Inbjudan till teckning av aktier i
SPAGO Imaging AB (publ)

SPAGO Imaging är ett svenskt bioteknologibolag som bedriver utveckling inom området nanomedicin med fokus på cancerdiagnostik och behandling.

SPAGO Imaging

Bolaget utvecklar ett unikt nanomaterial, **SPAGO Pix**, för användning som cancerselektivt MR-kontrastmedel.

INNEHÅLL

Villkor i sammandrag	**1**
Inbjudan till teckning av aktier i SPAGO Imaging AB	**2**
VD i Moderbolaget, Accelerator Nordic AB, har ordet	**3**
VD i SPAGO Imaging AB har ordet	**5**
Villkor och anvisningar	**6**
Verksamhetsbeskrivning	**9**
Huvudsaklig verksamhet	9
Vision, strategi och affärsmodell	9
Historik	10
Organisation	10
Utvecklingsprogram	11
Patent	15
Marknadsöversikt	15
Värdering	16
Konkurrens	16
Riskfaktorer	**17**
Organisation: Styrelse, ledning och revisor	**20**
Aktieinformation	**24**
Finansiell information i sammandrag	**26**
Legala frågor och övriga upplysningar	**35**
Bolagsordning	**37**
Skattefrågor	**38**
Ordlista	**40**
Adresser	**41**

Villkor i sammandrag

Teckningsperiod:	20 november – 5 december 2012
Emissionsbelopp:	ca 21 MSEK
Teckningskurs:	14,19 SEK
Bolagsvärde:	Värdering av Bolaget före emissionen (pre-money) är 26 MSEK
ISIN-kod:	SE0004899474

Detta memorandum har inte granskats, godkänts eller registrerats av Finansinspektionen. Memorandumet är undantaget från prospektskyldighet enligt lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument då det totala emissionsbeloppet är mindre än 2,5 MEUR, vilket är gränsen för undantag enligt nya regler för prospekt gällande från och med 1 juli 2012. Erbjudandet om att teckna aktier i SPAGO Imaging AB (publ) riktar sig inte till aktieägare eller andra investerare vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer svensk rätt. Informationsmemorandum och anmälningssedel får inte distribueras i USA, Kanada, Japan, Australien, Nya Zeeland, Singapore eller Hong Kong. Anmälan om teckning av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig.

Uttalanden om framtiden

Memorandumet innehåller framtidsinriktade uttalanden och antaganden om framtida marknadsförhållanden, verksamhet och resultat. Dessa uttalanden finns i flera avsnitt och inkluderar uttalanden rörande Bolagets nuvarande avsikter, bedömningar och förväntningar. Orden ”anser”, ”avser”, ”bedömer”, ”förväntar sig”, ”förutser”, ”planerar” eller liknande uttryck indikerar vissa av dessa framtidsinriktade uttalanden. Andra sådana uttalanden identifieras utifrån det aktuella sammanhanget. Dessa uttalanden är väl genomarbetade men läsaren uppmärksammas på att dessa, såsom alla framtidsbedömningar, är förenade med osäkerhet. Faktiska händelser och resultatutfall kan komma att skilja sig avsevärt från vad som framgår av sådana uttalanden till följd av risker och andra faktorer som Bolagets verksamhet påverkas av. Sådana faktorer sammanställs under avsnittet ”Riskfaktorer”.

Spago Imaging

Medicon Village
Scheelevägen 2
SE-223 81 Lund, Sweden

www.spagoimaging.com

SPAGO Imaging

Inbjudan till teckning av aktier i SPAGO Imaging AB

Emissionen

Vid extra bolagsstämma i SPAGO Imaging AB (publ) den 12 november 2012 godkändes styrelsens beslut från den 1 okober 2012 att genomföra en riktad nyemission av högst 1 479 543 aktier. Genom nyemissionen kan Bolagets aktiekapital ökas med högst 1 479 543 kronor. Vid full teckning tillförs Bolaget ca 21 miljoner kronor före emissionskostnader. Emissionskursen har fastställts till 14,19 SEK per aktie.

