

# Memorandum Miris Holding AB



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

21 November - 5 December 2014



## 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](http://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.

## INNEHÅLLSFÖRTECKNING

Miris i världen	4
Bakgrund och Motiv	5
VD-ord	7
Försäljning och Marknad	8
Tillverkning och Produktion	12
Regulatory och Myndighetsregler/Kvalitetsarbete	14
Riskfaktorer	15
Aktien, Aktiekapital m.m.	17
Legala frågor	17
Erbjudandet i sammandrag	19
Villkor och Anvisningar	19
Införlivning genom hänvisning	22
Adresser och Rådgivare	23

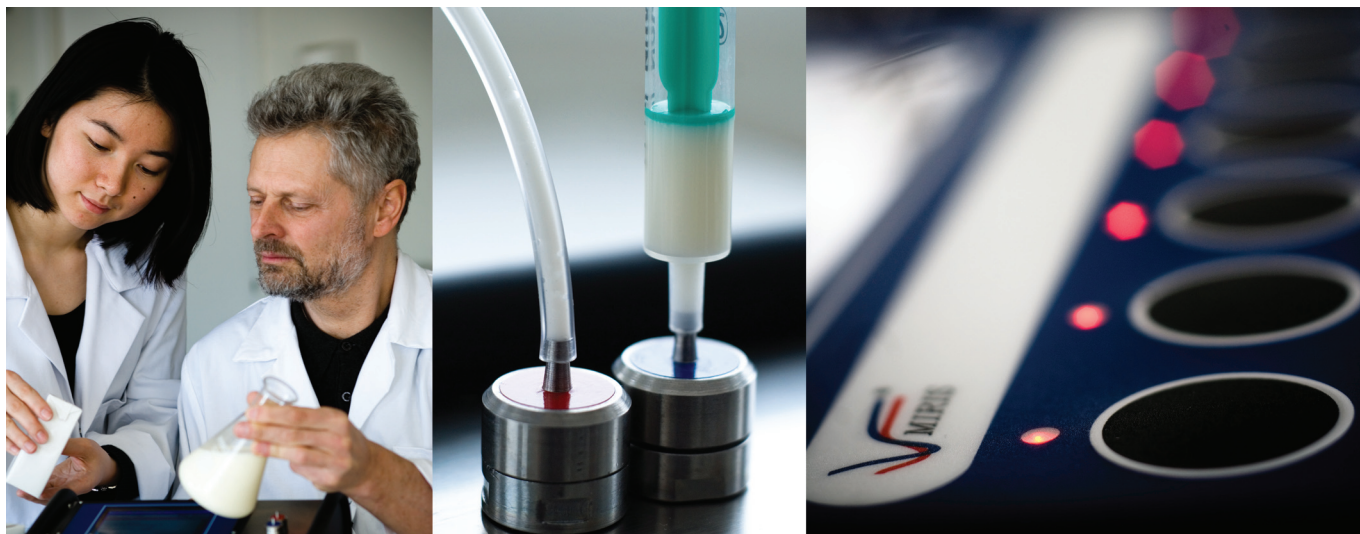


## Miris i världen

Miris utvecklar och säljer instrument för mjölkanalys på en global marknad. Mer än 400 Miris-instrument har sålts hittills. Majoriteten av instrumenten är för analys av bröstmjolk till förtidigt födda barn. Resterande instrument är för analys av mejerimjolk från ko och buffel i främst låginkomstländer. Miris finns idag representerat antingen direkt eller indirekt via lokala distributörer på samtliga stora marknader i Asien, Europa och Sydamerika. Bolaget har lämnat in en ansökan till den amerikanska tillsynsmyndigheten US Food and Drug Administration (FDA) för att erhålla tillstånd att sälja sitt analysinstrument på den amerikanska marknaden.

Bolagets kontor och laboratorium ligger i Uppsala och tillverkningen av analysinstrumenten sker i Sverige. Bolagets aktier är noterade på Aktietorget.

Miris vision är att bidra till en ökad folkhälsa globalt genom kontroll av kvaliteten på mjölk som föda och näringsämne, både inom vård av förtidigt födda barn och under den tid som barnet ammas, samt inom den omfattande mejerinäringen (främst i Asien).



## BAKGRUND OCH MOTIV

### BAKGRUND

Bröstmjolk är det viktigaste näringsämnet för nyfödda barn. Speciellt viktig är den för sjuka och förtidigt födda barn som vårdas på sjukhus. Sverige ligger i framkant för utvecklingen att praktisera s.k. individuell nutrition till förtidigt födda barn, vilket innebär att bröstmjolkens näringsinnehåll analyseras för att kunna matcha det med varje barns behov. Även när det gäller utveckling av riktlinjer och rekommendationer för hantering och lagring av bröstmjolk till detta ändamål anses Sverige ledande.

Ko- och buffelmjolk är bland de viktigaste livsmedlen i världen - främst för barn i låginkomstländer. En förbättrad ekonomisk utveckling i dessa delar av världen har medfört en ökad konsumtion av mjölkprodukter, vilket har lett till större krav på kvalitetskontroller i produktionskedjan. Utspädning och inblandning av förbjudna substanser har också blivit mer vanligt förekommande. Miris prisvärda och konkurrenskraftiga teknologi bidrar till att fusket kan avslöjas så att näringsrik och högkvalitativ mjolk kan erbjudas både barn och vuxna.

Miris kärnverksamhet bygger på en kombination av mid-infrarött ljus (mid-IR) och innovativ programvara för att mäta kvalitet på mjolk som födoämne. Teknologin är skyddad av patent som gäller till år 2022. Bolaget avser även att patentskydda utveckling och förbättringar av den befintliga teknologin för att ytterligare förlänga patentskyddet. Miris analysinstrument används idag inom två huvudområden. Dels i sjukvården för analys av bröstmjolk till förtidigt födda barn, samt i mejeriverksamhet för att bestämma kvalitet och betalningsgrundande sammansättning på levererad ko- och buffelmjolk och även för kontroll av vissa processparametrar.

Den kommersiella potentialen för Miris produkter är mycket stor, eftersom behovet och intresset av att mäta sammansättningen på bröstmjolk till förtidigt födda barn ökar markant och begreppet individuell nutrition håller på att etableras inom neonatalvården även internationellt. Likaså bedöms behovet av att analysera mejerimjolk öka de närmaste åren och då främst i Asien.

