

# INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER I GASPOROX AB

INFÖR NOTERING PÅ NASDAQ FIRST NORTH  
12 september – 23 september 2016



# INNEHÅLLSFÖRTECKNING

Viktig information till investerare	1
Sammanfattning	3
Risikfaktorer	7
VD Märta Lewander Xu har ordet	10
Inbjudan att teckna aktier	11
Bakgrund och motiv	12
Villkor och anvisningar	13
Verksamhetsbeskrivning	15
Marknad	22
Patent och immateriella rättigheter	27
Historia	29
Finansiell information i sammandrag	30
Aktieägare och aktiekapitalets utveckling	37
Styrelse, ledande befattningshavare och revisor	40
Legala frågor och övrig information	46
Skattefrågor	48
Bolagsordning	50
Adresser	51
Appendix	52

## Information om aktien och upptagande till handel på First North

Preliminär första dag för handel i Gasporox AB	25 oktober 2016
Kortnamn	GPX
ISIN-kod	SE0008991624

## Datum för finansiell information

Delårsrapport januari-september 2016	2016-11-08
Bokslutskommuniké 2016	2017-02-21
Årsstämma 2017	2017-05-22

## Definitioner

"Gasporox" eller "Bolaget"	- avser i detta Memorandum ("Memorandumet") Gasporox AB (publ), org nr 556678-0093
"Erbjudandet"	- avser erbjudandet om förvärv av aktier
"G&W"	- avser G&W Fondkommission, en del av Günther & Wikberg Kapitalförvaltning AB, org nr 556549-4613
"GCF"	- avser Göteborg Corporate Finance AB, org nr 556250-9553
"IP"	- avser intellectual properties, t.ex. patenträttigheter och ritningar
"Rådgivarna"	- avser GCF och G&W
"Euroclear"	- avser Euroclear Sweden AB, org nr 556112-8074
"Dotterbolaget"	- avser i detta Memorandum GPX Medical, org nr 559069-9012
"OEM"	- avser Original Equipment Manufacturer
"MAP"	- Modified Atmosphere Packaging d.v.s modifierad gas i förpackningar
"GASMAS"	- GAs in Scattering Media Absorption Spectroscopy
"Huvudägare"	- avser Norsk Elektro Optikk AS och Å&R Carton Lund AB

# VIKTIG INFORMATION TILL INVESTERARE

## Upprättande och registrering av Informationsmemorandum

Detta Memorandum har upprättats med anledning av Erbjudandet att teckna aktier i Gasporox AB inför upptagande till handel av aktierna på Nasdaq First North. Erbjudandet omfattar 1 700 000 aktier som erbjuds till allmänheten och institutionella investerare i Sverige till teckningskursen 9 SEK per aktie ("Erbjudandet"). Vid full teckning uppgår Erbjudandet till 15,3 MSEK.

Memorandumet utgör ej ett prospekt eftersom Erbjudandet är undantaget prospektskyldighet då det belopp som inhämtas i Erbjudandet understiger 2,5 MEUR. Med prospekt avses vad som definieras enligt bestämmelserna i lagen (1991:1980) om handel med finansiella instrument, Europaparlamentets och Rådets direktiv 2003/71/EG ("Prospektdirektivet") och EU-kommissionens förordning (EG) nr 09/2004. Memorandumet har därför inte heller granskats eller godkänts och registrerats hos Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 och 26 §§ lagen om handel med finansiella instrument.

## Uttalanden om framtiden

Informationsmemorandumet innehåller uttalanden av framåtriktad karaktär som återspeglar styrelsens nuvarande syn avseende framtida händelser och finansiell utveckling. Sådana framtidsinriktade uttalanden förekommer främst i avsnitten Bakgrund & Sammanfattning, Riskfaktorer samt Strategier & Mål. Orden "avser", "förväntar", "skall", "kan", "anser", "bedömer", "förutser", "planerar" och liknande uttryck anger att det är fråga om framåtriktade uttalanden. Även om Bolaget anser att de förväntningar som återspeglas i framåtriktade uttalanden är rimliga, kan inga garantier lämnas att dessa förväntningar kommer att infrias. Framåtriktade uttalanden uttrycker endast Bolagets bedömningar och antaganden vid tidpunkten för Informationsmemorandumet. Läsaren uppmanas att ta del av den samlade

informationen i Informationsmemorandumet och samtidigt ha i åtanke att framtida resultat, utveckling eller framgång kan skilja sig väsentligt från Bolagets förväntningar. Bolaget gör inga utfästelser att offentligt uppdatera eller revidera framåtriktade uttalanden till följd av ny information, framtida händelser eller annat utöver vad som krävs enligt lag.

## Marknadsinformation

Informationsmemorandumet innehåller information om Bolagets bransch, inklusive historiska marknadsdata och branschprognoser. Bolaget har hämtat denna information från ett flertal källor, bland annat branschpublikationer. Branschpublikationerna uppger att den historiska informationen har hämtats från olika källor som anses tillförlitliga, men inga garantier lämnas för att informationen är korrekt och fullständig. Bolaget kan inte garantera att informationen är korrekt. Branschprognoser är till sin natur vidhäftade med stor osäkerhet och ingen garanti kan lämnas att sådana prognoser kommer att infrias. Information från tredje part har återgivits korrekt och såvitt Bolaget kan känna till och försäkra genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje man, har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Utöver information från utomstående gör även Bolaget vissa interna bedömningar och antaganden avseende Bolagets marknad. Dessa har inte verifierats av oberoende experter och Bolaget kan inte garantera att en tredje part eller någon av Bolagets konkurrenter som använder andra metoder för datainsamling, analyser eller beräkningar av marknadsdata, kommer att erhålla eller generera samma resultat. Mot bakgrund härav uppmärksammas läsaren på att Informationsmemorandumet innehåller marknadsstatistik som är förenad med osäkerhet och att ingen garanti kan lämnas för dess riktighet.

## Spridning av Informationsmemorandumet

Erbjudandet enligt detta Informationsmemorandum riktar sig inte, direkt eller indirekt, till sådana personer vars deltagande förutsätter ytterligare memorandum, registrerings- eller andra åtgärder än som följer av svensk rätt. Informationsmemorandumet, anmälningssedeln eller andra till Erbjudandet hänförliga handlingar får inte distribueras i eller till land där distributionen eller Erbjudandet enligt detta Informationsmemorandum förutsätter ytterligare registrerings- eller andra åtgärder än sådana som följer av svensk rätt eller strider mot tillämpliga bestämmelser i sådant land.

Anmälan om teckning av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig. Varken eventuella interimsktieförvärf, eller de nya aktierna har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933 enligt dess nuvarande lydelse, och inte heller enligt någon motsvarande lag i någon delstat i USA, eller tillämplig lag i annat land, och Erbjudandet omfattar inte personer med hemvist i USA, Australien, Japan, Nya Zeeland, Hong Kong, Sydafrika eller Kanada eller med hemvist i något annat land, där distribution av detta Informationsmemorandum eller offentliggörande av Erbjudandet strider mot tillämpliga lagar eller regler eller förutsätter ytterligare memorandum, registreringar eller andra åtgärder än de krav som följer av svensk rätt. Anmälan om teckning av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltiga. Följaktligen får aktierna inte direkt eller indirekt, utbjudas, försäljas, säljas vidare eller levereras i eller till länder där åtgärd enligt ovan krävs eller till person med hemvist enligt ovan. Bolaget tar inget ansvar för eventuella överträdelser av ovan angivna restriktioner. Detta Informationsmemorandum och Erbjudandet finns tillgängligt på Bolagets hemsida; [www.gasporox.se](http://www.gasporox.se), och GCF hemsida; [www.gcf.se](http://www.gcf.se). Styrelsen i Gasporox AB är ensamt ansvarig för informationen i detta Informationsmemorandum. Information om styrelsen återfinns i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor". För Erbjudandet gäller svensk rätt. Tvist rörande innehållet i Informationsmemorandumet, Erbjudandet

eller därmed sammanhängande rättsförhållanden skall avgöras av svensk domstol exklusivt. Förutom där detta anges explicit har ingen information i Informationsmemorandumet översiktligt granskats eller reviderats av Bolagets revisorer.

## Rådgivare

Göteborg Corporate Finance AB är, i samråd med Günther & Wikberg Kapitalförvaltning AB, finansiell rådgivare till Bolaget med anledning till förestående nyemission och har biträtt Bolaget i upprättande av detta Memorandum. Då samtliga uppgifter i Memorandumet härrör från Bolaget friskriver sig Göteborg Corporate Finance AB och Günther & Wikberg Kapitalförvaltning AB från allt ansvar i förhållande till aktieägare i Bolaget och avseende andra direkt eller indirekta konsekvenser till följd av beslut om investering eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifter i detta Memorandum.

## Viktig information om Nasdaq First North

First North är en alternativ marknadsplats som drivs av de olika nordiska börserna som ingår i Nasdaq. Den har inte samma juridiska status som en reglerad marknad. Bolag på First North regleras av First North regler och inte av de juridiska krav som ställs för handel på en reglerad marknad. En placering i ett bolag som handlas på First North är mer riskfylld än en placering i ett bolag som handlas på en reglerad marknad. Alla bolag vars aktier är upptagna till handel på First North har en Certified Adviser som övervakar att reglerna efterlevs. Nasdaq Stockholm godkänner ansökan om upptagande till handel på First North. G&W är utsedd till Certified Adviser för Gasporox AB vid kommande listning på First North vid Nasdaq Stockholm (förutsatt att kraven för listning uppfylls).

# SAMMANFATTNING

Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Memorandumet. Varje beslut om att investera i värdepappren ska baseras på en bedömning av Memorandumet i dess helhet från investerarens sida. Om yrkandet avseende uppgifter i Memorandumet anförs vid domstol, kan den investerare som är kärke i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av Memorandumet innan de rättsliga

förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Memorandumet eller om den inte, tillsammans med andra delar av Memorandumet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.

## Erbjudandet i sammandrag

<b>Teckningstid:</b>	12 september 2016 – 23 september 2016
<b>Teckningskurs:</b>	9 kronor per aktie. Courtage utgår ej.
<b>Teckningspost:</b>	600 aktier (5 400 kr)
<b>Nyemitterade aktier:</b>	1 700 000 st.
<b>Värdering pre-money:</b>	Cirka 25,8 MSEK
<b>Emissionsbelopp:</b>	15 300 000 kr
<b>Garanti och teckningsförbindelser:</b>	Bolaget har mottagit icke säkerställda emissionsgarantier och teckningsförbindelser om 15,3 MSEK. Av dessa är 10,3 MSEK garantier och 5 MSEK teckningsförbindelser. Detta innebär att 100 procent av Emissionsbeloppet är säkerställd.
<b>Handel i aktien:</b>	Gasporox planerar att noteras på Nasdaq First North. Preliminär första handelsdag är den 25 oktober 2016.
<b>Handelsbeteckning:</b>	GPX
<b>ISIN-kod:</b>	SE0008991624

## Roadshow

Möt Gasporox och dess ledning:

Datum	Tid	Plats	Adress
12 sept	11:15-11:45	Stockholm	Waterfront
15 sept	18:00–19:30	Göteborg	Elite Park Avenue Hotell
20 sept	17:30-20:00	Malmö	Malmö Börshus

OSA till: info@gcf.se senast två dagar innan eventet kl. 12:00. Begränsat antal platser.

## GASPOROX I KORTHET

*Gasporox är ett Lundabaserat bolag med rötter från universitetet som förser förpackningsindustrin med lasersensorer för kvalitetskontroll av gas i förpackningar. Bolaget använder sig av en världsunik och patenterad laserteknologi. Till skillnad från konkurrenterna, erbjuder Gasporox produkter för oförstörande kvalitetskontroll av gaspackade förpackningar direkt på produktionslinjen av livsmedel, läkemedel eller drycker. Kunderna är både producenter, leverantörer av förpackningslinjer samt laboratorier.*

Tekniken är mångfasetterad och fler applikationsområden än förpackningsanalys är möjliga i framtiden. Idag utvecklas en metod för lungmätning av för tidigt födda barn genom dotterbolaget GPX Medical.

Sedan 2011 har Gasporox med utgångspunkt i Norsk Elektro Optikks (NEO) teknologi för gasmätningar i industriella processer tagit fram metoder och IP för att mäta gaser i förpackningar. Dels har

bolaget och dess ägare själv finansierat utvecklingen, dels har arbetet gjorts inom ramen för EU-finansierade projekt som Gasporox har lyckats etablera och dels genom betalda kunduppdrag och projekt.

Gasporox kommersiella fas inleddes 2012 i en liten skala och Bolagets affärsmodell är att etablera OEM-avtal med nyckelaktörer inom de globalt största förpackningsområdena.

## MARKNAD

Idag levereras en stor del av färska och förädlade livsmedel samt vissa läkemedel i skyddande förpackningar med modifierad gas (MAP). Denna naturliga metod är idag gängse i syfte att förlänga hållbarheten på produkterna. Exempel på produkter som har skyddande förpackningar med modifierad gas är skivad ost, kött, färsk pasta och skuren sallad, men också förpackningar innehållande läkemedel.

Antalet MAP-förpackningar för livsmedel uppskattas av PIRA 2014 och MarketsandMarkets till 200 miljarder och denna marknad växer mellan 2-7 % årligen beroende på förpackningssegment. Det finns uppskattningsvis 100 000 förpackningslinjer i dag, och varje år introduceras 10 000 nya sorters MAP förpackningar och flera 1 000-tals produktionslinjer. Vidare tillkommer MAP-marknaden för

läkemedelsförpackningar som år 2012 uppskattades av Visiongain 2012 till cirka 9 miljarder SEK (1,1 miljard USD). Även om denna marknad är betydligt mindre än livsmedel är kvalitets- och certifieringskraven större, så här är lönsamheten och potentialen stor.

I tillägg kommer marknaden för stickprov och laboratorieverksamhet, som grovt sett definieras utav antalet förpackningsfabriker runtom i världen och RnD-laboratorier för MAP.

Gasporox ser en tydlig trend i att mat- och läkemedelsproducenterna efterfrågar utrustning som på ett oförstörande sätt kan mäta kvalitén på alla sina tillverkade produkter redan i förpackningslinjen. Kvalitén säkerställs, kassationen minskar och kostnaden för den nuvarande manuella provtagningen minskar.



## PRODUKTER

---

Gasporox expertis och NEO:s gassensorer har kombinerats till en unik och patenterad teknologi som Gasporox erbjuder marknaden i tre grupper: sensorer, mätinstrument samt linjeintegration och service.

### Sensorer

För integration i nya och befintliga förpackningslinjer har Gasporox idag fem olika OEM-sensorer för olika förpackningstillämpningar. Med support från Gasporox integreras sensorerna av kunden, d.v.s. tillverkaren av linje- eller inspektionssystem, till ett komplett system. Systemen säljs därefter till producenterna, d.v.s. livsmedels- och läkemedels-tillverkarna.

### Mätinstrument

För stickprov- och laboriemarknaden erbjuder Gasporox ett mätinstrument via sin GPX-serie. Denna produkt möjliggör oförstörande stickprovskontroll eller t.ex. laboriestudier över tid.

### Konsultverksamhet

För att bistå förpackningsindustrin med att introducera oförstörande kvalitetskontroll in-line erbjuder Gasporox tjänster och utvecklingsprojekt för att anpassa produkterna till nya förpackningar, eller för att ta fram och integrera nya sensorer. Gasporox har en standardsensor som grunderbidande och anpassar sedan denna efter kundens behov.

## AFFÄRSMODELLER

---

### OEM-försäljning

Gasporox affärsmodell är att sälja sensorer till linjeleverantörer eller tillverkare av automatiserade inspektionssystem. Sensorerna integreras med inspektionssystem som säljs till de producenter som packar livsmedel, läkemedel eller dryck i gas. Alla sensorer utgår från en flexibel standardplattform som anpassas efter gas, förpackningsmaterial samt form på förpackningen. Anpassningen görs i samarbete med kund, d.v.s. systemintegratören, som betalar för detta. Efter anpassningen är gjord ingår man i ett OEM-avtal. Dessa avtal kan vara exklusiva för ett visst marknadssegment, såsom förpackningstyp och innehåll. OEM-avtalet kan även innehålla service på produkterna samt plan för vidare av applikationsområde för kunden.

### Instegsmodell (Mätinstrument)

För att uppmärksamma producenter som packar på möjligheten att mäta in-line och för att få utvärdera den oförstörande tekniken mot dagens förstörande kvalitetslösning erbjuder Gasporox mätinstrument, motsvarande de som kunderna använder idag. Mätinstrumentet kan både användas vid stickprovskontroller, vid produktionslinjen samt laborieanalyser. Dessa produkter är en sorts pre-sales, instegsmodell, för att skapa efterfrågan för integrerade automatiska in-line-lösningar.

### Konsulttjänster

Gasporox erbjuder även specialtillpassning av mätinstrument eller sensorer, mätuppdrag eller andra sorters utvecklings- eller konsultuppdrag.

## TEKNIKEN

---

Tekniken som Gasporox använder är baserad på laserspektroskopi och ljus av välkänd våglängd. Genom att lysa med laserljuset genom förpackningen bestäms koncentrationen av gasen inuti. Tekniken bygger på att varje gas absorberar ljus på ett unikt och kvantifierbart sätt. Idag används tekniken inom andra applikationsområden som standard. Det unika med Gasporox teknologi ligger i möjligheten att anpassa denna standardteknik till andra industrier, med andra förutsättningar och krav.

### Patent

Bolaget har en patentportfölj med IP-skydd för gasmätning i förpackningen med den särskilda GASMAS-tekniken (möjligheten att mäta gas fastän den är lokaliserad inuti ett fast absorberande och spridande material) samt metoder för att skapa förutsättningar för att göra mätningar i förpackningar, såsom kalibreringsprocedurer och hur man hanterar förpackningar för att göra dem mätbara.

### Strategiska partner

Gasporox har två starka partners, en inom teknik, Norsk Elektro Optikk AS (NEO) och en inom förpackningsindustrin, ÅR Packaging Group AB (ÅR) som via sitt affärsområde Barrier Packaging i Lund (Å&R Carton Lund AB) utvecklar, tillverkar och säljer maskinlinjer för gaspackade livsmedel och förpackningsmaterial till dessa. NEO tillverkar gassensorer för industriella tillämpningar såsom olja och gas, kemisk industri och kraftverk.

### Motiv till emissionen

Efter att ha noterat ett stort kund- och marknadsintresse och efterfrågan på Gasporox produkter och med starka partners i ryggen gör styrelsen bedömningen att det finns goda förutsättningar för ett marknadsgenombrott. Detta förutsätter att marknadsorganisationen stärks, att de kommersiella aktiviteterna intensifieras, att produktionen och inköpen strömlinjeformas samt att antalet applikationsområden utvecklas till att omfatta fler förpackningstyper och kundapplikationer.

Styrelsens bedömning är att med det planerade emissionsbeloppet ges Gasporox förutsättningar att etablera Bolagets produkter på marknaden och en framtida volymtillväxt.

### Styrelse, ledning och ägare

Gasporox styrelse består av styrelseordförande Tore Gimse samt ordinarie ledamöterna Yngve Finkenhavn, Dr Masoud Khayyami, Professor Annika Olsson och Per Nyström. Samtliga är valda för perioden till årsstämman 2017. Styrelsen och ledningen har kombinerat både stark akademisk och industriell erfarenhet inom Bolagets verksamhetsområden.

