).

Resultat

ZetaDisplays resultat efter skatt uppgick till 4,0 (1,8) MSEK. Förändringen förklaras främst av förvärvet av ProntoTV AS.

De finansiella intäkterna uppgick till 1,1 (0,06) MSEK. Ökningen förklaras huvudsakligen av valutavinst. De finansiella kostnaderna uppgick till -2,9 (-2,3) MSEK. Ökningen förklaras huvudsakligen av ökad belåning.

Resultat efter finansiella poster uppgick till 6,8 MSEK (2,4). Förändringen förklaras främst av förvärvet av ProntoTV AS. Resultat per aktie uppgick till 0,10 (0,15) SEK före utspädning och efter utspädning. Resultat per aktie har under fjärde kvartalet 2016 belastats med utdelning till Preferensaktier om totalt 2 728 KSEK. I beloppet inkluderas även beslutad utdelning för första kvartalet 2017.

Den effektiva skattesatsen var 41,9 procent (24,5). Den högre skattesatsen beror till största del på att det inte bokats uppskjuten skatt på underskottet i moderbolaget.

Tillgångar

ZetaDisplays anläggningstillgångar uppgick per den 31 december 2016 till 148 MSEK (35). Under året gjordes investeringar i anläggningstillgångar om 85 (20,8) MSEK, varav investering i dotterbolag 77,1 (18,5) MSEK. Anläggningstillgångarna består främst av immateriella anläggningstillgångar i form av balanserade utvecklingskostnader och goodwill. Totala immateriella anläggningstillgångar uppgick per den 31 december 2016 till 135 MSEK (31). Övriga anläggningstillgångar utgjordes av uppskjutna skattefordringar, 7 (2) MSEK, och materiella anläggningstillgångar, 6 (1) MSEK, per den 31 december 2016. Bolaget har inga väsentliga materiella anläggningstillgångar.

Kassaflöde, likviditet och finansiell ställning

Koncernen genererade under perioden ett kassaflöde från den löpande verksamheten om 21,4 (2,8) MSEK. Ökningen beror främst på förvärvet av ProntoTV AS men även av en snabbare faktureringsprocess till kunder i framförallt moderbolaget. Koncernen genererade under perioden ett kassaflöde från investeringsverksamheten om -85 (-21) MSEK. Förändringen utgörs främst av ökning av posten förvärv av dotterföretag, vilket avser förvärvet av ProntoTV AS. Koncernen genererade under perioden ett kassaflöde från finansieringsverksamheten om 81 MSEK (25), där ökningen främst

förklaras av nyemissioner som genomförts under 2016 och till viss del av ökad skuldamortering. Det totala kassaflödet uppgick till 16,9 (7,1) MSEK.

Rörelsekapitalet per den 31 december 2016 uppgick till 2,9 MSEK (11,4). Minskningen beror framförallt på ökning av leverantörsskulder och ökning av upplupna kostnader och förutbetalda intäkter. Minskningen motverkades delvis av en ökning av kundfordringar.

Soliditeten uppgick till 38 procent (22) som en följd av den genomförda företrädesemissionen. Information om beräkning av soliditet finns under *Nyckeltal* under *Finansiell information i sammandrag*. Koncernen hade totalt 40,5 (19,9) MSEK i likvida medel och outnyttjade krediter per den 31 december 2016, varav 29,7 (12,5) MSEK avsåg likvida medel.

Det egna kapitalet uppgick per den 31 december 2016 till 88 MSEK (19). Förändringarna i det egna kapitalet jämfört med jämförelseperioden utgjordes av periodens resultat 3 MSEK, utdelning preferensaktier (inkl. beslutad utdelning för första kvartalet 2017) -3 MSEK, nyemission 68 MSEK efter emissionskostnader samt erhållna optionspremier 0,5 MSEK.

Tilläggsköpeskillingen (26,4 MSEK) avseende ProntoTV AS har redovisats som en långfristig skuld i balansräkningen och har värderats enligt bokslutskursen per den 31 december 2016.

Investeringar

Investeringar i anläggningstillgångar under perioden uppgick till 85 (20,8) MSEK varav investering i dotterbolag uppgick till 77,1 (18,5) MSEK.

Segment Sverige (*inklusive Danmark samt övriga marknader, vilket omfattar leveranser i huvudsak till kunder i Nederländerna)*

Nettoomsättningen uppgick till 44 MSEK (32), en ökning med 38 procent. Den organiska tillväxten uppgick till 37,9 procent. Tillväxten förklaras främst av stora installationer och utrullningar av tjänster till framförallt tre större kunder. Information om beräkning av organisk tillväxt finns under *Nyckeltal* under *Finansiell information i sammandrag*.

Rörelseresultatet blev 4,4 (3,5) MSEK. Ökningen av rörelseresultat förklaras främst av omsättningsökningen.

Justerad EBITDA uppgick till 4,7 (3,7) MSEK. Justerad EBITDA-marginal uppgick till 10,8 (11,6) procent. Förändringen beror på förändring av mixen av intäkterna och dess effekt på bruttomarginalen.

Segment Norge

Nettoomsättningen uppgick till 45,6 MSEK (7,8), en ökning med 485 procent. Av detta avsåg 35,8 MSEK förvärvet av ProntoTV AS. Den organiska tillväxten uppgick till 45,8 procent. Tillväxten förklaras främst av förvärvet av ProntoTV AS, men även av en ökning av ZetaDisplays tidigare norska verksamhet. Information om beräkning av organisk tillväxt finns under *Nyckeltal* under *Finansiell information i sammandrag*.

Rörelseresultatet blev 8,3 (-1,2) MSEK. Ökningen av rörelseresultat förklaras främst av förvärvet av ProntoTV AS.

Justerad EBITDA uppgick till 10,0 (-1,1) MSEK. Justerad EBITDA-marginal uppgick till 21,8 (-14,7) procent. Förändringen beror på förvärvet av ProntoTV AS.

Segment Finland

Nettoomsättningen uppgick till 51,8 MSEK (59,3), en minskning med 13 procent. Den organiska tillväxten uppgick till -14,3 procent. Den negativa tillväxten förklaras främst av att 2015 var ett exceptionellt bra år vad gäller omsättningen för segment Finland. Information om beräkning av organisk tillväxt finns under *Nyckeltal* under *Finansiell information i sammandrag*.

Rörelseresultatet blev 7,0 (8,2) MSEK. Minskningen av rörelseresultat förklaras främst av förändringen i omsättningen.

Justerad EBITDA uppgick till 8,0 (9,1) MSEK. Förändringen beror på förändring i omsättningen. Justerad EBITDA-marginal uppgick till 15,4 (15,3) procent.

Jämförelse mellan perioderna januari till december 2015 och januari till december 2014

Nettoomsättning

Nettoomsättningen uppgick till 103 (58,5) MSEK, vilket innebär en ökning med cirka 77 procent i jämförelse med 2014. Ökningen beror främst på förvärvet av MarketMedia, vilket bidrog till ökad omsättning om 41,6 MSEK. Organisk tillväxt var 13,9 procent. Information om beräkning av organisk tillväxt finns under *Nyckeltal* under *Finansiell information i sammandrag*.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet blev 4,7 (-3,4) MSEK. Rörelseresultatet har påverkats av jämförelsestörande poster om 0,7 MSEK (0,8). Ökningen av rörelseresultat förklaras främst av Bolagets tillväxt under 2015 och det effektiviseringsprogram som genomfördes 2014. Rörelsemarginalen uppgick till 4,6 procent (-5,8). Förändringen i rörelsemarginalen förklaras främst av förvärvet av MarketMedia och därmed sammanhängande större kundorder.

Resultat

Resultat efter skatt uppgick till 1,8 (-3,7) MSEK. Förändringen förklaras av förvärvet av MarketMedia.

De finansiella intäkterna uppgick till 0,06 MSEK (0,1). De finansiella kostnaderna uppgick till -2,3 MSEK (-0,05). Skillnaden förklaras huvudsakligen av nyupptagna lån i samband med förvärv av MarketMedia.

Resultat efter finansiella poster uppgick till 2,4 MSEK (-3,9). Förändringen förklaras av förvärvet av MarketMedia. Resultat per aktie uppgick till 0,15 (-0,30) SEK före utspädning och efter utspädning.

Den effektiva skattesatsen var 24,5 procent (4). Skillnaden förklaras främst av att nettot av under 2015 tillkommande underskottsavdrag i förhållande till värderade och utnyttjade underskott var högre under 2014. Under 2015 utnyttjade och värderade bolaget underskottsavdrag i högre grad än under 2014.

Tillgångar

ZetaDisplays anläggningstillgångar uppgick per den 31 december 2015 till 35 MSEK (17). Under året gjordes investeringar i anläggningstillgångar om 20,8 (3,4) MSEK, varav investering i dotterbolag 18,5 (0) MSEK. Anläggningstillgångarna består främst av immateriella anläggningstillgångar i form av balanserade utvecklingskostnader och goodwill. Totala immateriella anläggningstillgångar uppgick per den 31 december 2015 till 31 MSEK (14). Övriga anläggningstillgångar utgjordes av uppskjutna skattefordringar, 2 (2) MSEK, och materiella anläggningstillgångar, 1 (1) MSEK, per den 31 december 2015. Bolaget har inga väsentliga materiella anläggningstillgångar.

Kassaflöde, likviditet och finansiell ställning

Koncernen genererade ett kassaflöde från den löpande verksamheten om 2,8 (1,6) MSEK. Ökningen förklaras främst av bättre resultat och ökad fakturering genom förvärvet av MarketMedia. Koncernen genererade under perioden ett kassaflöde från investeringsverksamheten om -21 MSEK (-3,4). Skillnaden förklaras främst av ökning av posten förvärv av dotterföretag, vilket avser förvärvet av MarketMedia. Koncernen genererade under perioden ett kassaflöde från finansieringsverksamheten om 25,1 MSEK (0,9). Ökningen förklaras främst av upptagande av lån i samband med förvärvet av MarketMedia. Det totala kassaflödet var 7,1 (-0,9) MSEK.

Rörelsekapitalet uppgick per den 31 december 2015 till 11,4 (6,8) MSEK. Ökningen beror framförallt på en ökning av kundfordringar. Ökningen motverkades delvis av en ökning av leverantörsskulder och en minskning av förutbetalda kostnader och upplupna intäkter.

Soliditeten uppgick till 22 (34) procent. Information om beräkning av soliditet finns under *Nyckeltal* under *Finansiell information i sammandrag*. Koncernen hade totalt 19,9 (8,4) MSEK i likvida medel och outnyttjade krediter per den 31 december 2015, varav 12,5 (5,4) MSEK avsåg likvida medel.

Det egna kapitalet uppgick per den 31 december 2015 till 19 MSEK (18). Förändringarna i det egna kapitalet jämfört med jämförelseperioden utgjordes av periodens totalresultat om 1,8 MSEK.

Investeringar

Investeringar i anläggningstillgångar under 2015 uppgick till 20,8 (3,4) MSEK varav investering i dotterbolag uppgick till 18,5 (0) MSEK.

Segment Sverige *(inklusive Danmark samt övriga marknader, vilket omfattar leveranser i huvudsak till kunder i Nederländerna)*

Nettoomsättningen uppgick till 31,7 MSEK (34,8), en minskning med 9 procent. Den organiska tillväxten uppgick till -8,9 procent. Den negativa tillväxten förklaras främst av en minskad försäljning till en tidigare kund. Information om beräkning av organisk tillväxt finns under *Nyckeltal* under *Finansiell information i sammandrag*.

Rörelseresultatet blev 3,5 (2,4) MSEK. Ökningen av rörelseresultat förklaras främst av besparing och effektivisering i verksamheten.

Justerad EBITDA uppgick till 3,7 (2,6) MSEK. Justerad EBITDA-marginal uppgick till 11,6 (7,6) procent. Förändringen beror på besparing och effektivisering i verksamheten.

Segment Norge

Nettoomsättningen uppgick till 7,8 MSEK (7,9), en minskning med 1 procent. Den organiska tillväxten uppgick till 1,3 procent. Information om beräkning av organisk tillväxt finns under *Nyckeltal* under *Finansiell information i sammandrag*.

Rörelseresultatet blev -1,2 (-1,2) MSEK.

Justerad EBITDA uppgick till -1,1 (-1,2) MSEK. Justerad EBITDA-marginal uppgick till -14,7 (-15,5) MSEK. Förändringen beror främst på en bättre bruttomarginal.

Segment Finland

Nettoomsättningen uppgick till 59,3 MSEK (15,8), en ökning med 275 procent. Av detta avsåg cirka 41,6 MSEK förvärvet av MarketMedia. Den organiska tillväxten uppgick till 22,2 procent. Tillväxten förklaras främst av att kunderna uppskattade samgåendet mellan Bolaget och MarketMedia och tog beslut om att

välja ZetaDisplay som leverantör. Information om beräkning av organisk tillväxt finns under *Nyckeltal* under *Finansiell information i sammandrag*.

Rörelseresultatet blev 8,2 (1,5) MSEK. Ökningen beror på förvärvet av MarketMedia och den effektiva integrationen med tidigare verksamhet i Finland, men även av en organisk tillväxt.

Justerad EBITDA uppgick till 9,1 (1,5) MSEK. Justerad EBITDA-marginal uppgick till 15,3 (9,6) procent. Förändringen beror på förvärvet och den effektiva integrationen med tidigare verksamhet i Finland, men även av en organisk tillväxt.

KAPITALSTRUKTUR OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION

Finansiell ställning

ZetaDisplay har hittills finansierat sin verksamhet främst med eget kapital och skulder, där huvuddelen av skulderna utgörs av leverantörsskulder och räntebärande skulder.

Det egna kapitalet uppgick per den 30 september 2017 till 84 659 KSEK. ZetaDisplay hade per samma datum räntebärande kortfristiga skulder om 85 441 KSEK och räntebärande långfristiga skulder om 14 732 KSEK.

Soliditeten uppgick per den 30 september 2017 till 33 procent. Information om beräkning av soliditet finns under *Nyckeltal* under *Finansiell information i sammandrag*.

För vidare information om ZetaDisplays lånefaciliteter, se avsnittet *Legala frågor och kompletterande information, Väsentliga avtal.*

Eget kapital och skuldsättning per den 30 september 2017[1]

KSEK	2017-09-30
Summa kortfristiga räntebärande skulder	**85 441**
Mot borgen	-
Mot säkerhet*	56 019
Blancokrediter, checkkredit	29 422
Summa långfristiga räntebärande skulder	**14 732**
(exklusive kortfristig del av långfristiga skulder)	
Mot borgen	-
Mot säkerhet*	13 747
Blancokrediter	985
Eget kapital	**84 659**
Aktiekapital	14 148
Övrigt tillskjutet kapital	143 763
Reserver	-5 129
Balanserat resultat	-68 771
Periodens resultat	648
Summa eget kapital och räntebärande skulder	**184 832**

* Totala skulder mot säkerhet (kortfristiga och långfristiga) uppgår till 69 766 KSEK. Säkerheterna består dels av företagsinteckningar och pantsatta aktier och tillgångar i dotterbolag (65 620 KSEK), dels av kundfordringar (4 146 KSEK).

Eventualförpliktelser och indirekt skuldsättning

Per den 30 september 2017 fanns eventualförpliktelser i Koncernen 3 948 KSEK, avseende hyresgarantier till Flygstaben Fastighets AB. Det fanns per samma datum även en avsättning för garantiförpliktelse om 308 KSEK.

[1] Tabellen avser endast räntebärande skulder

Nettoskuldsättning per den 30 september 2017[1]

KSEK		2017-09-30
A.	Kassa	-
B.	Likvida medel*	13 731
C.	Lätt realiserbara värdepapper	-
D.	**Likviditet (A + B + C)**	**13 731**
E.	**Kortfristiga fordringar**	**36 116**
F.	Kortfristiga bankskulder	48 042
G.	Kortfristig del av långfristiga skulder	8 265
H.	Andra kortfristiga skulder	97 845
I.	**Kortfristiga skulder (F + G + H)****	**154 152**
J.	**Netto kortfristig skuldsättning (I - E - D)**	**104 305**
K.	Långfristiga banklån	13 747
L.	Emitterade obligationer	-
M.	Andra långfristiga lån	985
N.	**Långfristig skuldsättning (K + L + M)**	**14 732**
O.	**Nettoskuldsättning (J + N)**	**119 037**

* Avser kontanta medel på bank
** Inklusive icke räntebärande kortfristiga skulder.

Väsentliga förändringar efter den 30 september 2017

Följande väsentliga förändringar i Bolagets finansiella situation och rörelseresultat har inträffat sedan den 30 september 2017. Förvärvet av Liveqube AS, förvärvet av Qyn B.V., upptagande av nya lån (se mer under *Legala frågor)* samt riktad emission till investerare (se mer under *Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden).*

Utvecklingskostnader

Utvecklingsutgifter balanseras som en immateriell tillgång då de uppfyller kriterierna för redovisning som tillgång till balansräkningen. Koncernen tillämpar IFRS (International Financial Reporting Standards) och Koncernens ledning tillser att IAS 38 efterlevs.

ZetaDisplay har två olika kategorier av internt upparbetade immateriella tillgångar:

- Utgifter efter forskning & konceptutveckling fram till kommersialisering
  Dessa utgifter aktiveras i balansräkningen i den mån det är sannolikt att produkten är kommersiellt gångbar.

- Nya applikationer/moduler och hårdvaruanpassning
  Utveckling av nya applikationer/moduler och hårdvaruanpassning till säljbar produkt aktiveras i balansräkningen.

[1] Tabellen ”Nettoskuldsättning” avser även icke räntebärande skulder

Under räkenskapsåret 2016 har 5,9 MSEK (1,8 MSEK under 2015) aktiverats som balanserade utgifter för utvecklingsarbete.

En avskrivningsplan baserad på en ekonomisk livslängd om fem år påbörjas vid marknadsintroduktionen av utvecklade produkter. Avskrivningar avseende balanserade utvecklingsarbeten under räkenskapsåret 2016 uppgår till 3,7 MSEK (2,3 MSEK under 2015).

Bolaget bedriver inte någon forskningsverksamhet och av denna anledning är dessa kostnader inte väsentliga för Bolaget.

Investeringar

Historiska investeringar

2017 (fram till datum för Prospektet)

De väsentliga investeringar som gjorts under 2017 fram till datum för Prospektet är förvärvet av Seasam Oy och förvärvet av Qyn B.V. (för mer information, se avsnittet *Väsentliga avtal* under *Legala frågor och kompletterande information*) samt förvärvet av Liveqube AS (för mer information, se avsnittet *Övriga företagsförvärv* under *ZetaDisplays verksamhet).*

Räkenskapsåret 2016

ZetaDisplays anläggningstillgångar uppgick per den 31 december 2016 till 148 MSEK. Anläggningstillgångarna består främst av immateriella anläggningstillgångar i form av balanserade utvecklingskostnader och goodwill. Totala immateriella anläggningstillgångar uppgick per den 31 december 2016 till 135 MSEK. Övriga anläggningstillgångar utgörs av uppskjutna skattefordringar, 7 MSEK, och materiella anläggningstillgångar, 6 MSEK, per den 31 december 2016. Bolaget har inga väsentliga materiella anläggningstillgångar.

Under året gjordes investeringar i anläggningstillgångar om 85 MSEK, varav investering i dotterbolag 77 MSEK. Investeringar i materiella anläggningstillgångar, som inte avser förvärv av aktier i dotterbolag, gjordes om 0,8 MSEK, motsvarande 0,6 procent av omsättningen under 2016. Investeringar i immateriella anläggningstillgångar, som inte avser förvärv av aktier i dotterbolag, gjordes om 7 MSEK, motsvarande 5,0 procent av omsättningen under 2016.

Räkenskapsåret 2015

ZetaDisplays anläggningstillgångar uppgick per den 31 december 2015 till 35 MSEK. Anläggningstillgångarna består främst av immateriella anläggningstillgångar i form av balanserade utvecklingskostnader och goodwill. Totala immateriella anläggningstillgångar uppgick per den 31 december 2015 till 31 MSEK. Övriga anläggningstillgångar utgörs av uppskjutna skattefordringar, 2 MSEK, och materiella anläggningstillgångar, 1 MSEK, per den 31 december 2015. Bolaget hade inga väsentliga materiella anläggningstillgångar.

Under året gjordes investeringar i anläggningstillgångar om 20,8 MSEK, varav investering i dotterbolag 18,5 MSEK. Investeringar i materiella anläggningstillgångar, som inte avser förvärv av aktier i dotterbolag, gjordes om 0,4 MSEK, motsvarande 0,4 procent av omsättningen under 2015. Investeringar i immateriella anläggningstillgångar, som inte avser förvärv av aktier i dotterbolag, gjordes om 1,8 MSEK, motsvarande 1,8 procent av omsättningen under 2015.

Räkenskapsåret 2014

ZetaDisplays anläggningstillgångar uppgick per den 31 december 2014 till 17 MSEK. Ingen investering gjordes i dotterbolag under året. Anläggningstillgångarna består främst av immateriella

anläggningstillgångar i form av balanserade utvecklingskostnader och goodwill. Totala immateriella anläggningstillgångar uppgick per den 31 december 2014 till 14 MSEK. Övriga anläggningstillgångar utgjordes av uppskjutna skattefordringar, 2 MSEK, och materiella anläggningstillgångar, 1 MSEK, per den 31 december 2014. Bolaget hade inga väsentliga materiella anläggningstillgångar.