Under 2014 har Bolaget genomfört organisatoriska förändringar med syftet att stärka den kommersiella inriktningen. Ingemar Kihlström tillträdde som ny styrelseordförande vid årsstämman i april och Ulf Boberg tillträdde som ny VD i juni. En ny organisation med tydlig inriktning på produktionsoptimering samt försäljning och marknad infördes i september.

Bolaget har under flera år sålt sina analysinstrument på en global marknad och idag finns cirka 400 instrument installerade världen över. Försäljningen har dock inte ökat i den förväntade takten och därför krävs nu åtgärder inom följande strategiska områden:

- Tillverkning och produktion
- Försäljning och marknadsföring, distributörsnät och institutionell försäljning
- FDA-godkännande av bröstmjölksinstrumentet (HMA) för den amerikanska marknaden

## MOTIV OCH ANVÄNDNING AV EMISSIONSLIKVIDEN

Sedan årsredovisningen för 2013 avgavs har Bolagets likviditet försämrats. Bland annat i syfte att säkerställa den kortfristiga finansieringen ställde styrelsen och närstående ut räntebärande lån om cirka 9 mkr vilket offentliggjordes den 25 juni 2014. Bolaget har nu betalat av skulderna till underleverantörerna, men ledningen och styrelsen gör bedömningen att den nuvarande försäljningen och det befintliga rörelsekapitalet inte kommer att täcka det nödvändiga förändringsarbete som Bolaget står inför.

Bolaget angav i sin delårsrapport för perioden januari – juni den 29 augusti 2014 att ytterligare finansiering troligen var nödvändig. Delårsrapporten för perioden januari – september publicerades den 11 november 2014 och konfirmerade bilden av att kapitaltillskott erfordras. En extra bolagstämma samma dag beslutade om en nyemission om totalt cirka 21,1 mkr. Styrelsen och närstående har undertecknat teckningsförbindelser, med och utan företrädesrätt, om cirka 6,2 mkr genom vilka de åtagit sig att teckna aktier med betalning genom kvittning av fordringar mot Bolaget. Av de lån som styrelsen och närstående lämnat till Bolaget kommer således cirka 3 mkr (plus ränta) att återstå efter kvittningen. Dessa resterande skulder förfaller till betalning i december 2019.

Därutöver har en grupp av ägare som representerar cirka 48% av Bolagets aktier ställt ut teckningsförbindelser för kontant teckning på sammanlagt drygt 6 mkr. Detta innebär att Bolaget totalt sett har erhållit teckningsförbindelser om ett belopp på cirka 12,2 mkr, vilket motsvarar cirka 68 procent av nyemissionens lägsta belopp och cirka 58 procent av nyemissionens högsta belopp. Inte någon av teckningsförbindelserna är förbundna med någon form av avgift eller kostnad för bolaget till utfärdaren av teckningsförbindelsen. I det fall emissionen ej tecknas till minst 18 mkr kommer denna inte att fullföljas och teckningsförbindelserna kommer då inte heller att göras gällande.

Vid full teckning kommer Bolaget att tillföras totalt cirka 21,1 mkr före emissionskostnader, varav högst cirka 6,2 mkr erhålls genom kvittning av fordringar enligt ovan och resterande likvid genom kontant betalning. Emissionskostnaderna beräknas uppgå till 1 mkr.

Motivet bakom nyemissionen är att skapa finansiell uthållighet i Bolaget genom att uppgradera tillverknings- och produktionsprocessen, förstärka försäljningsorganisationen, samt lansera HMA-instrumentet på USA-marknaden. Därmed skapas förmåga att exploatera den kommersiella potential som byggts upp för Bolagets produkter under de senaste åren.

Emissionslikviden kommer att användas för att genomföra den planerade omställningen och uppgraderingen av

tillverknings- och produktionsprocessen vilket kommer att öka kvaliteten, minska produktionskostnaderna per enhet, bidra till effektivisering och kortare leveranstider samt bygga in en skalbarhet. Speciellt kvalitetsförbättringen kommer att minska kostnaden för kalibrering, support och eftermarknad.

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

Slutligen kommer de nya medlen att användas för att fullfölja Bolagets FDA-ansökan i USA, med de obligatoriska och omfattande användarstudier FDA kräver som dokumentation av analysinstrumentets användbarhet, pålitlighet och kvalitet.

Det är ledningens och styrelsens bedömning att Bolagets nuvarande försäljningsnivå, tillsammans med den föreslagna nyemissionen, ska vara tillräcklig för att Bolaget ska kunna genomföra hela omstruktureringen och inom 12-15 månader uppnå lönsamhet i verksamheten. Det ska tolkas som att 2015 troligen kommer att generera ett negativt resultat för helåret men att de sista månaderna av 2015 kan komma att generera ett positivt resultat. För 2016 bedöms Bolaget visa ett positivt resultat för helåret.

“every  
drop  
counts”



## VD-ORD

Bästa aktieägare i Miris Holding AB,

När jag började som ny VD för Miris i juni, gjorde jag det med glädje, stor tillförsikt och entusiasm. Jag såg fram emot att ta mig an ett bolag med en mycket spännande och angelägen affärsidé – att bidra till en förbättring av den globala folkhälsan genom att säkerställa leverans av högkvalitativ bröstmjolk till förtidigt födda barn och mejerimjolk av hög kvalitet till barn och vuxna.

Tidigare har jag jobbat med bland annat läkemedelsutveckling i tidig fas och uppströms i värdekedjan, därför känns det nu extra inspirerande att få jobba med ett bolag som har en produkt och försäljning nära kunden på en expanderande marknad – alltså en gedigen affärsverksamhet. Att Bolaget dessutom har drygt åtta år av patentskyddad försäljning framför sig gör det hela än mer stimulerande.

Alla bolag har sina egna fördelar och brister, så även Miris. Det började ganska tufft med leverantörsskulder som inte var betalda och en försäljning som inte levde upp till förväntningarna. Det hela resulterade i att Bolagets styrelse och närstående lånade ut 9 mkr till Bolaget för att Bolaget skulle klara driften på kort sikt. Lånet ska vara fullt återbetalt vid slutet av 2019.

