



Inbjudan till teckning av aktier i Miris Holding AB (publ)

Företrädesemission

Mars 2016



NOTERA ATT TECKNINGSRÄTTERNA KAN HA ETT EKONOMISKT VÄRDE

För att inte värdet av teckningsrätterna ska gå förlorat måste innehavaren antingen

- utnyttja teckningsrätterna för att teckna nya aktier senast den 31 mars 2016; eller
- senast den 29 mars 2016 sälja teckningsrätterna som inte avses utnyttjas för teckning av aktier.

Observera att det även är möjligt att anmäla sig för teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter. Notera vidare att aktieägare med förvaltarregistrerade innehav tecknar aktier genom respektive förvaltare.

Innehållsförteckning

Information till investerare	2
Villkor i sammandrag	3
Bakgrund och motiv	4
VD har ordet	6
Villkor och anvisningar	7
Om Bolaget	11
Introduktion	11
Vision och marknad	12
Konkurrenter	14
Tillverkning och produktion.....	15
Regulatoriska krav	16
Aktiekapital.....	17
Riskfaktorer	18
Legala frågor	22
Adresser.....	25

Information till investerare

Miris Holding AB (publ), org. nr 556694-4798, (hädanefter "Bolaget" eller "Miris") är moderbolag i en koncern där de helägda rörelsedrivande dotterbolagen Miris AB, LO Sjaunja AB och Miris India Pvt. Ltd ingår. Miris inbjuder härmed sina aktieägare och allmänheten att teckna aktier i Bolaget i enlighet med villkoren i detta informationsmemorandum ("Erbjudandet"). Ytterligare information om Bolaget finns tillgänglig på www.miris.se.

Styrelsen ansvarar för detta memorandum och har vidtagit rimliga åtgärder för att säkerställa att den information som lämnas enligt dess uppfattning överensstämmer med fakta och att ingenting utelämnats som med sannolikhet kan påverka bedömningen av Bolaget. Detta dokument har inte granskats och godkänts av Finansinspektionen.

Villkor i sammandrag

Avstämningsdag	10 mars 2016
Emissionsvillkor	Två (2) gamla aktier ger rätt att teckna en (1) ny aktie
Emissionsbelopp	Maximalt 19,7 mkr
Övertilldelningsoption	Maximalt 2 mkr (25 000 000 aktier)
Garanti och teckningsåtaganden	15,8 mkr motsvarande 80 % av emissionen
Teckningskurs	8 öre per aktie
Ökning antalet aktier	246 876 046 aktier
Teckningsperiod	14-31 mars 2016
Handel i teckningsrätter	14-29 mars 2016
Handelsplats	AktieTorget (under kortnamn MIR)
ISIN TR	SE0008129548
ISIN BTA 1	SE0008129555
ISIN BTA 2	SE0008129563

Bakgrund och motiv

Bröstmjolk är det viktigaste näringsämnet för nyfödda barn. Speciellt viktig är den för sjuka och för tidigt födda barn, som vårdas på sjukhus. Sverige ligger i framkant av utvecklingen att praktisera sk individuell nutrition till för tidigt födda barn, vilket innebär att analysera bröstmjolkens näringsinnehåll för att kunna matcha det till varje barns behov.

Miris två huvudprodukter – Human Milk Analyzer (HMA) och Dairy Milk Analyzer (DMA) – bygger på en kombination av infrarött ljus och innovativ programvara för att mäta kvalitet på mjölk som födoämne. Teknologin är skyddad av patent och minst sju försäljningsår med patentskydd återstår. Bolaget kommer även att patentskydda vidare utveckling och förbättringar av den befintliga teknologin för att ytterligare förlänga skyddet.

Miris analysinstrument används idag inom sjukvården för analys av bröstmjolk till för tidigt födda barn, samt inom mejeriverksamhet för att bestämma kvalitet och betalningsgrundande sammansättning på levererad ko- och buffelmjolk samt för kontroll av vissa processparametrar.

Året 2015 karaktäriserades av produktionsomläggning, fokus på kvalitet och uppbyggnad. Bolaget har genomfört en genomgripande kvalitetshöjning av produkten och produktionsprocessen, byggt om försäljnings- och marknadsorganisationen till att bli proaktiv samt slutfört de regulatoriska studier som krävdes för en FDA-ansökan. Via intensiv marknadsnärvaro har mycket ny kunskap om marknaden, kunder och konkurrenter inhämtats. Interaktionen med den amerikanska läkemedelsmyndigheten (FDA) och testklinikerna i USA har varit mycket givande.

Med det uppgraderade högkvalitativa analysinstrumentet är Miris nu väl positionerat för att ta nästa steg och expandera sin verksamhet på flera marknader. För det krävs dock expensionskapital och därför vänder sig nu Miris till gamla och nya ägare för stöd i en nyemission.

Motiv och användning av emissionslikviden

Under 2015 har Miris genomfört nödvändiga förändringar vilket gör att Miris nu har ett teknologiskt försprång inom analys av bröstmjolk. För att även lyckas kommersiellt måste Bolaget kapitalisera på det nedlagda arbetet 2015 och öka tempot för att öppna flera marknader. Ökade marknadsaktiviteter är en investering för framtida intäkter och lönsamhet. Därför behöver Miris expensionskapital för att inte missa det fönster som nu står öppet och där konkurrensen är marginell.

Emissionslikviden kommer att användas för att:

- slutföra ansökningsprocessen visavi FDA för marknadsgodkännande i USA samt arbeta med motsvarande ansökningar på andra marknader,
- utveckla en standardlösning (syntetisk bröstmjolk) som kunden använder för att kontrollera HMA:ns kalibrering över tid,
- öka samarbetet med internationella opinionsbildande neonatalläkare under 2016 i främst Europa och USA, och under 2017 på fler marknader,
- ytterligare anpassa bolagets instrument för bröstmjölksanalys, HMA, till klinisk vardag

- ta nästa steg för att förbättra produktionsprocessen ytterligare, med målet att optimera kostnadssidan, förbättra användarvänligheten samt korta leveranstiderna.

Vidare kommer emissionslikviden att användas för fortsatt uppbyggnad av en proaktiv, kundorienterad, kostnadseffektiv och målmedveten försäljnings- och marknads-organisation, både internt och externt.

Den framtida marknaden för analys av bröstmjök, i totalt installerat värde, beräknas till 3,5 - 4 miljarder kr. Bolaget har de senaste åren haft sin huvudsakliga försäljning inom detta marknadssegment. Det är styrelsens och ledningens bedömning att marknaden för analys av bröstmjök fortfarande är i sin linda och har potential att utvecklas mycket bra under de kommande åren.

Marknaden för analys av mejerimjök är svårare att uppskatta eftersom Miris inte erbjuder hela sortimentet som denna marknad efterfrågar.



VD har ordet

Bästa aktieägare i Miris Holding AB,

Nu har det gått snart 2 år sedan jag började som VD för Miris. Efter en turbulent start sommaren 2014 mejslades en tydlig strategi ut och med den strategiska planen genomfördes framgångsrikt en nyemission under november/december 2014. Emissionslikviden gjorde det möjligt för bolaget att under 2015 åtgärda de brister som identifierats avseende produktionsprocessen och inom försäljningsorganisationen samt att på allvar starta processen för ett marknadsgodkännande i USA.



Arbetet under 2015 lade grunden till det teknologiska försprånget inom analys av bröstmjök som Miris nu har. För att även lyckas kommersiellt måste bolaget kapitalisera på det nedlagda arbetet 2015 och öka tempot för att öppna flera marknader. Ökade marknadsaktiviteter är en investering i framtida intäkter och lönsamhet. Därför behöver Miris expansionskapital för att inte missa det fönster som står öppet och där konkurrensen är marginell.