Bolagets huvudägare är Norsk Elektro Optikk AS som äger 58 % av rösterna och kapitalet före föreliggande nyemission samt Å&R Carton Lund AB äger 11 % av rösterna och kapitalet före föreliggande nyemission.



# RISKFaktorER

## VERKSAMHET OCH BRANSCHRELATERADE RISKER

### Makroekonomiska faktorer

Bolaget påverkas av allmänna ekonomiska, finansiella och politiska förhållanden på en global nivå. Efterfrågan på Bolagets produkter och tjänster påverkas av ett antal makroekonomiska faktorer såsom räntor, valutakurser, konjunkturutveckling, inflation, deflation och allmänna affärsförhållanden. Globala ekonomiska förhållanden och negativa förändringar kan därför få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet i form av hastiga och extrema nedgångar med ökad instabilitet och negativa förväntningar avseende den framtida ekonomiska utvecklingen. En minskad efterfrågan för Bolagets produkter kan således påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt genom en rad olika faktorer såväl på den svenska marknaden som på de marknader Bolaget avser expandera till.

### Förmågan att hantera tillväxt

Bolagets verksamhet kan komma att växa substantiellt genom förvärv eller en plötslig och oväntad ökning i efterfrågan på Bolagets produkter och tjänster vilket ställer stora krav på ledningen och den operativa samt finansiella infrastrukturen. I takt med att personalen och verksamheten växer, behöver Bolaget hela tiden er hålla effektiva planerings- och ledningsprocesser för att på ett verksamt sätt kunna genomföra affärsplanen på en marknad som är under snabb utveckling. För att hantera tillväxten krävs även investeringar och allokeringar av värdefulla ledningsresurser. Om Bolaget

inte hanterar tillväxt på ett effektivt sätt kan det få en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

### Forskning och utveckling

Bolaget bedriver produktutveckling i samråd med kunder och leverantörer. Det finns en risk att Bolaget fattar felaktiga investeringsbeslut avseende produktutveckling, vilket skulle hämna Bolagets tillväxt. För att bli konkurrenskraftiga måste Bolaget fortsätta att utveckla och förbättra befintliga produkter. Det finns en risk att Bolaget inte kan implementera ny teknik eller anpassa sitt produktutbud och sin affärsmodell i sådan god tid att fördelarna av ny eller existerande teknik kan tillvaratas vilket kan ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### Organisatoriska risker

Bolaget har en relativt liten organisation vilket medför ett beroende av enskilda medarbetare och förmågan att i framtiden identifiera, anställa och bibehålla kvalificerad och erfaren personal. Bolagets förmåga att anställa och bibehålla dessa personer är beroende av ett flertal faktorer, varav några ligger bortom Bolagets kontroll, bland annat konkurrensen på arbetsmarknaden. Förlusten av en lednings- eller nyckelperson på grund av att den anställdes till exempel säger upp sig kan innebära att viktiga kunskaper går förlorade, att uppställda mål inte kan nås eller att genomförandet av Bolagets affärsstrategi påverkas negativt.

### Försäljning

Det går inte att med säkerhet fastslå att de framtida produkter som Bolaget kommer att erbjuda marknaden får det positiva mottagande som förespeglas i detta Memorandum. Kvantiteten av sålda produkter kan bli lägre och tiden det tar att etablera sig på marknaden kan vara längre än vad Bolaget i dagens skede har anledning att tro.

### Finansieringsbehov och rörelsekapital

Bolagets snabba expansion och offensiva satsningar innebär ökade kostnader för Bolaget. Förseningar i Bolagets projekt kan innebära försämringar av Bolagets rörelseresultat och det kan inte med säkerhet sägas huruvida Bolaget kan generera tillräckliga medel för framtida finansiering av sin verksamhet. Bolaget kan i framtiden behöva attrahera nytt externt kapital till villkor som (vid tidpunkten för kapitalanskaffningen) inte är fördelaktiga för befintliga aktieägare. Alternativt kan finansiering ske genom upptagande av lån, vilka kan innebära villkor som begränsar Bolagets användande av kapital i verksamheten. Om Bolaget misslyckas med att anskaffa eventuellt nödvändigt kapital kan det medföra en väsentligt negativ effekt på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### Marknadsacceptans av nyutvecklade produkter

Bolaget avser att löpande utveckla och lansera nya produkter på marknaden. Det finns alltid risk för att

nya produkter inte mottas av marknaden på ett positivt sätt, eller att konkurrerande produkter eller lösningar som lanseras av andra aktörer kan få ett bättre genomslag

### Konkurrenter

Bolaget verkar i en bransch som är utsatt för konkurrens. Bolagets framtida konkurrensmöjligheter är bland annat beroende av Bolagets förmåga att ligga i framkant och snabbt reagera på befintliga och framtida marknadsbehov. Bolaget kan därför tvingas göra kostnadskrävande investeringar, omstruktureringar eller prissänkningar för att anpassa sig till en ny konkurrenssituation. En ökad konkurrens skulle kunna påverka Bolagets resultat och verksamhet negativt.

### Kreditrisk

Kreditrisk för Bolaget består i huvudsak av kundfordringar hos kunder till Bolaget. Det finns en risk att dessa kunder inte kan fullfölja sitt åtagande vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

### Valutarisker

Valutarisker finns i form av transaktionsrisker. Transaktionsrisk uppstår vid köp och försäljning av varor och tjänster i andra valutor än respektive bolags lokala valuta.

Gasporox opererar på en global marknad med försäljning och inköpen i andra valutor än SEK. Försäljningen sker till övervägande del i SEK och Euro. Bolagets inköp av råvaror och tjänster sker primärt i SEK och NOK. Förändringar i värdet på SEK i förhållande till andra valutor kan därmed komma att få såväl positiva som negativa effekter på bolagets resultat och finansiella ställning. Nettoexponeringen i andra valutor är för närvarande begränsad och koncernen säkrar för närvarande inte valutaexponeringen.

### Ränterisk

Ränterisken är risken för att förändringar i marknadsräntor påverkar Bolagets räntekostnad. För det fall räntekostnaderna skulle öka kan detta ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### Likviditetsrisk

Likviditetsrisken är risken att vid brist på likvida medel inte kunna fullgöra sina åtaganden eller att de endast kan fullgöra sina åtaganden eller att de endast kan fullgöras genom upplåning av likvida medel till avsevärt högre kostnad eller i värsta fall inte alls. Om Bolagets tillgång till likvida medel försvåras skulle det kunna ha en väsentlig negativ effekt på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### Skatterisker

Bolagets verksamhet påverkas av de vid var tid gällande skattereglerna i de jurisdiktioner Bolaget bedriver verksamhet i vilket på dagen för Bolagsbeskrivningen omfattar delar av Europa och Asien USA. Även om Bolagets verksamhet bedrivs i enlighet med Bolagets tolkning av tillämpliga lagar och regler på skatteområdet, och i enlighet med råd från skatterådgivare, finns det en risk att Bolagets tolkning är felaktig eller att sådana regler ändras med eventuell retroaktiv verkan. Vidare kan framtida förändringar i tillämpliga lagar och regler påverka förutsättningarna för Bolagets verksamhet. Det finns en risk att skattesatser förändras i framtiden eller att andra regelförändringar sker som påverkar Bolagets verksamhet. Skulle någon av de ovan beskrivna riskerna realiseras kan dessa ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### Legala risker och tvister

Nya lagar eller regler eller förändringar avseende tillämpningen av

befintliga lagar eller regler som är tillämpliga på Bolagets verksamhet eller kundernas verksamhet kan påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt. Det kan inte heller uteslutas att Bolaget kan komma att bli inblandade i någon rättslig tvist eller något skiljeförfarande. Sådana tvister kan röra stora belopp och innebära betydande juridiska kostnader och således kunna ha väsentlig negativ effekt på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### Immateriella rättigheter

Gasporox immateriella rättigheter skyddas främst genom patent, patentansökningar, avtal och lagstiftning till skydd för företagshemligheter.

Intrång i Bolagets immateriella rättigheter, eller Bolagets intrång i andra bolags eventuella immateriella rättigheter, skulle kunna försämra konkurrensförmågan eller på annat sätt skada bolagets verksamhet. Det kan visa sig nödvändigt för Bolaget att inleda rättsprocesser för att skydda sina immateriella rättigheter. Sådana rättsprocesser skulle kunna bli betungande och kostsamma och det finns ingen garanti för att bolaget vinner en sådan process. Utöver patenterade produkter och teknologi använder Gasporox eget know-how som inte skyddas av patent. Gasporox strävar efter att skydda sådan information, bl.a. genom sekretessavtal med anställda, konsulter och samarbetspartners. Det föreligger emellertid ingen garanti att sådana avtal skyddar mot offentliggörande av konfidentiell information, rätten för anställda, konsulter och samarbetspartner till immateriella rättigheter eller att avtalen ger tillräcklig påföljd vid avtalsbrott. Dessutom kan Gasporox affärshemligheter på annat sätt bli kända eller utvecklas självständigt av konkurrenter. Om Gasporox interna information och kunskap inte kan skyddas, kan verksamheten påverkas negativt.

## AKTIE- OCH AKTIEMARKNADSRELATERADE RISKER

### Aktiekursens utveckling

En investering i Bolaget är förknippad med risk. Det finns inga garantier för att aktiekursen kommer att ha en positiv utveckling. Aktiemarknaden kan generellt gå ned av olika orsaker såsom räntehöjningar, politiska utspel, valutakursförändringar och sämre konjunkturella förutsättningar. Aktiemarknaden präglas även till stor del av psykologiska faktorer. Bolagets aktie kan påverkas på samma sätt som alla andra aktier av dessa faktorer, vilka till sin natur många gånger kan vara problematiska för aktieägare att förutse och skydda sig mot. Det finns också risk för att Bolagets aktiekurs i framtiden kan komma fluktuera kraftigt, bland annat till följd av delårsmissiga resultatvariationer, den allmänna konjunkturen och förändringar i kapitalmarknadens intresse för Bolaget.

Därutöver kan aktiemarknaden i allmänhet reagera med extrema kurs- och volymfluktuationer som inte alltid är relaterade till eller proportionerliga i förhållande till det operativa utfallet hos enskilda bolag.

### Ägare med betydande inflytande

Gasporox huvudägare, Norsk Elektro Optikk AS, har med sina 58 % (pre-emission) ett betydande inflytande. Utöver detta kontrollerar NEO ytterligare 6,5 % genom avtal med vissa av aktieägarna (se sidan 38). NEO kan med sin ägarpost blockera vissa beslut som kräver 2/3 majoritet.

### Risker med noteringen

Aktierna i Bolaget avses att upptas till handel på First North. Bolaget kan nekas ett godkännande avseende notering på aktuell marknadsplats. First North är en alternativ marknadsplats och har därför inte samma juridiska status som en reglerad marknad. Bolag på First North regleras av ett särskilt regelverk och inte av de juridiska krav som uppställs för handel på en reglerad marknad. En investering i ett bolag som handlas på First North är därför mer riskfylld än en investering i ett börsnoterat bolag.

### Aktieförsäljning

Betydande försäljningar av aktier som genomförs av större aktieägare, liksom en allmän marknadsförväntan om att ytterligare emissioner kommer att genomföras, kan påverka kursen på Bolagets aktie negativt. Framtida emissioner av aktier eller andra värdepapper kan späda ut aktieinnehav och kan väsentligt påverka priset på Bolagets aktier negativt. Riktade emissioner, utan företrädesrätt för befintliga ägare, kan vidare minska proportionella ägande- och rösträtter för innehavare av aktier, vinst per aktie och substansvärde per aktie.

### Likviditet i aktien

Det är inte möjligt att förutse det framtida intresset för Bolagets aktie. Även om Bolagets aktier blir föremål för handel kan graden av likviditet i Bolagets aktier variera och därmed inte alltid vara tillfredsstäl-

lande. Om en aktiv och likvid handel inte utvecklas kan det innebära svårigheter att sälja större poster inom en snäv tidsperiod, utan att priset på aktien påverkas negativt.

### Utdelning

Ingen utdelning har hittills lämnats av Bolaget och det finns inga garantier för att utdelning kommer att lämnas i framtiden. Tidpunkten för, och storleken på, eventuella framtida utdelningar föreslås av styrelsen och beslutas av årsstämman.

I övervägandet om framtida utdelning kommer styrelsen väga in faktorer som verksamhetens kapitalbehov och Bolagets konsolideringsbehov. Dessa och övriga faktorer kan potentiellt medföra en risk för att ingen utdelning lämnas.

### Risker förknippade med erbjudandet

Bolaget har erhållit teckningsförbindelser och garantier om teckning i nyemissionen upp till 100 procent av emissionsbeloppet. Dessa teckningsförbindelser och garantier är inte säkerställda genom pantsättning, spärrmedel eller liknande arrangemang, vilket skulle kunna innebära en risk att någon eller några av dem som har avgivit teckningsförbindelser och emissionsgarantier inte uppfyller sina respektive åtaganden. För det fall något eller några åtaganden som avgivits avseende nyemission inte skulle infrias, skulle Bolagets resultat och finansiella ställning kunna påverkas negativt.

## VD MÄRTA LEWANDER XU HAR ORDET

Gasporox möjliggör, till skillnad från befintliga metoder, fullständig och oförstörande kvalitetskontroll av gaspackade förpackningar. Den metoden som används idag för att säkerställa kvaliteten i gasförpackade livsmedel innebär en negativ miljöpåverkan i form av kassation av förpackningar samt stora kostnader pga. ompackning och manuellt arbete. Nuvarande metoder är förstörande, d.v.s. att kvalitetskontrollerad förpackning ej kan gå ut till kund, dessutom är enbart stickprovstester möjliga. Industrin har länge efterfrågat en bättre metod, helst automatisk och med en 100-procentig kvalitetssäkring. Den teknik som jag under min forskningstid var med att ta fram har visat sig vara en idealisk lösning för detta ändamål. Gasporox har vidareutvecklat och industrialiserat denna teknik och säljer den idag både i form av sensorer och som kompletta mätinstrument.

**Gasporox huvudprodukt är laserbaserade sensorer** för kvalitetssäkring. Genom att lysa igenom förpackningen med laserljus kan gasen inuti förpackningen mätas helt oförstörande. Mätningen sker direkt på produktionslinjen. Producenten får direkt svar på enskilda avvikelser såväl som när processförändringar sker och kan därmed säkerställa en komplett kvalitetskontroll. Kundvärdet med lasertekniken är övertygande. Producenterna kan förbättra sin produktivitet och leverera säkrare livsmedel, samtidigt som miljöpåverkan minskar.

**Gasporox har valt att fokusera** på att leverera sensorer för vidare integrering i inspektionssystem för förpackningslinjer, i form av OEM-avtal. Affärsmodellen gör det möjligt för oss att fokusera på det som vi är bäst på, vilket är lasersensorerna och nå ut på marknaden genom samarbete med de stora och ledande aktörerna inom olika förpackningssegment. Dessa aktörer integrerar våra sensorer i sina linjer och förser producenterna med en helhetslösning i form av förpackningslinje med inbyggd kvalitetskontroll. Med denna affärsmodell anser vi att Gasporox bäst kan nå större volymer samtidigt som vi kan fokusera på att expandera tillämpningarna mot flera olika förpackningstyper och användningsområden.

**Att gå ifrån forskning** till en kommersiell produkt som nyttjas är en utmanande resa. Gasporox har valt en tydlig strategi genom att tidigt alliera sig med starka strategiska affärspartners, Norsk Elektro Optikk AS och ÅR Packaging Group AB.

Norsk Elektro Optikk AS har redan en liknande kommersialiserad teknik för andra industrier och är därför

en ideal partner för Gasporox. Genom exklusiva rättigheter får Gasporox möjlighet att anpassa samt vidareutveckla en befintlig tekniskt avancerad plattform för att skapa nya produkter för vår marknad. Genom egna patent har vi skydd för att nyttja just denna teknik i vår marknad.

Affärspartner ÅR Packaging Group AB har god marknadskännedom och förståelsen för vikten av en teknik som vår. Vi arbetar nu tillsammans för att leverera bra lösningar av vår teknik för deras marknadssegment. Vi har nyligen också flyttat till lokaler i anslutning till deras verksamhet för att förenkla samarbetet. Vi blir därmed en del av en internationellt ledande förpackningsmiljö. I dessa lokaler har vi även möjligheter att producera mindre serier, samt utveckla och tillverka prototyper.

**Sedan Gasporox påbörjade sin verksamhet 2011** (efter att ha legat som ett vilande bolag hållande IP i 6 år) har fokus legat på att få tekniken redo för marknaden. Det innebär att vi tagit tekniken från laboriemiljö till högentensiva industriella tester i fabriker med helt andra krav på hastighet, robusthet, repeterbarhet m.m. Marknadsetablering är påbörjad. Vi har nått en nivå där tekniken är erkänd, försäljningen är påbörjad och där det samtidigt finns en stor efterfrågan från marknaden. Nu är vi redo att accelerera.

**Vägen framåt är tydlig** ur ett tekniskt och ett kommersiellt perspektiv. För att lyckas krävs injektion av kapital. Emissionslikviden kommer att användas till att stärka marknadssteamet, öka försäljningsaktiviteter samt utveckla fler tillämpningsområden.

Att få ut tekniken och produkterna till marknaden och skapa kundvärde är en drivkraft för mig. Först då gör forskningen nytta och skapar värde. Jag ser fram emot att fortsätta denna resa tillsammans med mitt team. Vi har ett positivt momentum framåt och är redo att ta Gasporox ut i världen.

**Välkommen** som aktieägare i GASPOROX AB!

Lund den 6 september 2016

Märta Lewander Xu  
*Verkställande direktör*





## INBJUDAN ATT TECKNA AKTIER

Baserat på bemyndigande från den extra bolagsstämman den 2 juni 2016, beslutade styrelsen den 24 augusti 2016, att öka Bolagets aktiekapital med högst 850 000 SEK genom en emission av högst 1 700 000 aktier ("Erbjudandet"). Erbjudandet riktar sig till befintliga aktieägare, allmänheten och professionella investerare.

**Teckningskursen** i Erbjudandet har fastställts till 9 SEK. Vid full teckning inbringrar emissionen 15 300 000 SEK före emissionskostnader som beräknas uppgå till cirka 3,7 MSEK. För nuvarande aktieägare som inte tecknar sig i Erbjudandet uppstår en utspädningseffekt om cirka 37 procent (beräknat som antalet aktier i emissionen dividerat med antalet aktier efter fulltecknad emission) eller 1 700 000 aktier vid full teckning i emissionen. Anmälan om teckning av aktier ska ske under perioden 12 september – 23 september 2016. Vid full teckning kommer aktiekapitalet att öka från 1 435 814,10 SEK till 2 285 814,10 SEK och antalet aktier kommer att öka från 2 871 628 aktier till 4 571 628 aktier.