Under sensommaren och hösten har vi kunnat meddela flera viktiga milstolpar på marknadssidan: Mexiko som ny marknad, nya betydelsefulla distributörsavtal i Indonesien och Sydkorea, samt ansökan om tillstånd att marknadsföra och sälja vår Human Milk Analyzer (HMA) i USA. Dessa händelser är av mycket stor vikt för Miris i ett längre perspektiv eftersom de har, tillsammans med andra viktiga marknader, potential att generera en stabil försäljning av just HMA-instrumentet.

För att kunna bedöma möjligheterna att skala upp tillverkningskapaciteten och möta kundernas krav på ökad kvalitet och kortare leveranstider gjorde vi en genomgripande genomgång av hela tillverkningsprocessen. Det visade sig att denna process hade vissa brister som behövde åtgärdas, vissa omgående och andra på längre sikt, för att förbättra lönsamheten i Bolaget.

En övergripande SWOT-analys (Strengths, Weaknesses, Opportunities, Threats) vägledde mig i min föreslagna åtgärdsplan och under mitten av september kunde styrelsen och ledningen identifiera följande strategiska mål för Miris:

- Uppgradera tillverknings- och produktionsprocessen med avseende på kvalitet, leveranstid, kostnadsoptimering samt ökad produktionskapacitet
- Effektivisera och utveckla det interna försäljnings- och marknadsarbetet
- Utvärdera, uppdatera och utveckla samarbetet med Bolagets många distributörer
- Etablera långsiktiga institutionella kontakter för försäljning via myndighetsaktörer
- Etablera Bolagets HMA-instrument i USA och övriga västvärlden via myndighetsgodkännande

Tyvärr blev det även uppenbart för styrelsen och mig att Bolagets nuvarande försäljning och rörelsekapital inte är tillräckligt för att finansiera det nödvändiga arbetet att nå de strategiska målen som jag beskriver ovan. Därför kallade Bolaget till en extra bolagsstämma som den 11 november beslutade om en nyemission om högst 21,1 mkr. Det är ett kritiskt och omfattande arbete som måste göras i närtid för att Bolaget inte ska förlora sitt försprång och goda renommé på marknaden.

Styrelsen har beslutat om en minimigräns för teckning om 18 mkr för att emissionen ska fullföljas. Eftersom 6,2 mkr kommer att tecknas genom kvittning kommer likviditetstillskottet att bli minst 11,8 mkr (före emissionskostnader). Det är min bedömning att detta belopp är det absoluta minimibelopp som behövs för att genomföra viktiga förbättringar och att göra Bolaget lönsamt. Denna minimigräns ska ses som ett uttryck från ledningen och mig att Bolaget, tillsammans med en försiktig försäljningsprognos för 2015, kommer att vara finansierat under hela omstruktureringsprocessen.

Min bedömning är att med en fulltecknad emission, kommer Miris att stå väl positionerat med en mycket konkurrenskraftig produktportfölj på en expansiv marknad.

Jag vill avsluta mitt budskap till er alla som jag började: Jag känner idag samma glädje, entusiasm och tillförsikt inför uppgiften att göra Miris till ett lönsamt bolag som förser världens barn, både förtidigt födda och lite äldre, med mjölk av hög kvalitet.

Ulf Boberg, VD



Ulf Boberg, VD

## FÖRSÄLJNING OCH MARKNAD

### 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 cirka 400 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 marknadsområdena. För att nå maximal tillväxt på längre sikt bedöms dock en marknadsfokusering vara nödvändig.

För att uppnå kortsiktiga och långsiktiga mål kommer en rad förändringar att genomföras på försäljnings- och marknadssidan. Som en del i att effektivisera och utveckla försäljningsarbetet inom Miris kommer en strukturering efter tydliga geografiska områden, samt uppdelning på försäljning via distributörer och institutionell försäljning att göras tydligare. Idag sker huvuddelen av försäljningen via distributörer och agenter. Direktförsäljning är förstahandsvalet i Norden, samt på de marknader där distributörer eller agenter saknas. Miris har idag totalt 26 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. Den närmaste tiden kommer fokus att ligga på att utvärdera det nuvarande distributörsnätverket, genomföra eventuella omstruktureringar samt utveckla fungerande samarbeten. Målsättningen är att bygga upp långsiktiga samarbeten med relevanta distributörer såväl som institutionella kontakter för försäljning via statliga aktörer.

### MIRIS HMA – HUMAN MILK ANALYZER

Analys av bröstmjolk och begreppet individuell nutrition sprider sig snabbt världen över och på senare år har vikten av en individuellt anpassad nutrition till förtidigt födda barn och dess positiva effekter blivit alltmer uppmärksammas. Neonatalvårdens behov av att ge förtidigt födda barn rätt näring och därmed möjlighet till en normal utveckling, återspeglar det ökande intresset för Miris instrument för bröstmjölksanalys. Instrumentet möjliggör en snabb analys av bröstmjölakens innehåll av fett, protein, kolhydrater och därmed energiinnehåll. Baserat på dessa mätresultatet kan barnen via nutritionstillskott ges en individuellt anpassad nutrition. Inom individuell nutrition är Miris ensamt om att kunna erbjuda ett för ändamålet anpassat analysinstrument. Samtidigt pågår en diskussion om att klassificera bröstmjolk som vävnad bland ledande läkare och forskare i Europa. I Frankrike har man inlett en process för kvalitetssäkring (IQ/OQ/PQ, se kvalitetsavsnittet för mer info) av den bröstmjolk som tillhandahålls på sjukhus. Miris har därför etablerade kontakter med flera ledande forskare/läkare inom området och följer utvecklingen på nära håll.

Miris säljer sitt instrument för analys av bröstmjolk, med tillhörande Sonicator för provberedning, i mer än 25 länder och finns idag representerat på alla kontinenter. Sammanfattningen nedan fokuserar på några av Bolagets största nuvarande marknader samt potentiellt största framtida marknad.

### Nuvarande 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 för förtidigt födda barn och Bolagets europeiska kunder har den längsta erfarenheten av att analysera bröstmjolk med Miris HMA. Således finns många av Bolagets viktiga referenskunder här. Väletablerade distributörssamarbeten med bl.a. Tyskland, Frankrike, Nederländerna, Polen och Spanien bidrar till den positiva utvecklingen och ökande försäljningen på den europeiska marknaden. En annan bidragande faktor är det tioåriga samarbetsavtal, fokuserat på individuell nutrition, som ingicks med Danone Nutricia Early Life Nutrition (DNELN) i maj 2012 och som ger tillgång till DNELN:s marknadskanaler globalt. Samarbetsavtalet med DNELN innebär även att Miris erhållit en viktig delfinansiering för vidareutveckling av HMA-instrumentet.