Styrelsen och ledningen har beslutat att fokusera på affärssegmentet analys av bröstmjök. Det finns flera skäl till detta beslut och jag skall här beröra några: 1) marknad för analys av bröstmjök bedöms vara i sin linda och har potential till en stark tillväxt; 2) idag finns mig veterligen inget motsvarande Mid-IR instrument på marknaden inom detta affärssegment, vilket betyder att konkurrensen är marginell; 3) jag bedömer det som möjligt att vi kan prissätta vårt instrument högre inom detta segment; 4) slutligen har jag svårt att se att en liten organisation som Miris kan klara av att finnas på två så skilda marknadssegment, som bröst- och mejerimjök, samtidigt utan att förlora fokus och kraft.

Under 2015 har mycket kunskap inhämtats om marknaden för analys av bröstmjök som nu skall användas för att öka bolagets marknadspenetration. En kommersiell syntetisk bröstmjök skall tas fram vilket gör att slutanvändaren kan kontrollera instrumentets kalibrering rutinmässigt. Det är ett myndighetskrav i USA och kan mycket väl snart bli så på andra marknader. Dessutom ger en sådan produkt bolaget möjlighet till ökade intäkter. Vi skall vidareutveckla de återupptagna kontakterna med viktiga opinionsledande läkare inom vård av förtidigt födda barn, främst i Europa och Nordamerika. Slutligen skall vi anpassa analysinstrumentet till klinisk vardag och öppna flera spännande marknader som ropar efter analys av bröstmjök.

Efter ett år av uppgradering och omläggning av produktionsprocessen och därmed produktkvalitén är Miris nu redo för expansion. De närmaste åren kommer dock att vara helt avgörande för hur väl Miris kan positionera sig och utnyttja sitt försprång på en växande HMA-marknad. Med stöd av den nyligen annonserade kapitalanskaffning för expansion är det styrelsens och ledningens bedömning att 2016 kan komma att generera ett positivt kassaflöde i slutet av året. Därefter har Miris goda möjligheter till lönsamhet från 2017 och framgent.

Jag är mycket stolt över att organisationen under 2015 har levererat på alla tre punkter som utlovades. Jag ser med tillförsikt fram mot 2016 och den expansion som är nödvändig för att Miris skall kunna kapitalisera på sitt försprång inom analys av bröstmjök och bidra till att förtidigt födda barn får en bra start i livet.

Ulf Boberg, VD

Villkor och anvisningar

Centrala delar i emissionsbeslutet

Styrelsen beslutade den 16 februari 2016 med stöd av godkännandet från den extra bolagsstämman den 3 mars 2016 om nyemission om högst 246 876 046 aktier med företrädesrätt för befintliga aktieägare, s.k. företrädesemission. I emissionen inbjuds även allmänheten att teckna aktier utan företrädesrätt. Vid full teckning tillförs Bolaget, kontant och genom kvittning av fordringar, 19 750 083,68 kronor före emissionskostnader. Den extra bolagsstämman den 3 mars 2016 har även givit bemyndigande till styrelsen att besluta om en övertilldelningsoption uppgående till maximalt 25 000 000 aktier, motsvarande 2 miljoner kronor, att utnyttja i det fall det blir ett stort intresse och i den mån företrädesemissionen blir övertecknad.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden AB ("Euroclear") för rätt att erhålla teckningsrätter i emissionen och för deltagande i emissionen är den 10 mars 2016. Sista dag för handel med Miris-aktien inklusive rätt att erhålla teckningsrätter är den 8 mars 2016. Aktien handlas exklusive rätt att erhålla teckningsrätter från och med den 9 mars 2016.

Teckningsrätter

Aktieägare i Bolaget erhåller för varje befintlig aktie en (1) teckningsrätt. Det krävs två (2) teckningsrätter för att teckna en (1) ny aktie.

Teckningskurs

Teckningskursen är 8 öre per aktie. Courtage utgår ej.

Teckningstid

Teckning sker under perioden den 14 – 31 mars 2016. Efter teckningstidens utgång saknar outnyttjade teckningsrätter värde och kommer utan avisering från Euroclear att bokas bort från VP-kontot. Styrelsen äger rätt att förlänga teckningstiden och flytta fram likviddagen i emissionen. Beslut att förlänga teckningstiden fattas senast den 31 mars 2016.

Handel

Organiserad handel i teckningsrätter kommer att bedrivas på AktieTorget under perioden den 14 mars – 29 mars 2016. Handel i BTA äger rum på AktieTorget från och med den 14 mars 2016 fram till dess att emissionen registrerats hos Bolagsverket vilket beräknas ske i mitten av april 2016. Omvandling från BTA till nyemitterade aktier beräknas även ske i mitten av april 2016.

Teckning

Anmälningssedlar för teckning utan företrädesrätt, samt detta memorandum kan laddas ner på www.miris.se, www.avanza.se samt www.beQuoted.com. Anmälningshandlingar kan även rekvireras från Avanza Bank AB på telefon 08 – 409 421 22.

Anmälningssedlar skickas, faxas eller mailas inskannad till:

Avanza AB

Att: Emissioner/Miris

Box 1399

SE-111 93 STOCKHOLM

Besöksadress: Regeringsgatan 103
Fax: 08 – 149 357
Email: corpemissioner@avanza.se

Anmälningssedeln måste vara Avanza tillhanda senast klockan 17.00 den 31 mars 2016.

Endast en anmälningssedel av varje sort per person kommer att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Inga tillägg eller ändringar får göras i den tryckta texten på anmälningssedeln. I de fall aktieinnehaven är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare tecknas aktier enligt instruktioner från respektive förvaltare.

Teckning av aktier med stöd av teckningsrätter

Direktregistrerade aktier

De aktieägare eller företrädare för aktieägare, som på avstämningsdagen är registrerade i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktieboken, erhåller från Euroclear en Emissionsredovisning med vidhängande förtryckt inbetalningsavi, där antalet erhållna teckningsrätter framgår, samt informationsbroschyr och Särskild anmälningssedel. VP-avi avseende inbokning av teckningsrätter på aktieägares aktiekonto ("VP-konto") skickas inte ut.

Emissionsredovisningen med vidhängande förtryckt inbetalningsavi från Euroclear ska användas om teckning sker med stöd av SAMTLIGA erhållna teckningsrätter.

Särskild anmälningssedel 1 med bifogad ej förtryckt inbetalningsavi ska användas om teckningsrätter har förvärvats eller avyttrats eller om - av annat skäl - teckning inte sker med stöd av det antal teckningsrätter, som framgår av Emissionsredovisningen från Euroclear.

Teckning sker genom kontant betalning eller genom kvittning av fordringar mot Bolaget senast klockan 17.00 den 31 mars 2016. Teckning genom betalning görs antingen genom att använda den med Emissionsredovisningen vidhängande förtryckta inbetalningsavin eller den inbetalningsavi, som är fogad till Särskild anmälningssedel 1. Om betalning, baserad på Särskild anmälningssedel 1, sker på annat sätt än med den vidhängande inbetalningsavin ska anmälningssedelns nummer anges som referens för betalning. Teckningen är bindande.

Förvaltar- eller förmyndarregistrerade samt pantsatta aktier

Aktieägare, vars innehav är förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare, erhåller ingen information från Euroclear utan ska anmäla teckning och betala enligt anvisningar från respektive förvaltare. Teckning sker genom kontant betalning eller genom kvittning av fordringar mot Bolaget. För den som är upptagen i det i anslutning till aktiebokens särskilt förda register över panthavare m.fl., kommer panthavaren eller förmyndaren att meddelas separat. Teckningen är bindande.

Teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter

Institutionella investerare samt privata investerare erbjuds att teckna de aktier, som inte tecknats av befintliga aktieägare. Intresseanmälan avseende teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter görs på Särskild anmälningssedel 2 för teckning utan företräde till Avanza, utom för de aktieägare, vars innehav är förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare, vilka kan anmäla sitt intresse till sin förvaltare för att inte förlora rätten till subsidiär företrädesrätt. Någon betalning ska ej ske i samband med anmälan, utan sker i enlighet med vad, som anges nedan. Teckningen är bindande.

Tilldelning

För det fall inte samtliga teckningsrätter, som tilldelats befintliga aktieägare per avstämningsdagen den 10 mars 2016, utnyttjats, ska styrelsen – inom ramen för emissionens högsta belopp – besluta om fördelning av aktier som inte tecknats med stöd av teckningsrätter. Sådan fördelning ska i första hand ske till aktietecknare som utnyttjat teckningsrätter i emissionen i förhållande till det antal teckningsrätter som var och en utnyttjat för teckning och i andra hand till övriga tecknare i förhållande till tecknat belopp. Vid övertäckning kan tilldelning komma att ske med ett lägre antal aktier än vad som anmälningarna avser, eller i vissa fall helt utebli.

När fördelningen av aktier fastställts av styrelsen, sänds avräkningsnotor ut till dem, som erhållit tilldelning. Detta beräknas ske i början av vecka 14 2016. De som inte tilldelats aktier erhåller inget meddelande. Om teckningstiden förlängs, flyttas tiden för besked om tilldelning fram i motsvarande antal dagar.

Betalning för aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter

Full betalning för tilldelade aktier, vilka tecknas utan företräde, ska erläggas enligt anvisningar på utsänd avräkningsnota samt vara Avanza tillhanda senast 2 – 3 bankdagar efter utsändandet av avräkningsnota. Om betalning inte sker i tid kan tecknade aktier komma att överlåtas till annan part. Om betalning från en sådan försäljning understiger teckningskursen i Erbjudandet, kan mellanskillnaden komma att utkrävas av den person, som ursprungligen tilldelats aktier.

Erhållande av Betald Tecknad Aktie

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av betalda tecknade aktier (BTA) skett på tecknarens VP-konto. Tecknade aktier är bokförda som BTA på VP-kontot tills emissionen blivit registrerad hos Bolagsverket. BTA 1 har ISIN-kod SE0008129555 och BTA 2 har ISIN-kod SE0008129563. Vid teckning utan stöd av teckningsrätter levereras BTA när betalning för dessa mottagits.

Offentliggörande av emissionen

Snarast möjligt efter att teckningstiden avslutats, dock senast en vecka efter teckningstidens utgång, kommer Bolaget att offentliggöra utfallet av emissionen. Offentliggörandet kommer att ske genom pressmeddelande och finnas tillgängligt på Bolagets hemsida.

Registreringen av emissionen och omvandling av BTA till aktier

Registreringen av emissionen hos Bolagsverket beräknas ske i mitten av april 2016, varefter BTA omvandlas till aktier utan avisering från Euroclear. För de aktieägare som har sitt aktieinnehav förvaltarregistrerat kommer information från respektive förvaltare enligt dennes rutiner.

Aktieägare bosatta i utlandet

Aktieägare bosatta utanför Sverige (avser dock ej aktieägare bosatta i USA, Kanada, Australien, Singapore, Hongkong, Nya Zeeland, Sydafrika och Japan eller annat land, där deltagande i Erbjudandet helt eller delvis är föremål för legala restriktioner), vilka äger rätt att teckna aktier i Erbjudandet, kan vända sig till Avanza på telefon; 08-409 421 22, för information om teckning och betalning i Erbjudandet.

Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner

Tilldelning av teckningsrätter och utgivande av aktier vid utnyttjande av teckningsrätter till personer som är bosatta eller medborgare i andra länder än Sverige kan påverkas av värdepapperslagstiftningar i sådana länder. Med anledning härav kommer, med vissa undantag, aktieägare som har sina aktier i Bolaget direktregistrerade på VP-konton och har registrerade adresser i ett land där erbjudandet enligt detta memorandum förutsätter prospekt, erbjudandehandlingar, registrerings- eller andra åtgärder än sådana som följer av svensk rätt eller där distributionen av detta memorandum skulle kräva prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än sådana som följer av svensk rätt eller strider mot lag eller andra regler inte att erhålla detta memorandum. De kommer inte heller att erhålla några teckningsrätter på sina respektive VP-konton. De teckningsrätter som annars skulle ha tilldelats dessa aktieägare kommer att säljas varefter försäljningslikviden, med avdrag för kostnader, kommer att utbetalas till dessa aktieägare. Belopp understigande 50 kronor kommer inte att utbetalas.

Utdelning

De nya aktierna medför rätt till utdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att nyemissionen har registrerats hos Bolagsverket och aktierna införts i aktieboken hos Euroclear Sweden AB.

Övrig information

Värdepappren är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsplikt. Inga offentliga uppköpserbjudanden har förekommit under innevarande eller föregående räkenskapsår. Inga begränsningar i att fritt överlåta värdepappren finns. I det fall ett för stort belopp betalats in av en tecknare kommer Avanza Bank att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Belopp understigande 50 SEK kommer dock inte att utbetalas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningsedel kan komma att lämnas utan avseende. Om emissionslikviden inbetalats för sent eller är otillräcklig kan anmälan om teckning också komma att lämnas utan avseende. Erlagd emissionslikvid kommer då att återbetalas.

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

Frågor

Eventuella frågor från den som är depåkund hos Avanza Bank hanteras via kundsupport på telefonnummer: 08-5622 5000. Frågor som rör teckningsförfarandet kan ställas till Avanzas emissionsgrupp på telefonnummer: 08 – 409 421 22.

Frågor rörande Erbjudandet besvaras av Miris på telefonnummer 0733-12 44 90 (Ulf Boberg). Information finns även tillgänglig på Miris hemsida (www.miris.se).

Om Bolaget

Introduktion

Miris är idag verksamt med sin etablerade teknologi på två olika områden inom mjölkanalys – bröstmjölksanalys och analys av mejerimjolk. Bolaget har under flera år sålt sina analysinstrument, HMA (Human Milk Analyzer) och DMA (Dairy Milk Analyzer), på en global marknad och idag finns nära 500 instrument installerade världen över. Den kommersiella potentialen är mycket stor både för Miris HMA och DMA och de närmaste åren kommer Bolaget fortsatt att vara verksamt inom båda marknadsområden, men med ett tydligt fokus på HMA-instrumentet och marknaden för analys av bröstmjolk.



Under 2015 genomfördes en rad förändringar på försäljnings- och marknadssidan. Som en del i att effektivisera och utveckla försäljningsarbetet inom Miris har en ny organisation byggts upp genom anställning av flera personer med relevant erfarenhet och kompetens. Försäljningsorganisationen har under det senaste året utvecklats från att ha varit reaktiv till att vara proaktiv. Idag sker huvuddelen av försäljningen via distributörer och agenter. Direktförsäljning är förstahandsvalet i Norden, samt på de marknader där distributörer eller agenter saknas. Det senaste året har fokus legat på att utvärdera det befintliga distributörsnätverket och genomföra nödvändiga förändringar. Avtal med distributörer som ej levererat har avslutats och nya har utvärderats och kontrakterats. Fungerande samarbeten har vidareutvecklats och kommunikationen mellan Bolaget och dess distributörer har intensifierats. Miris söker samarbetspartners som har ett långsiktigt engagemang inom Miris verksamhetsområde och som är väl förankrade regionalt med stort nätverk. Miris har idag ett 20-tal distributörer och agenter som täcker cirka 35 länder i Europa, Asien, Australien, Nya Zeeland, Syd-/Mellanamerika samt Afrika. Det globala nätverket säkerställer en försäljnings- och supportorganisation som verkar nära respektive marknad och är grunden för en effektiv tillväxt.