**Bolaget har ingått avtal** med tio investerare om icke säkerställda emissionsgarantier om sammanlagt 10,3 MSEK vilket motsvara cirka 67 procent av Emissionsbeloppet. Emissionsgarantierna kan tas i anspråk vid bristande teckning i erbjudandet upp till cirka 67 procent av det totala emissionsbeloppet, motsvarande 10,3 MSEK. Totalt har 21 investerare lämnat teckningsförbindelser om sammanlagt 5 MSEK, cirka 33 procent av Emissionsbeloppet. Detta innebär att 15,3 MSEK, 100 procent av Emissionsbeloppet, är säkerställt genom emissionsgarantier och teckningsförbindelser. För mer information om avtalade teckningsförbindelser och garantiutfästelser, vänligen se sidan 34.

**Inför den planerade noteringen** har Bolagets huvudägare, styrelsemedlemmar samt ledning tecknat lock-up som innebär att de förbinder sig, med vissa undantag, att inte avyttra befintligt aktieinnehav i Bolaget under de närmaste tolv månaderna, räknat från första handelsdag på First North.

**Härmed inbjuds Ni**, i enlighet med villkoren i detta memorandum, att teckna aktier i Gasporox till en kurs om 9 SEK per aktie.

### Styrelsens försäkring

Detta Memorandum har upprättats av styrelsen för Gasporox AB med anledning av Erbjudandet. Styrelsen i Bolaget är ansvarig för innehållet i Memorandumet. Härmed försäkras att styrelsen vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Memorandumet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Lund den 2 september 2016

GASPOROX AB

## BAKGRUND OCH MOTIV

**Gasporox grundades 2005** av en forskningsgrupp från Lunds universitet. Verksamhet i Bolaget påbörjades 2011 efter att ha varit ett vilande bolag, innehållande endast IP, under 6 år. Bolaget använder sig av en världsunik och patenterad teknologi inom laserspektroskopi och är verksam inom två affärsområden, förpackningsmätningar samt medicinsk diagnostik genom dotterbolaget GPX Medical. Huvudfokus för Gasporox är förpackningsmätningar där de erbjuder produkter för kvalitetskontroll.

Idag levereras en stor del utav färska och förädlade livsmedel samt läkemedel i skyddande förpackningar med modifierad gas (MAP). Denna naturliga metod är idag gängse inom bl.a livsmedelsindustrin i syfte att förlänga hållbarheten på produkterna. Exempel på produkter som har skyddande förpackningar med modifierad gas är skivad ost, kött, färsk pasta, skuren sallad etc.

MAP-förpackningar kvalitetstestas normalt med förstörande manuella stickprover vilket leder till stora mängder svinn och manuellt arbete. Industrin önskar en automatiserad kvalitetskontroll av alla förpackningar. Gasporox erbjuder tekniken som möjliggör detta. Laserljus sänds genom förpackningen och ljusabsorptionen mäts. Härigenom säkerställs att rätt gasblandning finns i förpackningen. Detta kan göras oförstörande och snabbt så att alla förpackningar kan analyseras direkt på produktionslinjen.

Produkterna som bolaget erbjuder är dels sensorer för vidare integrering av automatiserade tester dels kompletta system, mätinstrument, för förpackningsmätningar genom oförstörande stickprovstester.

### Kapitalanvändning

Styrelsen gör bedömningen att Bolaget och dess produkter nu nått en nivå som möjliggör en bredare lan-

sering på marknaden. Tillsammans med ledningen har styrelsen lagt en plan för denna marknadsexpansion och identifierat ett kapitalbehov för detta.

**Syftet med kapitalanskaffningen** är att kunna accelerera försäljningen och expandera tillämpningsområdet och på så sätt skapa en marknadsexpansion och stark tillväxt. Detta görs genom: stärka marknadsorganisationen, öka kommersiella aktiviteter, bygga upp produktionen, öka applikationsområdet till fler förpackningstyper.

**Den totala emissionslikviden** från Erbjudandet som presenteras i detta Memorandum uppgår till 15,3 MSEK före emissionskostnader om cirka 3,7 MSEK. Bolagets styrelse anser att detta belopp tillsammans med Bolagets kassa täcker kostnaderna för Gasporox drift och planerad utveckling under de kommande 24 månaderna.

### Motiv till Gasporox ansökan om notering på First North

Att notera Gasporox-aktien till handel på Nasdaq First North bedöms öka uppmärksamheten på Bolagets verksamhet från kunder, kapitalmarknaden, media och allmänhet. Att vara noterad bedöms även öka intresset och förtroendet för Bolagets aktie från såväl allmänheten som institutionella placerare. Styrelsen bedömer vidare att noteringen stärker Bolaget i dess befintliga och nya relationer till kunder, leverantörer, samarbetspartners och andra intressenter samt att det blir lättare att attrahera, behålla och motivera nyckelmedarbetare i Bolaget. Tillgången till aktiemarknaden bedöms även göra det möjligt för Gasporox att i framtiden anskaffa ytterligare kapital i syfte att stärka Bolagets produktutveckling och marknadsnärvaro.



# VILLKOR OCH ANVISNINGAR

## Erbjudandet

Befintliga aktieägare, allmänheten och professionella investerare inbjuds härmed att teckna aktier i Gasporox AB under perioden från och med den 12 september till och med den 23 september 2016 till en teckningskurs om 9 SEK per aktie. Emissionen omfattar maximalt 1 700 000 aktier, vilket vid full teckning inbringrar 15,3 MSEK.

## Teckningskurs

Teckningskursen är 9 SEK per aktie.  
Courtage utgår ej.

## Teckningstid

Teckning av aktier skall ske under perioden 12 september till och med den 23 september 2016. Styrelsen förbehåller sig rätten att förlänga teckningstiden samt tiden för betalning.

## Anmälan om teckning av aktier

Teckning av aktier skall ske genom ifyllandet och undertecknande av anmälningsedel och skall under teckningsperioden inges till Aqurat Fondkommission på nedanstående adress. Privatpersoner kan även fylla i och skicka in anmälningsedeln elektroniskt till Aqurat via hemsidan [www.aqurat.se](http://www.aqurat.se). För detta krävs bankID. Minsta teckningspost är 600 aktier, därefter ska teckning ske i jämna poster om 100 aktier.

Ifylld anmälningsedel skall vara Aqurat Fondkommission tillhanda senast klockan 15.00 den 23 september 2016. Det är endast tillåtet att insända en (1) anmälningsedel per tecknare. För det fall fler anmälningsedlar insändes, kommer endast den senast inkomna att beaktas. Ofullständiga eller felaktigt ifylld anmälningsedel kan komma att lämnas utan avseende.

## Anmälningsedel insändes till:

Aqurat Fondkommission AB

Ärende: Gasporox

Box 7461

103 92 Stockholm

Telefon: 08-684 05 800

Telefax: 08-684 08 801

Email: [info@aqurat.se](mailto:info@aqurat.se)

(inskannad anmälningsedel)

*Observera att anmälan är bindande*

Den som anmäler sig för teckning av aktier måste ha ett VP-konto eller en depå hos bank eller annan förvaltare till vilken leverans av aktier kan ske. Personer som saknar VP-konto eller depå måste öppna VP-konto eller depå hos bank eller värdepappersinstitut innan anmälningsedeln inlämnas till Aqurat. Observera att detta kan ta viss tid.

Observera att den som har en depå eller konto med specifika regler för värdepapperstransaktioner exempelvis investeringssparkonto (ISK) eller kapitalförsöringskonto (KF), måste kontrollera med den bank/förvaltare som för kontot, om, och i så fall hur, förvärv av värdepapper inom ramen för Erbjudandet är möjligt. Anmälan skall i så fall göras i samförstånd med den bank/förvaltare som för kontot.

Anmälningsedlar och Memorandum finns tillgängligt på Bolagets hemsida [www.gasporox.se](http://www.gasporox.se) samt på Aqurat Fondkommissions hemsida [www.aqurat.se](http://www.aqurat.se).

## Tilldelning

Beslut om tilldelning av aktier till tecknare fattas av styrelsen i Bolaget i samråd med Göteborg Corporate Finance AB, varefter investerare kommer meddelas eventuell tilldelning per post genom utsändande av avräkningsnota. Meddelande skickas endast till dem som erhållit tilldelning. Om anmälan har skett direkt via förvaltare, delges information om tilldelning av förvaltaren i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Besked om tilldelning beräknas ske under vecka 39, 2016.

Det primära målet vid tilldelningen är att uppnå en bred spridning av ägandet i Bolaget. I händelse av överteckning kan tilldelning komma att utebli eller ske med ett lägre antal aktier än vad anmälan avser, varvid tilldelning helt eller delvis kan komma ske genom slumpmässigt urval. Befintliga aktieägare kommer att prioriteras vid tilldelningen och styrelsen förbehåller sig även rätten att prioritera garanten som valt att ta sin ersättning i aktier samt de som lämnat teckningsförbindelser.

### Betalning

Full betalning för tilldelade aktier skall erläggas kontant senast tre (3) bankdagar efter utfärdandet av avräkningsnotan. Aktier som ej betalas i tid kan komma att överlåtas till annan. Ersättning kan krävas av dem som ej betalat tecknade aktier.

### Leverans av aktier

Snarast möjligt efter att emissionen registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske vecka 41, kommer aktierna att levereras till det VP-konto eller depå hos bank eller annan förvaltare som angivits på anmälingssedeln. I samband med detta erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av värdepapper skett på dennes VP-konto. Innehavare vilka har sitt innehav registrerat på en depå hos bank eller annan förvaltare erhåller information från respektive förvaltare.

### Villkor för emissionens fullföljande

Styrelsen förbehåller sig rätten att, under alla omständigheter, fatta beslut om att förlänga teckningstiden och flytta fram likviddagen samt fatta beslut om att inte fullfölja Emissionen. Beslut om att förlänga teckningstiden skall ske senast den 23 september 2016, kl. 15.00, d.v.s. sista teckningsdagen för Erbjudandet. Om så skulle ske kommer detta att meddelas på Bolagets hemsida. Beslut om att inte fullfölja Emissionen kan inte fattas senare än en vecka efter teckningstidens slut. Styrelsen äger rätt att dra tillbaka Emissionen för det fall att styrelsen finner att intresset för att delta i Emissionen har varit för svagt.

### Restriktioner avseende deltagande i Erbjudandet

På grund av restriktioner i värdepapperslagstiftningen i USA, Kanada, Australien, Hongkong, Singapore, Sydafrika, Schweiz, Nya Zeeland och Japan riktas inte Erbjudandet att teckna aktier till personer eller andra med registrerad adress i något av dessa länder.

### Aktieägare bosatta utanför Sverige

Aktieägare bosatta utanför Sverige som äger rätt att teckna aktier i emissionen, kan vända sig till Aqurat Fondkommission på telefon enligt ovan för information om teckning och betalning.

### Beräknad första dag för handel på First North

Första dag för handel på First North beräknas till den 25 oktober 2016.





# VERKSAMHETSBEKRIVNING

## Affärsidé

*Gasporox affärsidé är att erbjuda system för oförstörande gasmätningar i förpackningar med laserspektroskopi.*

## Verksamheten idag

Gasporox är ett Lundabaserat bolag med rötter från universitetet som förser förpackningsindustrin med lasersensorer för kvalitetskontroll av gas i förpackningar. Bolaget använder sig av en världsunik och patenterad laserteknologi. Produkterna som Gasporox erbjuder möjliggör oförstörande kvalitetskontroll av gaspackade förpackningar direkt på produktionslinjer av livsmedel, läkemedel eller drycker. Kunderna är både producenterna, deras linjeleverantörer och laboratorier.

Idag produceras fler och fler förpackningar med en skyddande atmosfär för att förlänga hållbarheten och säkerställa produktens kvalitet. Skyddande atmosfär innebär att produkten packas i en gasblandning skild från vanlig luft, t.ex. kan syremängden reduceras och koldioxid tillsättas. Gasblandningens sammansättning är beroende på vilken produkt som packas och korrekta gasnivåer är avgöranden för att säkerställa önskad effekt med gaspackningen och att produkten får korrekt hållbarhet.

**Gasporox har utvecklat** en patenterad teknik som möjliggör oförstörande kvalitetskontroll av gaspackade förpackningar. Tekniken baseras på laserspektroskopi och är till skillnad från dagens lösning oförstörande och möjlig att automatisera. Det innebär att kvalitetskontrollen kan göras direkt på produktionslinjen istället för operatörsberoende manuell stickprovskontroll med förstörande provning vilket idag är standardförande inom livsmedel-, läkemedels- samt dryckes-industrin.

## Vision

Gasporox vision är att alla förpackningslinjer som packar med skyddande atmosfär ska ha Gasporox sensorer för att säkerställa att förpackningarna har korrekt gasblandning.

**Möjligheten att studera** gasinnehållet i förpackningar oförstörande innebär:

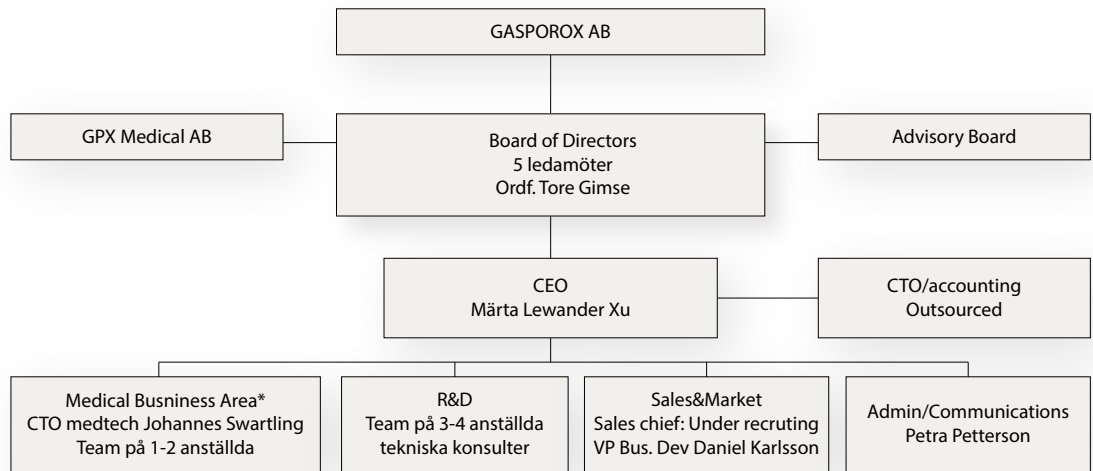
- Gaskontrollen kan genomföras direkt på produktionslinjen automatiskt
- Kvalitetssäkrade förpackningar kan säljas till slutanvändarna
- Samma oförstörda förpackning kan studeras över tid

Den stora fördelen att kvalitetskontrollera sina förpackningar direkt på produktionslinjen är att producenten slipper stora kostnader associerade med manuell stickprovskontroll samt att de kan säkerställa en 100 procentig kvalitetsnivå, få bra spårbarhet, processkontroll och statistik över sina avvikelser. Idag sker stickprovskontroller i intervaller om 5 min – 60 min med ett antal testade produkter varje gång och vid uppstart samt produktbyte. Sammanlagt blir detta stora kostnader i svinn, personal och ompackning.

För att även tillgodose kundernas traditionella kvalitetsrutiner erbjuder Gasporox en serie mätinstrument/stickprovsinstrument, GPX-serien med GPX1000, som möjliggör att produkten tas från linjen, gaskontrolleras och läggs tillbaka på produktionslinjen istället för att kasseras. GPX1000 har också visats vara ett lämpligt laboratorieinstrument för att studera gasinnehållet över tid.



## Organisation



\* Gasporox planerar att utveckla affärsområdet medicinsk diagnostik genom dotterbolaget GPX Medical. Överföring av IP, projekt och övrigt tillhörande affärsområdet planeras under hösten 2016.

## Strategier

Gasporox strategi kan sammanfattas genom följande påståenden:

- Fokus på oförstörande lösningar för gasmätning i förpackningar med laserteknik.
- Direkt integration på produktionslinjer då produkten är snabb, robust och tillförlitlig.
- Försäljning sker primärt genom OEM-avtal till linjeleverantörer.
- Standardplattform som anpassas efter kundernas behov.
- Produkter tillverkas lokalt hos Bolaget tills en större volym uppnåtts.

## Advisory Board

Bolaget använder sig av ett antal rådgivare och har format en Advisory Board.

Sune Svanberg	Professor i fysik på Lunds Universitet, föreståndare em. Lunds Lasercentrum och Avd. för Atomfysik, Lunds Universitet; mottagit ett 20-tal internationella och nationella utmärkelser, samt 8 hedersdoktorat/professurer; ledamot i Vetenskapsakademiens Nobelkommitté för fysik 1997-2006.
Katarina Svanberg	Professor i onkologi, Lunds Universitet; mottagit National Institute of Health Lifetime Biophotonics Award; Presidential chair SPIE 2009-2012; styrelseordförande Lunds Universitets Medicinska Lasercenter.
Stefan Andersson-Engels	Professor i fysik vid University College Cork, chef för Biophotonics på Tyndall vid Tyndall National Institute i Cork, Irland.
Peter Kaspersen	VD för Norsk Elektro Optikk AS under 2002-2015. Doktor i Fysik.
Annika Olsson	Bo Rydins professor och avdelningsföreståndare för förpackningslogistik på Lunds Universitet.

## Forskning och utveckling

### Produktutveckling

Gasporox produktutveckling sker i nära samarbete med brukarna av produkterna vilka är både slutanvändarna, d.v.s. fabriker, och integratörerna. Utvecklingen sker genom kundfinansierade uppdrag, inköp av kundanpassad produkt eller genom samarbetsprojekt finansierade av EU.

Utvecklingen av en ny produkt innebär i praktiken en anpassning av standardsensorn och Gasporox har under de senaste åren byggt upp en katalog av möjliga tillval och anpassningar. I Bolagets laboratorium har Gasporox enkelt möjlighet att utvärdera resultaten för de specialanpassade sensorerna genom en utvecklingsplattform som Bolaget tagit fram. Utifrån utvecklingsplattformen kan en kundanpassad lösning designas och ett kundanpassat system levereras till kund.

Bolaget har idag fem olika sensorer för olika förpackningstyper på marknaden. Gasporox har utvecklat ytterligare varianter av sensorer som ännu ej är lanserade. Utveckling styrs av marknads eftersökningsfrågan och tillämpbara sensorer utvecklas kontinuerligt för olika förpackningstyper.

- Kundprojekt

Då en kund önskar ett system av Gasporox är processen typiskt att Bolaget utvärderar förpackningarna i utvecklingslaboratoriet. Utifrån sådana tester produceras en prototyp till kund för utvärdering. Därefter följer en produktifieringsfas

med certifiering. Inför serietillverkning genomförs en produktionsanpassning för att minimera monterings- och materialkostnader m.m. Den här typen av utveckling finansieras helt eller delvis av kunden i fråga.

- Egna utvecklingsprojekt

För marknader med bred tillämpning utvecklas lösningar genom interna utvecklingsprojekt. Den framtagna lösningen utvärderas både i utvecklingslaboratorium och genom fabrikstester.

- EU-projekt: Safetypack

Idag deltar Bolaget i ett större EU-projekt vid namn Safetypack. Projektet syftar till att utveckla Gasporox laserteknik och analysera dess tillämpning inom livsmedelsbranschen. Inom projektet har kundsystem för fabriker utvecklats, installerats och utvärderats av en specifik fabrik. Gasporox roll har varit att utveckla mätkonceptet för Santa Marias tortillaproduktion och leverera sensorer till en integratör. Projektet blev rankat som nr 3 av 144 i uttagningen för finansiering och har varit lyckosamt. Idag finns in-line-system installerade hos Santa Maria och slutgiltig in-line-validering är planerad till september 2016. Vidare har tekniken utvärderats mot dagens standardlösningar samt att den ekonomiska bärigheten har analyserats av fristående institut. Partner i projektet är: Gasporox, NEO, Lunds Universitet, CNR ISPA, FT System, Marel, L-PRO, Danish Technological Institute, Santa Maria AB, Latteria Di Soligo Soc. Coop.AGR.