Bolagets procentuellt största marknad för HMA är Kina, som står för cirka 50 % av den totala försäljningen. År 2011 skrevs ett flerårigt 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 Bymed indikerar idag potentiellt större volymer än det underliggande ramavtalet. Därför bedöms den kinesiska marknaden ha potential att utvecklas positivt under de kommande åren.



**Kristina Medin**  
Försäljning och Marknad





Japan är ytterligare en asiatisk marknad som är mycket viktig för Miris. Ett distributörssamarbete med japanska A.R. Brown, ett företag med lång erfarenhet inom distribution av sjukvårdsutrustning, har genererat ökande försäljning av HMA-instrumentet på den japanska marknaden. Tillsammans med A.R. Brown har Miris nyligen erhållit ett förlängt myndighetsgodkännande för HMA i Japan. Myndigheten planerar för flera mjölkbanker i landet och analys av bröstmjölk introduceras och etableras inom sjukvårdens NICU-enheter (Neonatal Intensive Care Unit). En signifikant tillväxt på den japanska HMA-marknaden förutspås från 2015.

#### **Nya marknader**

Nyligen inleddes ett distributörssamarbete med ett indonesiskt företag i sjukvårdsbranschen. Registreringen av Miris HMA hos indonesiska myndigheter (Ministry of Health) har initierats och förväntas bli klar under första halvåret 2015. I Indonesien föds närmare 700 000 förtidigt

födda barn årligen, vilket motsvarar mer än 15 % av det totala antalet barn som föds i Indonesien varje år. Den höga andelen förtidigt födda barn har uppmärksammats av myndigheter och regering i landet och har lett till ökad debatt i samhället. I kombination med det fokus på förbättrad folkhälsa som finns från statligt håll i Indonesien är denna marknad högtintressant för Miris och bedöms ha stor tillväxtpotential under de kommande åren.

I Sydkorea finns Miris HMA idag på ett flertal universitet och forskningsinstitut, vilket har resulterat i ett antal vetenskapliga publikationer. Instrumentet används även inom sjukvården i landet och finns representerat på ett antal sjukhus och vårdinrättningar. Sydkorea bedöms ha potential att på kort sikt bli en av Bolagets största marknader för HMA-instrument. Ett distributörsavtal ingicks med sydkoreanska Genuretech tidigare i år, där distributören har förbundit sig till försäljning av ett större antal HMA-instrument för den kommande avtalsperioden 2015-2020.

Bröstmjolk till förtidigt födda barn hanteras ofta på så kallade mjölkbanker inom hälso- och sjukvården. Det finns idag cirka 500 mjölkbanker globalt och av dessa finns cirka 200 stycken i Brasilien. Bolaget har påbörjat diskussion med flera aktörer i Brasilien för att etablera sig på den brasilianska HMA-marknaden. Försäljningen har, via en befintlig distributör, startat under 2014 och de första instrumenten har levererats.

Diskussionerna med Brasilien kommer att intensifieras framöver och aktiviteterna kommer att riktas mot de 200 mjölkbanker som finns i landet.

### Framtida marknad

Den enskilt största potentialen för Miris HMA-instrument bedöms finnas i USA. En första ansökan till den amerikanska myndigheten FDA för att få tillstånd att marknadsföra och sälja Miris HMA-instrument i USA lämnades in i september i år. Bolaget får i genomsnitt ett par förfrågningar i veckan från amerikanska kunder på mjölkbanker, NICU-enheter på sjukhus samt forskningsinstitut. Ett kontaktnät håller på att byggas upp och Bolaget förbereder en bred lansering i USA, beräknad till inledningen av 2016.



### MIRIS DMA – DAIRY MILK ANALYZER

En förbättrad ekonomisk utveckling har medfört en ökad konsumtion av mjölkprodukter i låginkomstländer, vilket har medfört större krav på kvalitetskontroll i produktionskedjan. Utspädning av mjölken och inblandning av förbjudna substanser har blivit allt mer vanligt förekommande och är idag ett mycket stort problem i Indien, Bangladesh och kringliggande länder.

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 och för nödvändig kvalitets- och processkontroll. Genom att den totala kompositionen av mjölken mäts, kan fusk med otillåtna inblandningar i mjölken upptäckas och på så sätt kan näringsrik och högkvalitativ mjölk erbjudas både barn och vuxna. Fördelen med Miris instrument är i första hand ett för kunden fördelaktigt förhållande mellan pris och prestanda. Detta medför att kunder, som tidigare inte hade råd att köpa tillförlitliga mätinstrument baserade på mid-IR-teknik, idag kan få tillgång till dessa.

### Nuvarande marknader

Under 2013 lämnade Miris in ett anbud gällande DMA-instrument i en internationell upphandling initierad av Bangladesh Milk Producers' Co-Operative Union Limited. I slutet av 2013 kom det positiva beskedet att Miris vunnit denna upphandling som avser ett treårsavtal värt totalt 4,1 mkr. Under första kvartalet 2014 levererades den första delen av avtalet och Miris installerade 30 DMA-instrument hos Milk Vita, som är Bangladesh största mejerikoncern. Milk Vita har nu uppgraderat hela sin analysverksamhet till mid-IR med Miris DMA. Detta avtal är en viktig milstolpe i utvecklingen av Miris DMA-försäljning och fungerar nu som referensavtal inom området för hela Asien. Avtalet har öppnat upp marknaden i Bangladesh och Miris målsättning är att inom en femårsperiod ha tagit två tredjedelar av den totala marknaden för analys av mejerimjolk i Bangladesh. Flera nya affärsdiskussioner pågår i både Bangladesh och Indien.