Nyemissionen riktas, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, till allmänheten och institutionella investerare i Sverige, inklusive befintliga ägare i Bolagets moderbolag Accelerator Nordic AB. Skälet till avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt är att bredda ägarbasen genom att öka spridningen av aktien bland allmänheten inför anslutningen av Bolagets aktier till AktieTorget. Tilldelning av aktier kommer att ske på basis av efterfrågan och kommer att beslutas av styrelsen för SPAGO Imaging i samråd med Avanza Bank. Anmälningar från tecknare som är aktieägare i Accelerator Nordic per den 16 november 2012, i förhållande till de antal aktier de äger i Accelerator Nordic, samt vissa externa investerare som bjudits in att delta i nyemissionen, kommer att beaktas särskilt.

Emissionen är garanterad till drygt 86 procent, motsvarande 18,2 MSEK, genom garantiåtaganden och teckningsförbindelser från befintliga aktieägare i Accelerator, styrelseledamöter i Bolaget samt ytterligare en extern investerare. Någon ersättning utgår ej för teckningsförbindelser eller garantiåtaganden. För ytterligare information om teckningsförbindelser och garantiåtaganden, se avsnittet ”Legala frågor och övriga upplysningar”

Härmed inbjuds, i enlighet med villkoren i detta emissionsmemorandum, allmänheten att teckna aktier i Bolaget. Ytterligare information om emissionen, Bolaget och risker finns i detta memorandum, vilket har upprättats av styrelsen i SPAGO Imaging AB med anledning av Erbjudandet.

Bakgrund och motiv

SPAGO Imagings utvecklingsarbete baseras på en vetenskapligt robust och väletablerad mekanism, EPR-effekten (Enhanced Permeability and Retention effect), som möjliggör cancerselektiv diagnostik och terapi. EPR-effekten innebär att material och molekyler av en viss storlek ansamlas i högre grad i cancervävnad jämfört med frisk vävnad. Bolaget har sedan 2007 utvecklat material i nanostorlek, för att selektivt kunna synliggöra cancer med MR (magnetresonanstomografi). Målet är att ge radiologer och cancerläkare bättre beslutsunderlag och därmed fylla behovet av tidigare och mer korrekt information, för att kunna ge patienterna bästa behandling. SPAGO Imaging planerar att slutföra de prekliniska studierna av kontrastmedelsprojektet under 2013 vilka framför allt syftar till att visa att kontrastmedlet är otoxiskt och därmed möjligt att testa på människa.

Styrelsen i Accelerator Nordic, moderbolaget till SPAGO Imaging, meddelade den 2 oktober 2012 att man beslutat att förbereda för en separatnotering av dotterbolaget SPAGO Imaging AB samt en utdelning av Accelerator Nordics innehav i SPAGO Imaging AB till befintliga aktieägare i Accelerator Nordic, under förutsättning av bolagsstämmans godkännande.

Styrelsen i Accelerator Nordic vill låta Accelerators aktieägare bli direktägare i SPAGO Imaging, då SPAGO Imagings verksamhet nått så långt att bolaget nu är redo att stå på egna ben. Accelerator Nordics styrelse ser stor potential i SPAGO Imaging. Det kontrastmedel Bolaget utvecklar, med dess tumörselektiva egenskaper, väcker intresse bland både potentiella partners samt ledande radiologer, något som styrelsen i Accelerator Nordic vill ge Accelerators aktieägare möjlighet att ta direkt del av.

Bolagsstämman i SPAGO Imaging AB den 12 november godkände styrelsens beslut att genomföra en nyemission om 21 MSEK i samband med separatnoteringen för att finansiera den fortsatta utvecklingen. Nyemissionen ska i huvudsak finansiera arbetet att ta bolaget fram till kliniska studier och utlicensiering.

Styrelsens försäkran

Memorandumet har upprättats av styrelsen i SPAGO Imaging AB med anledning av nyemissionen och upptagande av SPAGO Imaging ABs aktie till handel på AktieTorget. Styrelsen för SPAGO Imaging AB är ansvarig för den information som lämnas i Memorandumet. Härmed försäkras att styrelsen för SPAGO Imaging AB har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Memorandumet, såvitt de vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Lund den 12 november 2012
SPAGO Imaging AB (publ)
Styrelsen

Finansinspektionen har inte granskat och godkänt informationen som lämnas i detta memorandum.

VD i Moderbolaget, Accelerator Nordic AB, har ordet

Bästa aktieägare i Accelerator Nordic,
Förra året tog vi ett första steg mot en renodling av verksamheten då vi delade ut vårt tidigare dotterbolag PledPharma till våra aktieägare, något som gett PledPharma bästa möjliga förutsättningar för fortsatt framgång och våra aktieägare alla fördelar av ett direkt ägande i ett lovande läkemedelsbolag. Vi står nu redo att separatnotera och låta våra aktieägare bli direktägare i ytterligare ett av våra dotterbolag, SPAGO Imaging, då SPAGOs verksamhet nått så långt att bolaget behöver kunna stå på egna ben.