*Bolaget har ett utvecklingslaboratorium där tester på olika förpackningar och en anpassad sensor/system enkelt kan utvecklas. I utvecklingslaboratoriet ges möjlighet för både statiska tester samt dynamiska tester för att simulera fabrikstester.*

## AFFÄRSMODELL

---

### OEM-försäljning

Gasporox affärsmodell är att sälja sensorer till linjeleverantörer eller tillverkare av automatiserade inspektionssystem. Sensorerna integreras i inspektionssystem som säljs till de producenter som packar själva inom livsmedel, läkemedel eller dryck. Alla sensorer utgår från en flexibel standardplattform som anpassas efter gas, förpackningsmaterial samt form på förpackningen. Anpassningen görs i samarbete med kund, d.v.s. systemintegratören, som betalar för detta. Efter anpassningen är gjord ingår man i ett OEM-avtal. Dessa avtal kan vara exklusiva för ett visst marknadssegment, såsom förpackningstyp och innehåll. OEM-avtalet kan även innehålla service på produkterna samt plan för vidgande av applikationsområde för kunden.

### Instegsmodell (Mätinstrument)

För att uppmärksamma producenter som packar på möjligheten att mäta in-line och för att få utvärdera tekniken mot dagens kvalitetslösning erbjuder Gasporox mätinstrument, motsvarande de som kunderna använder idag. Mätinstrumentet kan både användas vid stickprovskontroller, vid produktionslinjen samt laboratorieanalyser. Vidare agerar dessa produkter en sorts pre-sales, instegsmodell, för att skapa efterfrågan för integrerade automatiska in-line-lösningar.

### Konsulttjänster

Gasporox erbjuder även specialtillpassning av GPX-serien, mätuppdrag eller andra sorters utvecklings- eller konsultuppdrag.

## MÅL

---

### Finansiella mål

För Gasporox är det huvudsakliga målet att med god lönsamhet vara en ledande aktör för kvalitetskontroll av gas i förpackningar med laserteknik och därmed skapa långsiktig värdetillväxt för Bolagets aktieägare. Styrelsen gör bedömningen att genom planerade investeringar i försäljningsaktiviteter finns förutsättningar för etablering av långsiktiga OEM-avtal som kommer att generera en kraftig ökning av omsättningen under slutet av 2017. Styrelsen bedömer att Bolaget kan visa positivt rörelseresultat för ett enskilt kvartal runt årsskiftet 2018-2019.

### Verksamhetsmål

Ett av Gasporox primära mål är att få till OEM-avtal med huvudaktörer inom olika förpackningssegment. Därutöver planeras utveckling av fler varianter av OEM-sensorer och därmed utöka tillämpningarna av lasertekniken samt förstärkt försäljning och marknadsföringskapacitet.

Gasporox planerar även att utveckla affärsområdet medicinsk diagnostik genom dotterbolaget GPX Medical.

### Strategiska partners

Gasporox har två starka partners, en inom teknik, Norsk Elektro Optikk AS och en inom förpackningsindustrin, ÅR Packaging Group AB (ÅR) och dess affärsområde Barrier Packaging. NEO tillverkar gassensorer för indu-

striella tillämpningar såsom olja & gas, kemi och kraftverk. ÅR är ett stort europeiskt förpackningsföretag i huvudsak verksamt inom förpackningsmaterial och förpackningsmaskiner.

### Norsk Elektro Optikk AS

NEO är huvudägare i Gasporox (58 %) och är den första aktören att kommersiellt utveckla och sälja gas-sensorer baserade på diodlaserspektroskopi. Idag är NEO världsledande inom detta. Marknaden där NEO är verksamma består av tunga industrier såsom processindustri, olja, gas, kemi, metall, kraftverk, m.m. men även miljöanalys. Bolaget omsätter cirka 120 MSEK (15 MEUR), och har funnits i 30 år och levererar cirka 1 000 – 1 500 system per år. Produktionen av systemen sker hos NEO i Norge.

NEO har valt att genom Gasporox nå nya marknadsområden för sina produkter. Gasporox har ett exklusivt licens- och samarbets-avtal med NEO som ger Bolaget rätt att nyttja NEO:s teknik inom förpackningsanalys (såsom dryck, mat och läkemedel) samt medicinsk diagnostik (genom GPX Medical).

Idag arbetar NEO och Gasporox i nära samarbete. NEO är Gasporox huvudsakliga komponentleverantör. Vidare bistår NEO med kompetens och överföring av kunskap gällande produktion och utveckling. Målet är att Gasporox ska vara så oberoende som möjligt av NEO:s kompetens i framtiden, och att NEO enbart agerar som en underleverantör.

NEO är en koncern som ägs av Irma Salo Jäger og Tycho Jägers stiftelse. Denna stiftelses ändamål är att bl.a främja utveckling av produkter baserat på laserteknik. Allt eftersom bolagen utvecklas avyttras dessa allt efterhand. NEO har för tillfället tre dotterbolag som säljer produkter på marknaden; NEO Monitors (för industriella gasmätningar) och NEO Subsea (för undervattensprodukt) samt Gasporox för förpackningsindustrin.

### ÅR Packaging Group AB (ÅR)

ÅR är delägare i Gasporox (11 %) genom Å&R Carton Lund AB och är ett förpackningsföretag med specialitet på förpackningssystem som Cekacan, Sealio, Bordio och Hermetet. Dessutom tillverkar man förpackningsmaterial till dessa system. Å&R Carton Lund AB är en del av ÅR Packaging Group AB som omsätter cirka 5,1

miljarder SEK (550 MEUR) och har 2 400 anställda. Aktiebolaget Tetra Pak är ursprungligen en avknoppning (1951) från dåvarande Åkerlund & Rausing, idag ÅR Packaging Group AB.

ÅR har valt att investera i Gasporox då de ser stor potential för Gasporox teknik inom deras användningsområde och som ett bra komplement till dem. Målet är att tillsammans utveckla nya tillämpningar för ÅR:s marknadsområde.

Gasporox och Å&R Carton Lund AB har ett FoU-avtal som ger ÅR exklusiv rätt till sitt aktuella marknadsområde.

Sedan våren 2016 är Gasporox lokaliserade i samma industriområde som ÅR Packaging Group AB. Det ger Gasporox närhet och kunskap om förpackningsmarknaden och öppnar dörrar till nya kunder.

## PRODUKT- OCH TJÄNSTEPORTFÖLJ

### GASPOROX erbjuder:

- **Sensorer:** För vidare integrering i system för automatisk kontroll (OEM-sensorer)
- **Mätinstrument:** Fristående enheter för manuella mätningar (GAS PI1 & GPX-serien)
- **Konsultverksamhet:** Försäljning av tjänster såsom utveckling, utredning, mätuppdag och kundanpassning.

## Sensorer

### OEM-sensorer

Bolaget har idag fem olika OEM-sensorer för olika förpackningstillämpningar. Sensorerna som Gasporox säljer integreras av kunden till ett komplett system, typiskt in-line-system och erbjuds till marknaden av integratören. Gasporox har en standardsensor som grunderbjudande och anpassar sedan denna efter kundens behov. Möjlig anpassning/val för kunden är:

- Gaser (Bolaget erbjuder O<sub>2</sub>, CO<sub>2</sub> och H<sub>2</sub>O)
- Förpackningsmaterial (lasereffekt beroende på förpackningsmaterialets transmission)
- Förpackningstyp (mekanisk tillpassning, mätgeometri för olika förpackningens utformning)
- Gränssnitt (kommunikation)



*För att illustrera för kunder hur en automatiserad lösning kan se ut med Gasporox sensor, utvecklades 2015 demoexemplar autoMAP inspector. Detta fristående automatiska in-line-system mäter O<sub>2</sub> i köttfärstråg. autoMAP inspector används för att demonstrera tekniken, produkterna samt utvärdera nya kundlösningar.*

## Mätinstrument

### GAS PI1

GAS PI1 lanserades 2012 och är ett laboratoriesystem som mäter två gaser, O<sub>2</sub> och H<sub>2</sub>O. Systemet klarar extremt låga ljusnivåer (en transmission på <0.0001%) och kan därmed användas på förpackningsmaterial som släpper igenom mycket små mängder ljus, såsom chipspåsar och kartong laminat. Mätproberna är placerade på flexibla armar som möjliggör många olika mätgeometrier vilket tillåter olika förpackningstyper.

### GPX1000

GPX1000 lanserades 2014 och är ett fristående benchtop-system för manuell oförstörande mätning av O<sub>2</sub>, t.ex. stickprovskontroll vid förpackningslinjen eller för laboratorieanalyser.

GPX1000 mäter i en reflektionsgeometri, vilket betyder att ljuset går igenom förpackningsmaterialet, studsar mot botten och reflekteras tillbaka.



GPX1000 är lämplig för förpackningstyperna tråg och påsar. GPX1000 kan roteras (ställas upp) vilket möjliggör mätningar av förpackningar som kräver upprätt position tex. vätskepåsar som bag-in-box viner.



### GPX1500 (ej lanserad)

GPX1500 är en version av GPX1000 som mäter i en annan mätgeometri. GPX1500 kan fås för gaserna O<sub>2</sub>, CO<sub>2</sub> eller H<sub>2</sub>O. GPX1500 är lämplig för helt transparenta förpackningar av förpackningstyperna tråg och påsar.

### GPX2000 (ej lanserad)

GPX2000 är en version av GPX1500 som mäter båda gaserna O<sub>2</sub> och CO<sub>2</sub>. GPX1500 är lämplig för helt transparenta förpackningar av förpackningstyperna tråg och påsar.



Mätinstrument GAS PI1



## Konsultverksamhet

### Service

För att bistå förpackningsindustrin med att introducera oförstörande kvalitetskontroll in-line erbjuder Gasporox tjänster och utvecklingsprojekt för att anpassa produkterna till nya förpackningar, eller för att ta fram och integrera nya sensorer. Gasporox har en standardsensor som grunderbjudande och anpassar sedan denna efter kundens behov. Gasporox erbjuder även konsulttjänster, service och mätuppdrag.

### Tillverkning

Gasporox tillverkar sina egna produkter. Inköp, montering och sluttester genomförs in-house. NEO levererar lasersensorplattformen (t.ex. elektronikkort, laserhållare). Mekanik levereras av lokala leverantörer.

Idag klarar Bolaget producera mindre serier in-house. Bolagets ambition är att öka produktionskapaciteten i takt med större ordergång. Vid oförutsedd stor efterfrågan finns möjlighet att outsourca produktion till NEO. Då bolaget nått större serieproduktion kommer effektiviseringar och kostnadsbesparingar utvärderas, såsom etablering av outsourcing alternativt effektiviserad produktion hos t.ex. konsultbolag eller NEO.

### Potentiella framtidsapplikationsområden

Gasporox teknik är mångskiftande. Förutom gasövervakning inne i förpackningar och i människokroppen, finns flera andra potentiella tillämpningsområden. Särskilt är det den unika tekniken GASMAS (*GAs in Scattering Media Absorption Spectroscopy*) som öppnar upp flera nya applikationsområden. GASMAS är en teknik som utvecklats av forskargruppen i Lund. Med

GASMAS-tekniken kan gaser inneslutna i andra material mätas även om ljuset blivit spritt och diffust, t.ex. i trä, människokroppen, livsmedel, läkemedel, keramer m.m. Dessa applikationsområden ses som potentiella och kommer att utvärderas inom en femårsperiod.

### Exempel på framtida potentiella tillämpningar:

#### *Läcktestning*

Potential att använda tekniken för läcktestning. IP finns och prototyp mot kund finns framtagen.

#### *Mat*

Den fria gas som finns närvarande inuti livsmedelsprodukter kan mätas med Gasporox laserteknik. Gasen är belägen i porerna inne i t.ex. bröd, frukt, eller köttfärs. Mätningen kan användas för att studera mognad, respiration, mikrobiell tillväxt, och gasinnehåll.

#### *Materialanalys*

Genom att mäta gasen inuti porösa eller ihåliga material, kan materialparametrar erhållas genom användning av Gasporox laserteknik. Exempel på möjliga mätbara parametrar är porositet, fukt och permeabilitet, d.v.s. gasdiffusion.

#### *Medicinsk diagnostik*

Se Appendix sidan 52

# MARKNAD

## Marknad MAP

Idag är MAP-tekniken en standard för många produkter och tekniken används i många olika förpackningstyper såsom flaskor, burkar och tråg. Varorna som vi köper i livsmedelsaffären använder tekniken för att säkerställa att vi får hem fräscha och goda produkter med lång hållbarhet.

**Exempel på produkter** som packas med MAP:

- **Livsmedel**
  - Färskt kött (fisk, kyckling, kött): köttfärs, kotletter, m.m.
  - Färsk pasta
  - Skuren sallad
  - Färdigrätter
  - Processat kött: skinka, korvar
  - Ost; skivad, riven och i bit
  - Bröd: Tortilla, bake-off bröd
  - Pulver: Potatismos, mjölkersättning
- **Läkemedel**
  - Intralip
  - Pulverläkemedel
  - Vätskepåsar
  - Probiotika
- **Dryck**
  - Kolsyrade drycker (räknas ej som MAP, men är gaspackade produkter)
  - Juicer
  - Aseptisk mjölk
  - Vin (räknas ej som MAP, men är gaspackade produkter)

För de tre olika segmenten är livsmedel och dryck de största marknaderna, medan läkemedel har en mindre andel. Kvalitetskontroll inom läkemedelsindustrin är dock mer reglerad och värdet för oförstörande provtagning är signifikant större, vilket gör det till en intressant marknad.

Inom livsmedel är andelen MAP-förpackningar fördelade enligt dessa kategorier (MarketsandMarkets)

- Färdigmat 25 %
- Kött, fågel och fisk 21 %
- Bageriprodukter 17 %
- Frukt och grönsaker 13 %
- Mejeriprodukter 12 %
- Annat 12 %

Antalet MAP-förpackningar för livsmedel uppskattas av PIRA 2014 och MarketsandMarkets 2015 till 200 miljarder förpackningar. För enbart kött, färsk och processad, samt ostförpackningar uppskattade PIRA 2009 att det fanns 86 miljarder MAP förpackningar med en tillväxt på 4.7% årligen. Varje år introduceras 10 000 nya sorters MAP förpackningar. Dryckesförpackningar som packas i gas, såsom kolsyrade drycker och vin, är inte inkluderade i dessa siffror, men är en potentiell marknad för Gasporox. Vidare tillkommer MAP-marknaden för läkemedelsförpackningar som år 2012 uppskattades av Visiongain 2012 till cirka 9 miljarder SEK (1,1 miljard USD).

Det finns också de gasförpackningar som packas i täta förpackningar men i vanlig luft och där en kontrollerad gassammansättning erhålls genom livsmedlet eller med genomsläpp av gas i förpackningsmaterial, t.ex. potatis, kaffe m.m. Potentialen för Gasporox produkter





i detta segment ligger främst i möjligheten att oförstörande mäta vad som sker i förpackningar över tid. Detta är viktigt i utvecklingen av förpackningsmaterialet och att analysera vad som sker under varans livslängd.

MAP-marknaden för livsmedel uppgick 2015 till cirka 92 miljarder SEK (11 miljarder USD) och antas ha en tillväxt (CAGR) på +4,3 % mellan 2015-2020 enligt

MarketsandMarkets, vilket inkluderar; MAP gas, MAP material samt MAP-maskiner. MAP-maskiner utgör en tredjedel av redovisad MAP marknad.

Majoriteten av MAP-bolagen som tillhandahåller MAP-gas, MAP-förpackningsmaterial samt MAP-linjmaskiner är stora internationella aktörer. Exempel på dessa bolag är AirLiquid, Linde, Multivac, Bosch.

## DRIVKRAFTER

Skälet till att MAP-teknik har haft en stark tillväxt är:

- Konsumenter vill ha säkra livsmedel med god kvalitet
- Konsumenterna köper mer färska livsmedel
- Konsumenterna köper mer processad mat såsom skivad ost, riven ost, skuren sallad
- Fler färska färdigrätter
- Konsumenterna önskar varor utan konserveringsmedel
- Konsumenterna efterfrågar produkter med lång hållbarhet.
- Producenterna ser fördelar i form av:
  - Mindre svinn
  - Längre transportsträckor
  - Kan exportera
  - Kan producera större volymer på en plats och distribuera
- Många av dagens produkter innehåller tillsatta fetter vilket leder till ökad känslighet för syre
- Pulver görs finare, skivor görs tunnare m.m. vilket ger större yta mot gas och därmed sämre hållbarhet.
- Mindre förpackningar, t.ex. engångsförpackningar flygplansmat m.m. Konsumenter vill ha miljövänliga produkter. En lång hållbarhet ger mindre svinn och på så sätt besparingar för miljön.
- Ökad andel medelklass i tillväxtländer som Mexiko, Brasilien Ryssland, Kina och Indien. Vilket leder till att efterfrågan för MAP-produkter ökar.

### Marknaden för kvalitetstester av MAP

Kvalitetskontroll av MAP-förpackningar är A och O för att säkerställa att den positiva effekten som genereras av packtekniken faktiskt uppnås. Förpackningsbranschen har generellt en hög kvalitetskontroll och typiskt innehåller en produktionslinje flera kontrollpunkter. Kontroll sker av vikt, storlek, position av t.ex. etikett, produkten och främmande eller avvikande

föremål. Tekniken inkluderar våg, röntgen, visionssystem(kameror), trycksensorer, magnetism m.m. Dålig kvalitet på utleverade produkter är skadligt för varumärket vilket är essentiellt för dessa aktörer som riktar sig till en stor konsumentkrets.

Kvalitetskontroll av MAP genomförs idag med förstörande manuella tester alternativt innan förpackningen försluts. Huvudaktörer som säljer produkter och system med denna typ av teknik är Dansensor A/S/Mocon INC, Witt AG och Aneolia S.A.R.L.

**Marknaden för kvalitetstestning** av MAP-förpackningar kan delas in

- At-line testning – Fabriker
- In-line testning – Linjer
- Laboratorietestning – Laboratorier

### Fabriker – At-line testning/stickprovskontroll

I fabriker genomförs kontroll av gasnivåer i förpackningar för att säkerställa att definierade nivåer för varje producerad produkt upprätthålls. Mätningarna genomförs av operatörer som plockar förpackningar för produktionslinjen och manuellt kontrollerar dessa med ett mätinstrument kopplad med en slang och nål som sticks genom förpackningen. Tester görs vid uppstarten av linjen, vid produktbyte på linjen samt kontinuerligt enligt ett givet schema. Ett mätinstrument används oftast för flera linjer. Marknaden för fabriker som använder stickprovskontroll innebär alla MAP producerande fabriker, och uppskattas till storleksordningen 10 000 fabriker i världen.