### Nya marknader

Indien är en av världens största mejerimarknader och här finns en stor efterfrågan på analysinstrument, bl.a. till landets över 100 000 Milk Collection Centers som återfinns tidigt i produktionskedjan. I syfte att möta denna marknad bedriver Bolaget ett Swedfund-finansierat utvecklingsprojekt vilket syftar till att anpassa Miris DMA till dessa Milk Collection Centers. Denna version av analysinstrumentet kallas för CCU – Collection Center Unit. Ett femårigt samarbetsavtal har också ingåtts med indiska Chitale Digital, ett företag med lång erfarenhet av mejeri- och elektronikprodukter, för att tillsammans genom Swedfundprojektet utveckla och producera CCU-instrument. Samarbetsavtalet med Chitale Digital avser produktion,

marknadsföring, försäljning, service och support av CCU och tillhörande förbrukningsprodukter på den indiska marknaden.

Vidare kan nämnas att det pågår diskussioner för försäljning av potentiellt större volymer analysinstrument till mejerimarknaderna i Sri Lanka, Polen och Nya Zeeland. Även Kina och Thailand bedöms vara intressanta framtida marknader.

## KONKURRENTER

Den globala marknaden för mätinstrument och utrustning inom analys av mjölk 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 mejerindustri till ett betydligt högre pris än Miris analysinstrument. Inom bröstmjölksanalys 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 mjölk. För att ge tillförlitliga resultat krävs att dessa instrument ständigt kalibreras och justeras. Nyligen publicerades en studie där ett NIR-instrument (Unity SpectraStar) jämfördes med ett mid-IR-instrument (Miris HMA) för analys av bröstmjölk. 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).

Ultraljudsinstrument används idag i relativt stor utsträckning,

framförallt i låginkomstländer, för analys av ko- och buffelmjölk, och är ett billigare alternativ än Miris analysinstrument. Det är inte ovanligt att ultraljudsinstrument jämförs med mid-IR-instrument, vilket är en helt irrelevant jämförelse då dessa instrument bygger på en helt annan teknologi och endast mäter vissa parametrar i mjölken och inte det kvantitativa innehållet av fett, proteiner och kolhydrater. Därför varken kan eller ska ultraljudsinstrument jämföras med mid-IR-instrument.

Miris är det enda företag på marknaden som tillhandahåller ett portabelt mätinstrument för analys av mjölk, vilket är en stor konkurrensfördel i en värld där mobilitet och tillgänglighet blir allt viktigare. Dessutom krävs endast små provvolymmer för analys, en stor fördel särskilt vid analys av bröstmjölk där varje droppe är värdefull för det förtidigt födda barnet. För färsk mjölk krävs ingen homogenisering för att få bra och tillförlitliga analysresultat, men i de fall mjölken har varit fryst krävs homogenisering av mjölken före provtagning, vilket tillgodoses med Miris Sonicator, speciellt utvecklad för ändamålet.

Följande sex konkurrensfördelar bedöms vara viktiga framgångsfaktorer för Miris analysinstrument:

- Litet och portabelt
- Kräver inte kalibrering hos kunden
- Enkel beredning av mjölkprover
- Analysresultat på en minut
- Endast 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.





Bröstmjölk som har varit fryst eller lagrad bör 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 liten användarvänlig 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 sluttestas i Miris laboratorium innan försäljning.

Miris och dess underleverantörer tillverkar även material till det indienanpassade instrumentet, CCU, som slutmonteras i Indien av Miris samarbetspartner Chitale Digitals.

Efter att Bolagets nya ledning gjort en djupgående analys av den nuvarande tillverkningsprocessen och befintliga underleverantörer har styrelsen beslutat att uppgradera tillverknings- och produktionsprocessen för att möta kraven på ökad kvalitet och användarvänlighet. Samtidigt måste tillverkningen bli mer kostnadseffektiv och produktionskapaciteten måste, i ett första steg, klara en ökning upp till 500-600 instrument per år utan ytterligare investeringar.

Miris analysinstrument är, som nämnts tidigare, ett högteknologiskt precisionsinstrument, vilket ställer stora kvalitetskrav på alla led i tillverkningskedjan. Det är av yttersta vikt att kvaliteten på alla ingående delar och monteringen följer de kvalitetsnormer som Miris sätter upp. För att klara de yttre regulatoriska kraven, från bland andra FDA, är det även viktigt att alla ingående delar har full spårbarhet och för detta ändamål arbetar Bolaget enligt ISO 13485 och ISO 9001.

## TILLVERKNING OCH PRODUKTION

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



**Lina Jonsson**  
Tillverknings och Produktion

För att möta en ökande efterfrågan av Bolagets instrument måste tillverkningsprocessen vara möjlig att expandera med bibehållen kvalitet och spårbarhet samtidigt som kostnaderna per tillverkad enhet ska minska. För att uppnå tydliga kostnadsbesparingar krävs omställning och investeringar i Bolagets nuvarande tillverkningsprocess.

Målet med tillverknings- och produktionsomställningen är därför:

- att höja kvaliteten på både ingående komponenter och tillverkningen av främst analyskyvetten
- att införa en tillverkningsprocess med full spårbarhet i varje moment
- att minska svinn och materialförluster och därmed minska tillverkningskostnaderna per enhet
- att få kortare leveranstider och en ökad produktionskapacitet

Den ökade kvaliteten kommer även att minska kostnaderna för kalibrering, support och eftermarknad. Genom att samtidigt bygga in en skalbarhet kommer produktionen lättare att kunna anpassas och följa marknadens behov av

snabb leverans av beställda instrument. Bolaget kommer att införa en tillverkningsprocess som bygger på "just in time" och "lean production", vilket innebär att Miris inte kommer att hålla stora kostsamma lager utan sträva efter en jämn tillverkning som precis ligger i fas med Bolagets orderbok från tid till annan.

De första stegen i omläggningen av tillverknings- och produktionsprocessen har redan påbörjats. Instrumentmakare med lång erfarenhet av just flödesceller likande den i Miris analyskyvett har engagerats och en erfaren projektledare med erfarenhet av tillverknings- och produktionsplanering leder arbetet. Omställningen planeras vara helt genomförd under andra kvartalet 2015 och effekterna förväntas bli synbara redan under andra halvåret 2015.

Miris har sedan flera år tillbaka haft del av tillverkningen och slutmontering hos Lövånger Elektronik Uppsala AB och har nu valt att lägga en större del av tillverkningskedjan hos dem som ett första steg i produktionsförändringarna. Lövånger Elektronik Uppsala AB är ett dotterbolag till Lifco AB som börsnoteras 2014-11-21.





