

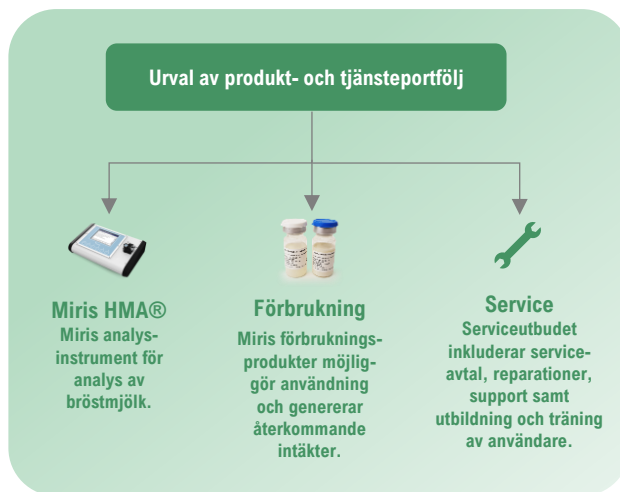
## Miris

16 juni, 2024

Miris Holding AB ("Miris" eller "Bolaget") är ett medicintekniskt bolag i kommersiell fas som möjliggör individanpassad nutrition för prematura barn genom världens enda medicintekniskt godkända analysinstrument för bröstmjolk: Miris HMA®. Med över 500 installerade enheter i 54 länder nyttjas Miris HMA® på neonatalvårdsavdelningar och mjölkbanker för att optimera näringstillförseln av för tidigt födda barn. Bolaget har tagit tydliga steg mot målsättningen om positivt kassaflöde under år 2026, bekräftat av en ökad efterfrågan och solid kostnadskontroll, där Bolagets ordergång samt offertstock tyder på en hög tillväxt under år 2025. Med fortsatt hög efterfrågan, ökad global etablering och tydligt lönsamhetsfokus bedöms Miris vara väl positionerat att realisera Bolagets målsättning för år 2026 och driva en uthållig, skalbar tillväxtresa.

### Om Bolaget

Miris är ett medicintekniskt bolag som utvecklar, tillverkar och säljer analysinstrument för bröstmjolk med syftet att möjliggöra individanpassad nutrition för prematura barn. Bolagets huvudprodukt, *Miris Human Milk Analyzer®* (Miris HMA®), möjliggör att kvantitativt analysera innehållet av protein, fett och kolhydrater i bröstmjolk, vilket är avgörande för vårdpersonalens möjligheter att optimera näringstillförseln efter varje barns individuella behov. Miris HMA® är CE-märkt sedan 2006, FDA-godkänt i USA sedan 2018 och erhöll under 2022 ISO13485-certifiering. Analysinstrument-et är godkänt som medicinteknisk produkt för klinisk användning i Europa, USA, Japan, Thailand och Hong Kong, och nyttjas i dag primärt inom neonatalvårds-avdelningar samt mjölkbanker för klassificering av donerad bröstmjolk. Miris är därmed det enda bolag i världen som erbjuder ett medicintekniskt godkänt analysinstrument för bröstmjolk. Bolaget har instrument installerade i 54 länder och erbjuder även kompletterande utrustning, förbrukningsmaterial och tillhörande servicetjänster.



### Affärs- och intäktsmodell

Miris affärsmodell utgår från försäljning av det egenutvecklade analysinstrumentet Miris HMA® till sjukhus, mjölkbanker och forskningsinstitutioner globalt. Försäljningen sker genom en kombination av direktförsäljning och distributörer, där direktmarknader prioriteras i strategiskt viktiga regioner såsom USA för att möjliggöra närmare kundkontakt, bättre utbildningsinsatser och högre marginaler. På marknader med regulatoriska eller språkliga hinder, exempelvis i Asien och Sydamerika, sker försäljning via lokala partners. Intäktsmodellen kombinerar initiala intäkter från instrumentförsäljning med återkommande intäkter från tillhörande förbrukningsprodukter, serviceavtal och reservdelar. Förbrukningsprodukterna nyttjas vid varje analys och genererar därmed löpande försäljning, medan serviceavtal och reservdelar bidrar med kontinuerliga intäkter över produktens livscykel. Sammantaget skapar detta en skalbar affärsmodell där tillväxt i installerad bas och ökad nyttjandegrad driver en ökad andel återkommande intäkter.



### First-Mover Advantage

Miris är det enda medicintekniskt godkända instrumentet globalt, vilket medför ett starkt kommersiellt försprång och höga inträdesbarriärer för potentiella konkurrenter. Analysinstrumentet är FDA-godkänt i USA, CE-märkt i Europa och Bolaget är certifierad enligt ISO 13485:2016. Miris besitter även en stor konkurrensfördel med ett etablerat kontaktnät, starkt know-how och lång erfarenhet inom området för bröstmjölksanalys.