Vision och marknad

Miris vision är att bidra till ökad global folkhälsa genom att fler och fler barn och vuxna ska ha tillgång till mjölk av hög kvalitet. Visionen skall uppnås genom att:

- 1) stödja sjukvården i nutritionen av förtidigt födda barn, samt
- 2) stödja mejeriindustrin i processkontroll av mjölk.



Varje år föds cirka 15 miljoner barn för tidigt vilket motsvarar ca 11% av alla födselar i världen (Blencowe et al, 2013). Läkare världen över är överens om att bröstmjök är den bästa näringen för för tidigt födda barn. Det är inte alltid så att moderns mjök räcker till och då ges barnet donerad mjök från andra mödrar som har mer än deras barn behöver. Den donerade mjöken kan behöva berikas för att möta barnets energibehov. Det är då värdefullt att ha möjligheten att kunna analysera mjöken istället för att vara hänvisad till att göra en s k standardberikning, där den naturliga variationen i mjölkens sammansättning inte kan tas hänsyn till. Det för tidigt födda barnet är mycket känsligt för felaktig berikning då både för mycket som för lite av t ex protein kan ge biverkningar. Nutrition till för tidigt födda barn är därmed ett område med stora behov och stor förbättring- och utvecklingspotential. Många forskningsstudier visar att felbehandling kan ge långtidseffekter både hos individen och för samhället. För att nämna något så har undernäring hos prematura kopplats till ökad risk för hjärt-kärl sjukdom i vuxen ålder och negativ påverkan av kognitiv utveckling (Arbitol et al 2013/Stephens et al 2009). För mycket berikning är kopplat till bla utveckling av NEC, en tarminflammation som kan vara livshotande (Hay, Jr W.W. 2008).

För tidigt födda barn vårdas på särskilda avdelningar (Neonatal Intensive Care Unit, NICU). Miris bedömer att det finns mellan 15 000 - 25 000 NICU:s globalt. I Asien finns speciella institutioner som analyserar bröstmjök till barn, så kallade Mummy Care Centers (MCC). Miris bedömning är att det finns mellan 15 000-20 000 MCC:s. För mödrar som donerar bröstmjök finns så kallade Human Milk Banks (HMB). Idag finns det cirka 570 HMB:s världen över. Med cirka 30 000 - 40 000 unika kunder för analys av bröstmjök, estimerar Miris det totalt installerade värdet till 3,5 - 4 miljarder kr.

Idag är konkurrensen inom analys av bröstmjök marginell och består oftast av kemiska metoder som kräver mycket personal, tillgång till laboratorier samt är kostsamma och tidskrävande.

Marknaden för analys av mejerimjök är mycket svår att överskåda. Analysen används för olika syften men främst för processanalys vid förädling av mjök (analys av främst fett och protein), som betalningsgrundande analys och för upptäckt av utspädning (adulteration in food production). Det finns flera stora aktörer inom analys av mejerimjök. Störst är danska FOSS som har cirka 50% av världsmarknaden.

Miris HMA – Human Milk Analyzer, några viktiga spännande marknader

Den europeiska marknaden var under många år Bolagets största marknad och står fortfarande för en betydande del av den totala försäljningen av HMA-instrument. Sverige och Europa ligger i framkant inom individuell nutrition av för tidigt födda barn och Bolagets europeiska kunder har den längsta erfarenheten av att analysera bröstmjök med Miris HMA. Europa kommer även i framtiden att vara en mycket viktig marknad för Miris där bolaget utvecklar sitt samarbete med ledande opinionsbildande läkare inom vård av för tidigt födda barn.

År 2011 skrevs ett femårigt avtal med en distributör i Kina, Bymed Electronic Technology, som idag står för den enskilt största försäljningen. Bymed har i sin tur ett trettiotal återförsäljare runt om i Kina och finns representerade med sina produkter, däribland Miris HMA, i alla provinser. Samarbetet har utvecklats väl och diskussioner om ett nytt 5-årsavtal avtal fr.o.m. juli 2016 har initierats. Därför bedöms den kinesiska marknaden ha potential att utvecklas positivt under de kommande åren.

I Indonesien föds närmare 700 000 för tidigt födda barn årligen, vilket motsvarar mer än 15 % av det totala antalet barn som föds i Indonesien varje år. Den höga andelen för tidigt födda barn har uppmärksammats av myndigheter och regering i landet och har lett till ökat fokus på hälsovård inom området. Registreringen av Miris HMA hos indonesiska myndigheter (Ministry of Health) slutfördes under 2015 och i juni/juli 2015 kom myndighetsgodkännandet som innebär att Miris HMA nu kan marknadsföras och säljas på den indonesiska marknaden. Valet av samarbetspartner är helt avgörande för hur väl en marknadsintroduktion lyckas i Indonesien. Den distributör som representerat Miris HMA sedan 2014 har inte levt upp till förväntningarna och Bolaget har nyligen initierat ett samarbete med Business Sweden i Jakarta i syfte att hitta rätt samarbetspartner för den indonesiska marknaden, som bedöms ha stor tillväxtpotential under de kommande åren.

Bröstmjolk till för tidigt födda barn hanteras ofta på så kallade mjölkbanker inom hälso- och sjukvården. Det finns idag cirka 570 mjölkbanker globalt och av dessa finns cirka 200 i Brasilien. Under andra halvan av 2015 levererades ett HMA-instrument till Fiocruz (en statlig organisation som sätter standarden för och har stort inflytande över samtliga mjölkbanker i Brasilien), som nu genomför en utvärdering av instrumentet. Förhoppningen är att denna utvärdering resulterar i en nationell rekommendation att använda Miris HMA för analys av bröstmjolk. Ett samarbetsprojekt avseende finansieringslösningar för HMA till mjölkbanker drivs sedan mitten av 2015 med Business Sweden i Brasilien. Bolaget ser goda förutsättningar att via den befintliga distributören kunna sälja ett större antal HMA-instrument till mjölkbanker i Brasilien de närmaste åren.

Under 2015 såldes och installerades de första HMA-instrumenten till Indien. Intresset för Miris HMA ökar stadigt och allt fler förfrågningar kommer från den indiska marknaden. Som ett resultat av detta inleddes under hösten en dialog med det indiska företaget Phoenix, som tillverkar och säljer utrustning för neonatalvård globalt. I januari hölls ett första möte där ett samarbete avseende marknadsföring och försäljning av Miris HMA till Neonatal Intensive Care Units (NICU) i Indien diskuterades. Med landets 4 600 NICU's är den indiska marknaden för Miris HMA signifikant och bedöms kunna bli en av Bolagets största inom några år.

Den enskilt största potentialen för Miris HMA-instrument bedöms finnas i USA. Inom kort skickas ansökan till FDA för marknadsgodkännande i USA in. I väntan på godkännande från myndigheten förbereder bolaget för en USA-lansering genom en rad pre-marketing aktiviteter, med början nu i april. Bolaget får i genomsnitt ett par förfrågningar i veckan från amerikanska kunder på mjölkbanker, NICU-enheter på sjukhus samt forskningsinstitut, vilket visar på att intresset för att använda Miris HMA för analys av bröstmjolk är mycket stort.

Miris DMA – Dairy Milk Analyzer

Inom analys av mejerimjolk används Miris DMA-instrument för att analysera mjölkens sammansättning med avseende på fett, protein, och kolhydrater. Analysresultatet kan användas som betalningsgrund för mjölk, för upptäckt av utspädning (adulteration in food production) samt för nödvändig kvalitets- och processkontroll.

Som tidigare nämnts är marknaden för analys av mejerimjök mycket svår att överskåda. Det finns flera stora aktörer som konkurrerar om marknaden, där danska FOSS är störst och har cirka 50% av världsmarknaden.