## REGULATORY OCH MYNDIGHETS- REGLER/KVALITETSARBETE

Miris instrument för analys av bröstmjolk, HMA, är registrerat av svenska Läkemedelsverket som medicinteknisk produkt för in vitro diagnostik - IVD. Genom Läkemedelsverkets föreskrifter gäller samma krav på IVD-produkters säkerhet, kvalitet och effektivitet i Sverige som i övriga EU-länder och Miris HMA har därmed tillträde till hela EES-marknaden (Europeiska Ekonomiska Samarbetsområdet, 31 länder). För att möta indikationer på ökande regulatoriska krav inom det kliniska området har Miris förberett dokumentation för att kunna erbjuda användare validering av bröstmjölksinstrumentet enligt IQ/OQ/PQ (installation qualification/operational qualification/performance qualification). Metoden används regelmässigt inom läkemedelsindustrin och innebär att ett fastställt testprotokoll med definierade acceptanskriterier följs, dokumenteras och utvärderas innan instrumentet kan tas i bruk hos användaren, för att säkerställa korrekt installation, funktion och prestanda. Miris första IQ/OQ/PQ-projekt ligger just nu i planeringsfasen. Utvecklingen ses som positiv för både användarna och Bolaget, då det ger en tydlig kvalitetssäkring av instrumentet och höjer trovärdigheten.

Miris arbetar kontinuerligt med ansökningar hos relevanta myndigheter i länder även utanför EU för att erhålla regulatoriskt stöd att sälja HMA-instrumentet. Exempelvis förnyades nyligen Miris tillstånd att som utländsk tillverkare sälja medicintekniska produkter i Japan. Ansökan hos Sydkoreanska KFDA ligger i slutfas och i Indonesien har ansökningsprocessen initierats. I Kina har myndigheten CFDA bedömt att HMA-instrumentet inte utgör en medicinteknisk produkt. Att få till stånd en omklassning i Kina kan bli ett framtida fokus, då detta bedöms medföra stora marknads fördelar. Andra marknader där Miris i närtid kommer att fokusera på att uppfylla eventuella regulatoriska krav är Kanada och Sydamerika. Viss försäljning har redan

skett här med stöd av IVD-registreringen hos Läkemedelsverket. Miris ser dock klassificering och godkännande hos berörda länders myndigheter som nödvändig för att kunna marknadsföra HMA-instrumentet även på marknader utanför EES. Detta gäller i hög grad USA, där ett godkännande av FDA (Food and Drug Administration) krävs för att instrumentet ska kunna introduceras. Miris har påbörjat ansökningsprocessen till FDA och ett första möte är inplanerat i november 2014.

Vid klassificering av en medicinteknisk produkt kräver många länders myndigheter att tillverkaren följer ett kvalitetssystem och har tillbörlig dokumentation och uppföljning av sin verksamhet. Miris är sedan 2011 certifierat enligt ISO13485/ISO9001 och bedriver ett kontinuerligt förbättringsarbete, vilket är positivt även i många andra avseenden.



**Elin Hallén**  
Regulatory och Myndighetsregler/  
Kvalitetsarbete

## 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 fasta 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:

- **Kort verksamhetshistorik:** Miris har bedrivit verksamhet sedan den 1 september 2006 och har således en relativt kort verksamhetshistorik att falla tillbaka på.

- **Intjäningsförmåga:** Det kan inte uteslutas, trots Bolagets position och kunderbudande på ett flertal marknader, att det tar längre tid än beräknat att nå positivt resultat och kassaflöde.

- **Uteblivna eller senarelagda ordrar:** Miris möter ett 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 på kort sikt kunna 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 under-

lätta 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 ianspråktagna 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 inregistrerar 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 uppgradering av tillverkningsprocessen och effektivisering av försäljningsarbetet 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 in- och 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 det fjärde kvartalet 2015. 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 huvudtaget.

#### **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.



## AKTIEN, AKTIEKAPITAL M.M.

### AKTIEKAPITAL OCH AKTIER

Bolagets registrerade aktiekapital uppgår till 12 792 466,10 kr fördelat på 127 924 661 aktier, envar aktie med ett kvotvärde på 10 öre. Enligt den registrerade bolagsordningen är det lägsta tillåtna aktiekapitalet 6 000 000 kr och det högsta tillåtna aktiekapitalet 24 000 000 kr fördelat på lägst 60 000 000 och högst 240 000 000 aktier. Bolagsstämman den 11 november har beslutat om en ändring av bolagsordningen, innebärande att aktiekapitalet ska utgöra lägst 7 500 000 kr och högst 30 000 000 kr fördelat på lägst 350 000 000 och högst 1 400 000 000 aktier. Bolagsstämman har vidare beslutat om att Bolagets aktiekapital ska sänkas inför emissionen, för att möjliggöra att emission sker till kursen 6 öre per aktie, samt efter fullföljandet av emissionen så att det registrerade aktiekapitalet inte ändras (vilket får till följd att aktiernas kvotvärde kommer att minska från de 6 öre som gäller efter det första beslutet som fattades på stämman för att möjliggöra emissionen). Protokollet från bolagsstämman finns tillgängligt på Bolagets webbplats [www.miris.se](http://www.miris.se). Värdet på Bolaget före emissionen, beräknat enligt metoden antal aktier före emissionen multiplicerat med emissionskursen, uppgår till 7 675 479,66 kr.

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

Styrelsen för Miris beslutade den 11 november 2014 om nyemission om högst 351 792 815 aktier med företrädesrätt för befintliga aktieägare. Antalet aktier ökar i emissionen, beskriven i detta memorandum, med högst 351 792 815 till högst 479 717 476 aktier. Emissionen resulterar i en utspädning om högst 73,3 % 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 divideras med det högsta totala antal aktier som Bolaget kan komma att ha efter emissionen. Utestående teckningsoptioner i Bolaget har inte beaktats vid beräkningen.