### Bevisad global efterfråga

Med över 500 installerade enheter i 54 länder har Miris etablerat ett globalt fotfäste och utgör ett tydligt *Proof-of-Concept*. Bolaget är starkt positionerat i Europa och har under de senaste åren ökat närvaron i USA, där användningen breddats inom flertalet nivåer i NICUs samt mjölkbanker. Den växande efterfrågan bekräftas av ett högt inflöde av offertförfrågningar och ökad nyttjandegrad av analysinstrumenten.



### Skalbar intäktsmodell

Miris kombinerar direktförsäljning och globala distributörer med en intäktsmodell baserad på försäljning av analysinstrument samt återkommande intäkter från förbrukningsprodukter och service. När den installerade basen växer och nyttjandegraden tilltar ökar analysfrekvensen, vilket driver intäkterna och skapar en skalbar affärsmodell med ökad förutsägbarhet över tid.

## Tar tydliga steg mot lönsamhetsmålet år 2026

Miris har ett uttalat lönsamhetsmål om att nå kassaflödespositivitet under helåret 2026, där Miris sedan år 2024 har fokuserat verksamheten och ökat förutsättningarna för att driva Miris mot lönsamhet genom fortsatt kommersiell utveckling och solid kostnadskontroll. Den fokuserade verksamheten har redan givit resultat, då Bolaget minskade kostnadsbasen under år 2024, varav de totala kostnaderna minskade med 24 % under året, medan nettoomsättningen ökade med 14 %. Detta resulterade i att EBIT-förlusten minskade med 60 % under helåret 2024. Parallellt har en ökad global etablering och acceptans resulterat i en växande användning av bröstmjölksanalys, vilket har lett till ett högt inflöde av offertförfrågningar under åren 2023–2025. Den ökade etableringen av bröstmjölksanalys, i kombination med nya marknads-godkännanden, har resulterat i en stark efterfrågan och en ökad orderingång under de senaste åren, vilket förväntas driva intäktsökningar under kommande kvartal och år.

Sammantaget anser Analyst Group att Miris fortsatta kommersiella satsningar, i kombination med solid kostnadskontroll, utgör en god position för att nå lönsamhetsmålet under helåret 2026. Detta, i kombination med att Miris succesivt ökar installationsbasen och nyttjandegrad, vilket driver ökad andel återkommande intäkter, samt att Bolaget besitter höga bruttomarginaler, utgör en stark grund för en skalbar och hållbar lönsamhet.

### First-Mover Advantage som möter en växande efterfrågan

Prematura barn har ett extra stort behov av näring och för att möta detta behov behöver bröstmjölken som ges till dessa barn ofta berikas, vilket är en del av behandlingen av barn som vårdas på neonatalvårdsavdelningar (NICUs). Analys av bröstmjölken ger möjlighet att individanpassa nutritionsbehandlingen genom optimering av berikningen utifrån analysresultaten för att på detta sätt säkerställa att barnets behov av energi och näringsämnen möts. Miris tillhandahåller analysinstrumentet Miris HMA®, som analyserar mängden protein, fett och kolhydrater i mjölken, samt tillhörande produktportfölj som möjliggör analys av bröstmjolk till prematura barn och för klassificering av donerad bröstmjolk via mjölkbanker.

Analysinstrumentet är det enda medicintekniskt godkända instrumentet för analys av bröstmjolk i världen och säljs globalt, samt är godkänt som medicintekniskt instrument i Europa, USA, Japan, Thailand och Hongkong. Som den enda aktören globalt har Miris etablerat ett tydligt *First-Mover Advantage*, vilket medför ett starkt kommersiellt försprång, know-how och höga inträdesbarriärer mot potentiella framtida konkurrenter.

### Affärsmodell som driver ökade återkommande intäkter

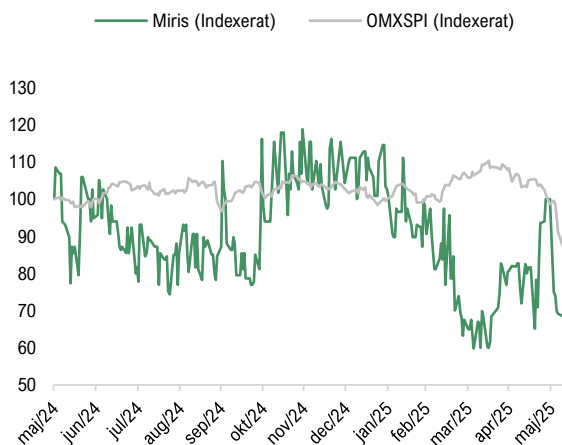
Miris intäktsmodell kombinerar initiala intäkter från instrumentförsäljning med återkommande intäkter från tillhörande förbrukningsprodukter, serviceavtal och reservdelar. Förbrukningsprodukterna, som nyttjas vid analys, genererar därmed löpande försäljning, medan serviceavtal och reservdelar bidrar med kontinuerliga intäkter över produktens livscykel. Under helåret 2024 ökade försäljningen av förbrukningsartiklar med 46 %, vilket tydligt tyder på ett ökat antal användare och antal analyser.