Bolaget får kontinuerligt förfrågningar på DMA-instrument från framförallt marknader i Asien, men även från Sydamerika. Avtalsdiskussioner pågår för närvarande med distributörer i Japan, Colombia och Kina.

Konkurrenter

Den globala marknaden för mätinstrument och utrustning inom analys av mjök omfattar fysikaliska metoder samt kemiska metoder. De fysikaliska metoderna inkluderar mid-IR-instrument, near-IR-instrument samt instrument och utrustning för övriga fysikaliska analysmetoder såsom ultraljud. Mid-IR och near-IR är de dominerande fysikaliska metoderna. Trenden visar att de fysikaliska metoderna tar marknadsandelar från de kemiska metoderna som är mindre användarvänliga och miljövänliga. Dessutom bedöms de fysikaliska metoderna vara mer kostnads- och tidseffektiva.

Konkurrerande företag inom mid-IR-instrument är FOSS Electric, Bentley Instruments och Delta Instruments. Dessa företag tillverkar stora, tunga instrument för mejeriindustrin till ett betydligt högre pris än Miris analysinstrument. Inom bröstmjökanalys är Miris ensamt om att kunna erbjuda en för ändamålet anpassad analysprodukt.

NIR (Near Infrared) används huvudsakligen för analys av fasta produkter som t.ex. spannmål, men förekommer även vid analys av mjök. För att ge tillförlitliga resultat krävs att dessa instrument ständigt kalibreras och justeras. 2014 publicerades en studie där ett NIR-instrument (Unity SpectraStar) jämfördes med ett mid-IR-instrument (Miris HMA) för analys av bröstmjök. Resultatet av studien visade fördel för mid-IR-instrumentet från Miris (Fusch, C. et al., "Rapid measurement of macronutrients in breast milk: How reliable are infrared milk analyzers?", 2014).

Miris är det enda företag på marknaden som tillhandahåller ett portabelt mätinstrument för analys av mjök, vilket är en stor konkurrensfördel i en värld där mobilitet och tillgänglighet blir allt viktigare. Dessutom krävs endast mycket små provvolymmer för analys, en stor fördel vid analys av bröstmjök där varje droppe är värdefull för det förtidigt födda barnet.

Följande sex konkurrensfördelar bedöms vara viktiga framgångsfaktorer för Miris analysinstrument:

- Litet och portabelt
- Kräver inte kalibrering hos kunden
- Minimal beredning av mjökprover
- Analysresultat på en minut
- Mycket små provvolymmer krävs för analys
- Prisvärt i förhållande till konkurrerande instrument med likvärdig teknologi

Sammanfattningsvis kan sägas att Miris instrument är litet och lätt, portabelt och prisvärt i jämförelse med andra konkurrerande mid-IR-instrument, vilket gör det till ett mycket attraktivt och konkurrenskraftigt alternativ.

Tillverkning och produktion

Klinisk anpassning – bättre användarvänlighet



Miris analysinstrument är ett högteknologiskt precisionsinstrument som utnyttjar mid-infrarött ljus (mid-IR) för analys av mjölkens innehåll av fett, proteiner och kolhydrater. Instrumentet består av olika delar där analyskyvetten med en mid-IR-ljuskälla, flödescell och detektor utgör kärnan.

Bolaget arbetar med en handfull underleverantörer där flertalet av komponenterna är specialtillverkade efter Miris specifikationer. Huvuddelen av underleverantörerna kommer från trakten kring Stockholm och Uppsala och är mindre tillverkande företag som levererar till fin-medisinsk teknisk industri. Vissa specialutvecklade delar, som kalciumfluoridglaset, detektor och filter för de tre makronutrienterna, importeras från utlandet. Produktionen sker i enlighet med två kvalitetsnormer, ISO 13485 och ISO 9001.

Analyskyvetten byggs separat och monteras därefter samman med kretskort och display till ett fungerande instrument. Det slutmonterade instrumentet levereras till Miris för kalibrering, tester och kvalitetskontroll i Bolagets produktionslaboratorium. Samma analyskyvett används för de båda varianterna av analysinstrumenten, HMA och DMA. Differentieringen består i en anpassning till användningsområdet genom kalibrering med bröstmjolk respektive komjolk.

Mjolk som har varit fryst eller lagrad måste homogeniseras innan analys med mid-IR för att få ett korrekt resultat. Homogeniseringen behövs för att slå sönder aggregat av mjölkkomponenter som kan ha bildats. Miris har tagit fram en homogenisator, Miris Sonicator, som ofta säljs som ett tillbehör till HMA-instrumentet då mjölkbankerna förvarar mjölken frusen. De ingående delarna i Miris Sonicator tillverkas och monteras av Miris underleverantörer och varje enhet slut testas i Miris laboratorium innan försäljning.

Efter ett intensivt och lyckosamt arbete under 2015 med att höja kvaliteten på både ingående komponenter och tillverkningen av främst analyskyvetten, kommer 2016 innebära vidare produktutveckling av hela analysinstrumentet och även av Miris Sonicator.

HMA:n ska nu utvecklas till ett mer modernt och kliniskt anpassat instrument, där stort fokus kommer läggas på användarvänlighet. Instrumentet får en uppdaterad, modern yttre design i ett material som är lätt att hålla rent. Den nya uppgraderade analyskyvetten kommer att ingå, samt ny modern mjukvara som bygger på bolagets patentskyddade algoritmer. Instrumentskärmen kommer ha pekfunktion, mjukvaran blir mer intuitiv och tidsenlig och underlättar för användaren att analysera prover. Resultatet kommer enkelt kunna exporteras till andra program och skrivas ut. Instruktionsfilmer för användaren kan visas direkt på instrumentskärmen.

Miris Sonicator ska bli mer kompakt, mycket lättare och få en mer modern design. Storleksmässigt kommer den överensstämma med analysinstrumentet genom att bantas från 11 kg till 3 kg. Designen ska liksom för HMA anpassas till en klinisk miljö med fokus på hygien. Produktens användarvänlighet höjs och bl a isoleringen av skåpet förbättras för att därigenom dämpa ljudvolymen, vilket förbättrar arbetsmiljön.

Regulatoriska krav

HMA en erkänd kvalitetsprodukt inom neonatalvården



Miris HMA är registrerad hos svenska Läke medelsverket som medicinteknisk produkt för in vitro diagnostik - IVD. Genom Läke medelsverkets föreskrifter gäller samma krav på IVD-produkters säkerhet, kvalitet och effektivitet i Sverige som i övriga EU-länder och Miris har därmed tillträde till hela EES-marknaden (Europeiska Ekonomiska Samarbetsområdet, 31 länder). Framåtsyftande arbete kommer innefatta ansökningar hos myndigheter i länder även utanför EU. Tillstånd finns i vissa länder, medan instrumentet i t ex Kina inte anses vara en medicinteknisk produkt överhuvudtaget. Fokus för regulatoriska ansökningar närmaste tiden är framförallt USA, men även Kanada.

Ett av de övergripande målen under 2016 är att vinna bredare acceptans för HMA:n som analysinstrument inom nutrition av för tidigt födda barn. Miris arbetar med att kvalitetsstämpla instrumentet dels via ansökan till amerikanska myndigheten US Food & Drug Administration (FDA), dels genom att förenkla användarens validering av instrumentets funktionalitet. Dessutom kommer Bolaget genomföra flera öppna samarbeten med ledande neonatalläkare, vilka förväntas vara av stor behållning för Bolaget på både kort och lång sikt. Dels genom att öka kunskaperna inom det egna verksamhetsområdet, men även genom positiva effekter på marknadssidan. Rekommendationer från kollegor har visat sig vara en viktig faktor då nya användare avgör om de ska satsa på ett Mirisinstrument eller ej. Viljan att samarbeta med Miris är generellt stor och studier med ett antal välkända profiler inom barnnutrition ligger redan i planeringsfasen.