Vi ser en stor potential i SPAGO Imaging, något som vi vill ge Accelerators aktieägare möjlighet att ta direkt del av. Därför ska nu SPAGO Imaging genomföra en riktad nyemission, med förtur för Accelerators aktieägare och särskilt inbjudna externa investerare. Därefter avser vi att under 2013 dela ut Accelerators innehav i SPAGO Imaging till våra aktieägare. Flera av de största aktieägarna i Accelerator har förbundit sig att ta sina andelar (”pro rata” enligt innehav i moderbolaget) och ytterligare därtill i SPAGOs nyemission, till ett belopp av 15 MSEK, vilket jag ser som mer än positivt. Därtill har en ytterligare investerare förbundit sig att teckna aktier i emissionen till ett belopp av 3 MSEK och styrelseledamöter i SPAGO har förbundit sig att teckna till ett belopp av 228 TSEK. (För ytterligare information om teckningsförbindelser och garantiåtaganden, se avsnittet ”Legala frågor och övriga upplysningar”.)

SPAGO Imaging fokuserar på att ta sitt unika cancerselektiva MR-kontrastmedel genom regulatoriska prekliniska studier under 2013 som förberedelse inför de första kliniska studierna som är planerade till 2014. Det kontrastmedel som SPAGO Imaging utvecklar möjliggör detektion av mindre tumörer och metastaser, vilket ökar sannolikheten för en framgångsrik behandling. Det har förmågan att ackumuleras i tumörer och har avsevärt högre signalstyrka än dagens kontrastmedel, vilket ger bättre kontrast mellan tumörvävnad och omgivande vävnad och ökad specificitet. Dessa egenskaper minskar risken för falska positiva resultat, som ofta för med sig både onödig oro och lidande för patienten samt höga kostnader för följdundersökningar.

Under 2011 lät vi utföra en extern marknadsundersökning kring SPAGOs kontrastmedel i USA och Europa, med hjälp av Destum Partners, ett USA-baserat konsultföretag. Undersökningen visade på ett stort intresse för produkten på marknaden då det föreligger ett behov av förbättrad tumörvisualisering. De intervjuade radiologerna ansåg också att ett nytt kontrastmedel som kan minska de begränsningar som finns med dagens kontrastmedel skulle öppna för en bredare användning av MR för att diagnostisera tumörer i mjukvävnad. Det skulle i sin tur möjliggöra insättning av cancerterapi tidigare och på rätt patienter. SPAGOs kontrastmedel skulle kunna bli en riktig ”game changer” på marknaden, för att använda radiologernas egna ord.

Självklart måste SPAGO då visa även i klinik vad de hittills kunnat visa i prekliniskt. Prekliniska ”proof of concept”-studier visar på mycket gott diagnostiskt värde för produkten, och pilottox-studier som undersökt högsta tolererbara dos har gett goda resultat.

SPAGO Imaging avser att kommersialisera kontrastmedlet med hjälp av en industriell partner för att både kunna korta tiden till marknad och för att få en optimal global marknadspenetration och försäljning. En utlicensiering av projektet innebär också att SPAGO erhåller ersättning många år före första försäljning till slutkund, då ersättningen vid denna typ av transaktioner normalt utgår i form av så kallade ”up-front” och ”milestone”-betalningar samt en royalty på försäljningen.

Utöver en noggrann analys av marknaden har vi även låtit Destum Partners göra en extern projektvärdering av SPAGOs kontrastmedelsprojekt. Försäljningspotentialen för ett kontrastmedel som SPAGOs bedöms av Destum Partners som mycket god på grund av dess potential att väsentligt förbättra och därmed öka användningen av MR för tumördiagnostik, samt ledande radiologers syn på produkten som ett banbrytande kontrastmedel som de är villiga att betala ett premiumpris för. Detta motiverar, enligt Destum, ett riskjusterat nuvärde för SPAGOs del av projektvärdet på omkring 80 - 130 miljoner kronor om en licensaffär skulle göras redan i preklinisk fas.