### Linjer – In-line testning/automatisk testning

Gasporox huvudmarknad är sensorer som placeras direkt på produktionslinjen för automatisk mätning av gas i förpackningar. Varje gas som mäts kräver en gassensor, vilket innebär att en linje typiskt har 1-2 sensorer. Vidare kan vissa förpackningsmaterial samt produktionshastighet kräva att flera sensorer sätts i serie. Idag finns in-line-lösningar med 1, 2, 4 eller 10 Gasporox-sensorer för automatisk testning i samma inspektionsmaskin.

Genom en analys av marknaden för MAP-förpackningar som baseras på en viss produktionshastighet, ett visst antal linjer per fabrik m.m. från olika fabriker och information från kundintervjuer uppskattas det att det idag finns cirka 50 000 – 100 000 MAP-linjer (inklusive kolsyrad dryck och vin) och att det tillkommer cirka 5 000 - 10 000 nya linjer per år.

### Laboratorier – Laboratorietestning

I förpackningslaboratorium genomförs mätningar över tid eller för olika förutsättningar, såsom olika gasni-

vår, temperatur, förpackningsmaterial m.m., för att utvärdera och bestämma vissa parametrar. Förpackningslaboratorier finns typiskt hos större producenter, förpackningsutvecklare samt även som egna forskningsinstitut i de flesta länder. I Norden finns förpackningslaboratorier hos SP-SiK (Sverige), Nofima (Norge), DTI (Danmark) samt VTT (Finland). Marknaden för laboratoriesystem uppskattas till cirka 200-1 000 aktörer i världen. Detta är en mindre marknad, men viktig för att få tekniken erkänd samt att produkten de behöver är mer avancerad och är en högmarginalprodukt.



### Försäljningsstrategi

Gasporox primära affärsidé är försäljning av OEM-sensorer för kvalitetskontroll av förpackningar med skyddande atmosfär.

För att öka volym på OEM-försäljningen arbetar Bolaget genom:

- Kundprojekt mot potentiella OEM-partner
- EU-projekt: arbeta i konsortium för att introducera tekniken till förpackningsinstitut, universitet, linjetillverkare, inspektionstillverkare samt slutanvändare. Tekniken jämförs mot dagens standard av förpackningsinstitut.
- Marknadsföring
  - autoMAP inspector som demoexemplar
  - deltar i mässor/utställningar
  - aktiva i nätverket Packbridge som är ett nätverk inom förpackningsindustrin, [www.packbridge.se](http://www.packbridge.se)
  - nyhetsbrev

- GPX1000 som en instegsmodell och dörröppnare och för att skapa efterfrågan för automatiserade tester. GPX1000 säljs via distributörer och genom Gasporox.
- Att utnyttja NEO och ÅR:s nätverk

Marknader som Gasporox väljer att inrikta sig mot baseras på storlek och potential. Gasporox har därför valt att fokusera sig på de två vanligaste förpackningstyperna, tråg och påsar. Dessa förpackningstyper finns representerade inom såväl livsmedel som läkemedel och dryck.

Gasporox har valt att geografiskt fokusera på huvudmarknaderna Europa, USA och Japan. Detta då Europa och USA är stora aktörer inom MAP och Japan ligger i framkant när det kommer till förpackningsteknologin. Den ökande medelklassen i t.ex. Brasil, Indien och Kina förväntas ge ytterligare ökad efterfrågan till Gasporox produkter. Bolaget långsiktiga mål är att årligen installeras i 10-20% av de nyinstallerade linjerna.

## Kunder

Gasporox kunder är

- Integratörer dvs. linjetillverkare samt inspektionssystemtillverkare som integrerar OEM-sensorerna. Integratörerna är indelade efter olika segment såsom dryck, farmaci och livsmedel. Inom livsmedel finns många underkategorier såsom olika sorters förpackningstyper, flow-pack, djupdragare, tråg, kartong samt olika innehåll; bröd, färdigrätter, mjölkprodukter, kött, fisk, fågel och pulver.

Visionen för Gasporox är att genom olika integratörer ha bredast möjliga täckning för de olika marknadssegmenten. Uppskattningsvis vill Gasporox ha 5-10 integratörskunder som är huvudaktörer inom respektive segment.

- Packande producenter som är i behov av att genomföra stickprovskontroller, t.ex. Arla, Scan, Tulip, m.m.

Laboratorier där behovet av testinstrument finns både inom akademien, institut samt hos större producenter inom livsmedel, förpackningsmaterial med flera, t.ex. Barilla, ÅR Carton, Flextrus, DTI och TetraPak.

## KONKURRENTER

Den huvudsakliga testmetoden som idag används inom förpackningsindustrin för kvalitetskontroll av gasblandning i förseglade förpackningar, är förstörande provtagning genom att extrahera gas med hjälp av en nål. Denna metod kontrollerar dock inte gashalten i produkter som levereras till kunderna. Att placera syrekänsliga stickers inuti förpackningen är också ett alternativ, men används främst för utvecklingsändamål och är i allmänhet inte möjligt för rutintestning eller produktion.

I ett litet produktsegment, transparenta väldefinierade behållare såsom medicinska flaskor och vinflaskor, finns en liknande teknik till Gasporox som idag är kommersiellt tillgänglig. Denna teknik är också baserad på laserspektroskopi, men är inte lika starkt omfattande av patent, vilket innebär att detta område är öppet för inträde.

## Överblick över Gasporox konkurrenser

### Primära konkurrenser

**Lighthouse Instruments LLC** är ett bolag som fokuserar på gasanalys och använder liknande teknik som Gasporox för att mäta syre i väldefinierade transparenta behållare. Företaget erbjuder enbart lösningar till läkemedelssektorn och är baserade i USA men har även kontor i Amsterdam och London samt distributörer i Japan och Indien. Både fristående instrument samt in-line-system tillhandahålls. Företaget har ett antal patent, inklusive ett kalibreringssystem för automatiska mätningar samt ett patent avseende förfarandet att samla in ljus. Inget av dessa patent påverkar Gasporox möjligheter att bearbeta marknaden.

**L PRO S.r.l.** är ett mindre italiensk företag som grundades 2007. Företaget har sitt ursprung från University of Padova och använder en liknande teknik som Gasporox, men primärt för väldefinierade och transparenta förpackningar. L PRO har fokuserat på tryckdetektering i vinflaskor, men erbjuder också system för mätning av gaskoncentrationer i gasutrymmen i andra dryckesbehållare och läkemedelsförpackningar. Företaget strävar efter att röra sig mot livsmedelssektorn och in-line-applikationer. Företaget har ett par patent, bland annat en algoritm för att utvärdera gstrycket. Inga av dagens patent från L PRO bedöms som begränsande för Gasporox att gå in på samma marknad. L PRO ägs av inspektionstillverkningsföretaget FT Systems SRL, som även Gasporox samarbetar med inom ett EU-projekt.

**Mocon INC** är en stor aktör i MAP-test industrin och har också ett bredare användningsområde som inkluderar mat och paketttestning. Mocon har både instrumenten med nålstrategi och fluorescerande stickers samt läckagetestare. Bolaget utför också mät- och utredningstjänster. Mocons huvudkontor är beläget i Minneapolis, Minnesota, USA, och har verksamhet i Texas, Colorado, Tyskland och Kina. De har ungefär 100 patent. 2012 köpte Mocon upp Dansensor A/S. Efter detta uppköp har MAP förpackningstester av gasutrymme koncentrerats till Dansensors i Danmark. Främst är det stickprovssystem med förstörande teknik som erbjuds, men även gassensorer för mätning innan förpackningen tillsluts.

## Övriga konkurrenter

**WITT-Gasetechnik GmbH & Co KG** är ett tyskt företag som agerar globalt och erbjuder lösningar för högkvalitetsgaskontroll och gas säkerhetsutrustning. Deras produkt OxyBaby använder nålstrategin och finns i både handhållna och stationära versioner.

**Aneolia S.A.R.L** är ett mindre franskt bolag med rötter från Dansensor frankrike. Aneolia erbjuder förstörande stickprovssystem och går under varumärket Abiss.

**PreSens-Precision Sensing GmbH** är ett tyskt företag som grundades 1997. Företaget erbjuder lösningar för gasmätning med hjälp av kemiska optiska sensorer, såsom fluorescerande stickers.

**Ocean Optics INC** är ett ledande amerikanskt företag inom optisk avkänning och har en produkt, Read Eye fluorescerande syreavkänning sticker avsedd för MAP gas analys.

**OxySense INC** är ett amerikanskt företag som tillhandahåller en lösning för optisk avkänning av syre med hjälp av fluorescerande stickers. Företaget erbjuder även förstörande tester med nålar.



# PATENT OCH IMMATERIELLA RÄTTIGHETER

För att uppnå målet att bli det ledande globala företaget inom gasövervakning av förpackningar, behöver Gasporox vara i den teknologiska framkanten, där kompetens inom laserteknologi kombineras med förpackningsteknologi och signalbehandling. Gasporox teknik är skyddad av ett antal patent och patentapplikationer.

Bolagets IP-strategi är att säkra marknadsmöjligheterna:

- Geografiskt: Europa, Japan och USA.
- Genom breda ansökningar undgå att andra tar blockerande patent för något marknadssegment.
- Genom att inneha IP som blockerar konkurrenter för visst marknadssegment. Detta innebär att integratören måste inneha en licens från Gasporox för att köpa en konkurrents produkt inom detta marknadssegment.
- Genom att kontinuerligt expandera patentportföljen allteftersom nya produkter och lösningar utvecklas.

Patent	Land	Förklaring
Non-intrusive assessment of gas in packages Protected until: 2030-05-11	US 8638439 (granted)	A method for assessment of a gas in a sealed package, by shining laser light through the package and detecting an absorption signal in the light scattered in the package.
Non-intrusive assessment of gas in packages Protected until: 2030-05-11	US 9182345 (granted)	An apparatus for assessment of a gas in a sealed package, by shining laser light through the package and detecting the absorption of the light scattered in the package including means for estimating a path length covered by the light and a control unit calculating the concentration based on the absorption signal and the estimated path length.
Non-intrusive assessment of gas in packages Protected until: 2030-05-11	US 14/932722 (pending)	An apparatus for assessment of a gas composition in sealed packages based on photoacoustics.
Non-intrusive assessment of gas in packages Protected until: 2030-05-11	EP 10720151 (pending) JP 5727465 (granted)	A method for assessment of the gas in a sealed package by shining laser light through the package and detecting an absorption signal in the light scattered in the package and utilizing a calibration scheme based on reference package.
Gas measurements in flexible packages 1 Protected until: 2033-05-27	SE 1350641-5 SE 1350640-7 PCT 2014061001 EP 14728876 (pending) US 14/891956 (pending)	A method and system for flexible packages and based on non-destructive laser spectroscopy and determining a gas concentration in a container by determining or calibrating an optical path length, e.g. by creating a known optical pathlength by shaping the package by pushing, pulling, etc.
System and method for determining the integrity of containers by optical measurement Protected until: 2035-04-02	SE 1530046 (pending)	System and method for non-destructively determining the integrity of containers, such as leaks in packages, by subjecting the container to variations in outside pressure or gas composition, and utilizing non-intrusive optical spectroscopic measurement of the gas inside the container, with the purpose of detecting any variation in the optical signal arising as consequence of the leak as opposed to the signal where a leak is not present.
Surface layer investigation Protected until: 2023-05-02	US 8067244B2 (granted)	A method of investigation of a material's surface layer, by measuring how a gas penetrates through a surface layer. The measurement is performed with light absorption by the penetrating gas.
Human cavity gas measurement Protected until: 2026-04-18	US 8190240B2 (granted) EP 2006733447 (pending) SE 530 817 (granted) JP 2008506417 (granted)	A device and method for gas sensing in body cavities. These may be any body cavity containing free gas, where there is an interest in detecting and/or measuring the concentration of gas by means of a non-invasive or minimally invasive method.



# HISTORIA

<b>2005</b>	Grundas av forskarteam. Främst för medicinsk tillämpning av bihålsdiagnostik och tekniken GASMAS.
<b>2005-2011</b>	Gasporox vilande men uppehöll patent. Forskarna fortsatte parallellt att utveckla tekniken och applikationer vidare.
<b>2008</b>	Förpackningsuppfinring på Lunds Universitet. D.v.s. möjligheten att mäta gas i förpackningar. Ex: Köttfärstråg, bake-off bröd och mjölkkartong.  Första förpackningspatentet. GASMAS tekniken i förpackningar och kalibreringsprocedurer.
<b>2010</b>	Lung-monitorering: Första proof-of-principle på att GASMAS-tekniken kan användas för lungmonitorering.
<b>2011</b>	Kommersialiseringsstart <ul style="list-style-type: none"> <li>• Partnerskap NEO</li> <li>• NEO investerar i bolaget</li> <li>• Första anställda. Går från 1 till 3 anställda.</li> <li>• Industridrivna utveckling</li> </ul>
<b>2012</b>	GAS PI1 – kundsystem för RnD på förpackningsföretag. Beslut om att fokusera på förpackningsapplikationen. Kundprojekt <ul style="list-style-type: none"> <li>• Mätuppdrag, Kundsystem, OEM-prototyper</li> <li>• Vidgar expansioner till fler förpackningstyper</li> </ul> Vinnova-projekt: Start för in-line utveckling och förpackningstypen tråg.
<b>2013</b>	Två nya förpackningspatent. Metod för att hantera flexibla förpackningar och tråg. EU-projektet Safetypack påbörjas. Ett kundsystem för Santa Marias tortillalina tas fram tillsammans med andra partner.
<b>2014</b>	Första standardsystemet för spot-checking, GPX1000 utvecklas. Förpackningstyp tråg och påsar.  Nytt patent för läcktestning. Kombination laserspektroskopi och traditionell läcktestning med vakuumkammare.  NEO blir majoritetsägare.
<b>2015</b>	autoMAP inspector in-line demoexemplar för köttfärstråg utvecklas och lanseras vid Scanpack, okt 2015
<b>2016</b>	Å&R Carton Lund AB blir delägare och inleder samarbetsavtal. Flytt till nya lokaler, industriområde för förpackningsindustri. Bildar GPX Medical Nyemission där Bolaget tog in 3 MSEK genom private placement Planerad nyemission på 15,3 MSEK och planerad notering på Nasdaq First North i oktober.

## FINANSIELL INFORMATION I SAMMANDRAG

Fullständig historisk finansiell information, inklusive redovisningsprinciper och andra tilläggsupplysningar samt revisionsberättelser har via hänvisning till årsredovisningar för räkenskapsåren 2014 och 2015 införlivats i detta memorandum. Via hänvisning till detta memorandum införlivade dokument har granskats av Bolagets revisor. Gasporox årsredovisningar har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 (K3).

Nedanstående finansiella översikt är hämtade från Bolagets reviderade årsredovisningar samt har kompletterats med kassaflödesanalys. Den finansiella

översikten har även kompletterats med delårsräkenskaper för perioden januari-juni 2016 samt jämförelser med motsvarande period 2015. Delårsräkenskaper och kassaflödesanalyser har upprättats i det specifika syftet att infogas i detta memorandum och har inte granskats av Bolagets revisor.

Avsnittet nedan bör läsas tillsammans med avsnittet "Kommentar till den finansiella utvecklingen". Siffrorna för 2014 avser 16 månader då räkenskapsåret var förlängt. Samtliga årsredovisningar finns att tillgå på Bolagets hemsida [www.gasporox.se](http://www.gasporox.se).

Resultaträkning i sammandrag	2016-01-01	2015-01-01	2015-01-01	2013-09-01
	2016-06-30	-2015-06-30	2015-12-31	-2014-12-31
(kSEK)	6 mån	6 mån	12 mån	16 mån
Nettoomsättning	483	678	1 215	381
Förändring av lager och pågående arbeten	475	-	114	-
Aktiverade utvecklingskostnader	223	1 138	1 366	1 306
Övriga rörelseintäkter	923	337	1 270	2 657
<b>Summa intäkter</b>	<b>2 104</b>	<b>2 153</b>	<b>3 965</b>	<b>4 344</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Råvaror och förnödenheter	-471	-665	-860	-336
Övriga externa kostnader	-608	-1 041	-1 557	-2 738
Personalkostnader	-1 772	-1 794	-3 579	-4 360
Avskrivningar	-692	-790	-1 353	-1 987
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-1 439</b>	<b>-2 137</b>	<b>-3 384</b>	<b>-5 077</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>				
Ränteintäkter och liknande resultatposter	-	-	-	-
Räntekostnader och liknande resultatposter	-	-	-128	-62
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-1 439</b>	<b>-2 137</b>	<b>-3 512</b>	<b>-5 139</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-1 439</b>	<b>-2 137</b>	<b>-3 512</b>	<b>-5 139</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>-1 439</b>	<b>-2 137</b>	<b>-3 512</b>	<b>-5 139</b>



## Balansräkning i sammandrag

(kSEK)	2016-06-30	2015-06-30	2015-12-31	2014-12-31
<b>Tillgångar</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
Immateriella tillgångar				
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande	3 517	2 956	3 833	3 517
Patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter	1 346	962	1 194	978
	<b>4 863</b>	<b>3 918</b>	<b>5 027</b>	<b>4 495</b>
Materiella anläggningstillgångar				
Inventarier	9	31	23	45
	<b>9</b>	<b>31</b>	<b>23</b>	<b>45</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>4 872</b>	<b>3 949</b>	<b>5 050</b>	<b>4 540</b>
Omsättningstillgångar				
Varulager mm.				
Lager pågående arbeten	588	-	-	-
	<b>588</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Kortfristiga fordringar				
Kundfordringar	4	188	61	-
Aktuell skattefordran	31	9	16	2
Övriga fordringar	3 222	161	144	310
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	56	71	187	26
	<b>3 313</b>	<b>429</b>	<b>408</b>	<b>338</b>
Kassa och bank	654	663	222	383
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>4 555</b>	<b>1 092</b>	<b>630</b>	<b>721</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>9 427</b>	<b>5 041</b>	<b>5 680</b>	<b>5 261</b>

## Eget kapital och skulder

### Eget kapital

#### Bundet eget kapital

Aktiekapital	1 241	515	1 087	515
Ännu ej registrerat aktiekapital	195	462	-	-
	<b>1 436</b>	<b>977</b>	<b>1 087</b>	<b>515</b>

#### Fritt eget kapital

Överkursfond	23 725	18 274	19 596	12 732
Balanserad vinst eller förlust	-16 355	-12 843	-12 843	-7 704
Periodens resultat	-1 439	-3 275	-3 512	-5 139
	<b>5 931</b>	<b>2 156</b>	<b>3 241</b>	<b>-111</b>
<b>Summa eget kapital</b>	<b>7 367</b>	<b>3 133</b>	<b>4 328</b>	<b>404</b>

#### Långfristiga skulder

Avsättningar	21	-	-	-
	<b>21</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

#### Kortfristiga skulder

Leverantörsskulder	769	1 579	187	615
Övriga skulder	424	155	769	4 036
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	846	174	396	206
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>2 039</b>	<b>1 908</b>	<b>1 352</b>	<b>4 857</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>9 427</b>	<b>5 041</b>	<b>5 680</b>	<b>5 261</b>