Miris har över 500 installerade instrument globalt och i takt med att antalet installerade instrument och användningen ökar, utgör återkommande intäkter en allt större del av intäkterna och stödjer en mer förutsägbar intäkts-generering. Den ökade etableringen drivs av Bolagets kommersiella satsning med deltagande på konferenser samt forskning och studier inom neonatal nutrition, där Bolagets höga varumärkeskänedom bidrar till en god position för nyförsäljning. Därtill utgör en ökad installeringsbas av instrument och ökad nyttjandegrad tydliga drivkrafter för återinvesteringar och ökad försäljning av förbrukningsartiklar och service. Sammantaget har Miris en skalbar intäktsmodell, där tillväxt i installerad bas driver ökad andel återkommande intäkter. Detta, i kombination med ett högt inflöde av offertförfrågningar, stärker utsikterna för en tydlig strukturell tillväxt under år 2025 och år 2026. Mot bakgrund av detta har Miris uppgett en försäljningsprognos för helåret 2025, vilken estimeras uppgå till 23–30 MSEK, vilket skulle motsvara en tillväxt inom spannet 31 % – 71 %.

### Nyckeldata per 2025-06-16<sup>1</sup>

|                                    |                           |
|------------------------------------|---------------------------|
| Teckningskurs (SEK)                | 0,05                      |
| Antal aktier före emissionen (st.) | 151 567 462               |
| Pre Money-värdering (MSEK)         | 7,6                       |
| Emissionslikvid brutto (MSEK)      | 13,6                      |
| Post Money-värdering (MSEK)        | 21,2                      |
| P/S (LTM)                          | 0,41x                     |
| EV/EBIT (LTM)                      | neg.                      |
| Lista                              | Spotlight Stock Market    |
| VD                                 | Camilla Myhre<br>Sandberg |

### Aktiekursens utveckling (12 månader)



<sup>1</sup>Baserat på emissionsvillkor i företrädesemissionen, exkl. den riktade emissionen om 11,7 MSEK.

## Marknadsanalys

Varje år föds ca 15 miljoner barn för tidigt, motsvarande ca 11 % av alla globala födselar. Under barnets första veckor och månader är korrekt nutrition avgörande för barnets kortsiktiga och långsiktiga utveckling. Inom neonatalvården råder konsensus om att bröstmjolk är den mest effektiva näringskällan för prematura barn, studier visar att bröstmjolk bl.a. minskar risken för livshotande tarmkomplikation (NEC) och infektioner, samtidigt som den understöder hjärnans utveckling. Bröstmjolkens näringsinnehåll varierar kraftigt mellan individer och över tid, vilket innebär att den sällan tillgodoser det höga metabola behovet hos för tidigt födda barn. Berikning av mjölken, i form av riktad tillförsel av kolhydrater, protein och näringsämnen, är därför ofta nödvändig men bör genomföras med hög precision. Under- eller överdosering har i studier kopplats till allvarliga komplikationer såsom tillväxthämning, syn-skador (ROP), lungsjukdomar (BPD) samt en ökad risk för hjärt-kärlsjukdomar och diabetes i vuxen ålder.

Mot denna bakgrund framträder ett tydligt kliniskt behov av individanpassad nutrition, något som Miris adresserar genom analysinstrumentet, Miris HMA®. Instrumentet kvantifierar innehållet av protein, fett och kolhydrater i bröstmjolk och möjliggör därigenom en precist optimerad berikning, anpassad till det enskilda barnets näringsbehov. Detta står i kontrast till traditionell standardberikning, vilken baseras på schablonvärden utan hänsyn till den naturliga variationen i mjölkens sammansättning, vilket medför risk för både under- och överberikning.

### NICU – huvudsegmentet med högsta kliniska krav

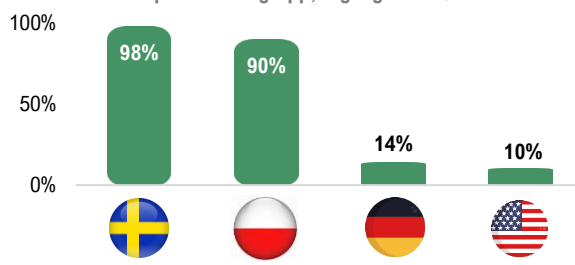
Neonatala intensivvårdsavdelningar (NICU) utgör Miris primära kundsegment. Dessa enheter är indelade i fyra vårdnivåer, där nivå 3 och 4 behandlar de mest prematura och vårdkrävande barnen där behovet av näringsprecision är som störst. I detta sammanhang verkar Miris HMA® som ett kliniskt verktyg för att möjliggöra exakt näringsanalys och individanpassad berikning av bröstmjolk.