Under året gjordes investeringar i anläggningstillgångar om 3,4 MSEK. Investeringar i materiella anläggningstillgångar, som inte avser förvärv av aktier i dotterbolag, gjordes om 0,3 MSEK, motsvarande 0,5 procent av omsättningen under 2014. Investeringar i immateriella anläggningstillgångar, som inte avser förvärv av aktier i dotterbolag, gjordes om 3,1 MSEK, motsvarande 5,3 procent av omsättningen under 2014.

Pågående och framtida investeringar

Ovan angivna investeringsnivåer för de senaste åren utvisar att investeringar i materiella anläggningstillgångar (exklusive förvärv) inte varit högre än 0,6 procent av omsättningen och att investeringar i immateriella anläggningstillgångar (exklusive förvärv) inte varit högre än 5,3 procent av omsättningen.

Bolagets bedömning är att de synergier som uppnås genom potentiella framtida förvärv kommer att bidra till att hålla de investeringar som Bolaget behöver göra för att uppnå framtida organisk tillväxt/tillväxtmål på ungefär samma nivå, i förhållande till omsättningen. Mot bakgrund av ovan uppgår antagen normal framtida investeringsnivå i materiella anläggningstillgångar (exklusive förvärv) till mindre än 1 procent av nettoomsättningen. Antagen normal framtida investeringsnivå i immateriella anläggningstillgångar (exklusive förvärv) uppgår till cirka 5 procent av omsättningen. Observera att detta inte är en prognos.

ZetaDisplay har inga väsentliga pågående eller beslutade investeringar.

Uttalande avseende rörelsekapital

Det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för de aktuella behoven de närmaste tolv månaderna efter dagen för Prospektet.

I detta sammanhang avser rörelsekapital Bolagets förmåga att få tillgång till kontanta medel och andra likvida medel för att kunna fullgöra sina betalningsförpliktelser i den takt de förfaller till betalning. Per den 30 september 2017 hade ZetaDisplay 13 731 KSEK i likvida medel (kontanta medel på bank).

ZetaDisplays rörelsekapital består huvudsakligen av varulager, kundfordringar, övriga fordringar, förutbetalda kostnader och upplupna intäkter, leverantörsskulder, övriga kortfristiga skulder samt upplupna kostnader och förutbetalda intäkter. Nedanstående tabell sammanfattar Bolagets rörelsekapital per den 31 december samt den 30 september för de angivna åren. Det negativa rörelsekapitalet per den 30 september 2017 beror på att posten kortfristiga skulder ökat, främst på grund av att den reserverade köpeskillingen till ProntoTV AS om 25 MNOK (25,5 MSEK) övergått från långfristig till kortfristig skuld. Skulden bedöms med stor sannolikhet att utfalla under 2018.

Rörelsekapital

	Ej reviderat		*Reviderat*		
KSEK	**2017-09-30**	**2016-09-30**	**2016-12-31**	**2015-12-31**	**2014-12-31**
Omsättningstillgångar					
Varulager	10 055	12 693	8 792	5 707	4 971
Kundfordringar	24 920	23 734	40 155	32 445	13 454
Övriga fordringar (exkl. skattefordringar)	2 194	2 416	1 823	531	574

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	8 751	7 578	6 137	3 457	11 195
Kortfristiga skulder					
Leverantörsskulder	18 725	12 995	23 622	16 447	7 655
Övriga kortfristiga skulder (exkl. skatteskulder)	31 507	5 303	7 778	4 910	2 533
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18 479	14 117	22 612	9 415	13 253
Rörelsekapital	**-22 791**	**14 006**	**2 895**	**11 365**	**6 753**

Outnyttjade likviditetskällor av vikt

Per den 30 september 2017 hade moderbolaget i Koncernen en outnyttjad checkkredit om 6,5 MSEK. Koncernen hade totalt en outnyttjad factoringlimit om 11,6 MSEK per samma datum.

Tendenser

Tendenser hittills under 2017

Det har inte skett någon väsentlig ändring för ZetaDisplay vad gäller produktion, försäljning, lager, kostnader och försäljningspriser under det innevarande räkenskapsåret.

Tendenser inför framtiden

Det finns såvitt styrelsen känner till inga kända tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på Bolagets framtidsutsikter. Det finns inga offentliga, ekonomiska, skattepolitiska, penningpolitiska eller andra politiska åtgärder som direkt eller indirekt, väsentligt påverkat ZetaDisplay och Bolaget känner i dagsläget inte till några sådana som väsentligt skulle kunna påverka ZetaDisplays verksamhet eller affärsutsikter.

Utdelning

ZetaDisplays utdelningspolicy innebär att utdelningen på Stamaktierna ska motsvara mer än 25 procent av Bolagets vinst efter skatt, förutsatt att soliditeten är mer än 25 procent efter att utdelning skett. Syftet med utdelningspolicyn är att säkerställa att Koncernens resurser används på bästa sätt för att ge aktieägare god avkastning och långivare finansiell stabilitet. ZetaDisplay har hittills aldrig lämnat vinstutdelning på Stamaktierna. Vid årsstämman 2017 beslutades på förslag av styrelsen att utdelning inte skulle ske, utan att istället skapa förutsättningar för tillväxt genom förvärv.

Enligt Bolagets bolagsordning har Preferensaktierna företrädesrätt framför Stamaktierna till en årlig utdelning om 9 SEK per Preferensaktie, med kvartalsvis utdelning om 2,25 SEK. Den totala utdelningen som belöper på Preferensaktierna uppgår till 5,5 MSEK per år. Preferensaktierna medför i övrigt inte någon rätt till utdelning. Vid årsstämma 2017 beslutades om kvartalsvis utdelning med 2,25 SEK per Preferensaktie, med avstämningsdagar den 15 juni 2017, den 15 september 2017, den 15 december 2017 och den 15 mars 2018. Övriga rättigheter avseende utdelningen anges i bolagsordningen, se avsnittet *Bolagsordning*.

Finansiell exponering och riskhantering

Bolagets huvudsakliga finansiella riskexponering avser finansieringsrisk, ränterisk, valutarisk och värdering av goodwill.

ZetaDisplay har en finanspolicy som fastställs årligen av styrelsen. Finanspolicyn anger riktlinjer och regler för hur de finansiella funktionerna inom Koncernen ska hanteras. Koncernens finansiella risktagande ska anpassas till den av styrelsen fastställda strategiplanen.

Den finansiella strategin är att inte nyttja mer kapital än nödvändigt samt optimera balansräkningen för att fortsatt ha goda tillväxt- och förvärvsmöjligheter. Målet ska vara att successivt öka koncernens operativa kassaflöde samt kontinuerligt undersöka tillgång till kapital via kapitalmarknaden, antingen via skuld eller equity, i syfte att finansiera koncernens tillväxt- och förvärvsplaner.

Koncernens kommunicerade finansiella mål omfattas av tillväxtmål, omsättningsmål, EBIT-marginal samt soliditetsmål, vilka återfinns i Bolagets strategiplan.

Finansförvaltningen i Koncernen äger rätt att arbeta med på valuta-, ränte- och aktiemarknaderna existerande instrument såsom lån, placeringar, terminsaffärer, optionsaffärer, obligationer, swappar samt Forward Rate Agreements. Nya instrument får börja användas först efter styrelsens godkännande.

Finansieringsrisk

Med finansieringsrisk avses risken att ZetaDisplay inte kommer att ha tillgång till finansiering på villkor som är gynnsamma, främst för att refinansiera utestående lån och för att kunna göra investeringar, när sådant behov uppstår. Enligt Bolagets finanspolicy ska Bolaget vid var tid ha en likviditetsreserv tillgänglig för att säkerställa ZetaDisplays kortsiktiga betalningsförmåga. Bolagets löpande verksamhet finansieras normalt av kassaflödet.

Ränterisk

Med ränterisk avses risken för att utvecklingen på räntemarknaden ger negativa effekter för Koncernen. Hur snabbt en ränteförändring påverkar resultatet beror på lånens och placeringarnas räntebindningstider. Det är främst Koncernens löpande räntekostnader som avses med denna risk. Bolagets ränteriskstrategi i finanspolicyn är att ha en balanserad kombination av rörlig ränta och fast räntebindning. Avvägningen mellan lång och kort räntebindning bestäms av räntemarknadens förutsättningar, ZetaDisplays förmåga att klara perioder med höga räntor och av styrelsens uppfattning om önskad risknivå. Vid valet av strategi ska det dock säkerställas att möjliga marknadsvärdesförändringar på de derivat som krävs för att uppnå föreslagen strategi inte riskerar att ge oacceptabla effekter på det egna kapitalet.

Valutarisk

Valutarisk definieras som risken för negativ påverkan i resultat och/eller eget kapital orsakad av valutakursförändringar.

Valutarisk uppstår huvudsakligen från betalningsflöden i utländsk valuta (transaktionsrisk). ZetaDisplays inköp och försäljning sker främst i lokal valuta. Det finns en risk att Bolagets leverantörer får ökade kostnader på grund av att de i sin tur gör sina inköp i annan valuta. En försvagning av lokal valuta gentemot den valuta i vilken leverantörerna gör sina inköp kan således indirekt leda till ökade kostnader för Koncernen, allt annat lika, vilket i så fall kan får negativa konsekvenser för Koncernens resultat. I de fall valutaexponering är känd i samband med kundavtal där inleverans av gods sker i annan valuta införs vanligen en valutaklausul om valutaförändringar i avtalet.

Valutarisk uppstår även från omräkning av utländska dotterföretags resultaträkningar och balansräkningar till Koncernens presentationsvaluta som SEK (omräkningsrisk). Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i Koncernen redovisas i den valuta som används i den primära ekonomiska miljö där respektive enhet huvudsakligen bedriver sin verksamhet (funktionell valuta). I koncernredovisningen omräknas samtliga belopp till SEK, vilket är moderbolagets funktionella valuta och Koncernens rapportvaluta. Koncernens totalresultat påverkas således när tillgångar och skulder i de utländska dotterbolagen räknas om till SEK. En försvagning av den svenska kronan kan leda till ett försämrat resultat för Koncernen.

Huvudregeln är att ZetaDisplay ska hålla sin valutaexponering inom givna mandat och avvikelser från huvudregeln får endast genomföras efter beslut från styrelsen.

Goodwill

Goodwill är en immateriell tillgång med obestämbar nyttjandeperiod. Goodwill utgör en betydande tillgång i Bolagets balansräkning.

Goodwill som uppkommer vid upprättande av koncernredovisningen utgör det belopp varmed köpeskillingen, eventuellt innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget samt verkligt värde per förvärvsdagen på tidigare eget kapitalandelar i det förvärvade företaget, överstiger verkligt värde på identifierbara förvärvade nettotillgångar. Vid förvärvstidpunkten redovisas goodwill till anskaffningsvärde och efter det första redovisningstillfället värderas den till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella ackumulerade nedskrivningar. Goodwill fördelas på de kassagenererande enheter som förväntas bli gynnade av förvärvet. Goodwill som har en obestämd nyttjandeperiod nedskrivningsprövas årligen och då det finns externa eller interna indikationer på att nedskrivningsbehov föreligger. Prövningen utförs på den lägsta kassagenererande enhetsnivå eller grupper av kassagenererande enheter på vilken dessa tillgångar kontrolleras för intern styrning. Återvinningsvärdet är det högsta av uppskattat verkligt värde minus försäljningskostnader (Nettoförsäljningsvärdet) och nyttjandevärdet. För att uppskatta nyttjandevärdet används diskonterad kassaflödesmodell. Om nedskrivning därvid aktualiseras, får det negativa konsekvenser för Bolagets resultat och finansiella ställning.

Nedskrivningsprövningarna har inte medfört några nedskrivningar under 2016. En känslighetsanalys har gjorts för att bedöma om någon rimlig och möjlig ogynnsam förändring i antaganden skulle kunna leda till nedskrivningsbehov. Analysen fokuserade på en höjning av diskonteringsräntan med 2 procentenheter och en minskad tillväxttakt efter prognosperioden med 1 procentenhet. Analysen visade inte på något nedskrivningsbehov.

Känslighetsanalys

En känslighetsanalys med avseende på viktiga faktorer som påverkar Bolagets rörelseresultat och rörelsemarginal presenteras nedan. Bedömningen baseras på värden per den 31 december 2016 och förutsätter att alla andra faktorer hålls oförändrande. Känslighetsanalysen utgör inte en prognos.

Bolaget bedömer att bruttovinsten och omsättningen är två av de mest väsentliga faktorerna för att nå uppställda mål på EBIT-marginal. Med nuvarande volym och mix av intäkter anser Bolaget att 2,5 procents ökning/minskning av nettoomsättning och bruttomarginal är ett rimligt intervall för en känslighetsanalys av rörelsemarginal. Nedan presenteras därför hur fluktuationer avseende bruttomarginal respektive nettoomsättning skulle ha påverkat Koncernens rörelseresultat respektive rörelsemarginal under 2016.

Påverkan	**Ökning/minskning**	**Förändring rörelseresultat MSEK/år**	**Förändring rörelsemarginal (%)**
Bruttomarginal	+/- 2,5%	1,8	1,3
Nettoomsättning	+/- 2,5%	1,8	1,1

PROFORMAREDOVISNING

Syftet

ZetaDisplay förvärvade den 22 augusti 2016 samtliga aktier i det norska bolaget ProntoTV AS (”**Förvärvet av ProntoTV AS**”). Den totala köpeskillingen uppgick till 75 MNOK på skuldfri basis, en resultatkompensation och ränta till säljaren för perioden mellan den dag per vilken nettoskuldsättning fastställdes och tillträdesdagen uppgående till 12,7 MNOK samt en tilläggsköpeskilling som kan uppgå till maximalt 25 MNOK och som kan komma att betalas ut under början av 2018 (se mer under *Legala frågor och kompletterande information*). Förvärvet finansierades genom en riktad emission av units om 50 MSEK, lånefinansiering uppgående till 30 MSEK, samt 8,9 MSEK i form av Stamaktier genom en riktad emission till säljaren (”**Finansieringen av ProntoTV AS**”).

ZetaDisplay förvärvade den 8 juni 2017 samtliga aktier i det finska bolaget Seasam Oy med tillträde 30 juni 2017 (”**Förvärvet av Seasam Oy**”). Den totala köpeskillingen uppgick till 4,5 MEURO på skuldfri basis (”**Finansieringen av Seasam Oy**”).

ZetaDisplay förvärvade den 24 oktober 2017 samtliga aktier i det nederländska bolaget Qyn B.V. med tillträde 3 november 2017 (”**Förvärvet av Qyn B.V.**”). Den totala köpeskillingen uppgick till 14,1 MEURO på skuldfri basis varav 5,5 MEURO avser tilläggsköpeskilling (”**Finansieringen av Qyn B.V.**”).

Förvärven och Finansieringen av ProntoTV AS, Seasam Oy och Qyn B.V. kommer att ha en betydande påverkan på Koncernens framtida resultat och ställning varför en proformaredovisning har upprättats. ZetaDisplays revisor har granskat proformaredovisningen, se *Revisors rapport avseende proformaredovisning*.

Proformaredovisningen har endast till syfte att informera och belysa fakta. Proformaredovisningen är avsedd att beskriva en hypotetisk situation och tjänar således inte till att beskriva ZetaDisplays faktiska resultat eller finansiella ställning.

Ändamålet med proformaresultaträkningen och proformabalansräkningen är att presentera den hypotetiska påverkan som förvärven och finansieringen av dessa skulle kunna ha haft på Koncernens konsoliderade resultat- och balansräkning för 2016.

Proformaresultaträkningen har upprättats avseende räkenskapsåret 2016 som om Förvärven och Finansieringen av ProntoTV AS, Seasam Oy och Qyn B.V. genomfördes den 1 januari 2016 och proformabalansräkningen som om Förvärvet av Seasam Oy och Qyn B.V. genomfördes den 31 december 2016. Den information som presenteras återspeglar således inte resultatet bolagen skulle haft om de bedrivit sina verksamheter som en enhet under den angivna perioden, inte heller ger informationen någon indikation av den sammanslagna koncernens framtida resultat. Inga synergieffekter eller integrationskostnader finns beaktade i proformaredovisningen.

Grunder

Proformaresultaträkningen baseras på koncernresultaträkning 2016 för ZetaDisplay hämtad från den reviderade årsredovisningen 2016, ProntoTV AS:s resultaträkning före förvärvstidpunkten den 22 augusti 2016, hämtad från ProntoTV AS:s oreviderade interna periodbokslut per den 22 augusti 2016, samt Seasam Oys och Qyn B.V.:s reviderade resultaträkningar hämtad från bolagens respektive årsredovisningar för 2016. ProntoTV presenterar sina finansiella rapporter i norska kronor. Seasam Oy och Qyn B.V. presenterar sina finansiella rapporter i euro. ProntoTV AS:s resultaträkning i NOK för 2016 har räknats om till SEK med användande av en kurs om 0,979 SEK/NOK för första kvartalet, 0,995 SEK/NOK för andra kvartalet, 1,023 SEK/NOK för tredje kvartalet 2016 och 1,08 SEK/NOK för fjärde kvartalet, vilket motsvarar genomsnittskurs för respektive kvartal. Seasam Oys och Qyn B.V.:s

resultaträkningar i euro för 2016 har räknats om till SEK med användande av en genomsnittlig kurs om 9,76 SEK/EUR. Balansräkningen per 31 december 2016 har räknats om till SEK med balansdagens kurs 9,57 SEK/EUR och den preliminära förvärvsanalysen för Qyn B.V. har räknats om till SEK med balansdagens kurs den 1 november 2017 om 9,75 SEK/EUR. Den preliminära förvärvsanalysen för Seasam Oy har räknats om till SEK med balansdagens kurs den sista juni 2017 om 9,67 SEK/EUR.[1]

Redovisningsprinciper

Proformaredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de antagits av EU, vilket är samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som i den senaste avgivna årsredovisningen för ZetaDisplay. För detaljerad information om redovisningsprinciperna hänvisas till ZetaDisplays årsredovisning 2016.

ProntoTV AS upprättar sina finansiella rapporter i enlighet med norsk regnskapslov, Seasam Oy i enlighet med finska redovisningsregler (FAS) och Qyn B.V. i enlighet med nederländska redovisningsregler. Vid upprättandet av proformaredovisningen har ZetaDisplay genomfört en analys av väsentliga skillnader mellan ProntoTV AS:s, Seasam Oys, Qyn B.V.:s och ZetaDisplays redovisningsprinciper, varvid inga väsentliga skillnader identifierats.

Proformajusteringar

Förvärvet av ProntoTV AS

Enligt förvärvskalkylen uppgår skillnaden mellan köpeskillingen och ProntoTV AS:s nettotillgångar till 95,6 MSEK proforma som allokerats till kundrelationer 13,6 MSEK, uppskjuten skatt 3,4 MSEK och goodwill 85,4 MSEK. Kundrelationer bedöms av en nyttjandeperiod om tio år.

Finansieringen av ProntoTV AS

Proformajusteringar har gjorts för upptagande av nya lån om 30 MSEK.

Förvärvet av Seasam Oy

Förvärvsavtalet undertecknades den 8 juni 2017 och tillträdet av aktierna skedde den 30 juni 2017. Detta innebär att förvärvskalkylen är preliminär och baserar sig på ej reviderad balansräkning i Seasam Oy per den 30 juni 2017.

Enligt den preliminära förvärvskalkylen baserad på ej reviderad balansräkning i Seasam Oy per 30 juni 2017, uppgår skillnaden mellan köpeskillingen och Seasam Oys nettotillgångar till 48,1 MSEK proforma. Övervärdet har analyserats och preliminärt fördelats på goodwill 36,4 MSEK, kundrelationer 14,6 MSEK samt uppskjuten skatt -2,9 MSEK, justering har skett för avskrivningar på kundrelationer med 1,5 MSEK.

Den preliminära förvärvsanalysen kommer att justeras i samband med att slutlig värdering av identifierbara tillgångar och skulder till verkliga värden. Detta kan innebära att redovisade materiella och immateriella tillgångar åsätts nya verkliga värden, vilket kan innebära att resultatet framgent kan komma att belastas med andra avskrivningar än de som framgår av proformaresultaträkningen.

[1] Valutakurser i detta stycke baserar sig på Ultimo enligt Sveriges Riksbank, det vill säga den kurs som noterades den sista bankdagen i månaden.

Finansieringen av Seasam Oy

Proformajusteringar har gjorts för upptagande av nya lån i samband med Förvärvet av Seasam Oy om 29,1 MSEK och lån från säljarna om 9,7 MSEK, totalt 38,8 MSEK. Resterande delen av Förvärvet av Seasam Oy finansierades genom en riktad nyemission om 5,3 MSEK. [1]

I Seasam Oy fanns vid förvärvet långfristiga skulder om 7,9 MSEK som kommer att kvarstå även efter Förvärvet av Seasam Oy som del av refinansieringen.

Förvärvet av Qyn B.V.

Förvärvsavtalet undertecknades den 24 oktober 2017 och tillträdet av aktierna skedde den 3 november 2017. Detta innebär att förvärvskalkylen är preliminär och baserar sig på ej reviderad balansräkning i Qyn B.V. per den 31 maj 2017.