Det huvudsakliga arbetet under 2015 har varit inriktat på att inhämta underlag för en ansökan till FDA om godkännande av Miris HMA. Syftet är att därmed kunna lansera instrumentet på den amerikanska marknaden. För detta ändamål har ett antal studier genomförts vid kliniker i USA och data därifrån sammanställs nu och ska komplettera Bolagets ansökan under första delen av 2016. Ett godkännande från den amerikanska myndigheten kommer att väga tungt även på många andra marknader och ansökan har högsta prioritet i Bolagets verksamhet.

Ett mycket viktigt projekt under året är att Bolaget ska ta fram en kommersiell standardlösning för användarens löpande kontroll av HMA:ns kalibrering. Produkten är efterfrågad både internt och av användare och kommer avsevärt stärka tilltron till HMA:n genom att validering kan utföras på ett enkelt och tillgängligt sätt. En syntetisk bröstmjolk standardiserad med avseende på innehåll av fett, protein och kolhydrater kommer då kunna ersätta att användaren själv måste förbereda mjölkprover att skicka för referensanalys på ett externt laboratorium. Att en sådan kontrollprodukt finns tillgänglig för instrumentet är regulatoriskt krav i USA och Bolaget ser också att det är en viktig förutsättning för att instrumentet på bred front ska accepteras för användning inom neonatalvården även på övriga marknader.

För att klara de yttre regulatoriska kraven, från bland andra FDA, arbetar Bolaget enligt ISO 13485 och ISO 9001.

Aktiekapital

Aktiekapital och aktier

Bolagets registrerade aktiekapital uppgår till 13 166 722,53 kr fördelat på 493 752 092 aktier, envar aktie med ett kvotvärde på 2,7 öre. Enligt den registrerade bolagsordningen är det lägsta tillåtna aktiekapitalet 7 500 000 kr och det högsta tillåtna aktiekapitalet 30 000 000 kr fördelat på lägst 350 000 000 och högst 1 400 000 000 aktier. Aktierna är denominerade i svenska kronor (SEK). Miris aktier har utgivits enligt aktiebolagslagen (2005:551). Det finns endast ett aktieslag. Samtliga emitterade aktier är fullt betalda. Bolagsordningen inkluderar inte särskilda bestämmelser om inlösen och konvertering. Samtliga aktier är fritt överlåtbara. Samtliga aktier i Miris medför en röst. På bolagsstämman får varje röstberättigad rösta för sitt fulla antal aktier utan begränsning. Samtliga aktier ger lika rätt till Miris resultat, tillgångar, utdelning och eventuella överskott vid en eventuell likvidation av Miris. Vid nyteckning av aktier har aktieägare företräde i förhållande till det antal aktier, som innehavaren äger, om inte annat beslutas av bolagsstämman. Rätt till utdelning tillfaller den, som vid av bolagsstämman fastställd avstämningsdag, är registrerad som aktieägare i den av Euroclear förda aktieboken.

Utspädning vid fulltecknad emission

Vid fullteckning av Erbjudandet kommer antalet aktier att öka med högst 246 876 046, från 493 752 092 aktier till maximalt 740 628 138 aktier. Emissionen resulterar i en utspädning om högst 33 procent av kapital och röster för de befintliga aktieägare, som inte tecknar aktier i emissionen. Utspädningseffekten har beräknats genom att det högsta antal aktier som emitteras i emissionen dividerats med det högsta totala antal aktier som Bolaget kan komma att ha efter emissionen. Utestående teckningsoptioner i Bolaget har inte beaktats vid beräkningen.

Bemyndigande

Styrelsen beslutade den 16 februari 2016 med stöd av godkännandet från den extra bolagsstämman den 3 mars 2016 om nyemission om högst 246 876 046 aktier med företrädesrätt för befintliga aktieägare.

Övertilldelningsoption

Den extra bolagsstämman den 3 mars 2016 har även givit bemyndigande till styrelsen att besluta om en övertilldelningsoption uppgående till maximalt 25 000 000 aktier, motsvarande 2 miljoner kronor, att utnyttja i det fall det blir ett stort intresse och i den mån företrädesemissionen blir övertecknad. I det fall emissionen och övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo kommer utspädningen för befintliga ägare att uppgå till maximalt 36 procent av kapitalet och rösterna. Utspädningseffekten har beräknats genom att det högsta antal aktier som emitteras i emissionen (inkl övertilldelningsoptionen) dividerats med det högsta totala antal aktier som Bolaget kan komma att ha efter emissionen.

Riskfaktorer

En investering i Miris aktier är förenad med risktagande. Det finns ett antal faktorer som påverkar och kan komma att påverka verksamheten i Miris. Vid en bedömning av Bolagets framtida utveckling är det således centralt att inte bara fästa vikt vid de möjligheter till framtida vinster som en positiv resultatutveckling kan ge utan också beakta de risker investeringen medför.

Nedan beskrivs utan inbördes rangordning de riskfaktorer som bedöms ha väsentlig betydelse för Bolagets framtida utveckling. Alla riskfaktorer kan av naturliga skäl inte beskrivas, utan en samlad utvärdering måste även innefatta övrig information i memorandumet samt en allmän omvärldsbedömning.

Ytterligare risker, som för närvarande inte är kända för Bolaget eller som idag inte uppfattas som väsentliga, kan få betydande inverkan på Bolagets verksamhet och finansiella ställning eller resultat och därigenom på Bolagets framtida utveckling. Konsekvensen av detta kan vara en negativ påverkan på värdering av Miris aktie och innebära att aktieägare i Bolaget löper risk att förlora hela eller delar av sitt investerade kapital. Vid osäkerhet gällande riskbedömning bör råd inhämtas från kvalificerade rådgivare.

Verksamhets-, omvärlds- och branschrelaterade risker:

- **Intjäningsförmåga:** Det kan inte uteslutas, trots Bolagets position och kunderbjudande på ett flertal marknader, att det tar längre tid än beräknat att nå positivt resultat och kassaflöde.
- **Uteblivna eller senarelagda ordrar:** Miris möter betydande intresse för de kundlösningar och den teknik Bolaget erbjuder. Bearbetningen av kunderna kan emellertid vara tidskrävande, exempelvis vid införsäljning mot sjukhussektorn. En utebliven order eller en senareläggning av ordrar kan få en icke oväsentlig inverkan på Bolagets nettoomsättning och resultat.
- **Kundbortfall:** Rörelseintäkterna har hittills genererats från ett stort antal distributörer för vidareförsäljning till ett stort antal slutkunder och i mindre omfattning direkt från ett antal slutkunder. I undantagsfall kan enskilda slutkunder under en begränsad tidsperiod stå för en relativt sett stor andel av Miris totala rörelseintäkter. En förlust av en distributör med en relativt sett stor andel av Miris försäljning skulle påverka Miris nettoomsättning, resultat och finansiella ställning negativt.
- **Osäkerhet i marknadsbedömningar:** I detta memorandum beskrivs olika produkter och marknader översiktligt. Dessa beskrivningar och antaganden syftar till att underlätta bedömningen av Bolaget och dess framtidsutsikter. Beskrivningarna är upprättade utifrån såväl externa källor som Bolagets egna bedömningar. Det är dock oundvikligt att bedömningar av detta slag är förknippade med osäkerhet avseende faktorer som Miris inte kan råda över.
- **Leverantörs-/tillverknings-/distributörsrisker:** För enstaka komponenter har Bolaget nyckelleverantörer. Relationerna till dessa leverantörer är särskilt betydelsefulla för Bolaget. Uteblivna leveranser av nyckelkomponenter som inte kan ersättas av leveranser från andra aktörer eller plötsliga prishöjningar kan få negativa effekter på Bolagets verksamhet, resultat

och finansiella ställning. Miris outsourcar en del av tillverkningen och distributionen till externa aktörer. Risken med att låta externa aktörer sköta tillverkning och distribution är att Miris inte har samma kontroll på processerna som om de hade skötts inom Miris. Det skapar även en beroendeställning, där det inte alltid kan garanteras att de externa aktörerna kan tillgodose Miris behov vid varje tillfälle, bl.a. vad gäller kvalitet, kostnader, leverans i tid eller att leverans överhuvudtaget sker.