"Vi står nu redo att separatnotera och låta våra aktieägare bli direktägare i ytterligare ett av våra dotterbolag, SPAGO Imaging. Vi ser en stor potential i SPAGO Imaging, något som vi vill ge Accelerators aktieägare möjlighet att ta direkt del av."

Maria Wrethag
VD Accelerator Nordic AB

Det riskjusterade nuvärdet av projektet bedöms dessutom närapå att dubbleras efter att prekliniska studier avslutats framgångsrikt. Det bolagsvärde på SPAGO om 26 miljoner kronor före den aktuella nyemissionen är satt med utgångspunkt i värderingen ovan om 80 – 130 miljoner kronor.

De positiva indikationer vi fått från de tänkbara industriella partners vi redan har haft kontakt med tyder på att en utlicensiering av projektet skulle kunna vara möjlig redan efter prekliniken är avslutad, dvs. under 2014.

För att förverkliga sin potential är det en nödvändighet för SPAGO att säkra fortsatt finansiering av utvecklingsarbetet. Nyemissionen ska i huvudsak finansiera det sista prekliniska arbetet, för att ta bolaget fram till kliniska studier och utlicensiering.

SPAGO förstärks också med kompetens avseende marknadsföring, kontakter med industriella partners och försäljning av projekt av detta slag. Som ett led i detta har Andreas Bunge, tidigare ordförande i SPAGO, utsetts till VD för bolaget. Samtidigt har Eva Redhe Ridderstad utsetts till styrelseordförande i SPAGO och jag själv har utsetts till styrelseledamot. Eva Redhe Ridderstad, i dag bland annat styrelseledamot i PledPharma AB och Probi AB, har lång erfarenhet från ledande positioner i noterade bolag och har tidigare varit både VD och ordförande i Erik Penser Fondkommission AB samt styrelseledamot i Q-Med AB.

Både jag och Accelerators styrelse ser det som förmånligare för Accelerators aktieägare att få ta ställning till en investering i SPAGO som ett självständigt bolag. Accelerator synliggör på detta sätt värden i SPAGO och låter dessutom SPAGO själv ta ansvar för sin finansiering.

Vi anser att utsikterna för SPAGO Imaging är mycket goda och räknar därför med att det blir en god affär för aktieägarna att ta aktiv del i SPAGOs fortsatta finansiering.

Maria Wrethag
VD Accelerator Nordic AB

VD i SPAGO Imaging AB har ordet

SPAGO Imaging befinner sig i en spännande fas i utvecklingen av Bolagets huvudprojekt, ett unikt cancerselektivt kontrastmedel för MR (magnetresonanstomografi). I och med denna nyemission och den planerade listningen på AktieTorget är Bolaget i en god position att driva huvudprojektet genom de regulatoriska prekliniska studierna för att sedan inleda utlicensiering till en större aktör på marknaden, vilken jag bedömer bör ge Bolaget ett positivt kassaflöde.

MR är i många fall den bästa tekniken för att undersöka förändringar i mjukvävnad. Marknaden för MR-kontrastmedel är stor och växande och förväntas uppgå till över två miljarder dollar år 2020. Kontrastmedelsmarknaden för tumörvisualisering har en stor tillväxt, t.ex. ökade användningen av MR-kontrastmedel för bröstcancerdiagnostik med 25-35% per år mellan 2000-2010. Även om tillväxt-takten för medicinsk bilddiagnostik förväntas avta något så kommer tillväxten för MR-kontrastmedel för tumörvisualisering vara fortsatt hög. Brister i dagens kontrastmedel gör att behovet på marknaden av ett MR-kontrastmedel som ger tydligare bilder av tumörer och färre falska positiva svar är fortsatt stort. SPAGO Imagings målsättning är att ge radiologer och läkare tillgång till bättre beslutsunderlag och därigenom skapa bättre förutsättningar för cancerpatienterna att övervinna sin sjukdom. Vi tror och har också fått bekräftat i marknadstudier att ett kontrastmedel som SPAGOs till stor del skulle kunna fylla detta behov.

SPAGOs kontrastmedel betraktas regulatoriskt som ett läkemedel men det finns stora skillnader jämfört med det man i dagligt tal betraktar som läkemedel. I SPAGOs fall skall inte kontrastmedlet påverka eller reglera något sjukdomstillstånd. Det viktiga är istället att kontrastmedlet ger en tydlig och rättvisande bild av tumören och att man vet att kontrastmedlet lämnar kroppen utan att ge biverkningar.