Enligt den preliminära förvärvskalkylen baserad på ej reviderad balansräkning i Qyn B.V. per 31 maj 2017, uppgår skillnaden mellan köpeskillingen och Qyn B.V:s nettotillgångar till 137,6 MSEK proforma. Övervärdet har ännu inte analyserats och fördelats på identifierbara tillgångar varmed inte någon justering har skett för eventuella avskrivningar av övervärden.

Den preliminära förvärvsanalysen kommer att justeras i samband med att slutlig värdering av identifierbara tillgångar och skulder till verkliga värden. Detta kan innebära att redovisade materiella och immateriella tillgångar åsätts nya verkliga värden, vilket kan innebära att resultatet framgent kan komma att belastas med andra avskrivningar än de som framgår av proformaresultaträkningen.

Finansieringen av Qyn B.V.

Förvärvet om totalt 143,1 MSEK finansierades genom att Bolaget gjort en riktad nyemission till investerare om 80,0 MSEK samt en riktad nyemission till säljarna om 9,6 MSEK. Total kostnad för emissionen till investerare beräknas uppgå till 4,5 MSEK. Återstående del av köpeskillingen som avser tilläggsköpeskilling om 53,6 MSEK skuldförs. Resterande del av köpeskillingen om 4,4 MSEK minskar bolagets likvida medel. [2]

I Qyn B.V. fanns vid förvärvet långfristiga skulder om 0,7 MSEK som kommer att kvarstå även efter Förvärvet av Qyn B.V. som del av refinansieringen.

Övriga proformajusteringar

En beskrivning av övriga proformajusteringar finns i noter till proformaresultat- och balansräkningen.

---

[1] Vid beräkning av den kontanta köpeskillingen som erlades av ZetaDisplay till säljarna på tillträdesdagen avräknades ett belopp om 4,9 MSEK enligt avtalad värdering (15,53 SEK/aktie) av de 313 177 Stamaktierna i den riktade nyemissionen till säljarna.

[2] Vid beräkning av den kontanta köpeskillingen som erlades av ZetaDisplay till säljaren på tillträdesdagen avräknades ett belopp om 8,7 MSEK enligt avtalad värdering (16,99 SEK/aktie) av de 510 823 Stamaktierna i den riktade nyemissionen till säljaren.

Proformaresultaträkning 1 januari - 31 december 2016

MSEK	1 jan-31 dec 2016 ZetaDisplay AB	1 jan-22 augusti 2016 Pronto TV AS	Proforma-justeringar Pronto TV AS	Not	1 jan-31 dec 2016 Seasam OY	Proforma-justeringar Seasam OY	Not	1 jan-31 dec 2016 Qyn B.V.	Proforma-justeringar Qyn B.V.	1 jan-31 dec 2016 proforma
Nettoomsättning	142,4	28,7	-		33,8	-		55,5	-	260,3
Summa intäkter	**142,4**	**28,7**	**-**		**33,8**	**-**		**55,5**	**-**	**260,3**
Rörelsens kostnader										
Handelsvaror	-70,6	-13,6	-		-14,9	-		-21,0	-	-120,1
Övriga externa kostnader	-21,4	-2,5	3,1	1	-4,1	-		-5,3	-	-30,2
Personalkostnader	-36,6	-6,9	-		-10,5	-		-18,7	-	-72,6
Avskrivningar	-5,3	-2,1	-0,8	2	-1,8	-0,1	5,6	-5,6	-	-15,6
Rörelseresultat	**8,6**	**3,6**	**2,3**		**2,6**	**-0,1**		**4,8**	**-**	**21,8**
Resultat från andelar i koncernföretag										
Ränteintäkter	1,1	0,0	-		-	0,0		-	-	1,1
Räntekostnader	-2,9	-0,2	-1,0	3	-0,7	-1,6	4	0,0	-	-6,4
Resultat efter finansiella poster	**6,8**	**3,4**	**1,3**		**1,9**	**-1,6**		**4,8**	**-**	**16,5**
Skatt	-2,9	-0,9	0,5	2,3	0,1	0,6	4,5	-	-	-2,6
Årets resultat	**3,9**	**2,5**	**1,8**		**1,9**	**-1,0**		**4,8**	**-**	**13,9**

Noteringar till proformaresultaträkningen

Proformajusteringar ProntoTV AS

Not 1) Justering för förvärvsrelaterade utgifter i samband med förvärvet av ProntoTV AS har skett med 3,1 MSEK, då utgifterna skulle belastat en tidigare period om förvärvet hade genomförts den 1 januari 2016. Eftersom transaktionskostnader inte påverkar det skattepliktiga resultatet görs ingen justering för skatt. Proformajusteringen har inte någon bestående effekt.

Not 2) Avskrivningar av övervärden hänförligt till kundrelationer vid förvärv av ProntoTV AS har skett med - 0,8 MSEK, vilket motsvarar avskrivning för perioden 1 januari till 21 augusti på tillgångarnas nyttjandeperiod om 10 år. Justering för uppskjuten skatt har skett med + 0,2 MSEK vilket motsvarar en skattesats om 25%. Avskrivningarna kommer att påverka koncernens resultaträkning under tillgångarnas nyttjandeperiod för kommande perioder. Proformajusteringen har bestående effekt

Not 3) Justering av räntekostnader på upptagna lån om 30 MSEK som belastat resultaträkningen med – 1,0 MSEK och skatt med + 0,3 MSEK som om förvärvet skett 1 januari 2016. Proformajusteringen har bestående effekt. Bolagets finansnetto på befintlig finansiering påverkas inte av förvärvet.

Proformajusteringar Seasam Oy

Not 4) Justering av räntekostnader på upptagna lån om 38,8 MSEK som belastat resultaträkningen med - 1,6 MSEK och skatt med + 0,3 MSEK som om Förvärvet och Finansieringen av Seasam Oy skett 1 januari 2016. Proformajusteringen har bestående effekt. Bolagets finansnetto på befintlig finansiering påverkas inte av förvärvet.

Not 5) Avskrivningar av övervärden hänförligt till kundrelationer vid förvärv av Seasam Oy har skett med – 1,5 MSEK, vilket motsvarar avskrivning för perioden 1 januari till 31 december på tillgångarnas nyttjandeperiod om 10 år. Justering för uppskjuten skatt har skett med + 0,3 MSEK vilket motsvarar en skattesats om 20 procent. Avskrivningarna kommer att påverka Koncernens resultaträkning under tillgångarnas nyttjandeperiod för kommande perioder. Proformajusteringen har bestående effekt.

Not 6) Seasam Oy redovisade vid Förvärvet av Seasam Oy en fusionsgoodwill som skrivs av med 1,4 MSEK per år. Enligt IFRS ska inte någon avskrivning göras för goodwill varmed justering sker för detta. Avskrivningen är inte skattemässigt avdragsgill varmed någon uppskjuten skatt ej redovisats. Proformajusteringen har bestående effekt.

Proformabalansräkning 31 december 2016*

(MSEK)

	ZetaDisplay AB 2016-12-31	Seasam OY 2016-12-31	Proforma-justeringar 2016-12-31	Not	QYN B.V 2016-12-31	Proforma-justeringar 2016-12-31	Not	Proforma 2016-12-31
TILLGÅNGAR								
Goodwill	107,5	11,6	24,8	7	-	-		143,9
Ej allokerat övervärde	0,0	0,0	-		-	137,6	9	137,6
Övriga immateriella anläggningstillgångar	27,5	0,0	14,6	7	2,9	-		45,1
Materiella anläggningstillgångar	6,3	1,0	-		2,2	-		9,4
Uppskjuten skattefordran	6,5	1,1	-2,9	7	2,4	-		7,1
Summa anläggningstillgångar	**147,8**	**13,7**	**36,5**		**7,6**	**137,6**		**343,2**
Varulager	8,8	0,3	-		3,4	-		12,5
Kortfristiga fordringar	48,2	4,4	-		8,3	-		60,9
Bank	29,7	5,2	-		13,9	-4,4	9	44,4
Summa omsättningstillgångar	**86,7**	**9,9**	**0,0**		**25,6**	**-4,4**		**117,8**
SUMMA TILLGÅNGAR	**234,5**	**23,6**	**36,5**		**33,2**	**133,2**		**461,0**
EGET KAPITAL OCH SKULDER								
Eget kapital	88,1	4,9	-4,3	7	22,9	77,1	9	188,7
Summa eget kapital	**88,1**	**4,9**	**-4,3**		**22,9**	**77,1**		**188,7**
Långfristiga skulder	64,1	7,9	38,8	8	0,7	53,6	9	165,1
Kortfristiga skulder	82,3	10,8	1,9	7	9,6	2,5	9	107,2
Summa skulder	**146,4**	**18,7**	**40,8**		**10,3**	**56,1**		**272,3**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	**234,5**	**23,6**	**36,5**		**33,2**	**133,2**		**461,0**

** ProntoTV AS presenteras inte i proformabalansräkningen eftersom effekterna av Förvärvet av ProntoTV återspeglas i Koncernens konsoliderade balansräkningar från och med den 31 december 2016.*

Noteringar till proformabalansräkningen

Proformajusteringar Seasam Oy

Not 7) Enligt preliminär förvärvskalkyl uppgår skillnaden mellan köpeskillingen om 44,1 MSEK och Seasam Oys preliminära nettotillgångar till 48,1 MSEK proforma vilket redovisas som goodwill 36,4 MSEK och kundrelationer om 14,6 MSEK samt uppskjuten skatt på -2,9 MSEK. Därmed har fusionsgoodwill som tidigare redovisats i Seasam Oys legala årsredovisning justerats med 11,6 MSEK. Enligt preliminär förvärvsanalys uppgår eliminering av förvärvat eget kapital till -7,7 MSEK. Proformajusteringen har bestående effekt.

Justering för förvärvsrelaterade utgifter i samband med Förvärvet av Seasam Oy, som om förvärvet skett 31 december 2016, har gjorts med 1,9 MSEK vilket inneburit ökning av kortfristiga skulder och motsvarande minskning av eget kapital med -1,9 MSEK. Proformajusteringen har inte någon bestående effekt.

Bolaget har gjort en riktad nyemission till säljarna i samband med förvärvet av Seasam Oy om 5,3 MSEK, vilket ökat Bolagets eget kapital. Proformajusteringen har bestående effekt.

Total effekt på eget kapital enligt ovan justeringar uppgår därmed till MSEK -4,3 (-7,7-1,9+5,3).

Sammanfattning av överförd ersättning

Belopp i KSEK	**Seasam Oy**
Likvida medel [3)]	29 151
Eget kapitalinstrument (313 177 Stamaktier) [1), 4)]	5 286
Revers från säljarna [2),4)]	9 673
Total köpeskilling	**44 110**

5) De Stamaktier som utgör en del av överförd ersättning för Seasam Oy har beräknats till verkligt värde baserat på den publicerade börskursen vid förvärvstidpunkten den 30 juni 2017. Emissionskostnaderna har kvittats mot de förväntade inbetalningarna.
6) Revers från säljarna uppgår till 1 000 KEUR och löper på 12 månader och med 5 procents ränta.
7) Valutakurs enligt kurs vid utbetalning 9,717.
8) Valutakurs 9,673 enligt Ultimo enligt Sveriges Riksbank juni 2017.

Not 8) Proformajusteringar har gjorts för upptagande av nya lån i samband med förvärvet av Seasam Oy om 29,1 MSEK och lån från säljarna om 9,7 MSEK, totalt 38,8 MSEK. Bolaget har inga väsentliga kostnader utöver räntekostnader för upplåningen. Räntekostnader har beaktats i proformaresultaträkningen.

Proformajusteringar Qyn B.V.

Not 9) Enligt preliminär förvärvskalkyl uppgår skillnaden mellan köpeskillingen om 143,1 MSEK och Qyn B.V:s preliminära nettotillgångar per 31 maj 2017 till 137,6 MSEK proforma vilket redovisas som ej allokerat övervärde då bolaget ännu inte har detaljerade uppgifter för att kunna fördela övervärdet på identifierbara immateriella tillgångar. Enligt IFRS värderas förvärvade identifierbara tillgångar respektive övertagna skulder till verkligt värde vid förvärvstidpunkten och eventuellt skillnadsbelopp mellan anskaffningsvärdet för dotterbolagsaktierna och det beräknade värdet av identifierade nettotillgångar i det förvärvade företaget redovisas som koncernmässig goodwill. Enligt preliminär förvärvsanalys uppgår eliminering av förvärvat eget kapital till MSEK -5,5. Proformajusteringen har bestående effekt.

Justering för förvärvsrelaterade utgifter i samband med Förvärvet av Qyn B.V., som om förvärvet skett 31 december 2016, har gjorts med 2,5 MSEK vilket inneburit ökning av kortfristiga skulder och motsvarande minskning av eget kapital med -2,5 MSEK. Proformajusteringen har inte någon bestående effekt.

Bolaget har gjort en riktad nyemission till säljaren i samband med Förvärvet av Qyn B.V. om 9,6 MSEK, vilket ökat Bolagets eget kapital. Proformajusteringen har bestående effekt.

Justering görs för en riktad nyemission till investerare om 80,0 MSEK vilket kommer öka eget kapital med 75,5 MSEK efter kostnaderna för emissionen om 4,5 MSEK. Likviden i emissionen skall användas till att betala köpeskillingen, exklusive tilläggsköpeskillingen och riktad nyemission, vid förvärvet av Qyn B.V. om totalt 79,9 MSEK och resterande del om 4,4 MSEK minskar Bolagets likvida medel. Justering görs avseende skuld för tilläggsköpeskilling om 53,6 MSEK.

Total effekt på eget kapital enligt ovan justeringar uppgår därmed till MSEK 77,1 (-5,5-2,5+9,6+75,5).

Sammanfattning av överförd ersättning

Belopp i KSEK	**QYN B.V.**
Likvida medel [2)]	79 887
Eget kapitalinstrument (510 823 Stamaktier) [1)]	9 552
Tilläggsköpeskilling till säljaren [3)]	53 615
Total köpeskilling	**143 054**

4) De Stamaktier som utgör en del av överförd ersättning för Qyn B.V. har beräknats till verkligt värde baserat på den publicerade börskursen vid förvärvstidpunkten den 3 november 2017.
5) Valutakurs enligt kurs vid utbetalning 9,789.
6) Valutakurs 9,748 enligt Ultimo enligt Sveriges Riksbank 1 november 2017.

REVISORS RAPPORT AVSEENDE PROFORMAREDOVISNING

Till styrelsen i ZetaDisplay AB (publ), org.nr 556603-4434

Vi har utfört en revision av den proformaredovisning som framgår på s. 83-88 i ZetaDisplay ABs prospekt daterat den 27 november 2017.

Proformaredovisningen har upprättats endast i syfte att informera om hur förvärvet av ProntoTV AS den 22 augusti 2016 skulle ha kunnat påverka koncernresultaträkningen för ZetaDisplay AB för perioden 1 januari 2016 – 31 december 2016 om förvärvet skett per 1 januari 2016 samt hur förvärven av Seasam OY den 30 juni 2017 och Qyn B.V. den 3 november 2017 skulle ha kunnat påverka koncernresultaträkningen för ZetaDisplay AB för perioden 1 januari 2016 – 31 december 2016 om förvärven skett per 1 januari 2016 och koncernbalansräkningen för ZetaDisplay AB per 31 december 2016 som om förvärven av Seasam OY och Qyn B.V. genomfördes den 31 december 2016.

Styrelsens ansvar

Det är styrelsens ansvar att upprätta en proformaredovisning i enlighet med kraven i prospektförordningen 809/2004/EG.

Revisorns ansvar

Det är vårt ansvar att lämna ett uttalande enligt bilaga II p. 7 i prospektförordningen 809/2004/EG. Vi har ingen skyldighet att lämna något annat uttalande om proformaredovisningen eller någon av dess beståndsdelar. Vi tar inte något ansvar för sådan finansiell information som använts i sammanställningen av proformaredovisningen utöver det ansvar som vi har för de revisorsrapporter avseende historisk finansiell information som vi lämnat tidigare.

Utfört arbete

Vi har utfört vårt arbete i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 *Granskning av finansiell information i prospekt*. Det innebär att vi följer FARs etiska regler och har planerat och genomfört revisionen för att med rimlig säkerhet försäkra oss om att de finansiella rapporterna inte innehåller några väsentliga felaktigheter. Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 (International Standard on Quality Control) och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Vårt arbete, vilket inte innefattade en oberoende granskning av underliggande finansiell information, har huvudsakligen bestått i att jämföra den icke justerade finansiella informationen med källdokumentation, bedöma underlag till proformajusteringarna och diskutera proformaredovisningen med företagsledningen.

Vi har planerat och utfört vårt arbete för att få den information och de förklaringar vi bedömt nödvändiga för att med rimlig säkerhet försäkra oss om att proformaredovisningen har sammanställts enligt de grunder som anges på s. 83-84 och att dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

Uttalande

Enligt vår bedömning har proformaredovisningen sammanställts på ett korrekt sätt enligt de grunder som anges på s. 83-84 och dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

Malmö den 27 november 2017
Deloitte AB

Per-Arne Pettersson
Auktoriserad revisor

AKTIER, AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Bolagets firma och handelsbeteckning är ZetaDisplay AB (publ). Bolagets organisationsnummer är 556603-4434. Bolaget har sitt säte i Malmö och bildades den 28 augusti 2000 samt registrerades av Bolagetsverket den 28 december 2000. Bolaget är ett publikt aktiebolag som regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Styrelsen ska ha sitt säte i Malmö och Bolagets registrerade adress Höjdrodergatan 21, 212 39 Malmö.

Enligt ZetaDisplays bolagsordning har Bolaget aktier av två serier, Stamaktier och Preferensaktier. Aktier av vardera serie kan ges ut till ett belopp motsvarande högst 100 procent av aktiekapitalet. Stamaktierna är noterade på First North Premier sedan den 4 april 2011. Preferensaktierna och Teckningsoptionerna (se mer under *Teckningsoptioner av serie 2018/2019* under *Utgivna Teckningsoptioner* nedan) är noterade på First North sedan den 4 november 2016. Stamaktierna har kortnamn ZETA och ISIN-kod SE0001105511. Preferensaktierna har kortnamn ZETA PREF och ISIN-kod SE0008966048. Teckningsoptionerna har kortnamn ZETA TO 1 och ISIN-kod SE0008966279.

Vid bolagsstämma medför varje Stamaktie rätt till en röst och varje Preferensaktie rätt till en tiondels röst. Varje röstberättigad får rösta för sitt fulla antal aktier.

Värdepappren är utgivna i enlighet med svensk lagstiftning och är denominerade i svenska kronor. Aktieägarnas rättigheter kan endast ändras i enlighet med de regler som föreskrivs i aktiebolagslagen (2005:551).

Preferensaktierna har företrädesrätt framför Stamaktierna till årlig utdelning av nio (9) kronor per Preferensaktie. Utdelningen sker kvartalsvis. Preferensaktien har även företräde till Bolagets tillgångar vid Bolagets upplösning. Varje Preferensaktie medför då rätt att erhålla ett visst belopp innan utskiftning sker till ägarna av Stamaktierna. Preferensaktie medför i övrigt inte någon rätt till skiftesandel.

Vid ökning av aktiekapitalet genom kontantemission eller kvittningsemission har aktieägarna företrädesrätt till de nya aktierna på så vis att en gammal aktie ger företrädesrätt till en ny aktie av samma slag, att aktier som inte tecknas av de i första hand berättigade aktieägarna ska erbjudas samtliga aktieägare samt att, om inte hela antalet aktier som tecknas på grund av sistnämnda erbjudande kan ges ut, aktierna ska fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Vid ökning av aktiekapitalet genom kontantemission eller kvittningsemission av endast ett aktieslag har aktieägarna företrädesrätt till de nya aktierna endast i förhållande till det antal aktier av samma slag som de förut äger. Bolagsstämman kan dock besluta om undantag från aktieägarnas företrädesrätt vid kontant- eller kvittningsemission.

Ökning av aktiekapitalet genom fondemission får endast ske genom utgivande av Stamaktier. Fondemission får dock även ske genom utgivande av Preferensaktier till ägare av Stamaktier. Därvid gäller att endast stamaktieägarna har rätt till de nya aktierna. Fondaktierna fördelas mellan stamaktieägarna i förhållande till det antal Stamaktier de förut äger.

För att förändra aktieägarnas rättigheter krävs beslut av bolagsstämma. Villkoren för att ändra aktieägarnas rättigheter motsvarar vad som följer av lag. Aktierna kan fritt överlåtas. Det finns, förutom incitamentsprogrammet 2016/2019 och Teckningsoptionerna, se mer under *Utgivna teckningsoptioner* nedan, inga utestående teckningsoptioner, konvertibla skuldebrev eller andra finansiella instrument som kan medföra en utspädningseffekt för existerande aktieägare.

ZetaDisplay är anslutet till Euroclears kontobaserade värdepapperssystem. Inga fysiska aktiebrev eller optionsbevis avseende Värdepappren utfärdas. Samtliga till Värdepappren knutna rättigheter tillkommer den som är registrerad i den av Euroclear förda aktieboken. Adress till Euroclear återfinns under *Adresser*.