- **Produktansvar:** Underleverantörerna tar ansvar för kvaliteten vid leverans från fabrik till Bolagets lager, varvid Miris ansvar tar vid. Ansvarsfrågan regleras av avtal med Bolagets kunder. Miris har även försäkringar. Det kan emellertid inte uteslutas att avtal och försäkringar har otillräcklig täckning eller att ianspråktaga försäkringar leder till höjda försäkringspremier.
- **Utvecklingskostnader:** Miris avser att ny- och vidareutveckla produkter inom befintliga och nya verksamhetsområden inom företaget liksom med samarbetspartners. Tids- och kostnadsaspekter för utveckling av produkter, i synnerhet inom nya och oprövade områden, kan vara svåra att på förhand fastställa med exakthet, varför en risk föreligger att en planerad produktutveckling kan bli mer kostnadskrävande än beräknat och för övrigt inte når avsett resultat.
- **Nyckelpersoner:** Miris nyckelpersoner har hög kompetens och lång erfarenhet inom Bolagets verksamhetsområde och är således väsentliga för Bolagets verksamhet. Bolagets framtida utveckling beror i hög grad på förmågan att attrahera och behålla kompetent personal. En förlust av en eller flera nyckelpersoner kan få negativa konsekvenser för Miris verksamhet, resultat och finansiella ställning, åtminstone på kort sikt.
- **Patent och immateriella rättigheter:** Värdet på Bolaget är delvis beroende av förmågan att erhålla och försvara patent och andra immateriella rättigheter samt att upprätthålla de licenser som Bolaget behöver för att bedriva sin verksamhet. Patentskydd kan vara osäkert och omfatta komplicerade rättsliga och tekniska frågor. Det finns ingen garanti för att Bolagets befintliga patent kommer att ge tillräckligt patentskydd eller att de inte kommer att kringgås. Risk föreligger också att andra aktörer inregisterar Miris varumärke på marknader, där Miris inte inregistrerat sitt varumärke. Risk föreligger vidare att Miris går miste om den licens som Miris Sonicator baseras på och som upplåts av bolaget Makesonic AB. En tänkbar konsekvens, om någon/några av riskerna inträffar, är att Bolagets konkurrenskraft försämras.
- **Konkurrenter:** En del av Miris konkurrenter är multinationella företag med stora ekonomiska resurser. Ökad konkurrens kan få negativa försäljnings- och resultateffekter samt finansiella effekter för Miris. Ökad konkurrens kan yttra sig i form av en omfattande satsning inom marknadsföring och/eller produktutveckling från en befintlig konkurrent eller från företag med global verksamhet, som i dagsläget verkar inom närliggande områden och bestämmer sig för att etablera sig inom Miris verksamhetsområde.
- **Myndighetsbeslut:** Andra länder tillämpar egna, särskilda krav, som måste uppfyllas innan ett bolag kan distribuera produkter på dessa marknader. Inträde på marknader där det europeiska regelverket för tillhandahållande av medicintekniska produkter inte är tillämpligt, kan i vissa fall vara kostsamt och även innebära att ytterligare kliniska studier behöver genomföras.
- **Konjunkturberoende:** Liksom för många andra företag kan en försämrad konjunktur påverka Miris negativt. En svagare konjunktur kan leda till att kunder omvärderar sina investeringsbeslut. En försvagad konjunktur skulle därför kunna leda till att kundbeställningar försenas eller inte blir av.

- **Finansiella risker såsom likviditets-, kredit-, valuta- och ränterisk:** Bolagets kundfordringar är förknippade med en kreditrisk, där en distributör eller kund riskerar betala för sent eller inte alls. Koncernen verkar internationellt och utsätts för valutarelaterade transaktionsrisker. Miris ränterisk är relaterad till den checkräkningskredit, som tagits i Bolagets bank, samt till övriga lån.
- **Finansierings- och rörelsekapitalbehov samt finansieringsrisk:** Miris planerade expansionsaktiviteter bedöms innebära ökade kostnader för Bolaget. Bolagets befintliga rörelsekapital är inte tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden. Ledningen har gjort en detaljerad behovsanalys av de förväntade likvida utflödena under det kommande årets planerade aktiviteter. Det kontanta kapitaltillskottet före emissionskostnader syftar till att säkra rörelsekapitalförsörjningen i Bolaget fram till positivt kassaflöde som beräknas inträffa under senare delen av Q4 2016 alternativt Q1 2017. Om ett ytterligare kapitalbehov uppstår finns ingen garanti för att kapital kan anskaffas på fördelaktiga villkor eller att sådant anskaffat kapital är tillräckligt för att finansiera verksamheten enligt fastställd plan eller att sådant kapital kan anskaffas över huvudet taget.

Risker förenade med aktien:

- **Likviditetsrisk:** Likviditeten och kursen i Miris aktie kan komma att påverkas av ett antal olika faktorer såsom offentliggöranden av bolagsförvärv, konjunktursvängningar, kvartalsvariationer för Miris och konkurrenters försäljning och resultat, förändringar i Miris prognoser samt förändringar i eventuella rekommendationer av aktieanalytiker. Risk finns vidare att omsättningen i Miris aktie kan komma att variera mellan olika perioder och att avståndet mellan köp- och säljkurs från tid till annan kan vara stort. Det finns därför ingen garanti att aktier förvärvade genom emissionen kan säljas snabbt och på acceptabla nivåer.
- **Kursrisk:** En investerare i Miris bör notera att en investering i Miris är förknippad med risk avseende kursutvecklingen i Miris aktie och att det således inte är säkert att aktiekursen kommer att ha en positiv utveckling. Aktieägare i Miris löper risk att förlora hela eller delar av sitt investerade kapital. Aktiemarknaden, och marknaden för småbolag i synnerhet, har upplevt betydande kurs- och volymsvängningar, som många gånger har saknat samband eller har varit oproportionerliga i ljuset av bolagens utveckling och faktiskt redovisat resultat. Bolagets aktie är listad på AktieTorget. Bolag, vars aktier handlas på AktieTorget, är inte skyldiga att följa samma regler som börsnoterade bolag. För dessa bolag gäller ett mindre omfattande regelverk. En placering i ett bolag, vars aktier handlas på AktieTorget, kan därför vara mer riskfylld än en placering i ett börsnoterat bolag.
- **Utdelningsrisk:** Miris, som befinner sig i ett uppbyggnadsskede, har ännu inte lämnat någon utdelning. När Miris uppvisar en intjäningsförmåga, som ger utrymme för uthållig expansion och produktutveckling, är det sannolikt att Miris kommer att dela ut en del av vinsten efter skatt. Det kan dock inte garanteras att Miris har utdelningsbara medel och oaktat detta finns det inga garantier att styrelsen föreslår eller att bolagsstämman fattar beslut om utdelning.
- **Utspädningseffekter:** Erbjudandet enligt detta memorandum medför utspädningseffekter för de befintliga aktieägare, som inte deltar i emissionen. Ytterligare finansiering genom nyemissioner av aktier eller aktierelaterade instrument kommer att innebära en utspädning av ägarandelen i Miris för nuvarande aktieägare, såvida de inte deltar fullt ut i sådana eventuella emissioner.