Ställda säkerheter	Inga	Inga	Inga	Inga
Ansvarsförbindelser	Inga	Inga	Inga	Inga

## Kassaflödesanalys i sammandrag<sup>1</sup>

	2016-01-01 2016-06-30	2015-01-01 -2015-06-30	2015-01-01 2015-12-31	2013-09-01 -2014-12-31
(kSEK)	6 mån	6 mån	12 mån	16 mån
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat	-1 439	-2 137	-3 384	-5 077
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet m.m	692	790	1 353	1 987
Erhållen/betald ränta	-	-	-128	-62
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>				
<b>före förändringar av röreslekapital</b>	<b>-747</b>	<b>-1 347</b>	<b>-2 159</b>	<b>-3 152</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>				
Ökning(-)/Minskning(+) av varulager	-588	-	-	117
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar	-2 905	-91	-70	-223
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder	708	-2 949	-3 505	3 113
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-3 532</b>	<b>-4 387</b>	<b>-5 734</b>	<b>-145</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-514	-1 337	-1 863	-4 197
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-	-	-	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-514</b>	<b>-1 337</b>	<b>-1 863</b>	<b>-4 197</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Nyemission	4 478	6 004	7 436	4 000
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>4 478</b>	<b>6 004</b>	<b>7 436</b>	<b>4 000</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>432</b>	<b>280</b>	<b>-161</b>	<b>-342</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>222</b>	<b>383</b>	<b>383</b>	<b>725</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>654</b>	<b>663</b>	<b>222</b>	<b>383</b>

1. Tabellen är inte granskad av revisorn.

Förändring eget kapital i sammandrag<sup>1</sup>
**2016-01-01 - 2015-06-30**

(KSEK)	Aktiekapital	Inbet. ej reg. ak	Övrigt fritt eget kapital	Periodens resultat	Summa fritt eget kapital	Summa eget kapital
<b>Belopp vid periodens ingång</b>	<b>1 087</b>	-	<b>6 753</b>	<b>-3 512</b>	<b>3 241</b>	<b>4 328</b>
Nyemission	154	195	4 651	-	4 651	5 000
Kapitalanskaffningskostn.	-	-	-522	-	-522	-522
Omföring fg års resultat	-	-	-3 512	3 512	-	-
Periodens förlust	-	-	-	-1 439	-1 439	-1 439
<b>Belopp vid periodens utgång</b>	<b>1 241</b>	<b>195</b>	<b>7 370</b>	<b>-1 439</b>	<b>5 931</b>	<b>7 367</b>

**2015-01-01 - 2015-06-30**

(KSEK)	Aktiekapital	Inbet. ej reg. ak	Övrigt fritt eget kapital	Periodens resultat	Summa fritt eget kapital	Summa eget kapital
<b>Belopp vid periodens ingång</b>	<b>515</b>	-	<b>5 028</b>	<b>-5 139</b>	<b>-111</b>	<b>404</b>
Nyemission	-	462	5 542	-	5 542	6 004
Omföring fg års resultat	-	-	-5 139	5 139	-	-
Periodens förlust	-	-	-	-3 275	-3 275	-3 275
<b>Belopp vid periodens utgång</b>	<b>515</b>	<b>462</b>	<b>5 431</b>	<b>-3 275</b>	<b>2 156</b>	<b>3 133</b>

**2015-01-01 - 2015-12-31**

(KSEK)	Aktiekapital	Inbet. ej reg. ak	Övrigt fritt eget kapital	Periodens resultat	Summa fritt eget kapital	Summa eget kapital
<b>Belopp vid periodens ingång</b>	<b>515</b>	-	<b>5 028</b>	<b>-5 139</b>	<b>-111</b>	<b>404</b>
Nyemission	572	-	6 864	-	6 864	7 436
Omföring fg års resultat	-	-	-5 139	5 139	-	-
Periodens förlust	-	-	-	-3 512	-3 512	-3 512
<b>Belopp vid periodens utgång</b>	<b>1 087</b>	-	<b>6 753</b>	<b>-3 512</b>	<b>3 241</b>	<b>4 328</b>

**2013-09-01 - 2014-12-31**

(KSEK)	Aktiekapital	Inbet. ej reg. ak	Övrigt fritt eget kapital	Periodens resultat	Summa fritt eget kapital	Summa eget kapital
<b>Belopp vid periodens ingång</b>	<b>208</b>	-	<b>3 778</b>	<b>-2 442</b>	<b>1 336</b>	<b>1 544</b>
Nyemission	307	-	3 692	-	3 692	3 999
Omföring fg års resultat	-	-	-2 442	2 442	-	-
Periodens förlust	-	-	-	-5 139	-5 139	-5 139
<b>Belopp vid periodens utgång</b>	<b>515</b>	-	<b>5 028</b>	<b>-5 139</b>	<b>-111</b>	<b>404</b>

1 Tabellen är inte granskad av revisorn.

## KOMMENTAR TILL DEN FINANSIELLA UTVECKLINGEN

Nedan beskrivs Bolagets finansiella utveckling. Räkenskapsåret 2014 var förlängt, september 2013 till december 2014, därför avser kommentarerna för 2014 nedan utfallet under 16 månader.

### Omsättning och rörelseresultat

Gasporox har under de år de varit verksamma fokuserat på att utveckla sina produkter inför en kommersialisering. Rörelsens totala intäkter för räkenskapsåret 2014 uppgick till 4 344 kSEK, varav nettoomsättningen var 381 kSEK. Övriga intäkter under året avser övriga rörelseintäkter om 2 657 kSEK, vilket till största delen avsåg finansieringsbidrag från Vinnova/Eurostars samt aktiverade utvecklingsutgifter om 1 306 kSEK. Under 2015 fyrdubblades nettoomsättningen som uppgick till 1 215 kSEK. Övriga intäkter avser finansieringsbidrag om 1 270 kSEK samt aktiverade utvecklingskostnader om 1 366 kSEK.

Gasporox totala rörelsekostnader för 2014 uppgick till -9 421 kSEK varav personalkostnaderna var -4 360 kSEK, övriga externa kostnader -2 738 kSEK samt avskrivningar -1 987 kSEK. Rörelseresultatet för 2014 uppgick därmed till -5 077 kSEK. Under 2015 minskade rörelsens kostnader till -7 349 kSEK men över en tolv månaders period är kostnaderna i stort sett samma. Rörelseförlusten för 2015 minskade tack vare högre försäljning och blev -3 384 kSEK.

Jämfört med motsvarande period året innan var Bolagets totala intäkter för första halvåret 2016 2 104 (2 153) kSEK, varav nettoomsättningen uppgick till 483 (678) kSEK. Rörelsekostnaderna för perioden minskade jämfört med året innan från -4 290 kSEK till -3 543 kSEK. Minskningen är framförallt kopplad till minskade externa kostnader. Rörelseresultatet för perioden uppgick till -1 439 (-2 137) kSEK

### Balansräkning

Balansomslutningen per 2014-12-31 var 5 261 kSEK, varav likvida medel uppgick till 383 kSEK. Eget kapital var 404 kSEK och de immateriella tillgångarna var 4 495 kSEK. Bland de kortfristiga skulderna fanns ett räntebärande lån om 3 951 kSEK från huvudägaren Norsk Elektro Optikk AS.

Vid utgången av räkenskapsår 2015 var balansomslutningen 5 680 kSEK och de likvida medlen 222 kSEK. Det egna kapitalet ökade till 4 328 kSEK till följd av en kvittningsemission av ovan nämnda lån från Norsk Elektro Optikk AS, vilket samtidigt minskade de kortfristiga skulderna från 4 857 kSEK till 1 352 kSEK. De immateriella tillgångarna ökade till 5 027 kSEK.

Under de sista dagarna det första halvåret genomfördes en nyemission vilket ökade det egna kapitalet till 7 367 kSEK. Balansomslutningen uppgick till 9 427 kSEK och de likvida medlen till 654 kSEK.

### Finansiella resurser och finansiell struktur

Per den 30 juni 2016 uppgick det egna kapitalet till 7 367 kSEK och soliditeten till 78 %. Bolaget saknar långfristiga skulder och de kortfristiga skulderna uppgick till 2 039 kSEK. Bolaget har inga räntebärande skulder och de likvida medlen uppgick vid periodens utgång till 654 kSEK, vilket ger en nettoskuldssättningsgrad på -0,1. Bland de kortfristiga fordringarna finns en fordran på 3 MSEK på aktieägare som tecknat men inte betalt de nyemitterade aktierna. Detta belopp erhöles under juli 2016. Enligt styrelsens bedömning är Gasporox kortsiktiga betalningsförmåga god, men Bolaget behöver tillföras kapital för att betalningsförmågan ska kunna betraktas som god på längre sikt, beaktat Gasporox framtidsplaner.

### Rörelsekapital

För att tillföra Bolaget rörelsekapital genomför Bolaget nu en emission om högst 15,3 MSEK vilket tillför Bolaget, vid fulltecknad emission, ytterligare likvida medel om cirka 15,3 MSEK efter avdrag för emissionskostnader (cirka 3.7 MSEK). Bolaget har, via skriftliga avtal, erhållit teckningsförbindelser och garantiteckningar om totalt 15,3 MSEK. Teckningsförbindelser och garantiteckningarna har inte säkerställts via förhandstransaktion, bankgaranti eller liknande.

## Kassaflöde

Kassaflödet för den löpande verksamheten var under räkenskapsår 2014, -145 kSEK. Investeringsverksamheten, framförallt aktiverade utvecklingskostnader, påverkade kassaflödet negativt med -4 197 kSEK. En genomförd nyemission tillförde Bolaget samtidigt 4 MSEK vilket medförde ett kassaflöde på -342 kSEK för perioden.

Under 2015 uppgick kassaflödet för den löpande verksamheten till -5 734 kSEK, vilket förutom negativt rörelseresultat påverkades av minskade kortfristiga skulder. Kassaflödet för investeringarna i immateriella tillgångar uppgick till -1 863 kSEK. Under året tillfördes Bolaget 7 436 kSEK i samband med emissioner och det totala kassaflödet för året uppgick till -161 kSEK.

För första halvåret 2016 var den löpande verksamhetens kassaflöde -3 532 kSEK, vilket framför allt påverkats av ännu ej inbetald emissionslikvid om cirka 3 MSEK. Totalt uppgick kassaflödet för perioden till 432 kSEK.

## Begränsningar i användandet av kapital

Det finns så vitt styrelsen i Gasporox inga begränsningar avseende användande av kapital.

## Investeringar och anläggningstillgångar

Bolagets investeringar består huvudsakligen av aktiverade utvecklingskostnader, utgifter för patent samt i begränsad omfattning av inventarier. Under räkenskapsåret 2014 uppgick Bolagets investeringar till 4 197 kSEK och under 2015 var motsvarande investeringar 1 863 kSEK. Investeringarna avser enbart immateriella tillgångar. Under första halvåret har investeringar gjorts på 514 kSEK och för 2016 och fram till memorandumets datering beräknas Gasporox investeringar uppgå till totalt 700 kSEK.

## Pågående och framtida investeringar

Gasporox har under 2016 grundat det idag helägda dotterbolaget GPX Medical AB. Gasporox avser att i närtid att överföra de immateriella rättigheter kopplade till affärsområdet medicinsk teknik samt det av EU delfinansierade projektet Neo-Lung. Gasporox investeringar i dotterbolaget skall inte medföra något minskat kassaflöde i moderbolaget. Gasporox har en överenskommelse med NEO, som även är partner i Neo-Lung-projektet, om att NEO genom en nyemission kommer att finansiera den del av projektet och den planerade verksamhet som inte täcks av EU-finansieringen. Med hänsyn till detta framtida finansieringsbehov, om cirka 3 MSEK som NEO avser att garantera, kan ägarförhållandena i GPX Medical AB komma att ändras. Gasporox kommer dock kvarstå som majoritetsägare under den tid som EU-projektet löper om inte andra möjligheter utanför projektet kräver ytterligare investeringar under denna tid.

Förutom denna investering samt aktivering av utvecklingskostnader i samband med den produktutveckling som sker i Bolaget har Gasporox inga pågående väsentliga investeringar eller framtida investeringar som styrelsen har gjort klara åtaganden om. Bolaget avser att finansiera ovan nämnda investeringar genom befintliga likvida medel och likvid som är hänförlig till nyemissionen som beskrivs i detta memorandum.

## Väsentliga förändringar

Det har inte förekommit några väsentliga förändringar avseende Bolagets finansiella ställning eller ställning på marknaden sedan 2016-06-30.

## Nyckeltal och utvalda finansiella poster<sup>1</sup>

(kSEK)	2016-01-01 2016-06-30	2015-01-01 -2015-06-30	2015-01-01 2015-12-31	2013-09-01 -2014-12-31
	6 mån	6 mån	12 mån	16 mån
Nettoomsättning	483	678	1 215	381
Rörelsens kostnader	-3 072	-3 625	-6 489	-9 085
Rörelseresultat	-1 439	-2 137	-3 384	-5 077
Rörelsemarginal (%)	-198%	-215%	-179%	-1233%
Resultat före skatt	-1 439	-2 137	-3 512	-5 139
Immateriella anläggningstillgångar	4 863	3 918	5 027	4 495
Materiella anläggningstillgångar	9	31	23	45
Varulager	588	-	-	-
Kundfordringar	4	188	61	-
Övriga omsättningstillgångar	3 309	241	347	338
Likvida medel	654	663	222	383
Eget kapital	7 367	3 133	4 328	404
Långfristiga skulder	21	-	-	-
Kortfristiga skulder	2 039	1 908	1 352	4 857
Balansomslutning	9 427	5 041	5 680	5 261
Soliditet (%)	78,1	62,2	76,2	7,7
Kassalikviditet (%)	1,9	0,6	0,5	0,1
Nettoskuld	-654	337	-222	3 571
Nettoskuldsättningsgrad (%)	-0,1	0,1	-0,1	8,8
Investeringar	514	1 337	1 863	4 197
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-3 532	-4 387	-5 734	-145
Antal aktier	2 871 628 <sup>2</sup>	9 769 803	10 871 629	5 151 923
Eget kapital per aktie (SEK)	2,57	0,32	0,40	0,08
Utdelning	n/a	n/a	n/a	n/a
Medelantalet anställda	7	5	6	7

<sup>1</sup> Tabellen är inte granskad av revisorn.

<sup>2</sup> Antal aktier efter omvänd split 5:1.

### Definition av nyckeltal

Rörelsemarginal	Rörelseresultat dividerat med nettoomsättning
Soliditet	Eget kapital dividerat med balansomslutning
Kassalikviditet (%)	Omsättningstillgångar ex lager i förhållande till kortsiktiga skulder.
Nettoskuld	Räntebärande skulder minus likvida medel
Nettoskuldsättningsgrad	Nettoskuld dividerat med eget kapital
Eget kapital per aktie	Resultat efter skatt dividerat med antalet utestående aktier

# AKTIEÄGARE OCH AKTIEKAPITALET UTVECKLING

## Aktien och aktiekapitalet

Aktiekapitalet i Gasporox innan Erbjudandet uppgår till 1 435 814,10 SEK. Antalet aktier innan Erbjudandet uppgår till 2 871 628 aktier. Aktiens kvotvärde uppgår till 0,50 SEK. Aktierna har emitterats enligt svensk lag och är denominerade i svenska kronor. Samtliga aktier är av ett och samma slag, har lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinster och har samma röstvärde. Aktierna är registrerade i elektronisk form och kontoförs av Euroclear. Samtliga aktier är emitterade och fullt inbetalda. Det föreligger inga begränsningar i aktiernas överlåtbarhet. Bolagets aktier har inte varit föremål för offentligt uppköpserbjudande under innevarande eller föregående räkenskapsår. Aktiekapitalet ska enligt bolagsordningen uppgå till lägst 1 241 009 SEK och högst 4 964 036 SEK och antalet aktier ska uppgå till lägst 2 482 018 aktier och högst 9 928 072 aktier.

## Aktiekapitalets utveckling

År	Händelse	Kvotvärde	Ökning/minskning av antalet aktier	Ökning av aktiekapital	Totalt antal aktier	Totalt aktiekapital
2005	Bolagsbildning	1,00	100 000	100 000,00	100 000	100 000,00
2007	Nyemission	1,00	5 000	5 000,00	105 000	105 000,00
2009	Nyemission	1,00	35 000	35 000,00	140 000	140 000,00
2010	Split 10:1	0,10	1 260 000	-	1 400 000	140 000,00
2010	Nyemission	0,10	150 000	15 000,00	1 550 000	155 000,00
2011	Nyemission	0,10	500 000	50 000,00	2 050 000	205 000,00
2011	Konvertering optioner	0,10	25 000	2 500,00	2 075 000	207 500,00
2014	Kvittningsemission <sup>1</sup>	0,10	3 076 923	307 692,30	5 151 923	515 192,30
2015	Kvittningsemission <sup>2</sup>	0,10	4 617 880	461 788,00	9 769 803	976 980,30
2015	Kvittningsemission <sup>3</sup>	0,10	1 101 826	110 182,60	10 871 629	1 087 162,90
2016	Nyemission	0,10	1 538 462	153 846,20	12 410 091	1 241 009,10
2016	Omvänd split 1:5	0,50	-9 928 073	-	2 482 018	1 241 009,10
2016	Nyemission	0,50	389 610	194 805,00	2 871 628	1 435 814,10
2016	Nyemission <sup>4</sup>	0,50	1 700 000	850 000	4 571 628	2 285 814,10

1 Kvittning av skuld till Norsk Elektro Optikk AS

2 Kvittning av skuld till Norsk Elektro Optikk AS

3 Kvittning av skuld till Norsk Elektro Optikk AS

4 Under förutsättning att nyemissionen blir fulltecknad.

## Ägarförhållanden

Antalet aktieägare i Gasporox uppgick den 6 september 2016 till 42 stycken. Dessa presenteras i tabellen nedan.

Aktieägare 6 september 2016	Aktier	Procent
Norsk Elektro Optikk AS	1 672 660	58 %
Å&R Carton Lund AB	307 692	11 %
Märta Lewander Xu	100 000	3 %
Buzz AB	76 000	3 %
SpectraCure AB	74 920	3 %
Jan Roglind	57 000	2 %
Johan Roglind	57 000	2 %
Per Vasilis	31 000	1 %
Sune Svanberg	30 000	1 %
Lunds Universitets Utvecklings AB	30 000	1 %
Rune Löderup	30 000	1 %
Övriga aktieägare (31 st.)	405 356	14 %
<b>Totalt</b>	<b>2 871 628</b>	<b>100 %</b>

### Aktieägaravtal

ÅR & NEO har ingått aktieägaravtal som innehåller överlåtelsebegränsningar i form av förköpsbestämmelse som ger vardera part en möjlighet att köpa den andra partners aktier för det fall denne önskar avyttra sina aktier till tredje man.

### Kompletterande information - Inflytande över andra aktier

NEO avyttrade i december 2015 186 666 aktier till främst personal och VD i Bolaget. I samband med detta upprättades ett låneavtal mellan NEO och de nya aktieägarna. Villkoren i avtalen innebär att NEO har rösträtt till 186 666 stycken fler aktier än sitt aktieinnehav enligt aktieboken.

### Bemyndigande

Vid den extra bolagsstämman den 2 juni 2016 erhöll styrelsen bemyndigande att vid ett eller flera tillfällen emittera aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler så att aktiekapitalet ökas med högst 850 000 SEK. Bemyndigandet gäller fram till nästa årsstämma.