Det har inte förekommit några offentliga uppköpserbjudanden avseende Bolagets aktier under innevarande eller föregående räkenskapsår. Bolagets aktier är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet.

Inlösen av aktier regleras avseende Preferensaktierna delvis i bolagsordningen. Minskning av aktiekapitalet kan ske genom inlösen av Preferensaktier efter beslut av bolagsstämma och som utgångspunkt pro rata i förhållande till det antal Preferensaktier som varje preferensaktieägare äger. I övrigt styrs inlösen av aktiebolagslagens regler.

Bolagsordningen innehåller inga bestämmelser om omvandling av aktier till annat aktieslag (omvandlingsförbehåll).

Aktiekapitalet och dess utveckling

ZetaDisplays aktiekapital uppgick per den 1 januari 2016 till 12 228 250 SEK, fördelat på 12 228 250 Stamaktier. Inga Preferensaktier fanns utgivna per den 1 januari 2016. Per den 31 december 2016 uppgick aktiekapitalet till 14 147 759 SEK, fördelat på 13 541 427 Stamaktier och 606 332 Preferensaktier. Per den 30 september 2017 uppgick aktiekapitalet till 13 834 582 SEK, fördelat på 13 228 250 Stamaktier och 606 332 Preferensaktier. Bolagets aktiekapital har därefter ökat genom riktad nyemission till investerare samt riktad nyemission till säljaren av Qyn B.V. och per Prospektets datum uppgår Bolagets registrerade aktiekapital till 19 834 582 SEK, fördelat på 19 834 582 aktier, varav 606 332 Preferensaktier och 19 228 250 Stamaktier.

År	Händelse	Förändring av antalet aktier		Totalt antal aktier	Förändring av aktiekapital	Totalt aktiekapital (SEK)	Kvotvärde (SEK)	Förändring av antalet röster	Totalt antal röster
		Stamaktier	Preferens-aktier						
2000	Bildande	1 000	0	1 000	100 000	100 000	100,0	1 000	1 000
2003	Nyemission	1 200	0	2 200	120 000	220 000	100,0	1 200	2 200
2003	Split 2000:1	4 397 800	0	4 400 000	0	220 000	0,05	4 397 800	4 400 000
2003	Nyemission	800 000	0	5 200 000	40 000	260 000	0,05	800 000	5 200 000
2003	Nyemission	80 000	0	5 280 000	4 000	264 000	0,05	80 000	5 280 000
2003	Fondemission	0	0	5 280 000	264 000	528 000	0,10	0	5 280 000
2004	Nyemission	500 000	0	5 780 000	50 000	578 000	0,10	500 000	5 780 000
2004	Nyemission	179 000	0	5 959 000	17 900	595 900	0,10	179 000	5 959 000
2005	Nyemission	318 500	0	6 277 500	31 850	627 750	0,10	318 500	6 277 500
2005	Nyemission	1 417 000	0	7 694 500	141 700	769 450	0,10	1 417 000	7 694 500
2005	Fondemission	0	0	7 694 500	6 925 050	7 694 500	1,00	0	7 694 500
2005	Nyemission	1 400 000	0	9 094 500	1 400 000	9 094 500	1,00	1 400 000	9 094 500
2009	Nyemission	430 000	0	9 524 500	430 000	9 524 500	1,00	430 000	9 524 500
2010	Nyemission	70 000	0	9 594 500	70 000	9 594 500	1,00	70 000	9 594 500
2010	Nyemission	133 750	0	9 728 250	133 750	9 728 250	1,00	133 750	9 728 250

2011	Nyemission	2 500 000	0	12 228 250	2 500 000	12 228 250	1,00	2 500 000	12 228 250
2016	Nyemission	0	500 000	12 728 250	500 000	12 728 250	1,00	50 000	12 278 250
2016	Nyemission[1]	1 000 000	0	13 728 250	1 000 000	13 728 250	1,00	1 000 000	13 278 250
2016	Nyemission	0	106 332	13 834 582	106 332	13 834 582	1,00	10 633,2	13 288 883,2
2017	Nyemission[2]	313 177	0	14 147 759	313 177	14 147 759	1,00	313 177	13 602 060,2
2017	Nyemission[3]	5 176 000	0	19 323 759	5 176 000	19 323 759	1,00	5 176 000	18 778 060,2
2017	Nyemission[4]	510 823	0	19 834 582	510 823	19 834 582	1,00	510 823	19 288 883,2

Aktiekapitalet kan enligt bolagsordningen uppgå till som mest 40 000 000 SEK fördelat på 40 000 000 aktier. Kvotvärdet är 1 SEK. Alla utgivna aktier är fullt betalda. Bolagets aktiekapital är uttryckt i svenska kronor. Av nedanstående tabell framgår de förändringar i aktiekapitalet som skett sedan Bolaget bildades.

Aktiekursens utveckling

Stamaktien är sedan den 4 april 2011 noterad på First North Premier. Preferensaktien är sedan den 4 november 2016 noterad på First North. Slutkursen på 22,10 SEK per Stamaktie per den 24 november 2017, gav ett börsvärde om cirka 425 MSEK. Enligt det av Euroclear förda ägarregistret ägde 1 281 personer Stamaktier per den 30 september 2017. Per samma datum ägde 194 personer Preferensaktier. Information om aktieägare och aktieägande uppdateras varje kvartal på Bolagets hemsida, (www).zetadisplay.com.

---

[1] Avsåg en riktad emission till Magari Venture AS (tidigare Pronto Holding AS, säljare av ProntoTV AS), som en del av köpeskillingen då ZetaDisplay hade rätt att erlägga 8 MSEK av köpeskillingen i form av Stamaktier. Teckningskursen per aktie uppgick till 8 SEK. Grunden för teckningskursen var den volymvägda genomsnittskursen på Stamaktien på First North Premier under perioden från och med den 20 maj 2016 till och med den 19 augusti 2016, vilket var sista handelsdagen innan Bolaget offentliggjorde emissionen, med avdrag för vad styrelsen bedömer som en marknadsmässig rabatt på 9,6 procent. Magari Venture AS har åtagit sig att inte utan ZetaDisplays medgivande avyttra dessa aktier före den 1 januari 2018. Det finns inga undantag från överenskommelsen, utöver i de fall då ZetaDisplay medger avyttrande. Det är inte angivet i avtalet i vilka fall Bolaget kan medge detta.

[2] Avsåg en riktad emission till Manu Mesimäki och Helmet Capital Oy Ab, två av säljarna av Seasam Oy, som en del av köpeskillingen då ZetaDisplay skulle erlägga 4,9 MSEK av köpeskillingen i form av Stamaktier. Teckningskursen per aktie uppgick till 15,53 SEK. Grunden för teckningskursen var den volymvägda genomsnittskursen på Stamaktien på First North Premier under den period om 30 dagar som avslutades dagen före tillträdesdagen den 30 juni 2017, med avdrag för vad styrelsen bedömde som en marknadsmässig rabatt på 8 procent. Manu Mesimäki och Helmet Capital Oy Ab har åtagit sig att inte utan ZetaDisplays medgivande avyttra sina aktier före den 30 juni 2019 respektive före den 30 juni 2019. Det finns inga undantag från överenskommelsen, utöver i de fall då ZetaDisplay medger avyttrande. Det är inte angivet i avtalet i vilka fall Bolaget kan medge detta.

[3] Avsåg en riktad emission av Stamaktier till en begränsad krets svenska och nordiska institutionella investerare. Skälet till avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt var att snabbt införskaffa kapital för genomförandet av förvärvet av Qyn B.V. Teckningskursen per aktie uppgick till 15,50 SEK. Grunden för teckningskursen har fastställts dels utifrån investerarintresset i en form av anbudsförfarande innan offentliggörandet av emissionen, dels baserat på kontakter med institutionella investerare samt rådande marknadsförhållanden.

[4] Avsåg en riktad emission till LMD Beheer B.V. (säljare av Qyn B.V.), som en del av köpeskillingen då ZetaDisplay hade rätt att erlägga 9,7 MSEK av köpeskillingen i form av Stamaktier. ZetaDisplay valde att erlägga 8,7 MSEK i form av Stamaktier. Teckningskursen per aktie uppgick till 16,99 SEK. Grunden för teckningskursen var den volymvägda genomsnittskursen på Stamaktien på First North Premier under perioden från och med den 22 september 2017 till och med den 2 november 2017, vilket var sista handelsdagen innan Bolaget offentliggjorde emissionen, med avdrag för vad styrelsen bedömer som en marknadsmässig rabatt på 9,6 procent. LMD Beheer B.V. har åtagit sig att inte utan ZetaDisplays medgivande avyttra dessa aktier före den 31 mars 2020. Det finns inga undantag från överenskommelsen, utöver i de fall då ZetaDisplay medger avyttrande. Det är inte angivet i avtalet i vilka fall Bolaget kan medge detta.

Aktieägare per den 30 september 2017

Namn	Stamaktier	Preferens-aktier	Totalt antal aktier	Totalt antal röster	Andel kapital	Andel röster
Mats Johansson[1]	2 052 575	2 628	2 055 203	2 052 837,8	14,5%	15,1%
Anders Pettersson	1 086 702	115 114	1 201 816	1 098 213,4	8,5%	8,1%
Martin Gullberg	1 018 712	-	1 018 712	1 018 712	7,2%	7,5%
Magari Venture AS (tidigare Pronto Holding AS)	1 000 000	-	1 000 000	1 000 000	7,1%	7,4%
Anders Moberg	845 001	126 521	971 522	857 653,1	6,9%	6,3%
Mats Leander	785 500	6 612	792 112	786 161,2	5,6%	5,8%
Övriga aktieägare	*6 752 937*	*355 457*	*7 108 394*	*6 788 483*	*50,2%*	*49,9%*
Totalt	**13 541 427**	**606 332**	**14 147 759**	**13 602 060,2**	**100 %**	**100 %**

Ovan angivna aktieägare i ZetaDisplay innehade per den 30 september 2017 kapital- eller röstandelar som är anmälningspliktiga enligt flaggningsreglerna i lagen om handel med finansiella instrument. I Sverige är den lägsta gränsen för flaggning fem procent av samtliga aktier eller av röstetalet för samtliga. I aktieinnehavet omfattas eget och/eller närståendes innehav. Av tabellen ovan framgår att Bolagets fyra största ägare kontrollerade cirka 38 procent av rösterna i Bolaget per den 30 september 2017. Bolaget har inte vidtagit några särskilda åtgärder i syfte att garantera att kontrollen inte missbrukas. De regler till skydd för minoritetsaktieägare som finns i aktiebolagslagen (2005:551) samt de regler om öppenhet som gäller för bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad utgör dock ett skydd mot en majoritetsägares eventuella missbruk av sin kontroll över ett bolag.

Aktieägare per datum för Prospektet

Med anledning av genomförda emissioner efter den 30 september 2017, kontrollerar per datum för Prospektet Bolagets fyra största ägare cirka 29 procent av rösterna i Bolaget enligt nedan tabell.

Namn	Stamaktier	Preferens-aktier	Totalt antal aktier	Totalt antal röster	Andel kapital	Andel röster
Mats Johansson[2]	2 052 575	2 628	2 055 203	2 052 837,8	10,4%	10,6%
Virala Oy AB	1 300 000	-	1 300 000	1 300 000	6,6%	6,7%
Anders Pettersson	1 136 702	115 114	1 251 816	1 148 213,4	6,3%	6,0%
Martin Gullberg	1 018 712		1 018 712	1 018 712	5,1%	5,3%
Magari Venture AS (tidigare Pronto Holding AS)	1 000 000		1 000 000	1 000 000	5,0%	5,2%
Prioritet Capital AB	970 000	-	970 000	970 000	4,9%	5,0%
Nordea Fonder AB	970 000	-	970 000	970 000	4,9%	5,0%
Övriga	*10 780 261*	*488 590*	*11 268 851*	*10 829 120*	*56,8%*	*56,1%*
Totalt	**19 228 250**	**606 332**	**19 834 582**	**19 288 883,2**	**100%**	**100%**

Bemyndiganden

Årsstämman den 22 maj 2017 beslutade att bemyndiga styrelsen att vid ett eller flera tillfällen före nästa årsstämma, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om nyemission av aktier eller emission av konvertibler eller teckningsoptioner. Emission ska kunna ske mot kontant betalning, apport eller kvittning eller i annat fall på villkor som avses i 2 kap. 5 § andra stycket 1-3 och 5 aktiebolagslagen. Om styrelsen beslutar om emission utan företrädesrätt för aktieägarna så ska skälet vara att kunna bredda ägarkretsen, anskaffa eller möjliggöra anskaffning av rörelsekapital, öka likviditeten i aktien, genomföra företagsförvärv eller anskaffa eller möjliggöra anskaffning av kapital för företagsförvärv. Vid beslut om emissioner utan företrädesrätt för aktieägarna ska teckningskursen vara

[1] 15 000 av dessa Stamaktier är utlånade till likviditetsgarant Erik Penser Bank.

[2] 15 000 av dessa Stamaktier är utlånade till likviditetsgarant Erik Penser Bank.

marknadsmässig vid tidpunkten för emissionsbeslutet. Styrelsen ska dock inte kunna fatta beslut som innebär att sammanlagt mer än 6 000 000 aktier tillkommer.

Utgivna teckningsoptioner

Incitamentsprogram 2016/2019

Efter beslut på extra bolagsstämma den 21 mars 2016 erbjöds ledande befattningshavare och tjänstemän i ZetaDisplay att under mars-april 2016 förvärva teckningsoptioner vilket ger dem rätt att utnyttja teckningsoptionerna för teckning av Stamaktier till en kurs uppgående till 120 procent av den volymvägda genomsnittskursen för Stamaktien på First Norths officiella kurslista under den period på 30 handelsdagar som slutar två bankdagar före emissionsbeslutet (8,60 SEK). Varje teckningsoption berättigar till teckning av en Stamaktie. Teckning av aktier kan ske under tiden från och med den 15 mars 2019 till och med den 31 mars 2019.

Rätt att teckna teckningsoptionerna tillkom ZetaDisplay Sverige AB, Bolagets helägda dotterbolag. Totalt antal teckningsoptioner emitterade av stämma den 21 mars 2016 uppgick till 600 000 stycken, vilket motsvarar en utspädningseffekt om cirka 2,9 procent av kapitalet och högst cirka 3,0 procent av rösterna om samtliga teckningsoptioner utnyttjas. Med utspädning avses här den andel de nya aktierna skulle ha utgjort av det totala antalet aktier respektive röster om utnyttjande finge ske per datum för Prospektet. Samtliga teckningsoptioner tecknades av ZetaDisplay Sverige AB. Teckningsoptionerna emitterades utan vederlag till ZetaDisplay Sverige AB. ZetaDisplay Sverige AB överlät sedan teckningsoptionerna till ledande befattningshavare i Bolaget. Anledningen till att teckningsoptionerna emitterades till ZetaDisplay Sverige AB är att Bolaget på det sättet kunde inkludera villkor med en rätt för Bolaget till återköp av optionerna om deltagarens anställning i Bolaget upphör, vilket inte varit möjligt om teckningsoptionerna emitterats direkt till de anställda. 506 000 teckningsoptioner överläts till Bolagets anställda på marknadsmässiga villkor till ett pris som fastställts utifrån ett beräknat marknadsvärde för teckningsoptionerna med tillämpning av Black & Scholes värderingsmodell beräknat av ett oberoende värderingsinstitut. Värdet fastställdes till 0,82 SEK per option baserat på en aktiekurs om 7,15 SEK.

De 506 000 teckningsoptioner som överlåtits motsvarar en utspädningseffekt om cirka 2,5 procent av kapitalet och cirka 2,6 procent av rösterna om samtliga teckningsoptioner utnyttjas. Med utspädning avses här den andel de nya aktierna skulle ha utgjort av det totala antalet aktier respektive röster om utnyttjande finge ske per datum för Prospektet.

Teckningsoptioner av serie 2018/2019

ZetaDisplay genomförde under hösten 2016 dels en riktad nyemission, dels en företrädesemission av units. Varje unit innehöll en Preferensaktie och en teckningsoption av serie 2018/2019 (”Teckningsoption”), envar berättigande till teckning av en Stamaktie. Totalt emitterades 606 332 Teckningsoptioner. Till följd av emissionerna kan ZetaDisplays aktiekapital komma att öka med högst 606 332 SEK och antalet aktier kan komma att öka med ytterligare högst 606 332 Stamaktier. Teckningsoptionerna handlas på First North.

I företrädesemissionen emitterades 106 332 Teckningsoptioner. Företrädesemissionen beslutades av styrelsen, i enlighet med bolagsstämmas bemyndigande, den 24 augusti 2016. Teckningskurs per unit uppgick till 100 SEK, varav 100 SEK avsåg teckningskurs per Preferensaktie. Teckningsoptionerna emitterades vederlagsfritt. Varje teckningsoption berättigar till teckning av en Stamaktie till en teckningskurs om 12 SEK, under september 2018 och under september 2019. Aktieägare som valde att inte delta i företrädesemissionen kan komma att få sin ägarandel utspädd till följd av utnyttjande av Teckningsoptionerna med högst cirka 0,5 procent av kapitalet och högst cirka 0,5 procent av rösterna. Med utspädning avses här den andel de nya aktierna skulle ha utgjort av det totala antalet aktier respektive röster om utnyttjande finge ske per datum för Prospektet.

I den riktade nyemissionen emitterades 500 000 Teckningsoptioner. Den riktade emissionen beslutades av styrelsen, i enlighet med bolagsstämmas bemyndigande, den 19 augusti 2016. Teckningskurs per unit uppgick till 100 SEK, varav 100 SEK avsåg teckningskurs per Preferensaktie. Teckningsoptionerna emitterades vederlagsfritt. Varje teckningsoption berättigar till teckning av en Stamaktie till en teckningskurs om 12 SEK, under september 2018 och under september 2019. Den riktade emissionen av Teckningsoptioner motsvarar en utspädningseffekt om cirka 2,5 procent av kapitalet och högst cirka 2,5 procent av rösterna. Med utspädning avses här den andel de nya aktierna skulle ha utgjort av det totala antalet aktier respektive röster om utnyttjande finge ske per datum för Prospektet.

Likviditetsgaranti

ZetaDisplay har utsett Erik Penser Bank till likviditetsgarant för Värdepappren. Erik Penser Bank har förbundit sig, såsom likviditetsgarant, att fortlöpande ställa köp- och säljkurser i de båda Värdepappren. Avsikten med detta är att främja likviditeten. Likviditetsgarantin för Preferensaktien och Teckningsoptionen påbörjades i samband med att Preferensaktierna och Teckningsoptionerna listades på First North, den 4 november 2016. Likviditetsgarantin för Stamaktien påbörjades den 10 juli 2017.

Utdelning och utdelningspolicy

Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman. Utdelning utbetalas normalt som ett kontant belopp per aktie men kan även avse annat än pengar. Utbetalning av kontant utdelning sker genom Euroclear. Bolaget innehåller inte källskatt på utdelningen utan detta görs av Euroclear för fysiska personer skatterättsligt hemmahörande i Sverige som är direktregistrerade ägare samt av förvaltaren för fysiska personer skatterättsligt hemmahörande i Sverige som är förvaltarregistrerade ägare. Källskatten uppgår till 30 procent. För juridiska personer innehålls ingen källskatt. Avstämningsdagen för rätten att erhålla utdelning får inte infalla senare än dagen före nästa årsstämma. Om aktieägare inte kan nås kvarstår aktieägarens fordran på utdelningsbeloppet mot Bolaget och begränsas endast genom regler om preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget. För aktieägare bosatta utanför Sverige sker utdelning på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige. För aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige utgår dock normalt svensk kupongskatt.

ZetaDisplays utdelningspolicy innebär att utdelningen på Stamaktierna ska motsvara mer än 25 procent av Bolagets vinst efter skatt, förutsatt att soliditeten är mer än 25 procent efter att utdelning skett. Syftet med utdelningspolicyn är att säkerställa att Koncernens resurser används på bästa sätt för att ge aktieägare god avkastning och långivare finansiell stabilitet. ZetaDisplay har hittills aldrig lämnat vinstutdelning på Stamaktierna. Vid årsstämman 2017 beslutades på förslag av styrelsen att utdelning inte skulle ske, utan att istället skapa förutsättningar för tillväxt genom förvärv. Enligt Bolagets bolagsordning har Preferensaktierna företrädesrätt framför Stamaktierna till en årlig utdelning om 9 SEK per Preferensaktie, med kvartalsvis utdelning om 2,25 SEK. Den totala utdelningen som belöper på Preferensaktierna uppgår till 5,5 MSEK per år. Preferensaktierna medför i övrigt inte någon rätt till utdelning. Vid årsstämma 2017 beslutades om kvartalsvis utdelning med 2,25 SEK per Preferensaktie, med avstämningsdagar den 15 juni 2017, den 15 september 2017, den 15 december 2017 och den 15 mars 2018. Övriga rättigheter avseende utdelningen anges i bolagsordningen, se avsnittet *Bolagsordning*.

Aktieägaravtal och aktieägarföreningar

Det finns såvitt styrelsen för ZetaDisplay känner till inte några aktieägaravtal, aktieägarföreningar eller andra överenskommelser mellan aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över ZetaDisplay. Såvitt styrelsen känner till finns inte heller några andra överenskommelser eller motsvarande som kan leda till att kontrollen över ZetaDisplay förändras.

STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISORER

Organisation och medarbetare

Koncernen består av Bolaget och de dotterbolag som framgår av tabellen under *Koncernstruktur* under avsnittet *Legala frågor och kompletterande information*.

Styrelsen utgörs sedan årsstämman 2017 av ordföranden Mats Johansson samt ledamöterna Anders Moberg, Anders Pettersson, Ingrid Jonasson Blank, Mats Leander och Martin Gullberg. Revisionsutskottets och ersättningsutskottets uppgifter fullgörs av styrelsen i sin helhet, dock att Mats Johansson, i egenskap av arbetande styrelseordförande, inte deltar i styrelsearbetet i den mån det avser fullgörande av ersättningsutskottets uppgifter. Styrelsen har även ett utskott för marknad, tillväxt och företagsförvärv, bestående av Martin Gullberg, Ingrid Jonasson Blank och Anders Pettersson.

Företagsledningen består av CEO Leif Liljebrunn, CFO Paula Hjertberg, vice CEO och affärsområdeschef Sverige Oscar Arp, affärsområdeschef Finland Jens Helin, affärsområdeschef Danmark Stein Rognerud, affärsområdeschef Norge Ola Saeverås, EVP R&D Ben Lindgren och EVP Media Johanna Webb.

KONCERNLEDNINGENS OCH STYRELSENS OBEROENDE				
Namn	**Titel**	**Anställningsår/ invald i styrelsen**	**Oberoende i förhållande till Bolagets större ägare**	**Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen**
KONCERNLEDNINGEN				
Leif Liljebrunn	CEO	2007	Oberoende	N/A
Paula Hjertberg	CFO	2015	Oberoende	N/A
Oscar Arp	Vice CEO och affärsområdeschef Sverige	2017	Oberoende	N/A
Jens Helin	Affärsområdeschef Finland	2007	Oberoende	N/A
Stein Rognerud	Affärsområdeschef Danmark	2008	Oberoende	N/A
Ola Saeverås	Affärsområdeschef Norge	2016	Oberoende	N/A
Ben Lindgren	EVP R&D	2003	Oberoende	N/A
Johanna Webb	EVP Media	2012	Oberoende	N/A
STYRELSEN				
Mats Johansson	Ordförande	2000	Nej, äger mer än 10 % av aktierna i Bolaget	Nej, arbetande styrelseordförande
Anders Moberg	Ledamot	2009	Oberoende	Oberoende
Anders Pettersson	Ledamot	2014	Oberoende	Oberoende
Ingrid Jonasson Blank	Ledamot	2010	Oberoende	Oberoende*
Mats Leander	Ledamot	2010	Oberoende	Oberoende
Martin Gullberg	Ledamot	2003	Oberoende	Nej, har varit anställd i Bolaget t.o.m. 2016

** Ingrid Jonasson Blank erhöll under 2016 förutom styrelsearvode även ett konsultarvode på 150 KSEK. Bolaget har dock utifrån en samlad bedömning av samtliga omständigheter, bland annat de arvoden hon erhåller för andra styrelseuppdrag, ansett henne vara oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning.*

Styrelse

Enligt bolagsordningen ska ZetaDisplays styrelse bestå av lägst tre och högst tio ledamöter. Bolagets styrelse består för närvarande av sex personer, inklusive ordförande. Uppdraget för samtliga ledamöter löper till slutet av kommande årsstämma.

Nedan förtecknas styrelseledamöterna med uppgift om födelseår, år för inval i styrelsen, erfarenhet, pågående och tidigare uppdrag sedan fem år räknat från datumet för Prospektet, bolag som personen arbetar i och äger eller är delägare samt aktieinnehav i Bolaget per datum för Prospektet. Med aktieinnehav i Bolaget omfattas eget och/eller närståendes innehav. Andra uppdrag i Koncernen anges inte. Samtliga styrelseledamöter utom Mats Johansson och Martin Gullberg är oberoende i förhållande till Bolaget och Bolagets ledning. Samtliga ledamöter bortsett från Mats Johansson är oberoende i förhållande till större ägare.

Mats Johansson, född 1961

Styrelseordförande sedan 2013, styrelseledamot sedan 2000. Mats är en av grundarna till ZetaDisplay.
Erfarenhet: Mats är grundare och tidigare VD för MultiQ International AB och även grundare till KlaraBo Sverige AB samt medgrundare till Iconovo AB.
Pågående uppdrag: Styrelseordförande i Iconovo AB och i KlaraBo Sverige AB samt styrelseledamot Zenit Design Group AB, KlaraBo Bygg AB och KlaraBo Bjuv AB.
Tidigare uppdrag: Mats har tidigare varit styrelseledamot i bland annat Flygstaben Fastighets AB, Bastec AB och Quest Technology Ventures AB.
Bolag som personen arbetar i och äger eller är delägare i: -
Innehav i Bolaget: 2 052 575 Stamaktier[1], 2 628 Preferensaktier och 2 678 Teckningsoptioner

Anders Moberg, född 1950

Styrelseledamot sedan 2009.
Erfarenhet: Anders var koncernchef för retailföretaget MAF Group i Dubai 2007-2008 och dessförinnan koncernchef för Royal Ahold i Nederländerna 2003-2007. Divisionschef Home Depot i USA 1999-2002. Tidigare ett antal år på IKEA varav som koncernchef 1986-1999. Anders är även adjungerad professor på Copenhagen Business School samt rådgivare för private equity-boalget Triton & Partners.
Pågående uppdrag: Styrelseordförande i Byggmax Group AB. Styrelseledamot i Hema B.V, Itab Shop Concept AB, Bergendahl & Son AB, Christ GmbH och Boconcept A/S.
Tidigare uppdrag: Styrelseordförande i Observe Holdoc AB, OBH Nordica Holding AB, DFDS AB, Clas Ohlsson AB, Ahlstrom Corporation samt Soumen Lahikauppa OY. Styrelseledamot i Husqvarna Aktiebolag, Rezidor Hotel Group AB och Abyat (Kuwait).
Bolag som personen arbetar i och äger eller är delägare i: -
Innehav i Bolaget: 845 001 Stamaktier, 126 521 Preferensaktier och 126 521 Teckningsoptioner

Anders Pettersson, född 1959

Styrelseledamot sedan 2014. Civilingenjör och civilekonom.
Erfarenhet: Anders har varit koncernchef i Hilding Anders AB, Capital Safety Group och Thule AB. Även förflutet i Gunnebo AB, Trelleborg AB och Nobel Industrier. Partner hos Arle Capital Partners.
Pågående uppdrag: Styrelseordförande i Alite International AB, Group Alite International AB och Brink BV. Styrelseledamot i Ninbeta AB, Ninalpha AB, PS Enterprise AB, Victoria Park AB, Skabholmen Invest AB, PSIW Enterprise AB, KlaraBo Sverige AB, Pure Power Technologies Inc. och Hempel A/S.

[1] 15 000 av dessa Stamaktier är utlånade till likviditetsgarant Erik Penser Bank.

Tidigare uppdrag: Anders har tidigare haft uppdrag som VD för Hilding Anders International AB, Hilding Anders Holdings 3 AB, Hilding Anders Financing 3 AB (publ) och Hilding Anders Financing AB (publ). Styrelseordförande i Feeling Stores AB, Brink International AB och Brink International II AB. Anders har även varit styrelseledamot i Excito Electronics AB, Renz Sweden AB, Combiplate Sweden AB och Prostatakliniken i Sverige AB.
Bolag som personen arbetar i och äger eller är delägare i: -
Innehav i Bolaget: 1 136 702 Stamaktier, 115 114 Preferensaktier och 65 114 Teckningsoptioner

Ingrid Jonasson Blank, född 1962

Styrelseledamot sedan 2010. Civilekonomexamen från Göteborgs universitet.
Erfarenhet: Ingrid har varit verksam inom ICA-koncernen under åren 1986-2010, senast som vice VD i ICA Sverige AB med ansvar för marknadsfunktionen.
Pågående uppdrag: Ingrid är styrelseordförande i Stor & Liten AB. Hon är även styrelseledamot i Bilia AB, Martin & Servera AB, Fiskars Oyj, Musti ja Murri Group Oy, Orkla ASA, Royal Unibrew AS, Nordic Morning Group OY, Ingrid Jonasson Blank AB, Ambea AB (publ) och Kulturkvarteret Astrid Lindgrens Näs AB.
Tidigare uppdrag: Ingrid har tidigare suttit som styrelseledamot i Massolit Förlagsgrupp AB, Telia Company AB, Travel Support & Services Nordic AB, Forma Publishing Group AB, Hellefors Bryggeri Aktiebolag, Forma Holding AB, GfK NORM AB, Ambea Vård & Omsorg AB, Norvida Holding AB, Scandinaviska Talets AB, Forex Bank Aktiebolag, Matas AS och Matse Holding AB.
Bolag som personen arbetar i och äger eller är delägare i: Ingrid Jonasson Blank AB
Innehav i Bolaget: 148 200 Stamaktier (varav 50 000 innehas genom kapitalförsäkring), 20 000 Preferensaktier och 20 000 Teckningsoptioner

Mats Leander, född 1960

Styrelseledamot sedan 2010. Examen i Fastighetsekonomi från Kungliga Tekniska Högskolan.
Erfarenhet: Founding Partner i Sterling Equity Partners S.A., Luxemburg.
Pågående uppdrag: Mats är idag styrelseledamot i Neveken Service AB och Oscarshem Fastigheter AB. Han är även President i Vistajet Ltd, Director i UDC Retail Fund III, styrelseordförande i Covenant Capital Ltd och Senior Adviser SEP A.S.
Tidigare uppdrag: Mats har suttit som styrelseordförande i United Investment Partners S.A. och International Investment Fund.
Bolag som personen arbetar i och äger eller är delägare i: MAH Investment SA
Innehav i Bolaget: 785 500 Stamaktier, 6 612 Preferensaktier och 6 612 Teckningsoptioner

Martin Gullberg, född 1963

Styrelseledamot sedan 2003.
Erfarenhet: Martin är och är en av ZetaDisplays grundare och arbetade som affärsutvecklare i ZetaDisplay 2003-2016. Han är även grundare av MultiQ, där han arbetade som vice VD samt Affärsutvecklare 1990-2003.
Pågående uppdrag: Martin är idag styrelseledamot i Aktiebolaget Wolkes Punsch och vice ordförande i Skurups Sparbank.
Tidigare uppdrag: Martin har tidigare suttit som styrelseledamot i Flygstaben Fastighets AB fram till 2013.
Bolag som personen arbetar i och äger eller är delägare i: -
Innehav i Bolaget: 1 018 712 Stamaktier

Ledande befattningshavare

Nedan förtecknas de nuvarande ledande befattningshavarna med uppgift om födelseår, när dessa tillträdde sina befattningar, erfarenhet, pågående och tidigare uppdrag sedan fem år räknat från datumet för Prospektet, bolag som personen arbetar i och äger eller är delägare samt aktieinnehav i

Bolaget per datum för Prospektet. Med aktieinnehav i Bolaget omfattas eget och/eller närståendes innehav.

Leif Liljebrunn, född 1960

CEO sedan 2009, anställd i ZetaDisplay sedan 2007. Ekonomistudier vid Lunds universitet.
Erfarenhet: Leif var under 10 år med och byggde upp programvaruföretaget XOR i rollen som vice VD och försäljningschef. Därefter verkade Leif inom Visma-koncernen som försäljningschef i Visma Software AB.
Pågående uppdrag: Leif är styrelseordförande i Balzac Invest AB och styrelseledamot i Business Driven Development Sweden AB och Tailtrade AB.
Tidigare uppdrag: -
Bolag som personen arbetar i och äger eller är delägare i: -
Innehav i Bolaget: 303 200 Stamaktier, 24 000 Teckningsoptioner och 300 000 personaloptioner (teckningsoptioner via incitamentsprogram 2016/2019)

Oscar Arp, född 1979

Vice CEO och affärsområdeschef Sverige sedan 2017. Utbildad civilekonom vid Lunds universitet.
Erfarenhet: Oscar har tidigare varit affärsområdeschef för Däckia AB, försäljningschef på Swereco Group AB, Internationell produktchef på Thule Sweden AB, Controller på Thule Holding AB samt affärsutvecklare på Thule Trailers AB.
Pågående uppdrag: -
Tidigare uppdrag: -
Bolag som personen arbetar i och äger eller är delägare i: -
Innehav i Bolaget: 10 000 Stamaktier och 50 000 personaloptioner (teckningsoptioner via incitamentsprogram 2016/2019)

Paula Hjertberg, född 1968

CFO sedan 2015. Kandidatexamen i ekonomi från Lunds universitet.
Erfarenhet: Paula har sedan 2000 innehaft tjänster som ekonomichef och medverkat i ledningsgrupper. Banan som ekonomichef inleddes i Nestlé Svergie AB och i nästan 11 år har Paula haft motsvarande tjänst i Visma Software AB. Paula har stor erfarenhet från mjukvaru- och tjänstesektorn. Paula har byggt upp och skapat effektiva och kvalitativa ekonomifunktioner med verksamhet i fokus. Hon har även jobbat som Service Desk Manager på Accenture AS.
Pågående uppdrag: Styrelseledamot i Bostadsrättföreningen Gullregnet.
Tidigare uppdrag: Styrelseledamot i Visma Malmö AB.
Bolag som personen arbetar i och äger eller är delägare i: -
Innehav i Bolaget: 10 000 personaloptioner (teckningsoptioner via incitamentsprogram 2016/2019)

Ben Lindgren, född 1969

Executive Vice President R&D sedan 2017, utvecklingschef sedan 2003.
Erfarenhet: Ben har mer än 20 års erfarenhet från både hårdvara och mjukvara. Han kommer närmast från MultiQ där han tjänstgjorde som projektledare och fokuserade på framtagandet av egenutvecklade platta bildskärmar. Har även jobbat på Ideon i Lund med att utveckla bärbara tablets, för att sedan börja på ZetaDisplay 2003 när firman grundades.
Pågående uppdrag: -
Tidigare uppdrag: -
Bolag som personen arbetar i och äger eller är delägare i: -
Innehav i Bolaget: 8 000 personaloptioner (teckningsoptioner via incitamentsprogram 2016/2019)

Johanna Webb, född 1984

Executive Vice President Media sedan 2017, anställd i ZetaDisplay sedan 2012. Kandidatexamen i Business Administration från Macquire University, Sydney, Australien.
Erfarenhet: Johanna har stor erfarenhet från försäljning, management och marknadsföring från olika typer av verksamheter. Johanna har under sin tid på ZetaDisplay byggt upp Bolagets medieavdelning, ZetaStudio. Johanna kommer tidigare från globala SaaS företaget Meltwater där hon under fyra år arbetade som Managing Director och var en del av den nordiska ledningen. Hon har också varit verksam som affärsutvecklingschef på Nationalencyklopedin.
Pågående uppdrag: -
Tidigare uppdrag: -
Bolag som personen arbetar i och äger eller är delägare i: -
Innehav i Bolaget: 8 000 personaloptioner (teckningsoptioner via incitamentsprogram 2016/2019)

Jens Helin, född 1964

Affärsområdeschef sedan 2017, verksam[1] i ZetaDisplay sedan 2007. Bachelor of Laws från Helsingfors universitet.
Erfarenhet: Jens har lång erfarenhet av marknadsföring och mediaproduktion efter att ha producerat TV-reklam i bolagen Proidea Oy, Metronome Film & Television Oy och Flash Films Oü. Han grundande Popcom Oy som såldes till ZetaDisplay 2007 och som därefter bytte namn till ZetaDisplay Finland Oy.
Pågående uppdrag: -
Tidigare uppdrag: -
Bolag som personen arbetar i och äger eller är delägare i: POPCOM Oü, Shelter Management, IB-perintä Oy. Har tidigare varit verksam i och delägare i Baltasar Consulting Oü.
Innehav i Bolaget: 4 000 Stamakier och 50 000 personaloptioner (teckningsoptioner via incitamentsprogram 2016/2019)

Ola Saeverås, född 1975

Affärsområdeschef Norge sedan 2017. Anställd i ProntoTV AS sedan 2002. Bachelor of Business från BI Norwegian Business School.
Erfarenhet: Ola har tidigare erfarenhet från Norske Forsvaret Telemark Bataljon från 1994-2001.
Pågående uppdrag: Styrelseordförande för Mamari Invest AS. Styrelseledamot för Extra 170 AS, Bravo Audio Visual AS, Pointmedia AS och Magari Venture AS.
Tidigare uppdrag: -
Bolag som personen arbetar i och äger eller är delägare i: -
Innehav i Bolaget: 1 000 000 Stamaktier

Stein Rognerud, född 1960

Affärsområdeschef Danmark sedan 2017, verksam[2] i ZetaDisplay sedan 2008. Examen i ekonomi från Økonomisk College, Oslo.
Erfarenhet: Stein var en av grundarna till butiksföretaget Client System A/S, där han arbetade som försäljningschef från 1989 till 2004 då bolaget såldes till Visma. I samband med detta blev han försäljningschef i Visma Retail A/S med ansvar för försäljningen i Sverige och Danmark samtidigt som han satt i styrelsen för Visma Retail.

---

[1] Jens Helin har ett konsultavtal med Bolaget gällande från den 1 januari 2013. En ömsesidig uppsägningstid om nio månader gäller.
[2] Stein Rognerud har ett konsultavtal med Bolaget gällande från den 1 januari 2017. Avtalet gäller fram till den 31 december 2017, varefter avtalet förlängs med två månader om ingen av parterna säger upp avtalet en månad innan avtalet upphör. Stein Rognerud var tidigare, sedan 2008, anställd i ZetaDisplay Norge AS.

Pågående uppdrag: -
Tidigare uppdrag: Stein har tidigare varit styrelseordförande för Dekon IT AS samt styrelseledamot i Dekon Holding.
Bolag som personen arbetar i och äger eller är delägare i: SRO Consulting.
Innehav i Bolaget: 117 880 Stamaktier och 20 000 personaloptioner (teckningsoptioner via incitamentsprogram 2016/2019)

Revisorer

Bolagets revisor informeras löpande om Bolagets verksamhet bland annat genom regelbundna möten med bolagsledningen. Vidare tar revisorerna del av styrelsematerial samt protokoll. Revisorn lämnar löpande synpunkter och rekommendationer till Bolagets styrelse och ledning. Prospektet har inte granskats av revisor i vidare mån än vad som framgår uttryckligen av Prospektet. Årsredovisningen för 2016 som införlivas genom hänvisning i Prospektet är reviderad av Deloitte AB. Den proformaredovisning som finns intagen i Prospektet är granskad av Deloitte AB. Årsredovisningarna för 2015 och 2014 som införlivas genom hänvisning är reviderad av Ernst & Young AB. Den finansiella informationen för perioderna januari-september 2017 respektive 2016 är hämtad ur ZetaDisplays oreviderade, men översiktligt granskade, delårsrapport för perioden januari–september 2017 samt den oreviderade och icke granskade delårsrapporten för januari-september 2016.

Sedan årsstämman 2016 är revisionsbolaget Deloitte AB revisor i Bolaget, med auktoriserade revisorn Per-Arne Pettersson som huvudansvarig revisor. Per-Arne Pettersson är medlem i FAR. Dessförinnan, från och med årsstämman 2013 till och med årsstämman 2016 var Ernst & Young AB revisor i Bolaget, med auktoriserade revisorn Thomas Anvelid som huvudansvarig revisor. Dessförinnan var Thomas Anvelid revisor i Bolaget. Thomas Anvelid är medlem i FAR.

Bytet från Ernst & Young AB till Deloitte skedde för att efterleva de nya EU-regler om byrårotation som trädde i kraft under 2016.

Ersättningar till styrelsen och ledande befattningshavare

Styrelsearvode för räkenskapsåret 2017

Styrelsens arvode fastställdes på Bolagets årsstämma 2017 för tiden fram till nästa årsstämma. Styrelsearvode utgår med 50 000 SEK vardera till styrelseledamöter som inte är anställda i Bolaget. Inget arvode utgår för arbete i något av styrelsen inrättat utskott, förutom att till de tre ledamöterna i utskottet för marknadsföring, försäljning och förvärv utgår extra arvode med 50 000 SEK vardera.

Ingen av styrelseledamöterna har rätt till förmåner efter det att uppdraget avslutats.

Styrelsearvode och övrig ersättning till styrelse under räkenskapsåret 2016

Arbetande styrelseordförande, Mats Johansson, har erhållit lön med 650 KSEK under 2016. Därutöver har han tjänstepension motsvarande två procent av månadslönen och tillgång till tjänstebil.

Styrelseledamoten Ingrid Jonasson Blank har, utöver styrelsearvode om 100 KSEK, även erhållit ett konsultarvode på 150 KSEK under 2016, vilket är till marknadsmässiga villkor.

Styrelseledamoten Martin Gullberg var under 2016 anställd i Bolaget. Hans ersättning i form av lön och konsultarvode under 2016 uppgick totalt till 439 KSEK, vilket är till marknadsmässiga villkor.

Styrelseledamoten Anders Pettersson har erhållit styrelsearvode om 50 KSEK under 2016.