## BEMYNDIGANDE

Årsstämman den 8 april 2014 beslutade att lämna styrelsen ett emissionsbemyndigande intill nästa årsstämma, innebärande att styrelsen, vid ett eller flera tillfällen, ska kunna fatta beslut om nyemission av aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler. Styrelsen ska kunna besluta om nyemission med eller utan avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt. För det fall det skulle bli aktuellt att utnyttja bemyndigandet för att trygga Miris kapitalförsörjning är det styrelsens avsikt att i första hand besluta om en företrädesemission. Skälet till att avvikelser från aktieägares företrädesrätt ska kunna ske är bl.a. att Miris ska kunna genomföra riktade emissioner i syfte att införskaffa kapital till Miris samt genomföra strategiskt motiverade företagsförvärv. Styrelsen ska ha rätt att föreskriva att aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler ska kunna tecknas mot tillskott av annan egendom än pengar, genom kvittning eller andra villkor. Bemyndigandet ska kunna användas för att öka aktiekapitalet med högst 15 procent. Eventuella emissioner ska ske till av styrelsen bedömt marknadsvärde. Bemyndigandet har inte utnyttjats.

## LEGALA FRÅGOR

### STYRELSELEDAMÖTER SAMT ANDRA PERSONER I LEDANDE BEFATTNING

Miris styrelse består för närvarande av fyra personer, inklusive ordföranden. För en presentation av styrelsen hänvisas till årsredovisningen för räkenskapsåret 2013 vilken finns tillgänglig på Bolagets hemsida, [www.miris.se](http://www.miris.se).

### TRANSAKTIONER MED NÄRSTÄENDE

För att säkerställa Bolagets likviditet har styrelseledamöterna och vissa aktieägare lämnat likviditetstillskott till Bolaget i form av lån på ca 9 mkr vilket offentliggjordes den 25 juni 2014. Delar av lånen kommer att användas som betalning för teckning av aktier i emissionen, se uppställningen under avsnittet "Teckningsförbindelser" nedan. Lånen löper med 4 % ränta och förfaller till betalning den 31 december 2019. Övriga transaktioner med närstående framgår av årsredovisningarna för räkenskapsåren 2012 och 2013, vilka finns tillgängliga på Bolagets webbplats [www.miris.se](http://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 bröstmjölk, 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. Projektet ska vara avslutat den 15 mars 2015. Projektet kommer 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. Värden av det egna varumärket är viktig i en global konkurrenssituation, och Bolaget strävar efter att stärka sitt varumärke genom aktiva insatser.

### TECKNINGSFÖRBINDELSER

Bolaget har erhållit teckningsförbindelser om cirka 6,2 mkr, från ett antal aktieägare, varav fyra utgör styrelseledamöter eller bolag tillhöriga styrelseledamöter i Bolaget. Teckningsförbindelser har lämnats enligt följande:

Lämnare av förbindelsen	Belopp att kvitta med företrädesrätt	Antal aktier med företrädesrätt	Belopp att kvitta utan företrädesrätt	Antal aktier utan företrädesrätt
Hans Åkerblom	2 359 904,40 kr	39 331 740	-	-
Ingemar Kihlström	536 573,40 kr	8 942 890	973 549,80 kr	16 225 830
Ingemar Kihlström AB	-	-	511 022,40 kr	8 517 040
Advokatfirma Tomas Matsson AB:s pensionsstiftelse	530 005,08 kr	8 833 418	974 862,72 kr	16 247 712
Christer Sjölin	109 009,56 kr	1 816 826	49 849,44 kr	830 824
Fimako i Alingsås AB (Finn Björklund)	66 989,34 kr	1 116 489	78 452,46 kr	1 307 541

Dessutom har Bolaget erhållit teckningsförbindelser för kontant teckning med ett belopp av drygt 6 mkr från en grupp befintliga aktieägare.

Detta innebär att Bolaget totalt sett har erhållit teckningsförbindelser om ett belopp på ca 12,2 mkr, vilket motsvarar cirka 68 procent av nyemissionens lägsta belopp och cirka 58 procent av nyemissionens högsta belopp.

## ERBJUDANDET I SAMMANDRAG

- Beslut om emissionen fattades på extra bolagsstämma den 11 november 2014
- Emissionens storlek: lägst 18 000 000 kronor och högst 21 107 568,90 kronor före emissionskostnader
- Antal nya aktier: lägst 300 000 000 och högst 351 792 815
- Emissionsvillkor: företrädesrätt där varje fullt fyrtal (4-tal) befintliga aktier i bolaget berättigar till teckning av elva (11) nya aktier
- Emissionskurs: 6 öre per aktie
- Teckning med företrädesrätt sker genom betalning under perioden den 21 november – den 5 december 2014
- Teckning utan företrädesrätt sker genom teckning på anmälningssedel under perioden den 21 november – den 5 december 2014
- Betalning vid teckning utan företrädesrätt: enligt anvisningar på avräkningsnota
- Teckningsförbindelser har erhållits om ca 12,2 mkr
- Emissionen förutsätter att aktier till ett värde av minst 18 mkr tecknas och betalas. Bolaget kommer annars inte att fullfölja emissionen
- Handel i teckningsrätter: den 21 november – den 3 december 2014. Mot bakgrund av att emissionens genomförande är villkorat av att aktier till ett värde av minst 18 mkr tecknas och betalas erinras om att förvärv av teckningsrätter är förenat med utökad risk. Se mer under rubriken ”Teckningsrätter” nedan.
- Handel i betalda tecknade aktier (BTA): från och med att Miris offentliggjort att aktier till ett värde av minst 18 mkr har tecknats och betalats i emissionen och att emissionen kommer att fullföljas fram till att emissionen är registrerad på Bolagsverket.

Aktier som emitteras i detta Erbjudande kommer att bli föremål för handel på Aktietorget. Information om kursutvecklingen avseende aktien i Miris finns på AktieTorget hemsida ([www.aktietorget.se](http://www.aktietorget.se)).

### Information om aktien, teckningsrätten och betald tecknad aktie (BTA)

Aktiens Kortnamn	MIR
Aktiens ISIN-kod	SE0001717323
ISIN-kod teckningsrätter	SE0006452876
ISIN-kod BTA	SE0006452884

## VILLKOR OCH ANVISNINGAR

### CENTRALA DELAR I EMISSIONSBESLUTET

Bolagsstämman beslutade den 11 november 2014 om nyemission om lägst 300 000 000 och högst 351 792 815 aktier med företrädesrätt för befintliga aktieägare, s.k. företrädesemission. I emissionen inbjuds även allmänheten att teckna aktier utan företrädesrätt. Teckningskursen 6 öre

ligger under nuvarande kvotvärde och stämman har därför även beslutat att sänka kvotvärdet till 6 öre per aktie för att möjliggöra emissionen. Emissionen förutsätter för sitt genomförande att aktier motsvarande ett belopp om minst 18 mkr tecknas. Vid full teckning tillförs Bolaget, kontant och genom kvittning av fordringar, 21 107 568,90 kronor före emissionskostnader.