Europa utgör Miris största marknad, vilken representerade ca 37 % av nettoomsättningen år 2024. Bolaget har ett väletablerat partnerskap med flera ledande europeiska sjukhus och ett nära samarbete med kliniker inom neonatalvård. Den största tillväxtpotentialen återfinns dock i USA, där Miris sedan regulatoriskt godkännande år 2018 är ensam aktör på den kliniska marknaden. År 2023 utvidgades godkännandet till att även omfatta mjölkbanker. Som den enda aktören med ett medicintekniskt godkänt instrument för bröstmjölksanalys globalt har Miris etablerat ett tydligt *First-Mover Advantage*, vilket medför ett starkt kommersiellt försprång och höga inträdesbarriärer för potentiella konkurrenter.

Vid utgången av år 2024 hade Miris etablerad kommersiell närvaro mot över 10 % av den primära målgruppen i USA, bestående av NICUs nivå 3–4 samt mjölkbanker och forskningscenter. Samtidigt indikerar ett växande intresse från NICUs nivå 2-enheter att teknologin håller på att nå en bredare klinisk adoption, vilket i förlängningen bidrar till att utöka den adresserbara marknaden.

## Marknadspenetration

Miris primära målgrupp, utgången av Q4-24



För att sätta utvecklingen i ett geografiskt perspektiv uppgick Miris marknadspenetration vid utgången av år 2024 till 98 % i Sverige, 90 % i Polen och 14 % i Tyskland. Den höga täckningsgraden i Norden och Östeuropa speglar ett etablerat kliniskt fotfäste, medan Tyskland och USA fortsatt utgör marknader med låg penetration samt betydande tillväxtpotential.

### Mjölkbanker – ett växande nischsegment

Miris adresserar även segmentet mjölkbanker, vilka tillhandahåller donerad bröstmjolk till prematura barn som saknar tillräcklig tillgång till moderns egen mjolk. Det finns idag uppskattningsvis ca 600–700 mjölkbanker globalt, och marknaden uppvisar strukturell tillväxt i takt med ökad medvetenhet om bröstmjölks kliniska betydelse inom neonatalvård.

Efterfrågan på analyslösningar drivs av ett växande behov av att säkerställa och dokumentera näringsinnehållet i den levererade mjölken, ett krav som blir särskilt tydligt i takt med framväxten av s.k. *lacto-engineering*, framförallt i USA. Metoden innebär att mjölkens näringsprofil justeras utifrån specifika nivåer av de olika makronutrienterna, i enlighet med neonatalvårdens behov, vilket skapar ett utökat applikationsområde där Miris HMA® förväntas spela en central roll.

### Forskning förväntas accelerera klinisk acceptans

Universitet och forskningsinstitutioner utgör ett mindre men strategiskt viktigt segment för Miris. Här bedrivs forskning som lägger grunden för framtida kliniska applikationer och stärker evidensen för individanpassad nutrition. Evidensuppbyggnaden inom området är en viktig drivkraft för bredare klinisk acceptans och kan i förlängningen stödja både marknadsadoption och regulatoriska beslut. Forskningen fungerar därmed som en långsiktig tillväxtkatalysator, särskilt på marknader där införandet av individanpassad nutrition ännu är i ett tidigt skede.

**Sammantaget** utgör Sverige och Europa i dagsläget de mest mogna marknaderna för individanpassad nutrition inom neonatalvård. I kontrast befinner sig USA i en tidig adoptionsfas, vilket skapar en attraktiv tillväxtprofil. Givet regulatoriskt försprång, nischad teknologiplattform och en tydlig målgrupp bedöms Miris ha goda förutsättningar att stärka marknadspositionen. Kombinationen av den låga konkurrensen, den höga medicinska relevansen och den växande globala efterfrågan är starka strukturella tillväxt-drivare.