Under 2016 utgick sammanlagt 150 KSEK till styrelsens ledamöter som styrelsearvode. Ersättning utöver styrelsearvode har utgått enligt ovan. Utöver ovan nämnt har inga pensionspremier eller liknande förmåner har erlagts till styrelsens ledamöter.

Ersättning till ledande befattningshavare för räkenskapsåret 2016

Under räkenskapsåret 2016 uppbar CEO 979 KSEK i lön. Därutöver har han tjänstepension motsvarande 15 procent av månadslönen och tillgång till tjänstebil. Uppsägningstiden är sex månader både från Bolagets och från CEO:s sida.

Övriga ledande befattningshavare, som under 2016 var fyra personer[1], uppbar 3 550 KSEK i lön och förmåner under 2016. Jens Helins ersättning har utbetalats som konsultarvode genom konsultavtal med Bolaget. Stein Rogneruds ersättning utbetalades från ZetaDisplay Norge AS, där han var anställd under 2016. Övrig ersättning avser ersättning till ledande befattningshavare anställda av Bolaget.

Övrigt

Bonus, avgångsvederlag eller aktierelaterade kompensationer finns inte i Bolaget förutom det incitamentsprogram vilket närmare beskrivs under *Incitamentsprogram 2016/2019* i avsnittet *Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden*.

Övrig information om styrelse och ledande befattningshavare

Samtliga Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets adress, ZetaDisplay AB (publ), Höjdrodergatan 21, 212 39 Malmö. Telefon till huvudkontoret är (+)46 40 28 68 30.

Utöver vad som anges nedan har ingen av ZetaDisplays styrelseledamöter eller ledande befattningshavare under de senaste fem åren (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) försatts i konkurs eller varit styrelseledamöter eller ledande befattningshavare i bolag som försatts i konkurs eller tvångslikvidation, (iii) varit föremål för anklagelser eller sanktioner från myndigheter eller offentligrättsligt reglerade yrkessammanslutningar, (iv) ålagts näringsförbud eller (v) förbjudits av domstol att ingå som medlem av en emittents förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos en emittent. Inga familjeband föreligger mellan Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare. Ej heller föreligger några intressekonflikter eller potentiella sådana, varvid styrelseledamöters och ledande befattningshavares privata intressen skulle stå i strid med Bolagets intressen. Det finns inget avtal mellan någon befattningshavare å ena sidan och å andra sidan Bolagets ägare, kunder, leverantörer eller någon annan part, enligt vilket avtal befattningshavaren fått sin befattning.

Anders Pettersson var från den 22 september 2009 till den 5 april 2013 styrelseordförande i Feeling Stores AB, som försattes i konkurs den 12 september 2011. Konkursen avslutades den 5 april 2013. Pettersson var även styrelseledamot i Excito Electronics AB fram till den 11 februari 2016. Excito Electronics AB gick i konkurs den 23 september 2014 och konkursen avslutades den 11 februari 2016.

Ingrid Jonasson Blank var från den 12 februari 2011 till den 27 juli 2011 styrelseledamot i ONOFF Sverige AB. Konkurs inleddes den 11 juli 2011.

Magari Venture AS, i vilket Ola Saeverås innehar 25 procent av aktierna, äger 1 000 000 Stamaktier i ZetaDisplay. Magari Venture AS har åtagit sig att inte utan ZetaDisplays medgivande avyttra dessa aktier före den 1 januari 2018. Det finns inga undantag från överenskommelsen, utöver i de fall då ZetaDisplay medger avyttrande. Det är inte angivet i avtalet i vilka fall Bolaget kan medge detta. Det föreligger utöver

[1] Från och med den 8 mars 2017 är ledande befattningshavare i Bolaget sju till antalet.

det inga begränsningar för styrelsens ledamöter eller ledande befattningshavare att avyttra sina aktier i Bolaget.

Pensioner

Inga belopp har avsatts för pensionsåtaganden för Bolagets anställda. I stället utgår pensionsförmåner i form av inbetalning till pensionsförsäkring. ZetaDisplays pensionsåtaganden omfattas enbart av avgiftsbestämda planer. En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken Koncernen betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet. Inom Koncernen finns det i dagsläget pensionsplaner för samtliga anställda i ZetaDisplay AB (publ), ZetaDisplay Danmark A/S och ZetaDisplay Norge AS.

BOLAGSSTYRNING

Fram tills att Bolaget ansökte hos Nasdaq Stockholm om upptagande av Stamaktierna till handel på Nasdaq Stockholms huvudmarknad var Bolagets bolagsstyrning främst reglerad av aktiebolagslagen (2005:551). Sedan Bolaget avgav sin ansökan till Nasdaq Stockholm är även dess Regelverk för emittenter tillämpligt på Bolaget. Svensk kod för bolagsstyrning (”**Koden**”) ska tillämpas av aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på Nasdaq Stockholms huvudmarknad. Bolag vars aktier upptas till handel på en reglerad marknad ska tillämpa Koden från och med börsnoteringen. Som ett led i Bolagets börsanpassning efterlever Bolaget dock Koden utan avvikelse redan nu.

Bolagsstämma och ägare

Bolagets högsta beslutande organ är bolagsstämman, där aktieägarnas inflytande i Bolaget utövas. På årsstämman beslutar aktieägarna bland annat om val av styrelse och revisorer, hur valberedningen ska utses samt om ansvarsfrihet för styrelsen och verkställande direktören för det gångna året. Beslut fattas även om fastställelse av årsredovisning, disposition av vinstmedel eller behandling av förlust, arvode för styrelsen och revisorerna samt riktlinjer för ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare. Ändringar i Bolagets aktiekapital beslutas av bolagsstämman, antingen direkt eller genom bemyndigande till styrelsen. Bolagsstämma ska hållas i Malmö.

Beslut fattade på årsstämman offentliggörs efter stämman i ett pressmeddelande. Protokollet från stämman publiceras på (www).zetadisplay.com.

Valberedning

Valberedningen representerar aktieägarna och dess uppdrag är bland annat att inför årsstämman föreslå ordförande för årsstämman, styrelseledamöter, styrelseordförande, revisionsbolag, arvode till styrelsen, arvode till revisionsbolag och hur valberedningen ska utses.

Inför årsstämman 2017 bestod valberedningen av Mikael Hägg på Mats Johanssons mandat, Roger Stjernborg Eriksson på Martin Gullbergs mandat, Stian Andorsen på Magari Venture AS:s (tidigare Pronto Holding AS) mandat samt Anders Pettersson på eget mandat. Därutöver har styrelsens ordförande Mats Johansson ingått som sammankallande. Mats Johansson och Stian Andorsen har bedömts vara att betrakta som beroende i förhållande till Bolaget och dess ledning men Mats Johansson har ansetts vara beroende i förhållande till den röstmässigt största aktieägaren.

Vid årsstämman 2017 beslutades att valberedningen inför årsstämman 2018 ska bestå av styrelsens ordförande jämte representanter för de fyra röstmässigt största ägarna per den 30 september 2017, varvid, om någon av de berättigade avstår sin plats, därefter följande aktieägare i röststyrkeordning skulle tillfrågas tills fyra ägarrepresentanter utsetts.

Bolaget har en aktieägare, styrelseordförande Mats Johansson, vars innehav motsvarar mer än tio procent av antalet röster.

Styrelsen

Styrelsen har som övergripande uppgift att, för aktieägarnas räkning, förvalta Bolagets angelägenheter på bästa möjliga sätt och svara för Bolagets organisation. Styrelsen ska fortlöpande bedöma Koncernens verksamhet och utveckling, dess ekonomiska situation samt utvärdera den operativa ledningen. Styrelsen ska även utse verkställande direktör samt granska att den verkställande direktören fullgör sina åligganden. Styrelsen utses av bolagsstämman.

Styrelsen i ZetaDisplay har för sitt arbete fastställt en arbetsordning samt en instruktion för den verkställande direktörens åligganden samt hur arbetsfördelningen mellan dem regleras. Styrelsens

arbetsordning reglerar styrelsens arbetsformer och ansvar, styrelsens och utskottens arbetsfördelning samt ordförandens roll. Vidare regleras ramarna för styrelsens möten, till exempel kallelse, dagordning, protokoll samt hur styrelsen ska erhålla en allsidig information för sitt arbete. Styrelsen har även beslutat om införande av övergripande policyer för verksamheten och andra centrala styrdokument för att reglera ansvar, riktlinjer, procedurer, värderingar och mål.

Enligt bolagsordningen ska ZetaDisplays styrelse bestå av lägst tre och högst tio ledamöter. Bolagets styrelse består för närvarande av sex personer, inklusive ordförande, se avsnittet *Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer*. Uppdraget för samtliga ledamöter löper till slutet av kommande årsstämma. Styrelsen är beslutsför när mer än hälften av hela antalet styrelseledamöter är närvarande. Bolagsordningen innehåller inga bestämmelser om tillsättande och entledigande av styrelseledamöter eller om ändring av bolagsordningen. Samtliga styrelseledamöter utom Mats Johansson och Martin Gullberg är oberoende i förhållande till Bolaget och Bolagets ledning. Samtliga ledamöter bortsett från Mats Johansson är oberoende i förhållande till större ägare.

Styrelsens arbete

Styrelsens arbete leds av styrelseordföranden, Mats Johansson. Under 2016 hölls 14 styrelsemöten fysiskt eller per telefon (härutöver fattade styrelsen beslut per capsulam vid tre tillfällen). Styrelsen arbetade under 2016 främst med frågor om förvärv, framtagande av incitamentsprogram och kapitalanskaffning via emissioner.

Vid de styrelsesammanträden som hölls under räkenskapsåret 2016 har ledamöterna haft den närvaro som framgår nedan. Inom parentes anges det antal sammanträden respektive ledamot som mest kunnat närvara vid.

STYRELSELEDAMOT	**Möten**
Mats Johansson	14 (14)
Anders Moberg	13 (14)
Anders Pettersson	11 (14)
Ingrid Jonasson Blank	12 (14)
Mats Leander	14 (14)
Martin Gullberg	14 (14)

Styrelsens utskott

Under 2016 saknade styrelsen utskott. Under 2017 har styrelsen inrättat ett utskott för marknad, tillväxt och företagsförvärv. Styrelsen har även beslutat att styrelsen i dess helhet ska fullgöra revisionsutskottets och ersättningsutskottets uppgifter, dock att Mats Johansson, i egenskap av arbetande styrelseordförande, inte deltar i styrelsearbetet i den mån det avser fullgörande av ersättningsutskottets uppgifter.

Ersättningsutskott

Styrelsen har beslutat att styrelsen i dess helhet ska fullgöra ersättningsutskottets uppgifter, dock att Mats Johansson, i egenskap av arbetande styrelseordförande, inte deltar i styrelsearbetet i den mån det avser fullgörande av ersättningsutskottets uppgifter. Bolagets CEO eller andra ledande befattningshavare eller anställda i Bolaget ska inte närvara vid styrelsemöten när styrelsen fullgör ersättningsutskottets uppgifter. När styrelsen verkar som ersättningsutskott ska den fullgöra de uppgifter som åläggs ersättningsutskottet i Koden.

Styrelsen ska, i den sammansättning som anges ovan, fullgöra följande huvudsakliga uppgifter:

- bereda frågor om ersättningsprinciper för bolagsledningen samt frågor om ersättningar och andra anställningsvillkor för CEO och arbetande styrelseordförande;
- följa och utvärdera pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar för bolagsledningen;
- följa och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som årsstämman fattar beslut om samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i Bolaget; och
- se till att revisorn senast tre veckor före årsstämman ger sitt skriftliga yttrande till styrelsen om huruvida bolaget har följt de riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som gällt sedan föregående årsstämma.

Revisionsutskott

Styrelsen har beslutat att styrelsen i dess helhet ska utföra revisionsutskottets arbetsuppgifter. När styrelsen verkar som revisionsutskott ska den fullgöra de uppgifter som åläggs revisionsutskott i lag, Koden och EU:s förordning 537/2014 (”**Revisorsförordningen**”) och förtecknas nedan.

Revisionsutskottet har följande huvudsakliga uppgifter:

- löpande övervaka Bolagets finansiella rapportering samt lämna rekommendationer och förslag för att säkerställa rapporteringens tillförlitlighet;
- med avseende på den finansiella rapporteringen övervaka effektiviteten i Bolagets interna kontroll, riskhantering och, i den mån sådan förekommer, internrevision;
- löpande kvalitetssäkra Bolagets finansiella rapportering;
- fortlöpande träffa Bolagets revisor för att informera sig om revisionens inriktning och omfattning samt diskutera synen på Bolagets risker och, i den mån internrevision förekommer, samordningen mellan den externa och interna revisionen;
- hålla sig informerad om slutsatserna av Revisorsinspektionens kvalitetskontroll;
- hålla sig informerad om resultatet av revisionen och om på vilket sätt revisionen bidrog till den finansiella rapporteringens tillförlitlighet;
- fastställa riktlinjer för vilka andra tjänster än revision som Bolaget får upphandla av Bolagets revisor samt granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet samt med revisorn diskutera hot mot revisorns opartiskhet och självständighet och de skyddsåtgärder som tillämpas för att minska dessa hot med beaktande av EU:s revisorsförordning;
- utvärdera revisionsinsatsen och informera Bolagets valberedning om resultatet av utvärderingen; samt
- biträda valberedningen vid framtagandet av förslag till revisor och arvodering av revisorsinsatsen i enlighet med EU:s revisorsförordning eller, under förutsättning att valberedningen bekräftat att valberedningen inte kommer att lämna förslag till revisor och arvodering av revisionsinsatsen i enlighet med EU:s revisorsförordning, lämna förslag till revisor och arvodering av revisionsinsatsen i enlighet med EU:s revisorsförordning.

När så krävs enligt EU:s revisorsförordning ska revisionsutskottet svara för upphandling av ny revisor om inte Bolagets valberedning fullgör denna uppgift.

Utskottet för marknad, tillväxt och företagsförvärv

Utskottet består av Martin Gullberg, Ingrid Jonasson Blank och Anders Pettersson. Utskottet har följande huvudsakliga uppgifter:

- bistå styrelsen och ledningen i frågor avseende marknadsföring, försäljning samt förvärv och överlåtelse av företag,
- utföra sådana andra uppgifter som bedöms nödvändiga eller lämpliga i samband med utförandet av ovanstående, och

- utföra sådana andra uppgifter som styrelsen från tid till annan anvisar.

VD och koncernledning

Bolagets verkställande direktör, tillika koncernchef, utses av styrelsen. Leif Liljebrunn är verkställande direktör och sköter den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar. Den verkställande direktören tar i samråd med styrelsens ordförande fram nödvändiga underlag för styrelsens arbete, föredrar ärenden och förslag till beslut samt håller styrelsen informerad om Bolagets utveckling. Den verkställande direktören leder koncernledningens arbete och fattar beslut i samråd med övriga i koncernledningen. Koncernledningen består utöver den verkställande direktören av CFO Paula Hjertberg, vice CEO och affärsområdeschef Sverige Oscar Arp, affärsområdeschef Finland Oy Jens Helin, affärsområdeschef Danmark Stein Rognerud, affärsområdeschef Norge Ola Saeverås, Executive Vice President R&D Ben Lindgren och Executive Vice President Media Johanna Webb.

Styrelsen fastställer årligen en skriftlig instruktion för den verkställande direktörens arbete som bland annat klargör ansvar för den löpande förvaltningen, arbetsfördelningen mellan styrelse och verkställande direktören samt samarbetet med och information till styrelsen.

För ytterligare information om koncernledningen, se avsnittet *Styrelse, ledande befattningshavare och revisor*.

Intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen

Inledning

Riskhantering och intern kontroll ges hög prioritet av styrelsen och ledningen i ZetaDisplay. Bolaget arbetar för att säkerställa att lämpliga system för riskhantering och intern kontroll finns på plats. Detta görs genom ett samarbete mellan Bolagets ledning och styrelse. För att ytterligare stärka och utveckla arbetet med processer och kontroller har ett projekt initierats av ledningen i Bolaget, där Deloittes experter inom området har anlitats som projektledare och experter.

Bolagets interna kontroll avseende den finansiella rapporteringen har utformats för att säkerställa kvalitet och korrekthet i rapporteringen, med rimlig säkerhet. Den interna kontrollen är utformad för att säkerställa att rapporteringen är upprättad i enlighet med tillämpliga lagar och förordningar samt de krav som finns på bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad i Sverige. Bolagets riskhanterings- och interna kontrollsystem för finansiell rapportering baseras på det internationella ramverket som utarbetats av Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). Kontrollsystemet består av ömsesidigt beroende komponenter under vilka väsentliga områden identifieras och bedöms. Ramverkets fem komponenter är:

- kontrollmiljö,
- riskbedömning,
- kontrollaktiviteter,
- information och kommunikation, samt
- uppföljning/övervakning.

Internrevision

Styrelsen har inför upptagande av Stamaktierna till handel på Nasdaq Stockholms huvudmarknad utvärderat behovet av en internrevisionsfunktion och kommit fram till att en sådan inte är motiverad i ZetaDisplay med hänsyn till verksamhetens omfattning samt att styrelsens uppföljning av den interna kontrollen bedöms vara tillräcklig för att säkerställa att den interna kontrollen är effektiv. Styrelsen omprövar behovet när förändringar sker som kan föranleda omprövning, dock minst en gång per år.

Kontrollmiljö

Styrelsen säkerställer att Bolaget har en god intern kontroll och formaliserade rutiner för riskhantering, samt att de överensstämmer med ZetaDisplays bolagsvärden, etiska riktlinjer och riktlinjer för Koncernens sociala ansvar.

Ledningen i ZetaDisplay är ansvarig för att upprätta och bibehålla tillräcklig intern kontroll över den finansiella rapporteringen. Företagsspecifika policyer, standarder och redovisningsprinciper har utvecklats för Koncernens årsbokslut och kvartalsrapportering, såsom arbetsordning för styrelsen, instruktion för CEO, instruktion för VD i dotterbolag, behörighets- och attestmatris, informationspolicy (med tillhörande insiderpolicy), finanspolicy (inkluderande riskhanteringspolicy), IT- och IT-strategipolicy, licenspolicy, miljöpolicy, strategiplan, Code of Conduct, ekonomihandbok och personalhandbok (inkluderande krishanteringsplan och jämställdhetsplan). Ekonomihandboken dokumenterar Bolagets rutiner för intern kontroll och uppföljning. Bolagets CEO och CFO övervakar och utvecklar den externa rapporteringen och de interna rapporteringsprocesserna. Detta inkluderar bedömning av finansiella rapporteringsrisker och intern kontroll över finansiell rapportering inom Koncernen. Koncernens bokslut är upprättat i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) och International Accounting Standards som antagits av EU.

Kommunikation med medarbetarna om kontrollmiljön sker löpande genom att då uppdateringar i styrdokumenten sker informeras medarbetarna om detta per mail med en hänvisning till servern där det uppdaterade dokumentet finns tillgängligt. Under 2017 har Bolaget uppdaterat eller antagit flertalet styrdokument och har därför vid ett telefonmöte under våren 2017 informerat hela organisationen avseende de väsentliga dokumenten (Code of Conduct, personalhandbok, informationspolicy och insiderpolicy) för att tydligt belysa de viktigaste delarna i dokumenten. Samtidigt informerades medarbetarna om var dessa dokument finns tillgängliga på servern för alla anställda att ta del av.

Bolagets uppförandekod beskriver Bolagets etiska åtaganden och krav relaterade till affärspraxis och personligt beteende. Om anställda upplever situationer eller frågor som kan strida mot regler och föreskrifter eller Bolagets uppförandekod, uppmanas de att kontakta sin närmaste överordnade eller en annan chef i Bolaget. Bolaget har valt att etablera en whistle-blowing-funktion, som gör det möjligt för anställda att varna Bolagets styrande organ om eventuella brott mot uppförandekoden.

Riskbedömning

Styrelsen genomför årligen en organisatorisk riskbedömning för att identifiera verkliga och potentiella risker och åtgärda eventuella händelser som inträffat. Styrelsen analyserar de viktigaste områdena, exponering för risker och Bolagets interna kontrollarrangemang och utvärderar Bolagets prestation och kompetens. Styrelsen genomför en fullständig årlig granskning av riskläget, vilken utförs i samband med granskning av årsredovisningen. Styrelsen presenterar därefter en redogörelse i årsredovisningen i form av en bolagsstyrningsrapport. Styrelsen i dess helhet har även uppgiften att fullgöra de arbetsuppgifter som ankommer på ett revisionsutskott, vilket bland annat omfattar att övervaka Bolagets system för riskhantering och intern kontroll. Vidare behandlas risker i särskilda forum, till exempel i så kallade Due Diligence-processer inför förvärv där legala, finansiell och skattemässig granskning av målbolaget genomförs. För information om poster som är föremål för viktiga uppskattningar och bedömningar, se not 3 *Kritiska redovisningsfrågor och osäkerhet i uppskattningar* i ZetaDisplays årsredovisning för 2016, som via hänvisning införlivats i Prospektet.