### Utdelningspolicy

Beslut om vinstdelning fattas av bolagsstämman och utbetalning ombesörjs av Euroclear. Rätt till utdelning tillkommer den som är registrerad som aktieägare i den av Euroclear Sweden förda aktieboken på den avstämningsdag för utdelning som beslutas av bolagsstämman. Utdelning utbetalas normalt som ett kontant belopp per aktie genom Euroclears försorg.

Bolaget tillämpar inte några restriktioner eller särskilda förfaranden vad avser kontant utdelning till aktieägare bosatta utanför Sverige. Med undantag för eventuella begränsningar som följer av bank- och clearingsystem sker utbetalning på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige. För aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige utgår dock normalt svensk kupongskatt.

Gasporox har hittills inte lämnat någon utdelning och Bolagets styrelse avser heller inte att föreslå någon utdelning inom de närmsta åren. Eventuella vinstmedel kommer istället att återinvesteras i Bolagets i Bolagets produktutveckling och affärsutveckling.



### Personaloptioner och incitamentsprogram

Ingen i styrelsen eller ledningen innefattas av personaloptioner. Bolaget har heller inte för närvarande några aktiebaserade incitamentsprogram.

### Teckningsoptioner

Det finns, innan Erbjudandet, inga teckningsoptioner i Bolaget.

### Konvertibla skuldebrev

Det finns inga konvertibla skuldebrev i Bolaget.

### Notering av Bolagets aktier på First North

Styrelsen för Bolaget kommer att ansöka om att Bolagets aktier ska upptas för handel på Nasdaq First North under kortnamnet GPX. Preliminär första dag för handel är den 25 oktober 2016, under förutsättning att Bolaget uppfyller spridningskraven, vilka på Nasdaq First North innebär att Bolaget måste ha tillräckligt många aktieägare med ett innehav till ett värde om minst 500 EUR samt att minst 10 procent av aktierna i Bolaget ska anses vara i allmän ägo. Aktien kommer att

handlas under kortnamnet GPX och med ISIN-kod SE0008991624.

### Pressmeddelanden

Aktieägare, övriga aktörer och allmänheten kan läsa Bolagets pressmeddelanden och ekonomiska rapporter på Bolagets hemsida, [www.gasporox.se](http://www.gasporox.se).

### Aktiebok

Bolagets aktiebok med uppgift om aktieägare kommer att hanteras av Euroclear Sweden AB, Box 191, SE-101 23 STOCKHOLM, Sverige.

### Certified Adviser

Günther & Wikberg Kapitalförvaltning AB, som är medlem vid och har avtal med Nasdaq OMX Stockholm AB, är Certified Adviser för Bolaget. En Certified Adviser granskar bolag vars aktier ska tas upp till handel på First North. NASDAQ Stockholm AB godkänner ansökan om upptagande till sådan handel. Nasdaq OMX Stockholm ABs övervakningsfunktion ansvarar för att kontrollera att både bolag och Certified Advisers lever upp till regelverket på First North. Surveillance-avdelningen övervakar även handeln på First North.

# STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISOR

## Styrelse

### Tore Gimse, född 1963

Styrelseordförande sedan 2016

Aktieinnehav: 0 aktier



### Bakgrund

Tore Gimse har stor erfarenhet av teknik-, bolag- och affärsutveckling. Han har en doktorexamen i matematik från Universitetet i Oslo och har haft anställningar vid tre olika universitetsinstitutioner i Norge. Han har egen entreprenörserfarenhet och har hållit olika management (VD och CTO) och styrelsepositioner i flera norska teknologibolag och forskningsinstitut inom följande branscher: olja/gas, IKT, logistik, digital TV. Tore Gimse har arbetat med strategi, innovation, kommersialisering, spin-offs, etik och ledarutveckling. Han är styrelseordförande i Kjeller Innovasjon AS och sedan 2016 VD och koncernchef för Norsk Elektro Optikk AS.

### Bolagsengagemang de senaste fem åren

<b>Bolag</b>	<b>Position</b>	<b>Tidsperiod</b>
GPX Medical AB	styrelseordförande	Pågående
Irma Salo Jäger og Tycho Jägers stiftelse	styrelseledamot	Pågående
Kjeller Innovasjon AS	styrelseordförande	Pågående
NEO Holding AS	styrelseledamot	Pågående
NEO Monitors AS	styrelseledamot	Pågående
NEO Subsea AS	styrelseordförande	Pågående
Restrack AS	styrelseledamot	Under perioden avslutat

## Yngve Finkenhavn, född 1967

Ledamot sedan 2015

Aktieinnehav: 0 aktier



### Bakgrund

Yngve Finkenhavn är Ekonomichef på Norsk Elektro Optikk och NEO Monitors, sedan 2013. Han har en Master of Business Administration från University of San Francisco. Yngve Finkenhavn har erfarenhet från flera små och mellanstora företag i Norge, både privata bolag och bolag som är del i internationella koncerner. Han har haft roller som försäljningschef, VD, ekonomidirektör och har erfarenhet av utveckling av försäljningskanaler, process- och produktionsutveckling, projektstyrning, uppköp och integration av verksamheter, samt verksamhetsoptimering. Han har erfarenhet från flera industrier; från IT, hotell och restaurang, försvarsteknologi och luftfart till redovisning.

### Bolagsengagemang de senaste fem åren

Yngve Finkenhavn har inga bolagsengagemang att redovisa.

## Annika Olsson, född 1962

Ledamot sedan 2011

Aktieinnehav: 18 333 aktier, privat



### Bakgrund

Annika Olsson är avdelningsföreståndare och professor förpackningslogistik vid Lunds Universitet. Hennes forskningsområde är förpackningsinnovation och förpackningsdesign för hållbara försörjningskedjor. Annika Olsson är en av innovatörerna av Gasporox teknik. Förutom forskning har Annika Olsson även gedigen erfarenhet av från förpacknings- och livsmedelsindustrin. Annika Olsson är också vicerektor på Lunds Tekniska Högskola, med ansvar för samverkan och innovation, samt medlem i ledningen för centrum för handelsforskning vid Lunds Universitet.

### Bolagsengagemang de senaste fem åren

Bolag	Position	Tidsperiod
Packbridge AS	styrelseledamot	Pågående
CULTIVA Handelsbolag	bolagsman	Pågående
Ideella föreningen Skånes Livsmedelsakademi	styrelseledamot	Pågående
<b>Övriga engagemang</b>		
Miljöbron	styrelseledamot	Pågående
Venture Cup Syd	styrelseledamot	Under perioden avslutat

## Per Nyström, född 1956

Ledamot sedan 2015

Aktieinnehav: 0 aktier



### Bakgrund

Per Nyström arbetar som industriell rådgivare till ett flertal industriföretag, inklusive ÅR Packaging Group som via Å&R Carton Lund AB är näst största aktieägare i Gasporox AB. Per Nyström har en internationell, kommersiell profil inom såväl förpackningar som byggmaterial, livsmedel och informationsteknologi och har stor erfarenhet av nyföretagande, tillväxtbolag och internationalisering.

### Bolagsengagemang de senaste fem åren

Bolag	Position	Tidsperiod
Ae4 2012 Holding AB	styrelseledamot	Pågående
Flextrus AB	styrelseordförande	Pågående
Flextrus Group AB	VD, styrelseledamot	Pågående
Flextrus Halmstad AB	styrelseordförande	Pågående
Flextrus Ltd	styrelseledamot	Pågående
Ineko Group AB	styrelseordförande	Pågående
Nysco AB	ägare (100 %), VD, styrelseledamot	Pågående
Packbridge AB	styrelseordförande	Pågående
Å&R Carton Lund AB	VD	Pågående
Flexmed AB	styrelseordförande	Under perioden avslutat
<b>Övriga engagemang</b>		
Grafiska Företagen	styrelseledamot	Pågående
Holger Crafoord Utbildningsfond	styrelseordförande	Pågående

## Masoud Khayyami, född 1963

Ledamot sedan 2010

Aktieinnehav: 13 333 aktier via helägt bolag samt indirekt 29 218 aktier pro-rata via bolag



### Bakgrund

Masoud Khayyami har stor grad av erfarenhet inom olika forskningsområden, medicin, medicinsk teknik och bioteknik. Han har lång erfarenhet som entreprenör och har kompetens inom tillämpad medicin, mikrobiologisk analys och bioteknik, särskilt inom utvecklingen av olika typer av biomolekyler för kommersiellt bruk och forskning om biologiska tillämpningar. Masoud Khayyami har lång erfarenhet inom finansbranschen och har haft ledande roller som Business Development och produktchef. Masoud Khayyami som styrelseledamot, ger strategiska råd och konsulterar många företag inom medicin, medicinsk utrustning, Cleantech och högteknologisk industrin att planera och hantera finansiering på mest praktiska sättet och marknadsföra sina tjänster och produkter internationellt.

### Bolagsengagemang de senaste fem åren

Bolag	Position	Tidsperiod
MK Capital Invest AB	VD, styrelseledamot	Pågående
Prolight Diagnostics AB	styrelseledamot	Pågående
Spectracure AB	VD, styrelseledamot	Pågående
Lumito AB	styrelseledamot	Pågående
Coultier & Co AB	styrelsesuppleant	Under perioden avslutat
Acromed Biotech AB	styrelsesuppleant	Under perioden avslutat
Acromed Invest AB	styrelsesuppleant	Under perioden avslutat
Acromed Konsult (enskild firma)	Innehavare	Under perioden avslutat
International Energy Solutions IES AB	styrelsesuppleant	Under perioden avslutat

## Ledande befattningshavare

### Märta Lewander Xu, född 1981

VD sedan 2015

Aktieinnehav: 100 000 aktier, privat



#### Bakgrund

Märta Lewander Xu har en bakgrund inom forskning och är en av innovatorerna av Gasporox teknik. Hennes doktorsarbete var inriktat på Gasporox teknik mot tillämpningarna medicinsk teknik och förpackningsanalys. Hennes forskning hade en särskild inriktning med innovationsdriven riktning, vilken hon fortsatt utveckla i sina roller på Gasporox. Märta har en civilingenjörsexamen i Teknisk Fysik och en lärarexamen i matematik och fysik. Märta Lewander Xu har stor kunskap om laserspektroskopi och produktutveckling. Märta var CTO på Gasporox 2011-2014 och tillträdde som VD i januari 2015.

#### Bolagsengagemang de senaste fem åren

<b>Bolag</b>	<b>Position</b>	<b>Tidsperiod</b>
CxTx Technologies AB	styrelsesuppleant	Pågående
GPX Medical AB	styrelseledamot	Pågående
<b>Övriga engagemang</b>		
Lund Laser Centre	styrelsesuppleant	Pågående

#### Revisor

Bolagets revisor är de auktoriserade revisorerna Elena Entina (född 1968) och Berit Holmgren (född 1954), vilka är verksamma på Carlsson & Partners Revisionsbyrå AB. Adressen till revisorerna återfinns i slutet av Memorandumet.

## ÖVRIG INFORMATION OM STYRELSEMEDLEMMAR OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE SEDAN 1 JULI 2011

---

Antal aktier angivna i styrelsepresentationen avser aktier som ägs privat, via närstående och via bolag per den 6 september 2016. För indirekt ägande så har mängden beräknas pro rata ägarförhållandet i respektive bolag.

Det föreligger inga intressekonflikter mellan styrelseledamöternas eller ledande befattningshavarnas skyldigheter gentemot Gasporox och deras privata intressen och andra skyldigheter.

Ingen av styrelseledamöterna eller ledande befattningshavare har varit inblandade i någon konkurs, konkursförvaltning eller likvidation i egenskap av ledamot, suppleant eller ledande befattningshavare under de senaste fem åren. Ingen av styrelseledamöterna eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren dömts i bedrägerirelaterade mål eller varit utsatta för anklagelser och/eller sanktioner av i lag eller förordning bemyndigande myndigheter (däribland godkända yrkessammanslutningar) och ingen av dessa har av domstol förbjudits att ingå som medlem av en emittents förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos en emittent under åtminstone de senaste fem åren.



# LEGALA FRÅGOR OCH ÖVRIG INFORMATION

## Associationsform

Gasporox AB är ett publikt aktiebolag och bedriver verksamhet under denna associationsform, vilket regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Bolaget har under firman Gasporox AB (publ) bedrivit verksamhet sedan 14 mars 2005 med organisationsnummer 556678-0093. Bolaget ska enligt verksamhetsbeskrivningen i bolagsordningen bedriva utveckling och försäljning av system, produkter och tjänster för gasmätning och läcktestning inom såväl det medicinska/medicintekniska området som inom mat- och hälsoområdet, samt härmed förenlig verksamhet. Bolaget etablerade 2016 ett 100 procentigt ägt dotterbolag, GPX Medical AB, organisationsnummer 559069-9012. GPX Medical är ansvarig för affärsområdet medicinsk teknik. Gasporox styrelse har sitt säte i Lund. Bolaget har besöksadress: Maskinvägen 1, SE-227 30 Lund. Bolagets webbplats är [www.gasporox.se](http://www.gasporox.se).

## Bolagsstyrning

Bolaget har att iakttä aktiebolagslagens bestämmelser om bolagsstyrning. Styrelsen har därvid upprättat en arbetsordning för sitt arbete, instruktioner avseende arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören, vilken behandlar dennes arbetsuppgifter och rapporteringsskyldigheter, samt fastställt instruktioner för den ekonomiska rapporteringen. Arbetsordningen ses över årligen. Bolagsstyrningskodens tillämpning har utvidgats till att gälla alla bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad i Sverige. First North vid Nasdaq Stockholm utgör inte en reglerad marknad och Bolaget har därför inte krav på sig att följa Kodens även efter den planerade listningen. Bolaget följer dock kontinuerligt utvecklingen på området och avser att följa de delar av Kodens som kan anses relevanta.

## Transaktioner med närstående

NEO har under 2016, fram till memorandumets datering, fakturerat Gasporox 98 kSEK för inköp av komponenter. För helåret 2015 uppgick motsvarande belopp till 341 kSEK. Under 2015 erhöll NEO även 128 kSEK avseende ränta på lån. SpectraCure AB har under 2016 fakturerat Gasporox 72 kSEK och

för helåret 2015 uppgick summan till 554 kSEK. Beloppen avser hyra samt kostnader för personal.

I övrigt finns inga avtal eller transaktioner mellan Bolaget och närstående än vad som beskrivs under "Väsentliga avtal" nedan.

## Väsentliga avtal

### Leverantörsavtal

Gasporox har ett licensavtal med NEO som ger dem rätt att nyttja NEO:s teknologi och IP för området förpackningsanalys samt GASMAS. Licensen är exklusivt för Gasporox marknadsområde, men förutsätter att årlig överenskommen säljnivå uppfylls. Avviker uppnådd försäljning avsevärt två år i rad övergår avtalet till ett icke-exklusivt avtal under minst 5 år.

### Agentavtal/Återförsäljaravtal

Gasporox har återförsäljaravtal för mätinstrumentet GPX1000. Detta är geografiskt indelat och exklusivt förutsatt säljnivå. För kundanpassade system, som autoMAP inspector har Gasporox även ett agentavtal för den lokala marknaden.

### Samarbetsavtal

Licensavtalet med NEO innehåller även information hur samarbete och nya produkter kan utvecklas tillsammans.

Å&R Carton Lund AB och Gasporox har ett samarbetsavtal för forskning och utveckling samt industrialisering av Bolagets teknik, särskilt gasmätningar och mätning av läckage i ÅR:s marknadsområde. Avtalet ger ÅR exklusivitet för Gasporox teknologi för ÅR:s marknadsområde.

I EU-projektet Safetypack där Gasporox är partner har ett konsortialavtal upprättat som reglerar projektet samt hur resultat och IP från projektet ska hanteras. Avtalet innebär att den lösning som Gasporox utvecklat inom projektet har två andra partner icke-exklusiv rätt att integrera och distribuera. Denna rätt följer 5 år efter projektets avslut.



## Tvister och rättsliga processer

Bolaget och dess dotterbolag är inte och har inte varit part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden under de senaste 12 månaderna som kan eller skulle kunna få betydande effekter på bolagets finansiella ställning eller lönsamhet.

## Försäkringsskydd

Styrelsen bedömer att Bolaget har ett för den nuvarande verksamheten tillräckligt försäkringsskydd.

## Lock-up period

Avtal har tecknats med huvudägare, styrelsemedlemmar samt ledningen om att inte avyttra eller överlåta befintliga aktier under en tidsperiod om 12 månader från första listningsdag. Avtalet gäller även transaktioner som skulle få motsvarande effekt som en överlåtelse eller avyttring. Lock-up avtalet kan frångås vid ett offentligt uppköpsbud på Bolaget som likställer samtliga aktieägare i Bolaget.

## Införlivade dokument avseende fullständig historisk finansiell information

Fullständig historisk finansiell information införlivas via hänvisning. I de årsredovisningar som införlivas via hänvisning (se nedan) ingår revisionsberättelser för den via hänvisning införlivade finansiella informationen och redovisningsprinciper. Gasporox årsredovisningar har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFAR 2012:1 (K3). Införlivade dokument ska läsas som en del av memorandumet. Via hänvisning införlivade dokument finns tillgängliga på Bolagets kontor (Maskinvägen 1, 227 30 Lund) och hemsida ([www.gasporox.se](http://www.gasporox.se)).

## Rådgivare

**Göteborg Corporate Finance AB** är, i samråd med **Günther & Wikberg Kapitalförvaltning AB**, finansiell

rådgivare till Bolaget med anledning till förestående nyemission och har biträtt Bolaget i upprättandet av detta Memorandum. GCF erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster. Varken GCF eller G&W har några ekonomiska intressen utöver detta uppdrag.

**Aqurat Fondkommission AB** är Bolagets administrativa samarbetspartner i nyemissionen och mottar anmälningssedlar och teckningslikvider samt ombesörjer registrering av aktier på tecknares värdepapperskonton. Aqurat Fondkommission AB har inga ekonomiska intressen i Bolaget annat än just detta uppdrag.

## Emissionsgarantier och teckningsförbindelser

Totalt 21 investerare har lämnat teckningsförbindelser om sammanlagt 5 MSEK, cirka 33 procent av Emissionsbeloppet. Ett garantikonsortium på tio investerare har i augusti 2016 förbundit sig att teckna upp till 10,3 MSEK av emissionen för det fall att emissionen inte tecknas upp till 15,3 MSEK. Detta motsvarar cirka 67 procent av det totala Emissionsbeloppet. Deltagandet från samtliga garantier är endast reglerat genom bindande skriftliga avtal. Inga medel är pantsatta eller spärrade för detta ändamål. Ersättning till garanterna för lämnande garantier är 10 procent av det garanterade beloppet alternativt 12 procent i aktier av det garanterade beloppet. Dessa ersättningar regleras kontant eller genom tilldelning av aktier efter emissionens avslutande. Detta innebär att 15,3 MSEK, 100 procent av Emissionsbeloppet, är säkerställt genom emissionsgarantier och teckningsförbindelser. Garanternas åtagande begränsas till deras relativa andel av det totalt garanterade beloppet. För mer information avseende syndikeringen av teckningsförbindelser och garantier kontakta Göteborg Corporate Finance AB eller Günther & Wikberg Kapitalförvaltning AB. Kontaktuppgifter finns i slutet av detta Memorandum.