## Business Case

Miris målsättning om att nå kassaflödespositivitet under år 2026 utgör Bolagets främsta prioritet under kommande kvartal och år. Vägen mot kassaflödespositivitet drivs av bibehållit och accelererat fokus på den kommersiella utvecklingen, med hög marknadsaktivitet och starkt global etablering samt bibehållen kostnadskontroll. Vidare avser Miris på sikt att lansera en ny intäktsmodell baserad på leasingmodell för instrumentförsäljning utifrån en licensavgift per analys, i syfte att möta sjukhusens investeringsbegränsningar, vilket antas stärka intäktsmodellen genom högre intäkter per kund och förbättrad skalbarhet. Leasingmodellen begränsar dock den initiala intäkten vid instrumentförsäljning, vilket ligger till grund för att Bolaget först avser lansera leasingmodellen successivt efter att lönsamhet uppnåtts. Införandet av intäktsmodellen utgör därmed en värdedrivare på medellång sikt och förväntas bidra till att effektivisera införsäljning samt bidra med ökade återkommande intäkter och stärka den långsiktiga lönsamhetspotentialen.

|  |                           |
|-----------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|
| Pre-money                                                                         | Post-money                |
| <b>7,6 MSEK</b>                                                                   | <b>21,2 MSEK</b>          |
| Nettoomsättning                                                                   | Nettoomsättning           |
| <b>17,6 MSEK</b>                                                                  | <b>18,6 MSEK</b>          |
| 2024                                                                              | LTM                       |
| P/S-multipel <sup>1</sup>                                                         | P/S-multipel <sup>1</sup> |
| <b>0,43x</b>                                                                      | <b>0,41x</b>              |
| 2024                                                                              | LTM                       |

Under helåret år 2024 uppgick Bolagets nettoomsättning till 17,6 MSEK, motsvarande en ökning om 13,6 % jämfört med föregående år, samtidigt som EBIT-resultatet förbättrades med 60 % och uppgick till -4,7 MSEK. Under de senaste tolv månaderna (LTM) har nettoomsättningen uppgått till 18,6 MSEK, motsvarande en tillväxt om 14,1 % Y-Y. Den positiva utvecklingen förstärks ytterligare av en stark orderingång under H1-25, vilket bekräftar den fortsatta efterfrågan på Bolagets produkter. Orderingången drivs av en ökad nyttjandegrad av instrumenten samt en stark global etablering, vilket resulterat i ett växande inflöde av offertförfrågningar. Vid bokslutskommunikén uppgav Bolaget att nettoomsättningen historiskt har utgjort cirka 55–60 % av det totala offertvärdet. Givet detta och med beaktande av Bolagets genomsnittliga försäljningscykel om cirka 18 månader, har Miris estimerat en försäljning om 23–30 MSEK under helåret år 2025, vilket motsvarar en tillväxt om 31 % – 71 %.

### Attraktiv värdering givet försäljningspotential

Givet nettoomsättningsintervallet, baserat på Miris försäljningsestimat för helåret år 2025 om 23-30 MSEK, vilket enligt Analyst Group kan betraktas som en rimlig antagen försäljningspotential, och baserat på Bolagets Pre Money-värdering om 7,6 MSEK, värderas Miris till en P/S-multipel inom spannet 0,33x – 0,25x för helåret 2025. Givet ett antagande om att Miris nettoomsättning uppgår till medelvärdet i intervallet, värderas Miris till en P/S-multipel om 0,29x<sup>1</sup>, vilket Analyst Group bedömer utgör en attraktiv värdering. Den starka offertstocken och den ökade försäljningen av förbrukningsartiklar, som indikerar en ökad nyttjandegrad av instrumenten, bekräftar tydligt en ökad efterfrågan och etablering, vilket utgör en solid grund för en ökad försäljning under kommande kvartal och år.

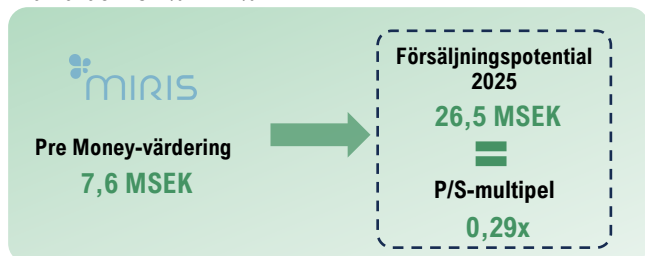
### Värdeskapande initiativ framgent

- Miris når Bolagets försäljningsestimat under år 2025 drivet av både en ökad instrumentförsäljning och ökade återkommande intäkter från service och förbrukning. Samtidigt som en stegvis växande installationsbas skapar en stabil bas för fortsatt tillväxt och global etablering.
- Miris når lönsamhetsmålet om att uppvisa positivt kassaflöde under helåret 2026, drivet av omsättnings-tillväxt och solid kostnadskontroll.
- Färdigställande av nästa generations HMA och vidare produktutveckling av förbrukningsprodukter och tillhörande mjukvara, vilket skapar möjligheter om ny försäljning till befintliga kunder.
- Framgångsrik lansering av Bolagets nya licensmodell på sikt, vilket stärker intäktsmodellen genom ökad skalbarhet och marginaler.