Kontrollstrukturer och kontrollaktiviteter

I styrelsens arbetsordning, vilken inkluderar instruktioner för styrelsens utskott, samt instruktion för CEO säkerställs en tydlig roll- och ansvarsfördelning. Styrelsen har det övergripande ansvaret för den interna kontrollen. Styrelsen, som sådan samt när den fullgör revisionsutskottets uppgifter, utför en del

av den interna kontrollen genom bland annat uppföljning av bolagsledningen. CEO ansvarar för det system av rutiner, förfaranden och kontroller som utarbetats för den löpande verksamheten. Här ingår bland annat riktlinjer och rollbeskrivningar för olika befattningshavare samt regelbunden rapportering till styrelsen utifrån fastställda rutiner. De mest väsentliga, övergripande koncerngemensamma styrdokumenten är finanspolicy, informationspolicy, insiderpolicy samt riskhanteringspolicy.

Koncernens kontrollstruktur utformas för att hantera risker som styrelsen bedömer vara väsentliga för den interna kontrollen av den finansiella rapporteringen. Syftet med kontrollaktiviteterna är att upptäcka, förebygga och rätta till felaktigheter och avvikelser i rapporteringen. Kontrollaktiviteterna omfattar till exempel beslutsprocesser och beslutsordningar för väsentliga beslut, resultatanalyser och andra analytiska uppföljningar, avstämningar, inventeringar och kontroller i IT-system.

Information och kommunikation

Informationsverksamheten, både för extern och intern kommunikation, regleras i en informationspolicy och en insiderpolicy. ZetaDisplays kommunikation ska präglas av öppenhet och ska vara korrekt, relevant, tillförlitlig och tydlig samt får inte vara vilseledande. Policyn är tillämplig för alla anställda och styrelseledamöter i ZetaDisplay och gäller både för muntlig och skriftlig information.

Uppföljning

Styrelsen utvärderar kontinuerligt den information som koncernledningen och extern revisor lämnar. Intern rapportering från varje bolag till styrelsen sker månads- och kvartalsvis och avvikelser mot budget ska kommenteras av CEO/CFO och rapport sammanställs därefter av Koncernens CFO. Koncernens CFO har ett nära samarbete med ekonomichefer i dotterbolagen avseende rapportering och bokslut. Uppföljning och återkoppling kring eventuella avvikelser som uppkommer i de interna kontrollerna är en central del i internkontrollarbetet.

LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION

Bolagets firma och handelsbeteckning är ZetaDisplay AB (publ). Bolagets organisationsnummer är 556603-4434. Bolaget har sitt säte i Malmö och bildades den 28 augusti 2000 samt registrerades av Bolagetsverket den 28 december 2000. Bolaget är ett publikt aktiebolag som regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Styrelsen ska ha sitt säte i Malmö och Bolagets registrerade adress Höjdrodergatan 21, 212 39 Malmö.

Föremålet för Bolagets verksamhet ska enligt bolagsordningen vara att direkt eller genom dotterbolag inom området Digital Signage bedriva import, export, handel, tillverkning, försäljning, utveckling, utbildning, service, support och tjänster, samt bedriva därmed förenlig verksamhet.

Bolagsordningen innehåller inga bestämmelser om tillsättande och entledigande av styrelseledamöter eller om ändring av bolagsordningen.

Väsentliga avtal

Förvärvsavtal

MarketMedia Oy

ZetaDisplay tillträdde den 27 mars 2015 100 procent av aktierna i det finska bolaget Marketmedia Oy, den största leverantören av Digital Signage i Finland, som ett steg i ZetaDisplays strävan att etablera sig som en ledande leverantör av Digital Signage på den europeiska marknaden.

Förvärvet skedde mot kontant betalning uppgående till ca 2 MEUR (ca 18,6 MSEK). ZetaDisplay finansierade förvärvet genom lånefinansiering om 25 MSEK, varav lån från kreditinstitut om 10 MSEK och lån hos privat långivare 15 MSEK. Den 1 juli 2015 flyttades verksamheten i ZetaDisplay Finland Oy över till Marketmedia Oy och i samband med detta bytte Marketmedia Oy namn till ZetaDisplay Finland Oy och ZetaDisplay Finland Oy bytte samtidigt namn till Marketmedia Oy. Avtalet innehåller sedvanliga garantier.

ProntoTV AS

Den 22 augusti 2016 förvärvade Bolaget 100 procent av aktierna i det norska bolaget ProntoTV AS. ProntoTV AS har under mer än femton år byggt upp en stark position på den norska marknaden med ett starkt erbjudande till en bred kundbas och förvärvet av ProntoTV AS var ett led i Koncernens strategiska inriktning att fortsätta sin tillväxtresa med målet att bli en lönsam ledande leverantör i Europa inom Digital Signage.

Köpeskillingen för förvärvet uppgick till 75 MNOK som betalades direkt och finansierades genom nyemissioner, plus 25 MNOK i en så kallad earn out-komponent, som är villkorad till finansiella mål. Säljaren, Magari Venture AS, erhåller upp till 25 MNOK endast om utsatta finansiella mål uppnås. Ledningen bedömer det sannolikt att den villkorade köpeskillingen kommer att betalas. Verkligt värde vid förvärvstidpunkten för den villkorade köpeskillingen har bedömts uppgå till 26,7 MSEK. Medel för betalning till säljaren tas av resultat före skatt under perioderna år 2016 och 2017. Avtalet innehåller garantier som får betraktas som sedvanliga.

Seasam Oy

Den 30 juni 2017 tillträdde Bolaget 100 procent av aktierna i det finska bolaget Seasam Oy. Seasam är Finlands näst största leverantör av Digital Signage med lång erfarenhet i branschen. Tillsammans med ZetaDisplays befintliga verksamhet kommer den sammanslagna verksamheten ha en än mer ledande ställning med en mycket stark kundbas i Finland.

Förvärvet finansierades med upptagande av nya lån om 29,1 MSEK, revers från säljarna uppgående till 9,7 MSEK samt 5,3 MSEK i form av nyemitterade Stamaktier i ZetaDisplay. Lånefinansieringen sker på marknadsmässiga villkor. Reversen från säljarna om 9,8 MSEK löper på 12 månader med 5 procents ränta. Teckningskursen i den riktade emissionen av Stamaktier till säljarna beräknades uppgick till 15,53 SEK, motsvarande den volymvägda genomsnittskursen på First North under en period av 30 dagar före dagen innan dagen för tillträde den 30 juni 2017, med en rabatt på 8 procent.[1] Emissionen innebar en utspädning om cirka 2,3 procent av kapitalet och rösterna. Avtalet innehåller garantier som får betraktas som sedvanliga.

Qyn B.V.

Den 3 november 2017 tillträdde ZetaDisplay samtliga aktier i Qyn B.V. i Nederländerna. Qyn B.V är den största och ledande leverantören av Digital Signage i Nederländerna och verkar över hela marknaden i Benelux. Förvärvet är en fortsättning på ZetaDisplays tillväxtresa för att aktivt ta del av den pågående konsolideringen av Digital Signage-marknaden i Europa.

Den preliminära köpeskillingen för aktierna som erlades på tillträdesdagen uppgick till 89,5 MSEK. Om definierade tröskelvärden gällande resultat uppnås tillkommer tilläggsköpeskilling som maximalt kan uppgå till 53,6 MSEK (efter valutaomvandling från euro till SEK) för utbetalning under 2018-2020. Förvärvet om totalt 143,1 MSEK finansierades genom att Bolaget gjort en riktad nyemission till investerare om 80,0 MSEK samt en riktad nyemission till säljarna om 9,6 MSEK. Total kostnad för emissionen till investerare beräknades uppgå till 4,5 MSEK. Återstående del av köpeskillingen som avser tilläggsköpeskilling om 53,6 MSEK skuldförs. Resterande del av köpeskillingen om 4,4 MSEK minskade Bolagets likvida medel. Teckningskursen i den riktade emissionen av Stamaktier till säljaren uppgick till 16,99 SEK, motsvarande den volymvägda genomsnittskursen på First North Premier under en period av 30 dagar före dagen innan dagen för tillträde den 30 juni 2017, med en rabatt på 9,6 procent.[2] Emissionen innebar en utspädning om cirka 2,6 procent av kapitalet och 2,7 av rösterna. Avtalet innehåller garantier som får betraktas som sedvanliga.

Finansieringsavtal

I november 2017 ingick Bolaget två låneavtal med bank om 80 respektive 40 MSEK för att refinansiera Bolaget. Lånen förfaller den 31 januari 2019 respektive den 30 april 2020. Lånen löper med en genomsnittlig ränta på cirka två procent ränta med kvartalsvis räntebetalning där första förfallodag är den 31 januari 2018. Lånefinansieringen sker på marknadsmässiga villkor. Avtalet innehåller ett antal åtaganden av sedvanlig karaktär avseende bland annat information, företagsförvärv, säkerhet och Koncernens verksamhet. De finansiella åtagandena (kovenanter) avser nettoskuld i relation till justerad EBITDA, soliditet och kassa.

Bolaget har ingått låneavtal med ett antal långivare i mars 2015 för att finansiera förvärvet av MarketMedia. Totalt har åtta låneavtal ingåtts till ett sammanlagt belopp om 15 MSEK. Lånen löper med 10 procents årlig ränta och ska återbetalas i sin helhet 36 månader från utbetalningsdagen. Låneavtalen innehåller ett antal åtaganden av sedvanlig karaktär. Lånen kommer att återbetalas per den 30 november 2017, i samband med refinansieringen av Bolaget. En av långivarna är bolaget Paramax Investments Ltd, som är närstående till styrelseledamot Anders Pettersson, se nedan under *Transaktioner med närstående.*

---

[1] Vid beräkning av den kontanta köpeskillingen som erlades av ZetaDisplay till säljarna på tillträdesdagen avräknades således ett belopp om 4,9 MSEK enligt avtalad värdering (15,53 SEK/aktie) av de 313 177 Stamaktierna i den riktade nyemissionen till säljarna.

[2] Vid beräkning av den kontanta köpeskillingen som erlades av ZetaDisplay till säljaren på tillträdesdagen avräknades således ett belopp om 8,7 MSEK enligt avtalad värdering (16,99 SEK/aktie) av de 510 823 Stamaktierna i den riktade nyemissionen till säljaren.

Kundavtal

ZetaDisplay har fortfarande relativt få kunder, varför en enskild kunds agerande kortsiktigt kan få konsekvenser för Bolaget. Koncernen är dock inte beroende av något enskilt kundavtal eller enskilda kunder för att bedriva sin verksamhet. Under 2016 finns det ingen kund som ensam svarade för mer än 10 procent av omsättningen. Under 2015 var det en kund som uppfyllde denna gräns och beloppet uppgick till 24,0 MSEK. Koncernens sju största kunder under 2016, oavsett segment, stod tillsammans för cirka 41 procent av nettoomsättningen 2016. Kundavtalen innehåller normalt främst övergripande bestämmelser om parternas samarbete. Vidare listas de produkter och tjänster som ska levereras, och att drift och support ingår i leveransen. Inom ramen för kundsamarbetena förs en löpande diskussion med kunderna om deras behov av produkter och tjänster beroende på hur kundernas verksamhet förändras och ny teknik utvecklas.

Immateriella rättigheter

Bolaget är innehavare av bland annat domänerna zetadisplay. se, zetadisplay. com, lastmetermarketing. com och lastmetermarketing. se.

ZetaDisplay är innehavare av följande varumärken:
ZetaDisplay (EU och Norge)
Last Meter Markering (EU)
DSA Digital Signage Approval (EU)
NO Time (Sverige)
Mobile Active Display System (Sverige)
ZetaDisplay Retail Academy (EU)
ProntoTV (Norge)

Vidare har Bolaget visst känneteckensrättsligt skydd för ”MarketMedia” genom användande av detta som bifirma till ZetaDisplay Finland Oy.

Bolaget innehar även upphovsrättsligt skyddade tillgångar i form av ett datorprogram benämnt ”Z-portalen” och därtill hörande moduler, som skapats av anställda i Bolaget. Upphovsrätten till datorprogrammet tillkommer Bolaget enligt avtal och/eller Upphovsrättslagen.

Bolaget är inte beroende av några patent eller licenser.

Försäkringar

ZetaDisplay innehar för branschen sedvanliga företagsförsäkringar. Med hänsyn tagen till verksamhetens art och omfattning bedömer ZetaDisplays styrelse att Koncernens försäkringsskydd är tillfredsställande. Det finns dock ingen garanti för att Bolaget inte drabbas av förluster som inte täcks av dess försäkringar.

Rättsliga förfaranden och skiljeförfarande

Utöver nedan är ZetaDisplay inte, och har inte under de senaste tolv månaderna varit, part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfarande (inklusive icke avgjorda ärenden) som nyligen har haft eller skulle kunna få betydande effekter på ZetaDisplays finansiella ställning eller lönsamhet. ZetaDisplay styrelse känner inte heller till några omständigheter som skulle kunna leda till att något sådant rättsligt förfarande eller skiljeförfarande skulle kunna uppkomma.

Bolaget ingick den 24 oktober 2017 avtal om förvärv av samtliga aktier i det nederländska bolaget Qyn B.V. Tillträde skedde den 3 november 2017. Qyn B.V. har en pågående tvist med ett annat nederländskt bolag (”**A**”). Tvisten rör återbetalning av ett låneavtal och är formellt avhängig mellan A och ett tredje

bolag (”**B**”), som överlåtit fordran till Qyn B.V. Qyn B.V. har dock initierat och bär kostnaderna för tvisten. I händelse av en positiv utgång i tvisten kommer också den ersättning som A ska betala att tillfalla Qyn B.V. Enligt aktieöverlåtelseavtalet mellan säljaren av Qyn B.V. (”**Säljaren**”) och ZetaDisplay kommer Qyn B.V. dock överlåta den fordran till Säljaren. Kostnaden för tvisten kommer enligt avtalet också att bäras av Säljaren. Vidare har Säljaren i aktieöverlåtelseavtalet även åtagit sig att ersätta och hålla ZetaDisplay och Qyn B.V. skadeslöst för alla fordringar, krav, förluster, kostnader, avgifter och kostnader som uppstått eller uppkommit direkt eller indirekt i samband med tvisten.

Lock-up-avtal

Magari Venture AS, i vilket Ola Saeverås innehar 25 procent av aktierna, äger 1 000 000 Stamaktier i ZetaDisplay. Magari Venture AS har åtagit sig att inte utan ZetaDisplays medgivande avyttra dessa aktier före den 1 januari 2018. Det finns inga undantag från överenskommelsen, utöver i de fall då ZetaDisplay medger avyttrande. Det är inte angivet i avtalet i vilka fall Bolaget kan medge detta.

Manu Mesimäki, en av säljarna av Seasam Oy, innehar 250 542 Stamaktier. Manu Mesimäki har åtagit sig att inte utan ZetaDisplays medgivande avyttra dessa aktier före den 30 juni 2019. Det finns inga undantag från överenskommelsen, utöver i de fall då ZetaDisplay medger avyttrande. Det är inte angivet i avtalet i vilka fall Bolaget kan medge detta.

Helmet Capital Oy Ab, en av säljarna av Seasam Oy, innehar 62 635 Stamaktier. Helmet Capital Oy Ab har åtagit sig att inte utan ZetaDisplays medgivande avyttra dessa aktier före den 30 juni 2018. Det finns inga undantag från överenskommelsen, utöver i de fall då ZetaDisplay medger avyttrande. Det är inte angivet i avtalet i vilka fall Bolaget kan medge detta.

LMD Beheer B.V., säljare av Qyn B.V, innehar 510 823 Stamaktier. LMD beheer B.V har åtagit sig att inte utan ZetaDisplays medgivande avyttra dessa aktier före den 31 mars 2020. Det finns inga undantag från överenskommelsen, utöver i de fall då ZetaDisplay medger avyttrande. Det är inte angivet i avtalet i vilka fall Bolaget kan medge detta.

Transaktioner med närstående

Det föreligger inte några transaktioner med närstående bortsett från vad som redovisas eller hänvisas till i detta avsnitt. Samtliga transaktioner med närstående har varit på marknadsmässiga villkor.

I Koncernen finns skuldfört tilläggsköpeskilling om 25 MNOK vilket i verkligt värde motsvarar 25,5 MSEK. Tilläggsköpeskillingen avser förvärvet av ProntoTV AS och bedöms med stor sannolikhet att utfalla under 2018. Skulden är gentemot Magari Venture AS som till 25 procent ägs av Ola Saeverås (affärsområdeschef Norge).

I samband med förvärvet av Seasam Oy emitterades 250 542 (av totalt 313 177) Stamaktier som del av köpeskilling till Manu Mesimäki (tidigare delägare och VD i Seasam Oy). Se mer om denna emission under avsnittet *Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden*.

Arbetande styrelseordförande, Mats Johansson, erhåller lön från bolaget. Under 2016 uppgick lönen till 650 KSEK, under 2015 till 645 KSEK och under 2014 till 668 KSEK. Därutöver har han tjänstepension motsvarande två procent av månadslönen och tillgång till tjänstebil.

Styrelseledamoten Ingrid Jonasson Blank har förutom styrelsearvodet även erhållit ett konsultarvode. Konsultarvodet har uppgått till 150 KSEK under 2016, 150 KSEK under 2015 och 150 KSEK under 2014. Konsultarbetet har bestått i att vara ett löpande stöd för ledningen gällande arbete med Bolagets positionering mot detalj- och servicehandeln som målmarknad och arbete med strategiska marknadsfrågor för Koncernen. I viss mån har hon även aktivt agerat i arbetet mot större kunder eller samarbetspartners.

Styrelseledamoten Martin Gullberg var fram till och med 2016 även anställd i Bolaget. Hans ersättning i form av lön och konsultarvode under 2016 uppgick totalt till 439 KSEK, vilket är till marknadsmässiga villkor. Under 2015 och 2014 utgick ersättning i form av lön.

Stein Rognerud, affärsområdeschef Danmark, har ett konsultavtal med Bolaget gällande från den 1 januari 2017. Avtalet gäller fram till den 31 december 2017, varefter avtalet förlängs med två månader om ingen av parterna säger upp avtalet en månad innan avtalet upphör. Stein Rognerud var tidigare, sedan 2008, anställd i ZetaDisplay Norge AS.

Bolaget Paramax Investments Ltd., som är närstående till styrelseledamot Anders Pettersson, har lånat ut 5 MSEK till ZetaDisplay den 12 mars 2015. Lånet löpte med 10 procents årlig ränta och innehöll ett antal åtaganden av sedvanlig karaktär. Lånet är återbetalat i november 2017.

I samband med upptagande av lån från bank för bryggfinansiering av förvärvet av Seasam Oy, ingick Anders Pettersson, via närståendebolag Ninbeta AB, och Anders Moberg lånegaranti om 5 MSEK vardera. En garantiersättning om 150 000 SEK per garant har betalats av Bolaget. Bolaget har återbetalat banklånet utan att garantiåtagandet behövde infrias. Garantiersättningen kommer inte att återbetalas.

Jens Helin, affärsområdeschef Finland, har ett konsultavtal med Bolaget gällande från den 1 januari 2013. En ömsesidig uppsägningstid om nio månader gäller. Konsultarvodet har uppgått till 126 000 EUR under 2016, 126 000 EUR under 2015 och 109 000 EUR under 2014.

Ola Saeverås äger 25 procent av Magari Venture AS. Magari Venture AS sålde i augusti 2016 ProntoTV AS till Bolaget, se ovan under *Förvärvsavtal*. Köpeskillingen för förvärvet uppgick till 75 MNOK som betalades direkt plus 25 MNOK i en så kallad earn out-komponent, som är villkorad till finansiella mål. Magari Venture AS erhåller upp till 25 MNOK endast om utsatta finansiella mål uppnås. Ledningen bedömer det sannolikt att den villkorade köpeskillingen kommer att betalas. Verkligt värde vid förvärvstidpunkten för den villkorade köpeskillingen har bedömts uppgå till 26,7 MSEK.

Före detta styrelseordförande Rolf Eriksson har i egenskap av Bolagets advokat fått ett arvode på 72 KSEK under 2014.

För en beskrivning av Bolagets aktuella incitamentsprogram omfattande ledande befattningshavare och tjänstemän, se *Incitamentsprogram 2016/2019* under avsnittet *Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden*.

CEO Leif Liljebrunn innehade 125 000 teckningsoptioner av serie 2011/2015. Teckningsoptionerna emitterades till 0,32 SEK per option, motsvarande ett beräknat marknadsvärde för teckningsoptionerna (optionspremie) med tillämpning av Black & Scholes-modellen per 7 december 2011. Leif Liljebrunn hade rätt att för varje teckningsoption teckna en (1) ny aktie i bolaget under perioden från och med 21 december 2015 till och med den 31 december 2015. Leif Liljebrunn valde att inte utnyttja dessa teckningsoptioner.

CEO Leif Liljebrunn innehade 375 000 teckningsoptioner av serie 2011/2014. Teckningsoptionerna emitterades till 0,19 SEK per option, motsvarande ett beräknat marknadsvärde för teckningsoptionerna (optionspremie) med tillämpning av Black & Scholes-modellen per 7 december 2011. Leif Liljebrunn hade rätt att för varje teckningsoption teckna en (1) ny aktie i Bolaget under perioden från och med 21 december 2014 till och med den 31 december 2014. Leif Liljebrunn valde att inte utnyttja dessa teckningsoptioner.

Tillstånd och föreskrifter

Styrelsen för Bolaget bedömer att Bolaget uppfyller gällande regler och bestämmelser samt innehar erforderliga tillstånd med avseende på dess verksamhet.