- **Ägare med betydande inflytande:** Efter fullföljandet av Erbjudandet kommer, på samma sätt som innan Erbjudandet, ett fåtal av Bolagets aktieägare troligen att tillsammans äga en väsentlig andel av samtliga utestående aktier. Följaktligen har dessa aktieägare möjlighet att utöva inflytande på ärenden, behandlade på bolagsstämmor.

Legala frågor

Styrelseledamöter samt andra personer i ledande befattning

Miris styrelse består för närvarande av sex personer, inklusive ordföranden. För en presentation av styrelsen hänvisas till bolagets hemsida www.miris.se.

Transaktioner med närstående

För att säkerställa Bolagets likviditet har styrelseledamöterna lämnat likviditetstillskott till Bolaget i form av lån på 1,7 mkr vilket offentliggjordes den 16 februari 2016. Lånen kommer till fullo att användas som betalning för teckning av aktier i emissionen, se uppställningen under avsnittet "Teckningsförbindelser" nedan. Lånen löper med 2,5 % ränta och förfaller på likviddagen 31 mars 2016. Övriga transaktioner med närstående framgår av årsredovisningarna för räkenskapsåren 2013 och 2014, vilka finns tillgängliga på Bolagets webbplats www.miris.se.

Väsentliga avtal för Miris

A. Avtal med Danone Nutricia Early Life Nutrition

I maj 2012 tecknade Miris ett tioårigt samarbetsavtal med Danone Nutricia Early Life Nutrition (DNELN). Enligt avtalet ska parterna gemensamt marknadsföra och vidareutveckla Miris mätinstrument för analys av bröstmjolk, Human Milk Analyzer (HMA). Den gemensamma vidareutvecklingen och marknadsföringen av HMA finansieras delvis av DNELN. Samarbetet ger tillgång till DNELN:s marknadskanaler globalt, i första hand Europa, Asien, Sydamerika och Oceanien men innebär också att Miris är begränsat i sin egen marknadsföring i dessa regioner. Royalty utgår till DNELN t.o.m. maj 2017 baserat på sålda mätinstrument. DNELN har också erhållit teckningsoptioner i Miris.

B. Avtal med Makesonic AB

Den 19 april 2011 ingick Miris ett tvåårigt licensavtal med Makesonic AB gällande nyttjanderätten till en lösning för förbehandling av mjölkprover innan analys. Miris baserar sin produkt Miris Sonicator på denna lösning, vilken säljs till sjukhusens neonatalavdelningar och mejerier. Royalty utgår till Makesonic. Avtalet förlängs automatiskt med ett år i taget per den 19 april, såvida parterna inte överenskommer något annat.

C. Projekt för den indiska marknaden

Miris har beviljats ytterligare stöd från Swedfund för analys av ko- och buffelmjolk på mjölkinsamlingsstationer, vilket offentliggjordes den 14 maj 2014. Detta möjliggör en intensifiering av Miris marknadsbearbetning i Indien. Stödet från Swedfund om 1.1 mkr för analys av ko- och buffelmjolk ger Miris resurser till att intensifiera marknadsbearbetningen i Indien. Projektstatus skall avrapporteras den 15 april 2016. Projektet planeras att genomföras med partnern Chitale Digital och Chitale Dairy, båda välrenommerade elektronik- respektive mejeriföretag. Miris har ett avtal med Chitale Digital för produktion, försäljning samt service och support av CCU:n (Collection center Unit, ett mätinstrument för analys av ko- och buffelmjolk) och diverse förbrukningsprodukter inom Chitales område.

Tvister

Miris är inte och har inte varit part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden, inklusive ännu icke avgjorda ärenden eller sådana, som Bolaget är medvetet om kan uppkomma, under de senaste tolv månaderna, som nyligen haft eller skulle kunna få betydande inverkan på Bolagets verksamhet och finansiella ställning eller resultat. Bolaget känner inte heller till något, som skulle kunna föranleda några skadeståndsanspråk eller kunna föranleda framtida rättsliga processer.

Patent m.m.

På en global marknad är det viktigt att skydda sina immateriella tillgångar och där är patent på kärnteknologi mycket värdefullt. Miris har insett detta och har också ett metodpatent inom mid-IR, som skyddar en väsentlig del av Bolagets produkter. Patentet är beviljat i Sverige, Tyskland, Danmark, Frankrike, Storbritannien och Holland, samt i USA och Indien. Patentskyddet gäller till år 2022. För den framtida utvecklingen av verksamheten kommer patentskydd fortsatt att vara viktigt och Bolaget kommer arbeta för att skydda sina investeringar i forskning och utveckling genom ytterligare patent.

Varumärket Miris är registrerat inom de flesta jurisdiktioner där Miris säljer sina produkter, bl.a. inom EU. Vården av det egna varumärket är viktig i en global konkurrenssituation, och Bolaget strävar efter att stärka sitt varumärke genom aktiva insatser.

Garanti och teckningsförbindelser

Bolaget har erhållit teckningsförbindelser om cirka 5,9 mkr, motsvarande cirka 30 procent av emissionen från ett antal befintliga aktieägare i Bolaget. Därutöver har Bolaget erhållit garantiåtaganden uppgående till knappt 10 mkr, motsvarande cirka 50 procent av emissionen. Totalt är emissionen säkerställd med 15,8 mkr, motsvarande 80 procent av emissionen. Det säkerställda beloppet innefattar åtaganden om att genom kvittning teckna aktier för 1,7 mkr.

Teckningsförbindelser har lämnats enligt följande:

Lämnare av teckningsförbindelse	Belopp att kvitta med företräde	Antal aktier med företräde	Belopp med företräde
Hans Åkerblom	850 000 kr	33 086 500	2 646 920 kr
Scandinavia Leadership		2 241 775	179 342 kr
Ingemar Kihlström	650 000 kr	6 085 341	486 827 kr
Ingemar Kihlström AB	200 000 kr		
Fimako I Alingsås AB (Finn B. Björklund)		1 400 000	112 000 kr
Ulf Boberg AB		3 333 334	266 667 kr
Advokatfirma Tomas Matsson AB:pensionsstiftelse		6 250 000	500 000 kr

Införlivning genom hänvisning

Rubrik	Motsvarighet i registreringsdokumentet	Hänvisning
Styrelseledamöter samt andra personer i ledande befattning	14	Se årsredovisningen för räkenskapsåret 2014 och hemsidan.
Anställda	17	Se årsredovisningarna för räkenskapsåren 2014 och 2013 samt bokslutskommunikén för 2015.
Aktieägartabell	18	Se årsredovisningen för räkenskapsåret 2014 samt hemsidan.
Upplysningar om Bolagets tillgångar och skulder, finansiella situation samt vinster och förluster	20	Se årsredovisningarna för räkenskapsåren 2013 och 2014 samt bokslutskommunikén för 2015.
Historisk finansiell information	20.1	Se årsredovisningarna för räkenskapsåren 2013 och 2014 samt bokslutskommunikén för 2015.
Koncernredovisning	20.3	Se årsredovisningarna för räkenskapsåren 2013 och 2014 samt bokslutskommunikén för 2015.
Kvartals- eller delårsrapporter efter senaste reviderade årsredovisning	20.6.1	Samtliga fyra kvartalsrapporter för 2015
Redogörelse för utestående optioner (styrelseaktieprogram, teckningsoptioner till anställda och teckningsoptioner till Danone Baby Nutrition)	21.1.4	Se årsredovisningarna för räkenskapsåren 2013 och 2014 samt bokslutskommunikén för 2015.
Ersättning till styrelse, ledande befattningshavare och revisorer		Se årsredovisningarna för räkenskapsåren 2013 och 2014 samt bokslutskommunikén för 2015.

Adresser

Miris Holding AB (publ)

Kungsgatan 115

SE-753 18 Uppsala

Tel: +46 18-14 69 07

www.miris.se

Avanza Bank AB

Regeringsgatan 103

111 93 Stockholm

www.avanza.se