**Sammanfattningsvis** anser Analyst Group att Miris, genom tillväxt och god kostnadskontroll, påvisat att Bolaget tydligt är på väg mot lönsamhet. Därtill besitter Bolaget en stark position, med ett tydligt *First-Mover Advantage* genom regulatoriska godkännanden globalt, hög marknadskännedom och stark know-how, för att accelerera tillväxten ytterligare och uppvisa lönsamhet under kommande år.

I ett längre tidsperspektiv besitter Miris även starka värde drivare i form av Bolagets nya licensmodell, vidare utveckling av produktportföljen samt kliniskt godkännande i nya länder, vilka sammantaget utgör tydliga värdedrivare framgent.

Således bedömer Analyst Group att nuvarande Pre Money-värdering om 7,6 MSEK, motsvarande en P/S-multipel om 0,4x (LTM) och med en tydlig tillväxtpotential framgent, innebär att emissionsvillkoren erbjuder en attraktiv risk/reward. Detta särskilt i ljuset av Bolagets tydliga resa mot lönsamhet och en självfinansierad verksamhet, där Bolaget redan besitter höga bruttomarginaler och på sikt en ny licensbaserad intäktsmodell, vilket sammantaget utgör en stark profil för en attraktiv långsiktig lönsamhetspotential.



<sup>1</sup>Baserat på Pre Money-värdering

# Bakgrund, motiv och villkor till företrädesemission

## Miris företrädesemission

Den 30 maj meddelade Miris att Bolaget har beslutat att genomföra en företrädesemission om cirka 13,6 MSEK och före emissionskostnader. Aktieägare erhåller en (1) teckningsrätt för varje (1) innehavd aktie. Fem (5) teckningsrätter berättigar till teckning av nio (9) nya aktier. Härutöver erbjuds möjlighet för investerare att anmäla sig för teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter. Baserat på en fullt tecknad företrädesemission tillförs Miris en bruttolikvid om 13,6 MSEK och, givet emissionskostnader om cirka 2,9 MSEK, uppgår nettolikviden till 10,7 MSEK. Teckningsperioden inleddes den 13 juni 2025 och löper till och med den 25 juni 2025. Teckningskursen uppgår till 0,05 kr per aktie, vilket motsvarar en Pre Money-värdering om cirka 7,6 MSEK.

Aktieägare som väljer att inte delta i företrädesemissionen kommer få sin ägarandel utspädd med cirka 64,3 % vid full teckning i företrädesemissionen baserat på det totala antalet aktier i Miris efter Företrädesemissionen. Aktieägarna har dock möjlighet att ekonomiskt kompensera sig för utspädningseffekten genom att sälja erhållna teckningsrätter.

## Fullt säkerställd företrädesemission

Företrädesemissionen är säkerställd till 100 % genom tecknings- och garantiförbindelser. Teckningsåtagandena avser befintliga aktieägare samt delar av styrelse och ledning, vilka har ingått teckningsåtaganden om totalt cirka 4,3 MSEK, motsvarande cirka 31,3 % av företrädesemissionen. Därutöver har Bolaget erhållit garantiåtaganden från en extern investerare samt en befintlig aktieägare uppgående till totalt 9,4 MSEK, motsvarande cirka 68,7 % av företrädesemissionen.

## Bakgrund och syfte med kapitalanskaffningen

Under år 2024 ökade Miris nettoomsättning med 13,6 % till 17,6 MSEK, drivet av ökad försäljning av både Miris HMA® och tillhörande förbrukningsprodukter. Antalet sålda instrument steg med 33 % och intäkterna från →

serviceavtal visade stark tillväxt, vilket sammantaget bidrog till en förbättrad rörelsemarginal.

Samtidigt har Miris stärkt Bolagets internationella närvaro genom nya order från bland annat USA, Tyskland, Tjeckien och Asien samt genom regulatoriska godkännanden i Hongkong och Thailand. Bolaget ser ett fortsatt starkt marknadsintresse, där antalet offertförfrågningar under året indikerar en försäljningspotential om 23–30 MSEK för år 2025. I syfte att möta sjukhusens investeringsbegränsningar och samtidigt stärka intäktsmodellen har styrelsen beslutat att införa en leasingmodell för instrumentförsäljning, vilken planeras lanseras successivt efter att lönsamhet uppnåtts. För att finansiera fortsatt tillväxt, inklusive produktutveckling och rörelsekapitalbehov, har styrelsen beslutat att genomföra en företrädesemission som ska stödja kommersialiseringen av leasingmodellen och den förväntade försäljningsökningen under 2025–2026.