## Införlivas via hänvisning

Årsredovisning Gasporox AB	2013-09-01 – 2014-12-31
Årsredovisning Gasporox AB	2015-01-01 – 2015-12-31

## Tidpunkter för ekonomisk information

Innevarande räkenskapsperiod:	2016-01-01 – 2016-12-31
Delårsrapport januari–september 2016	2016-11-08
Bokslutskommuniké 2016	2017-02-21
Årsstämma 2017	2017-05-22

# SKATTEFRÅGOR

## Allmänt

Nedanstående sammanfattning avser att ge en övergripande information om beskattningen av kapitalinkomster för privatpersoner bosatta i Sverige samt för svenska aktiebolag. Sammanfattningen är baserad på bestämmelser som gällde vid tryckningen av detta informationsmemorandum. Dock bör varje person som överväger att köpa aktier konsultera sin skatterådgivare om vilka konsekvenser ett innehav och eventuell framtida försäljning kan innebära. Nedanstående beskrivning är tillämplig på i Sverige obegränsat skattskyldiga fysiska och juridiska personer. Beskrivningen gäller inte i utlandet hemmahörande personer och heller inte i de fall där aktier innehas som omsättningstillgång i näringsverksamhet eller innehas av handelsbolag. Bolaget tar på sig ansvaret för att innehålla källskatt.

## Fysiska personer

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas kapitalinkomster såsom räntor, utdelningar och kapitalvinster i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent. Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för eventuella försäljningsutgifter, och de avyttrade aktiernas omkostnadsbelopp (anskaffningsutgift). Omkostnadsbeloppet för samtliga aktier av samma slag och sort läggs samman och beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Vid försäljning av marknadsnoterade aktier, såsom aktierna i Bolaget, får alternativt schablonregeln användas. Denna regel innebär att omkostnadsbeloppet får bestämmas till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Kapitalförluster på marknadsnoterade aktier och andra marknadsnoterade delägarätter (med undantag för andelar i investeringsfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter) ska dras av i sin helhet mot skattepliktiga kapitalvinster på sådana tillgångar och på onoterade andelar i

svenska aktiebolag och i utländska juridiska personer. För kapitalförluster på onoterade andelar i svenska aktiebolag och utländska juridiska personer är rätten till kvittning begränsad till fem sjättedelar. Om kapitalförluster är hänförliga till både marknadsnoterade delägarätter och onoterade andelar ska förluster som uppstått på marknadsnoterade delägarätter dras av före förluster på onoterade andelar. Till den del en kapitalförlust på marknadsnoterade delägarätter eller onoterade andelar i svenska aktiebolag och i utländska juridiska personer inte kunnat dras av enligt ovan ska förlusten dras av mot övriga kapitalinkomster med 70 procent respektive fem sjättedelar av 70 procent. Kapitalförluster på marknadsnoterade andelar i investeringsfonder som endast innehåller svenska fordringsrätter är fullt avdragsgilla i inkomstslaget kapital.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 kr och med 21 procent av eventuell resterande del. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

## Investeringsparkonton

Fysiska personer och dödsbon från fysiska personer som äger aktier via s.k. investeringsparkonton är inte skattskyldiga för kapitalvinster vid försäljning av sådana aktier. Kapitalförluster på sådana aktier är inte avdragsgilla. Utdelningar på aktier som ägs genom investeringsparkonton är inte heller skattepliktiga. På denna typ av innehav utgår istället en skattepliktig schablonintäkt som baseras på ett kapitalunderlag multiplicerat med statslåneräntan. Detta gäller oavsett om utfallet blir en vinst eller förlust på aktieinnehavet. Schablonintäkten utgör inkomst av kapital för vilken skatt beslutas och betalas årligen. Schablonskatten uppgår 2014 till cirka 0,63 procent av kapitalunderlaget.

## Juridiska personer

För aktiebolag beskattas alla inkomster, inklusive skattepliktiga kapitalvinster, i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 22 procent. Kapitalvinster och kapitalförluster beräknas på samma sätt som beskrivits ovan avseende fysiska personer. Avdragsgilla kapitalförluster på aktier och andra delägarätter får endast dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter. En sådan kapitalförlust kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster i bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger mellan bolagen. Kapitalförluster som inte har kunnat utnyttjas ett visst år får dras av mot kapitalvinster på aktier och andra delägarätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. Särskilda skatteregler kan vara tillämpliga på vissa företagskategorier eller vissa juridiska personer, exempelvis investeringsfonder och investmentföretag.

## Investeraravdrag

Investeraravdraget innebär att fysiska personer som förvärvar andelar i ett företag av mindre storlek i samband med företagets bildande eller vid en nyemission, under vissa förutsättningar, får göra avdrag för hälften av betalningen för andelar i inkomstslaget kapital. Avdraget ges med högst 650 000 SEK per person och år, vilket motsvarar förvärv av andelar för 1 300 000 SEK. Investerarnas sammanlagda betalning för andelar i ett och samma företag får uppgå till högst 20 000 000 SEK per år. Förutsatt uppfyllda villkor uppgår skattereduktionen till 15 procent av gjord investering. Avdraget är förknippat med en hel del villkor och det finns i dagsläget inga garantier för att Bolaget uppfyller de villkor som är förknippat med avdragsmöjligheten. Se vidare information på Skatteverkets hemsida.

Investeraren som önskar utnyttja möjligheten till avdraget ombuds kontakta Bolaget för erhållande av särskild anmälningsedel.

## Beskattning vid utdelning

För privatpersoner beskattas utdelning i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30 procent. För fysiska personer som är bosatta i Sverige innehålls normalt preliminär skatt avseende utdelning med 30 procent på utdelat belopp. Den preliminära skatten innehålls normalt av Euroclear Sweden eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. För aktiebolag beskattas utdelning i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 22 procent.

## Aktieägare som är begränsat skatteskyldiga

För aktieägare som är begränsat skatteskyldiga i Sverige utgår normalt svensk källskatt på all utdelning från svenska aktiebolag. Utdelning från Bolaget är föremål för svensk källskatt om 30 procent. Denna skattesats är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal som Sverige har med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Källskatten innehålls normalt av Euroclear Sweden vid utdelningstillfället. Om aktierna är förvaltarregistrerade svarar förvaltaren för skatteavdraget. Aktieägare som är begränsat skatteskyldiga bör därför rådfråga skatterådgivare i sin hemviststat. Enligt en särskild regel kan emellertid en fysisk person som är bosatt utanför Sverige ändå bli beskattad i Sverige vid försäljning av aktier om personen under det kalenderår då försäljningen sker, eller vid något tillfälle under de tio närmast föregående kalenderår, varit bosatt i Sverige eller stadigvarande vistas här. Tillämpligheten av denna regel är dock i flera fall begränsad genom skatteavtal som Sverige har med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning.

# BOLAGSORDNING

Antagen vid bolagsstämma den 2 juni 2016

## Bolagsordning

### § 1. Firma

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

### § 2. Styrelsens säte

Styrelsen skall ha sitt säte i Lunds kommun, Skåne län.

### § 3. Verksamhet

Bolagets verksamhet skall vara att bedriva utveckling och försäljning av system, produkter och tjänster för gasmätning och läcktestning inom såväl det medicinska/medicintekniska området som inom mat- och hälsoområdet, samt härmed förenlig verksamhet.

### § 4. Aktiekapital

Bolagets aktiekapital skall utgöra lägst 1 241 009,1 kr och högst 4 964 036.40 kr.

### § 5. Antal aktier

Antalet aktier skall vara lägst 2 482 018 och högst 9 928 072.

### § 6. Styrelse och revisorer

Styrelsen består av 3-8 ledamöter med lägst 0 och högst 5 suppleanter.

Bolaget skall ha 1-2 revisorer med högst 2 revisors-suppleanter eller ett registrerat revisionsbolag.

### § 7. Kallelse till bolagsstämma

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats. Vid tidpunkten för kallelse skall information om att kallelse skett annonseras i Dagens Industri. Kallelsen skall genast och utan kostnad för mottagaren skickas med post till de aktieägare som begär det och uppger sin postadress. Om ordinarie bolagsstämma skall hållas på annan tid än den som anges i bolagsordningen, skall kallelsen utan kostnad för mottagaren skickas med post till varje aktieägare vars postadress är känd för bolaget.

Kallelse till årsstämma samt kallelse till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas skall utfärdas tidigast sex (6) veckor och senast fyra (4) veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma skall utfärdas tidigast sex (6) veckor och senast två (2) veckor före stämman.

### § 8. Öppnande av stämman

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

### § 9. Årsstämma

Årsstämman hålles årligen inom 6 månader efter räkenskapsens utgång.

På årsstämma skall följande ärenden förekomma:

- 1) Val av ordförande vid stämman;
- 2) Upprättande och godkännande av röstlängd;
- 3) Godkännande av dagordning;
- 4) Val av en eller två justeringsmän;
- 5) Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad;
- 6) Föredragning av framlagd årsredovisning och revisionsberättelse samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse;
- 7) Beslut
  - a. Om fastställande av resultaträkning och balansräkning, samt, i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning,
  - b. Om dispositioner beträffande vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen,
  - c. Om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör när sådan förekommer;
- 8) Fastställande av styrelse- och, i förekommande fall, revisorsarvodet;
- 9) Val av styrelse och, i förekommande fall, revisionsbolag eller revisorer samt eventuella revisorssuppleanter;
- 10) Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

### § 10. Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår skall vara 0101-1231.

### § 11. Avstämningsförbehåll

Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.

Den aktieägare eller förvaltare som på avstämningsdagen är införd i aktieboken och antecknad i ett avstämningsregister, enligt 4 kap. lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument eller den som är antecknad på avstämningskonto enligt 4 kap. 18 § första stycket 6-8 nämnda lag, ska antas vara behörig att utöva de rättigheter som framgår av 4 kap. 39 § aktiebolagslagen (2005:551).

# ADRESSER

## Gasporox AB

Maskinvägen 1  
227 30 Lund  
Telefon: 046-16 20 72  
[www.gasporox.se](http://www.gasporox.se)

## Finansiell rådgivare

Göteborg Corporate Finance AB  
Prästgårdsängen 11  
412 71 Göteborg  
Telefon: 031-13 82 30  
[www.gcf.se](http://www.gcf.se)

## Certified Adviser

Günther & Wikberg Kapitalförvaltning AB  
Kungsgatan 3  
111 43 Stockholm  
Telefon: 08 503 000 50  
[www.gwkapital.se](http://www.gwkapital.se)

## Revisionsbyrå

Carlsson & Partners Revisionsbyrå AB  
Drottninggatan 99  
113 60 Stockholm  
Telefon: 08 458 92 50  
[www.carlrev.se](http://www.carlrev.se)

## Emissionsinstitut

Aqurat Fondkommission AB  
Kungsgatan 58  
111 22 Stockholm  
Telefon: 08-684 05 800  
E-mail: [info@aqurat.se](mailto:info@aqurat.se)

## Kontoförande institut

Euroclear Sweden AB  
Box 7822  
Regeringsgatan 65  
103 97 Stockholm  
Telefon: 08 402 90 00  
[www.euroclear.com](http://www.euroclear.com)

## Marknadsplats

Nasdaq First North  
Tullvaktsvägen 15  
105 78 Stockholm  
Telefon: 08 405 60 00  
[www.nasdaqomxnordic.com](http://www.nasdaqomxnordic.com)

# APPENDIX



## GPX Medical

GPX Medical är ett dotterbolag till Gasporox och bildades under 2016. Syftet med dotterbolaget är att ansvara för affärsområdet medicinsk teknik.

### Verksamhet

GPX Medical utvecklar tekniken GASMAS för medicinska tillämpningar. Tekniken har visat potential för diagnostik av bihålor och i mastoidbenet samt lungmonitorering för prematurt födda bebisar.

### Organisation

GPX Medical drivs av en styrelse och aktiviteter inom GPX Medical handhas av GASPOROX team. GPX Medical har ingen VD. Den tekniska utvecklingen planerar att ledas av Johannes Swartling som är anställd 25 % av Gasporox. Revisor är Berit Holmgren på Carlsson & Partners Revisionsbyrå AB.

Styrelse		Erfarenhet
Tore Gimse	VD NEO	Stor erfarenhet av att utveckla tekniska bolag.
Märta Lewander Xu	VD Gasporox AB	Dr i Fysik inom bl.a. medicinsk diagnostik med GASMAS.
Katarina Svanberg	Professor Medicin	Lång erfarenhet av medicinska applikationer av optik och laser.
CTO		
Johannes Swartling	Anställd 25 % av Gasporox AB	Stor erfarenhet och medicinsk optisk, forskning och produktifiering. CTO SpectraCure (Med-Tech-bolag som utvecklar en laserbaserad cancerbehandling).

## Bakgrund

När Gasporox grundades var det främst för tillämpningen medicinsk diagnostik med GASMAS-tekniken. Initialt utvecklade Bolaget bihåladiagnostik och sedan expanderades detta till att följa mätningar inom mastoidbenet samt i lungvävnad.

Både mätningar i bihålor och mastoidbenet har visat stor potential i att kunna diagnostisera bihåleinflammation samt mastoiditis. Forskningsstudier har genomförts på 40 patienter med gott resultat. Behovet för en tillförlitlig diagnostisk metod för bihåleinflammation är viktigt, särskilt med tanke på den antibiotika-överförskrivning som idag finns och som leder till resistens. Denna marknad, primärvårdsenheter, kräver en lägre prisnivå vilket innebär stora volymer för att uppnå detta. Därmed beslutade man att inte satsa på denna tillämpning primärt utan istället

har man valt att initialt utvärdera lungmonitoreringar med tekniken. Applikationen riktar sig till intensivvårdsavdelningar inom neonatologi, d.v.s. prematurkliniker, vilka har en annan kostnadsacceptans.



## Potential

Sedan 2010 har forskarna på universitet tagit GASMAS-tekniken för lungmonitorering från en idé, till laborietester till första pilotstudier på bebisar på neonatologiavdelningen. Första mätningar på lungorna och första forskningsprojektet inom lungapplikationen leddes av VD Märta Lewander Xu.

Behovet att mäta syrgasen i lungorna oförstörande är viktigt för patienter som lider av respiration distress symptom. Detta är en sjukdom som många för tidigt födda bebisar lider av. Tillståndet innebär att lungan är outvecklad och det ämne, surfaktant som spänner upp lungblåsorna saknas. Behandling idag innebär att man tillsätter surfaktant och har respiratorer för att styra och spänna upp lungorna. En korrekt inställning för respiratorn är kritisk då annars permanenta skador kan åsamkas patienter. Idag övervakas lungfunktionen av röntgen och syresättningen genom invasiva blodprover. Röntgen för dessa små patienter bör minimeras då den skadliga strålningen kan ge skador långt senare i livet. GASMAS-tekniken gör det möjligt att kontinuerligt och oskadligt monitorera gasen i lungorna.

Marknaden för ett GASMAS-lung-system är neonatologi-kliniker och det uppskattas finnas cirka 3 000 kliniker i västvärlden. Varje klinik har behov av minst en enhet för varje patientplats. Prisbildningen är inte särskilt känslig så länge nyttan uppfyller brukarens behov. En bed-side-monitor förväntas kunna säljas för uppskattningsvis 50 000 Euro med en hög marginal. Affärsområdet kommer innefatta en stor del aftersales aktiviteter inkluderande engångsartiklar, såsom sterila fibrer, m.m.

2015 beslöt Gasporox att påbörja ett projekt för lungapplikationen och erhöll genom Eureka-Eurostars delfinansiering för ett 3 årigt projekt. Projektet heter Neo-Lung.

## Projekt Neo-Lung

Projektet Neo-Lung syftar till att ta fram en första prototyp som ska kunna utvärderas kliniskt i större skala. År 2018 ska denna prototyp finnas klar och klinisk utvärdering kommer följa inom ett halvår.

Neo-Lung koordineras av Gasporox. Partner i projektet är Lunds Universitet (både kliniker från Medicin samt fysiker från Atomfysik), NEO samt den tyska lasertillverkaren NanoPlus. Totalbudget för projektet är 2,5 MEUR och Gasporox del är 650 kEUR. Eurostars, genom Vinnova finansierar halva Gasporox budget.



## Framtidsplan GPX Medical

Fram till 2018 kommer GPX Medicals huvudsakliga verksamhet vara projektet Neo-Lung. Den finansiering som krävs för att genomföra projektet är säkrad genom en överenskommelse med NEO. Gasporox har en överenskommelse med NEO om att de kommer att, genom en nyemission, finansiera den del av projektet och den planerade verksamhet som inte täcks av EU-finansieringen. Med hänsyn till detta framtida finansieringsbehov, om cirka 3 MSEK som NEO avser att garantera, kan ägarförhållandena i GPX Medical AB komma att ändras. Gasporox kommer dock kvarstå som majoritetsägare under den tid som EU-projektet löper om inte andra möjligheter utanför projektet kräver ytterligare investeringar under denna tid.

Efter projektets slut, om resultaten blir goda, planeras klinisk validering i större skala, samt regulatoriska godkännande. Dessa aktiviteter kräver större kapitalisering, och idag ses en listing vid den tidpunkten som ett möjligt alternativ. Kapitalbehovet för att genomföra klinisk studie och industrialisering uppskattas till minst 3 MEUR.

# INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER I GASPOROX AB

## Investeringsmemorandum

### VARFÖR INVESTERA I GASPOROX?

- **Behovet** för automatiserad och oförstörande kvalitetskontroll av förpackningar inom livsmedel och läkemedel med skyddande atmosfär är stort. I dag är det ett omfattande svinn och höga kostnader i samband med manuella stickprov, vilket Gasporox har lösningen på.
- **Marknaden** är stor och växande. Gasporox sensorer kan installeras på uppskattningsvis 100 000 befintliga linjer och 5 000-10 000 nya förpackningslinjer varje år. För en linje levererar Gasporox typiskt två sensorer.
- **Gasporox teknik och unika produkter** möjliggör 100-procentig kvalitetskontroll av gasen i förseglade förpackningar, liksom obegränsade tidsstudier av enskilda produkter. Till skillnad från konkurrenters teknik är den användbar för en lång rad olika förpackningar, både transparenta och icke-transparenta.
- **Gasporox affärsmodell** med kundanpassade projekt och OEM-försäljning av Bolagets sensorer ger effektiv försäljning och långsiktiga intäkter.
- **Dedikerat och kompetent team.** Teamet är byggt kring en stark, fokuserad och engagerad VD. Styrelsen har stor erfarenhet inom entreprenörskap, industrialisering och förpackningsindustrin. Utöver detta har Bolaget en erfaren Advisory Board med starka namn från den vetenskapliga akademien.
- **Partners Norsk Elektro Optikk (NEO) och Å&R Carton Lund AB** är strategiskt viktiga ägare i Bolaget. NEO är världsledande leverantör för laserbaserade gassensorer till processindustrin och har producerat och levererat mer än 10 000 sensorer de senaste 20 åren. Å&R Carton Lund AB är ett ledande förpackningsbolag i Europa som levererar både förpackningsmaterial och förpackningslinjer vilket gör dem till en idealisk samarbetspartner.

**GASPOROX**  
INTELLIGENT LASER SOLUTIONS

Gasporox AB  
Maskinvägen 1  
227 30 Lund  
Telefon: 046-16 20 72  
[www.gasporox.se](http://www.gasporox.se)