Information från tredje man

Prospektet innehåller viss information från tredje man. Information från tredje man har i Prospektet återgivits korrekt och såvitt ZetaDisplay känner till och kan förvissa sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje man, har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Tillhandahållande av handlingar

Kopior av följande dokument kan under hela Prospektets giltighetstid granskas på ZetaDisplays kontor, Höjdrodergatan 21, Malmö, på ordinarie kontorstid under vardagar, och de dokument som avser ZetaDisplay AB finns under samma period dessutom tillgängliga på Bolagets webbplats (http://zetadisplay. com/):

- Stiftelseurkund och bolagsordning för ZetaDisplay,
- Årsredovisning jämte revisionsberättelse för 2016, 2015 och 2014 för ZetaDisplay och dess dotterbolag,
- Delårsrapport för januari–september 2017 samt januari-september 2016 för ZetaDisplay och i förekommande fall för dess dotterbolag, och
- Prospektet.

Koncernstruktur

ZetaDisplay AB (publ) är moderbolag i Koncernen. Av nedanstående koncernstruktur framgår samtliga dotterbolag med uppgift om firma, organisationsnummer säte, antal aktier, samt ZetaDisplays kapital- och röstandel. Verksamhetsområde för Koncernen är beskrivet under avsnittet *ZetaDisplays verksamhet*.

Namn	Organisation snummer	Säte	Kapital/rösträtts andel
ZetaDisplay Sverige AB	556642-5871	Malmö, Sverige	100 %
ProntoTV AS	981 106 431	Oslo, Norge	100 %
LiveQube AS	995 543 478	Oslo, Norge	100 %
ZetaDisplay Finland Oy	1914200-9	Vantaa, Finland	100 %
ZetaDisplay Danmark A/S	29226342	Köpenhamn, Danmark	100 %
ZetaDisplay Baltics OÜ	12435080	Tallinn, Estland	100 %
Seasam Oy	2568574-8	Mikkeli, Finland	100 %
Qyn B.V.	27285283	Rosmalen, Nederländerna	100 %

Verksamheten i dotterbolaget ZetaDisplay Sverige AB flyttades per den 1 juni 2014 över till moderbolaget för att därigenom uppnå synergieffekter med moderbolaget. ZetaDisplay Sverige AB är ett vilande bolag efter detta datum.

Den 1 juli 2015 flyttades verksamheten i ZetaDisplay Finland Oy över till Marketmedia Oy för att därigenom bilda en enhet i Finland. I samband med detta bytte Marketmedia Oy namn till ZetaDisplay Finland Oy och ZetaDisplay Finland Oy bytte samtidigt namn till Marketmedia Oy. Ursprungliga ZetaDisplay Finland Oy, numera Marketmedia Oy, är fr.o.m. den 1 juli 2015 ett vilande bolag.

Under hösten 2016 fusionerades ZetaDisplay Norge AS med ProntoTV AS, med ProntoTV AS som det övertagande bolaget.

Handlingar införlivade via hänvisningar

Följande handlingar införlivas härmed via hänvisning och utgör en del av Prospektet:

ZetaDisplays reviderade årsredovisning för 2016 där hänvisning görs till koncernresultaträkningen på s. 35, koncernbalansräkningen på s. 36-37, rapport över förändring i eget kapital på s. 38, Koncernens kassaflödesanalys på s. 39, noter på 2. 45-70 samt revisionsberättelsen på s. 71-73.

ZetaDisplays reviderade årsredovisning för 2015 där hänvisning görs till koncernresultaträkningen på s. 45, koncernbalansräkningen på s. 46-47, rapport över förändring i eget kapital på s. 48, Koncernens kassaflödesanalys på s. 49, noter på s. 50-65 och revisionsberättelsen på s. 66.

ZetaDisplays reviderade årsredovisning för 2014 där hänvisning görs till koncernresultaträkningen på s. 45, koncernbalansräkningen på s. 46-47, rapport över förändring i eget kapital på s. 48, Koncernens kassaflödesanalys på s. 49, noter på s. 50-65 och revisionsberättelsen på s. 66.

ZetaDisplays icke reviderade, men översiktligt granskade, delårsrapport för januari–september 2017 där hänvisning görs till koncernresultaträkningen i sammandrag på s. 10, koncernbalansräkningen i sammandrag på s. 11, Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag på s. 12, rapport över förändring i eget kapital på s. 13 samt noter på s. 16-19.

ZetaDisplays icke reviderade, icke översiktligt granskade delårsrapport för januari–september 2016 där hänvisning görs till koncernresultaträkningen i sammandrag på s. 7, koncernbalansräkningen i sammandrag på s. 8, rapport över förändring i eget kapital på s. 11, Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag på s. 9, samt noter på s. 7 och s. 9.

ZetaDisplays årsredovisningar för 2016, 2015 och 2014 har reviderats av revisor och är upprättade enligt IFRS. Förutom ZetaDisplays årsredovisningar för räkenskapsåren 2016, 2015 och 2014 och proformaredovisningen har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av revisor. ZetaDisplays delårsrapporter för perioderna januari – september 2017 respektive 2016 har inte reviderats. ZetaDisplays delårsrapport för perioden januari – september 2017 har översiktligt granskats av revisor Informationen finns tillgänglig i elektroniskt format på ZetaDisplays hemsida, http://zetadisplay.com/, eller kan erhållas av Bolaget i pappersformat vid Bolagets huvudkontor (se ovan under *Tillhandahållande av handlingar).*

De delar av ovannämnda finansiella rapporter som inte införlivas genom hänvisning är antingen inte relevanta för investeraren för aktuell typ av prospekt eller anges på annan plats i prospektet.

BOLAGSORDNING

§ 1

Firma

Bolagets firma är ZetaDisplay AB (publ). Bolaget är publikt.

§ 2

Styrelsens säte

Styrelsen skall ha sitt säte i Malmö kommun.

§ 3

Verksamhet

Bolaget skall direkt eller genom dotterbolag inom området Digital Signage bedriva import, export, handel, tillverkning, försäljning, utveckling, utbildning, service, support och tjänster, samt därmed förenlig verksamhet.

§ 4

Aktiekapital

Aktiekapitalet skall vara lägst 10.000.000 SEK och högst 40.000.000 SEK.

§ 5

Aktieantal

och aktieslag

5.1 Antal aktier och aktieslag

Antalet aktier skall vara lägst 10.000.000 och högst 40.000.000. Aktier kan utges i två serier, stamaktier och preferensaktier. Stamaktier och preferensaktier får emitteras till ett belopp motsvarande högst 100 procent av aktiekapitalet. Stamaktie medför en röst. Preferensaktie medför en tiondels röst.

5.2 Vinstutdelning

5.2.1 Preferensaktierna skall medföra företrädesrätt framför stamaktierna till årlig utdelning av nio (9) kronor per preferensaktie. Utdelning ska ske med kvartalsvis utbetalning om två (2) kronor tjugofem (25) öre (”**Preferensbeloppet**”) per preferensaktie. Avstämningsdagar för de kvartalsvisa utbetalningarna skall vara 15 mars, 15 juni, 15 september respektive 15 december varje år. För det fall sådan dag är lördag, söndag eller allmän helgdag eller beträffande betalning av skuldebrev likställd med allmän helgdag i Sverige (”**Bankdag**”), skall avstämningsdagen vara närmast föregående Bankdag. Utbetalning av utdelning skall ske tredje Bankdagen efter avstämningsdagen.

5.2.2 Om ingen utdelning lämnats till preferensaktieägare, eller om årlig utdelning understigande nio (9) kronor per preferensaktie lämnats under ett eller flera år, skall preferensaktierna medföra rätt att av följande års utdelningsbara medel också erhålla Innestående Belopp, som det definieras nedan (innefattande på Innestående Belopp belöpande Uppräkningsbelopp, som det definieras nedan), innan utdelning på stamaktierna sker. Om ingen utdelning lämnas eller om årlig utdelning understigande nio (9) kronor per preferensaktie lämnats under ett eller flera år ankommer det på följande årsstämma att fatta beslut om fördelningen av den kvartalsvisa utbetalningen av

Innestående Belopp. Preferensaktierna skall i övrigt inte medföra någon rätt till utdelning.

5.2.3 Vid varje enskilt kvartal läggs skillnaden mellan Preferensbeloppet och eventuell lägre utbetald utdelning per preferensaktie, till ”**Innestående Belopp**”. För det fall utdelning på preferensaktie sker enligt beslut vid annan bolagsstämma än årsstämman skall utdelat belopp per preferensaktie dras från Innestående Belopp. Avdraget skall ske per den dag då utbetalning sker till preferensaktieägare och därvid anses utgöra reglering av den del av Innestående Belopp som uppkommit först i tiden. Innestående Belopp skall räknas upp med en faktor motsvarande en årlig räntesats om tolv (12) procent (”**Uppräkningsbeloppet**”), varvid uppräkning skall ske med början från den kvartalsvisa tidpunkt då utbetalning av utdelningen skett och baseras på skillnaden mellan Preferensbeloppet och den vid samma kvartalsvisa tidpunkt utbetalade lägre utdelningen per preferensaktie. För det fall denna beräkning sker vid en annan tidpunkt än vid ett helt årtal räknat från dag då tillägg respektive avdrag har skett från Innestående Belopp, skall uppräkning av belopp som lagts till eller dragits ifrån ske med ett belopp motsvarande uppräkningsfaktorn multiplicerad med den kvotdel av året som har förflutit. Upplupet Uppräkningsbelopp läggs till Innestående Belopp och skall därefter ingå i beräkningen av Uppräkningsbeloppet.

5.3 Emissioner

5.3.1 Vid ökning av aktiekapitalet genom kontantemission eller kvittningsemission har aktieägarna företrädesrätt till de nya aktierna på så vis att en gammal aktie ger företrädesrätt till en ny aktie av samma slag, att aktier som inte tecknas av de i första hand berättigade aktieägarna skall erbjudas samtliga aktieägare samt att, om inte hela antalet aktier som tecknas på grund av sistnämnda erbjudande kan ges ut, aktierna skall fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

5.3.2 Vid ökning av aktiekapitalet genom kontantemission eller kvittningsemission av endast ett aktieslag har aktieägarna företrädesrätt till de nya aktierna endast i förhållande till det antal aktier av detta slag som de förut äger. Vad som sagts ovan skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om kontantemission eller kvittningsemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

5.3.3 Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna företrädesrätt att teckna teckningsoptioner eller konvertibler som om emissionen gällde de aktier som kan komma att nytecknas på grund av optionsrätten eller bytas ut mot konvertiblerna.

5.3.4 Ökning av aktiekapitalet genom fondemission får endast ske genom utgivande av stamaktier. Fondemission får dock även ske genom utgivande av

preferensaktier till ägare av stamaktier. Därvid gäller att endast stamaktieägarna har rätt till de nya aktierna. Fondaktierna fördelas mellan stamaktieägarna i förhållande till det antal stamaktier de förut äger.

5.4 Inlösen

5.4.1 Minskning av aktiekapitalet, dock inte under minimikapitalet, kan ske efter beslut av bolagsstämma genom inlösen av preferensaktier enligt följande grunder.

5.4.2 Bolagsstämman bestämmer det antal preferensaktier som varje gång skall inlösas, varvid inlösen skall ske pro rata i förhållande till det antal preferensaktier som varje preferensaktieägare äger vid tidpunkten för bolagsstämmans beslut om inlösen. Om fördelningen enligt ovan inte går jämnt ut skall styrelsen besluta om fördelningen av överskjutande preferensaktier som skall inlösas. Om beslutet biträds av samtliga preferensaktieägare kan dock stämman besluta vilka preferensaktier som skall inlösas.

5.4.3 Innehavare av till inlösen bestämd preferensaktie skall vara skyldig att tre månader efter det att han underrättats om inlösningsbeslutet mottaga lösen för aktien med ett belopp beräknat som summan av ett Basbelopp, som det definieras nedan, plus Innestående Belopp enligt punkt 5.2 (innefattande på Innestående Belopp belöpande Uppräkningsbelopp till och med den dag då lösenbeloppet förfaller till betalning). Om inlösenbeslutet fattas senast 24 månader efter den första registreringen av en emission av preferensaktier hos Bolagsverket skall Basbeloppet per aktie uppgå till 120 procent av teckningskursen till vilken preferensaktien emitterades vid den första emissionen av preferensaktier. Om inlösenbeslutet fattas senare men senast 48 månader efter den första registreringen av en emission av preferensaktier hos Bolagsverket skall Basbeloppet per aktie uppgå till 110 procent av teckningskursen till vilken preferensaktien emitterades vid den första emissionen av preferensaktier. Om inlösenbeslutet fattas därefter skall Basbeloppet per aktie uppgå till 105 procent av teckningskursen till vilken preferensaktien emitterades vid den första emissionen av preferensaktier. Från den dag lösenbeloppet förfaller till betalning upphör all ränteberäkning därå.

5.5 Bolagets upplösning

Upplöses bolaget skall varje preferensaktie medföra rätt att ur bolagets behållna tillgångar erhålla ett belopp beräknat som summan av ett Grundbelopp, som det definieras nedan, plus Innestående Belopp enligt punkt 5.2 (innefattande på Innestående Belopp belöpande Uppräkningsbelopp till och med den dag då lösenbeloppet förfaller till betalning) jämnt fördelat på varje preferensaktie, innan utskiftning sker till ägarna av stamaktierna. Preferensaktie skall i övrigt inte medföra någon rätt till skiftesandel. Om bolaget upplöses senast 24 månader efter den första registreringen av en emission av preferensaktier hos Bolagsverket skall Grundbeloppet per aktie uppgå till 120 procent av teckningskursen till vilken preferensaktien emitterades vid den första emissionen av preferensaktier. Om bolaget upplöses senare men senast 48 månader efter den första registreringen av en emission av preferensaktier hos

Bolagsverket skall Grundbeloppet per aktie uppgå till 110 procent av teckningskursen till vilken preferensaktien emitterades vid den första emissionen av preferensaktier. Om bolaget upplöses därefter skall Grundbeloppet per aktie uppgå till 105 procent av teckningskursen till vilken preferensaktien emitterades vid den första emissionen av preferensaktier.

§ 6

Styrelse och revisor

Styrelsen skall bestå av lägst 3 och högst 10 ledamöter med högst 10 suppleanter.

Bolaget skall ha lägst 1 och högst 2 revisorer med högst 1 suppleant.

§ 7

Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår skall vara 1 januari – 31 december.

§ 8

Kallelse

Kallelse skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och på bolagets webbplats. Att kallelse skett skall annonseras i Dagens Industri.

§ 9

Bolagsstämma

På årsstämma skall följande ärenden förekomma:

1 Val av ordförande vid stämman;
2 upprättande och godkännande av röstlängd;
3 godkännande av dagordningen;
4 val av en eller två justeringsmän;
5 prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad;
6 framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt i förekommande fall koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse;
7 beslut
   a) om fastställande av resultaträkning och balansräkning samt i förekommande fall koncernresultaträkning och koncernbalansräkning;
   b) om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen;
   c) om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktören;
8 Bestämmande av antalet styrelseledamöter och styrelsesuppleanter samt, i förekommande fall, revisorer och revisorssuppleanter;
9 fastställande av styrelse- och revisorsarvoden;
10 val av styrelseledamöter och styrelsesuppleanter samt i förekommande fall revisor samt eventuell revisorssuppleant;
11 annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

Styrelsens ordförande eller den styrelsen därtill utser öppnar bolagsstämman och leder förhandlingarna till dess ordförande vid stämman valts.

§ 10

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

§ 11

Föranmälan till bolagsstämma	För att få deltaga i bolagsstämma skall aktieägare dels vara upptagen som aktieägare i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels göra anmälan till bolaget senast kl 12.00 den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman. Biträde åt aktieägare får medföras vid bolagsstämma endast om aktieägaren anmält antalet biträden (högst två) på det sätt som anges ovan.

Antagen på extra bolagsstämma 2016-03-21

VISSA SKATTEFRÅGOR I SVERIGE

Nedan följer en sammanfattning av vissa svenska skattefrågor som aktualiseras med anledning av noteringen av Stamaktierna på Nasdaq Stockholm.

Sammanfattningen är baserad på gällande lagstiftning och är endast avsedd som allmän information. Redogörelsen är inte avsedd att uttömmande behandla alla skattefrågor som kan uppkomma i sammanhanget. Till exempel behandlas inte värdepapper som innehas som lagertillgång i näringsverksamhet eller av kommandit- eller handelsbolag, och inte heller de särskilda regler för skattefri kapitalvinst och utdelning (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då aktieägare innehar aktier som anses näringsbetingade. Inte heller omfattas de särskilda regler som kan bli tillämpliga på innehav i bolag som tidigare varit fåmansföretag, på aktier som förvärvats med stöd av sådana aktier eller de särskilda regler som gäller för tillgångar som förvaras på ett investeringssparkonto.

Beträffande vissa kategorier av skattskyldiga gäller särskilda skatteregler. Beskattningen av varje enskild investerare beror således på dennes speciella situation. Varje investerare bör därför rådfråga en skatterådgivare för att få information om de särskilda konsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska skatteregler och skatteavtal.

Obegränsat skattskyldiga i Sverige

Fysiska personer

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas kapitalinkomster såsom kapitalvinst och utdelning på marknadsnoterade aktier i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent. För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls normalt preliminär skatt på utdelning med 30 procent. Den preliminära skatten innehålls av Euroclear eller, när det gäller förvaltarregistrerade aktier, av den svenska förvaltaren.

Kapitalvinstbeskattning

När marknadsnoterade delägarrätter (till exempel aktier, teckningsrätter och betalda tecknade aktier (BTA)) säljs eller på annat sätt avyttras kan en skattepliktig kapitalvinst eller en avdragsgill kapitalförlust uppstå i inkomstslaget kapital. Kapitalvinsten eller kapitalförlusten beräknas normalt som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet för alla delägarrätter av samma slag och sort beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Aktier av olika serier i samma bolag anses inte vara av samma slag och sort. Vidare anses inte BTA vara av samma slag och sort som befintliga aktier av respektive serie innan beslutet om nyemission har registrerats. Vid försäljning av marknadsnoterade aktier får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas enligt schablonmetoden till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Kapitalförluster på marknadsnoterade delägarrätter är fullt ut avdragsgilla mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra marknadsnoterade delägarrätter, förutom mot vinster på andelar i värdepappersfonder eller specialfonder som endast innehåller svenska fordringsrätter (så kallade räntefonder). Kapitalförluster på marknadsnoterade delägarrätter som inte kan kvittas på detta sätt får dras av med 70 procent mot övriga inkomster i inkomstslaget kapital. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges skattereduktion mot kommunal och statlig inkomstskatt samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 SEK och 21 procent av resterande del. Ett sådant underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

Aktiebolag

För aktiebolag som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas alla inkomster, inklusive skattepliktig kapitalvinst och utdelning, i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 22 procent. Kapitalvinster och kapitalförluster beräknas på samma sätt som beskrivits ovan avseende fysiska personer. Avdragsgilla kapitalförluster på aktier får endast dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarrätter. En sådan kapitalförlust kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster i bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger mellan bolagen och båda bolagen begär det för ett beskattningsår som har samma deklarationstidpunkt. En kapitalförlust som inte kan utnyttjas ett visst år får sparas utan begränsning i tid och kvittas mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarrätter under efterföljande beskattningsår. Särskilda skatteregler kan vara tillämpliga på vissa företagskategorier eller vissa juridiska personer, exempelvis värdepappersfonder, specialfonder och investmentföretag.

Begränsat skattskyldiga aktieägare

Skatt på utdelning

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. I Sverige verkställs avdraget för kupongskatt normalt av Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. Skattesatsen är 30 procent. Skattesatsen är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal som Sverige ingått med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Flertalet av Sveriges skatteavtal möjliggör nedsättning av den svenska skatten till avtalets skattesats direkt vid utdelningstillfället om erforderliga uppgifter om den utdelningsberättigade föreligger. I de fall 30 procent kupongskatt innehållits vid utbetalning till en person som har rätt att beskattas enligt en lägre skattesats eller för mycket kupongskatt annars innehållits, kan återbetalning begäras hos Skatteverket före utgången av det femte kalenderåret efter utdelningen.

Kapitalvinstbeskattning

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av aktier eller andra delägarrätter. Sådana aktieägare kan emellertid bli föremål för beskattning i sin hemviststat. Enligt en särskild skatteregel kan fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för svensk beskattning vid försäljning av aktier och andra delägarrätter om de vid något tillfälle under avyttringsåret eller de tio föregående kalenderåren har varit bosatta eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av denna regel är dock i flera fall begränsad av skatteavtal mellan Sverige och andra länder.

ADRESSER

ZetaDisplay AB (publ)
Höjdrodergatan 21
212 39 Malmö
telefon: +46 40 28 68 30
e-post: sweden@zetadisplay.com
webbplats: (www).zetadisplay.com

Revisor
Deloitte AB
Hjälmaregatan 3
211 18 Malmö

Tidigare revisor
Ernst & Young Aktiebolag
Box 4279
203 14 Malmö

Juridisk rådgivare
Fredersen Advokatbyrå AB
Turning Torso
211 15 Malmö

Kontoförande institut
Euroclear Sweden AB
Regeringsgatan 65
Box 7822
103 97 Stockholm