### AVSTÄMNINGSDAG

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden AB (”Euroclear”) för rätt att erhålla teckningsrätter i emissionen och för deltagande i emissionen är den 18 november 2014. Sista dag för handel med Miris-aktien inklusive rätt att erhålla teckningsrätter är den 14 november 2014. Aktien handlas exklusive rätt att erhålla teckningsrätter från och med den 17 november 2014.

### TECKNINGSRÄTTER

Aktieägare i Bolaget erhåller för varje befintlig aktie en (1) teckningsrätt. Det krävs fyra (4) teckningsrätter för att teckna elva (11) nya aktier. Mot bakgrund av att emissionens genomförande är villkorat av att aktier till ett värde av minst 18 mkr tecknas och betalas, erinras om att förvärv av teckningsrätter är förenat med utökad risk i förhållande till emissioner där villkor för fullföljande saknas. För den händelse att emissionen inte fullföljs kommer teckningsrätterna att sakna värde.

### TECKNINGSKURS

Teckningskursen är 6 öre per aktie. Courtage utgår ej.

### TECKNINGSTID

Teckning sker under perioden den 21 november – den 5 december 2014. 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 5 december 2014.

### VILLKOR FÖR EMISSIONENS FULLFÖLJANDE

Erbjudandet är villkorat av att aktier motsvarande ett belopp om minst 18 mkr tecknas. Om villkoret inte uppfylls kommer inbetalade emissionslikvider att återbetalas till tecknarna. Någon ersättning kommer ej att utbetalas till de som tilldelats, köpt eller på annat sätt erhållit teckningsrätter.

### HANDEL

Organiserad handel i teckningsrätter kommer att bedrivas på AktieTorget under perioden den 21 november – den 3 december 2014. Organiserad handel i BTA kommer att bedrivas från och med att Miris offentliggjort att aktier till ett värde av minst 18 mkr har tecknats och betalats i emissionen och att emissionen kommer att fullföljas. De nyemitterade aktierna väntas bli föremål för handel tidigast i slutet av december 2014.

## TECKNING

Anmälningssedel för teckning samt detta memorandum kan laddas ner på [www.miris.se](http://www.miris.se) och på [www.aktieinvest.se](http://www.aktieinvest.se).

Anmälningshandlingar kan även rekvireras från:  
Aktieinvest FK AB på telefon 08-5065 1795

Anmälningssedlar insändes till:  
Aktieinvest FK AB  
Emittentservice  
113 89 Stockholm

eller faxas till 08-5065 1701.

Inscannad anmälningssedel mailas till:  
[emittentservice@aktieinvest.se](mailto:emittentservice@aktieinvest.se)

Anmälningssedeln måste vara Aktieinvest tillhanda senast klockan 17.00 den 5 december 2014.

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 5 december 2014. 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 Aktieinvest, utom för de aktieägare, vars innehav är förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare, vilka kan anmäla sitt intresse till sin förvaltare alternativt skicka in Särskild anmälningssedel 2 för teckning utan företräde till Aktieinvest. Någon betalning ska ej ske i samband med anmälan, utan sker i enlighet med vad, som anges nedan.

Teckningen är bindande.

## TILDELNING

För det fall inte samtliga teckningsrätter, som tilldelats befintliga aktieägare per avstämningsdagen den 18 november 2014, 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 överteckning 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 slutet av vecka 50 2014. 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 Aktieinvest tillhanda senast fem 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 Miris offentliggjort att aktier till ett värde av minst 18 mkr har tecknats och betalats i emissionen och att emissionen kommer att fullföljas. 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 har ISIN-koden SE0006452884. Vid teckning utan stöd av teckningsrätter levereras BTA på likviddagen 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 slutet av december 2014, 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, 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 Aktieinvest på telefon; 08-5065 1795, 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 500 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.

## INFÖRLIVNING GENOM HÄNVISNING

Rubrik	Motsvarighet i registrerings-dokumentet	Hänvisning
Styrelseledamöter samt andra personer i ledande befattning	14	Se årsredovisningen för räkenskapsåret 2013 och hemsidan
Anställda	17	Se årsredovisningarna för räkenskapsåren 2012 och 2013 samt Q3-rapporten
Aktieägartabell	18	Se årsredovisningen för räkenskapsåret 2013 samt Q3-rapporten
Upplysningar om Bolagets tillgångar och skulder, finansiella situation samt vinster och förluster	20	Se årsredovisningarna för räkenskapsåren 2012 och 2013 samt Q3-rapporten
Historisk finansiell information	20.1	Se årsredovisningarna för räkenskapsåren 2012 och 2013 samt Q3-rapporten
Koncernredovisning	20.3	Se årsredovisningarna för räkenskapsåren 2012 och 2013 samt Q3-rapporten
Kvartals- eller delårsrapporter efter senaste reviderade årsredovisning	20.6.1	Q1-rapport, 2014-05-22 Q2-rapport, 2014-08-29 Q3-rapport, 2014-11-11
Redogörelse för utestående optioner (styrelseaktieprogram, teckningsoptioner till anställda och teckningsoptioner till Danone Baby Nutrition)	21.1.4	Se årsredovisningarna för räkenskapsåren 2012 och 2013 samt Q3-rapporten
Ersättning till styrelse, ledande befattningshavare och revisorer		Se årsredovisningarna för räkenskapsåren 2012 och 2013 samt Q3-rapporten

## ADRESSER OCH RÅDGIVARE

Miris Holding AB (publ)  
Kungsgatan 115  
753 18 Uppsala  
Telefon 018 14 69 07

Legal rådgivare  
Advokatfirman Lindahl KB  
Box 1203  
751 42 Uppsala  
Telefon 018 16 18 50

Revisor  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB  
Box 15  
751 03 Uppsala  
Telefon 018 481 86 00

Emissionsinstitut  
Aktieinvest  
Sveavägen 151  
113 89 Stockholm  
Telefon 08 506 517 00