Nettolikviden från emissionen, efter emissionskostnader, givet full teckning estimeras uppgå till cirka 10,7 MSEK, vilka avses att disponeras för följande användningsområden, i prioritetsordning:

- **26 %:** Återbetalning av bryggglån
- **54 %:** Rörelsekapital för år 2025-2026
- **20 %:** Slutföra uppdateringar för Miris HMA®

## Riktad emission

Den 15 juni meddelade Miris att Bolaget har beslutat om en riktad emission om cirka 11,7 MSEK, villkorat av extra bolagsstämmas godkännande. Den riktade emissionen avser cirka 195 miljoner aktier till teckningskursen 0,06 kr per aktie till den strategiska och sektorkunnige investeraren Hallberg Management AB, ett bolag helägt av Anders Hallberg. Emissionslikviden skapar ytterligare finansiell flexibilitet och möjliggör ytterligare tillväxtsatsning, samt tillför ett långsiktigt industrikunnigt ägarengagemang.

## Miris tillförs vid full teckning ca 13,6 MSEK före emissionskostnader.

Överblick av emissionsvillkor i företrädesemissionen<sup>1</sup>



<sup>1</sup>Illustrationen baseras på emissionsvillkoren i företrädesemissionen och exkluderar den riktade emissionen om 11,7 MSEK. Miris tillförs ytterligare 10,5 MSEK efter emissionskostnader från den riktade emissionen.

## Appendix

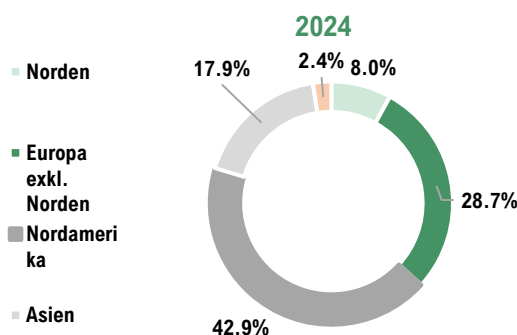
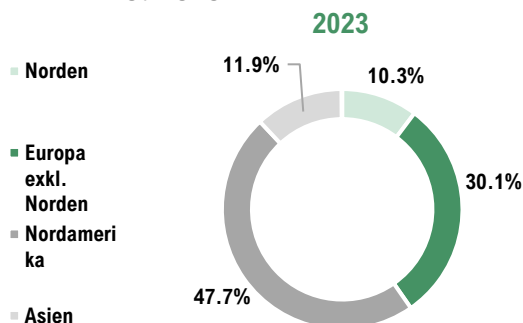
Bolagets försäljningsestimat  
2025

| Resultaträkning (MSEK)            | 2021         | 2022         | 2023         | 2024        | 2025E | 2025E |
|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------|-------|
| Nettoomsättning                   | 15,2         | 18,7         | 15,5         | 17,6        | 23,0  | 30    |
| Tillväxt                          | 41,3%        | 22,5%        | -17,2%       | 13,6%       | 31%   | 71%   |
| Aktiverat arbete för egen räkning | 2,4          | 4,2          | 4,4          | 2,0         |       |       |
| Övriga rörelseintäkter            | 0,4          | 1,7          | 0,8          | 0,5         |       |       |
| <b>Totala intäkter</b>            | <b>18,1</b>  | <b>24,6</b>  | <b>20,7</b>  | <b>20,0</b> |       |       |
| Råvaror och förnödenheter         | -4,4         | -5,2         | -3,2         | -3,8        |       |       |
| <b>Bruttovinst</b>                | <b>13,6</b>  | <b>19,4</b>  | <b>17,5</b>  | <b>16,2</b> |       |       |
| Bruttomarginal                    | 70,8%        | 72,3%        | 79,5%        | 78,2%       |       |       |
| Övriga externa kostnader          | -13,5        | -15,7        | -14,6        | -7,8        |       |       |
| Personalkostnader                 | -9,4         | -10,5        | -12,1        | -12,7       |       |       |
| Avskrivningar                     | -3,4         | -3,4         | -3,0         | -0,5        |       |       |
| Övriga rörelsekostnader           | -0,4         | -1,1         | -0,9         | -0,5        |       |       |
| <b>Rörelseresultat</b>            | <b>-13,0</b> | <b>-11,3</b> | <b>-13,1</b> | <b>-5,3</b> |       |       |
| EBIT-marginal                     | -101,2%      | -86,1%       | -112,9%      | -41,6%      |       |       |

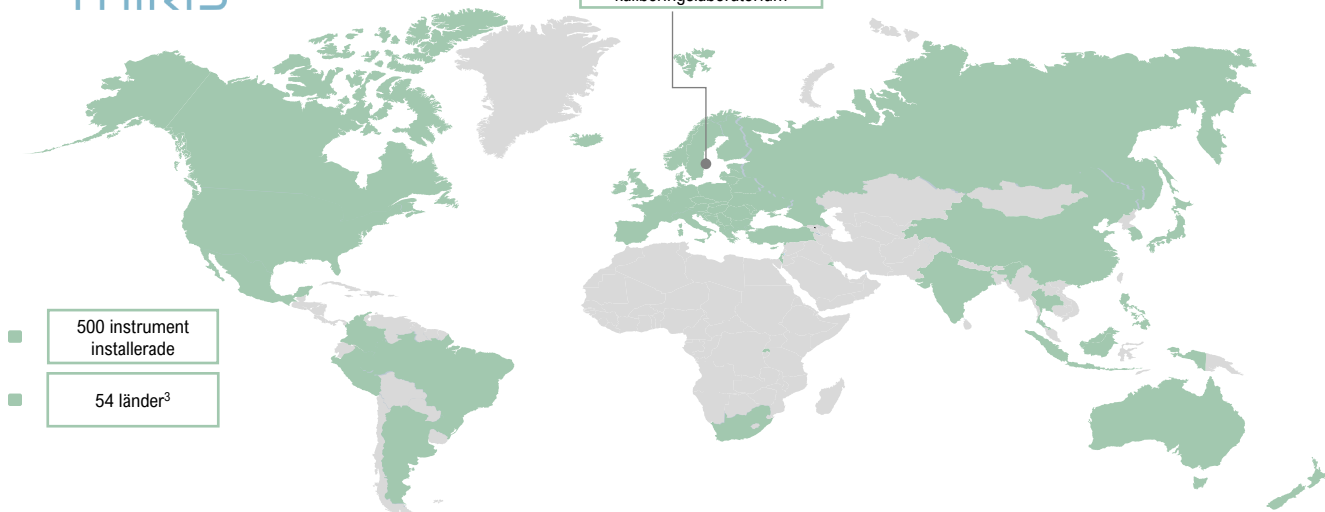
| Nyckeltal        | 2021  | 2022  | 2023  | 2024  | 2025E | 2025E |
|------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| P/S <sup>1</sup> | 0,50x | 0,41x | 0,49x | 0,43x | 0,33x | 0,25x |
| P/S <sup>2</sup> | 1,39x | 1,14x | 1,37x | 1,21x | 0,92x | 0,71x |
| EV/EBITDA        | neg.  | neg.  | neg.  | neg.  | n.a.  | n.a.  |
| EV/EBIT          | neg.  | neg.  | neg.  | neg.  | n.a.  | n.a.  |

### Miris omsättning per geografi.

Nettoomsättning per geografi för år 2023 och 2024.



Miris huvudkontor och kalibreringslaboratorium



<sup>1</sup>Baserat på Pre Money-värdering

<sup>2</sup>Baserat på Post Money-värdering

<sup>3</sup>Godkänt som medicintekniskt instrument i Europa, USA, Japan, Hong Kong och Thailand

## Disclaimer

Dessa analyser, dokument eller annan information härrörande AG Equity Research AB (vidare AG) är framställt i informationssyfte, för allmän spridning, och är inte avsett att vara rådgivande. Informationen i analyserna är baserade på källor och uppgifter samt utlåtanden från personer som AG bedömer vara tillförlitliga. AG kan dock aldrig garantera riktigheten i informationen. Alla estimat i analyserna är subjektiva bedömningar, vilka alltid innehåller viss osäkerhet och bör användas varsamt. AG kan därmed aldrig garantera att prognoser och/eller estimat uppfylls. Detta innebär att investeringsbeslut baserat på information från AG eller personer med koppling till AG, alltid fattas självständigt av investeraren. Dessa analyser, dokument och information härrörande AG är avsett att vara ett av flera redskap vid investeringsbeslut. Investerare uppmanas att komplettera med ytterligare material och information samt konsultera en finansiell rådgivare inför alla investeringsbeslut. AG fransäger sig allt ansvar för eventuell förlust eller skada av vad slag det må vara som grundar sig på användandet av material härrörande AG. Läsare kan anta att Analyst Group har mottagit ersättning för att framställa denna analysartikel.

### AG Equity Research AB

Riddargatan 12B  
114 35 Stockholm

Telefon: 08-410 112 15  
E-post: [info@analystgroup.se](mailto:info@analystgroup.se)  
Hemsida: [www.analystgroup.se](http://www.analystgroup.se)

Org.nr: 556999-0939

Analyst Group är ett växande analyshus med fokus på små- och microcap-bolag i Sverige. Sedan vår start år 2014 har vi utvecklat en djupgående kunskap och erfarenhet av att analysera och erbjuda aktieanalyser, samtidigt som vi hjälper företag att förbättra sina investerarrelationer för ökad förståelse och transparens. Som länk mellan investerare och företag ger vi stöd i investeringsbeslut, kapitalallokering och kommunikationsvägar.