Till skillnad från utveckling av läkemedel kan man relativt tidigt i utvecklingsprocessen dra slutsatser om sannolikheten för att kontrastmedlet kommer att ge bra resultat på människa. Redan de prekliniska studierna ger en god fingervisning om de kommande kliniska resultaten. En stor fördel med detta är att riskerna både blir lägre och reduceras snabbare än vid läkemedelsutveckling, dessutom är kostnaderna att ta ett kontrastmedel till färdig produkt en bråkdel. Detta i kombination med att marknaderna är i klass med marknaden för ett medelstort läkemedel gör att jag ser de kommersiella förutsättningarna som ovanligt fördelaktiga.

Min bedömning är att SPAGO Imaging är väl rustat för att ta sig an denna utmaning och jag ser därför fram emot att kunna ta SPAGOs kontrastmedel vidare fram till tidig klinisk fas och tror att vi har goda möjligheter att åstadkomma en bra värdetillväxt i det framtida noterade bolaget SPAGO Imaging AB.

Andreas Bunge
VD SPAGO Imaging AB

"SPAGO Imagings målsättning är att ge radiologer och läkare tillgång till bättre beslutsunderlag och därigenom skapa bättre förutsättningar för cancerpatienterna att övervinna sin sjukdom."

Andreas Bunge
VD SPAGO Imaging AB

Villkor och anvisningar

Erbjudandet

Erbjudandet omfattar 1 479 543 aktier, vilket motsvarar ett värde om ca 21 miljoner kronor. Nyemissionen riktas, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, till allmänheten och institutionella investerare i Sverige, inklusive befintliga ägare i Bolagets moderbolag Accelerator Nordic AB.

Teckningskurs

Priset per aktie uppgår till 14,19 SEK. Courtage tillkommer ej. Värdepapperens valuta är i svenska kronor.

Förtur för Accelerator Nordics aktieägare

Anmälningar från tecknare som är registrerad som aktieägare i Accelerator Nordic per den 16 november 2012, i förhållande till de antal aktier de äger i Accelerator Nordic, samt vissa externa investerare som bjudits in att delta i nyemissionen, kommer att beaktas särskilt. Sista dag för handel i Accelerator Nordics aktie inklusive förtursrätt att teckna aktier i Erbjudandet är den 13 november 2012.

Anmälan

Anmälningar från Accelerators aktieägare

Förvaltarregistrerade aktieinnehav

Aktieägare i Accelerator Nordic AB vars innehav är förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare kommer att erhålla informationsbroschyr. Teckning och betalning skall ske i enlighet med förvaltarens instruktioner. Kontakta din förvaltare för teckning av nya aktier i Erbjudandet.

Direktregistrerade aktieägare

Informationsbroschyr och anmälningssedel skickas till direktregistrerade aktieägare och företrädare för aktieägare i Accelerator Nordic AB som på utsökningsdagen är registrerade i den av Euroclear förda aktieboken. Av anmälningssedeln framgår bland annat hur många aktier som innehas i Accelerator Nordic AB som i sin tur särskilt kommer att beaktas vid tilldelning av aktier i SPAGO Imaging AB.

Anmälningar från allmänheten

Anmälan skall göras på anmälningssedel som kan erhållas från Bolaget eller Avanza Bank. Anmälningssedeln finns även tillgänglig på Bolagets hemsida: www.spagoimaging.se. Anmälan skall vara Avanza Bank tillhanda senast kl 15:00 den 5 december 2012.

Ifylld och undertecknad anmälningssedel skall skickas, faxas eller lämnas till:

Avanza Bank AB
Att: Emissionsavdelningen/SPAGO
Box 1399
111 93 Stockholm
Besöksadress: Regeringsgatan 103
Telefon: +468-56 22 51 22
Fax: +468-56 22 50 41

Anmälan om teckning av aktier ska ske under perioden 20 november 2012 till och med 5 december 2012. Anmälan ska vara Avanza Bank tillhanda senast kl 15:00 den 5 december 2012. Inga ändringar eller tillägg får göras i förtryckt text. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Endast en anmälan per person får göras. Om flera anmälningssedlar skickas in kommer endast den senast mottagna att beaktas. Observera att anmälan är bindande.

Om teckning avser ett belopp som överstiger 15 000 EUR (ca 130 000 SEK) och tecknaren inte är bosatt på sin folkbokföringsadress, ska en vidimerad kopia på giltig legitimationshandling medfölja för att anmälningssedeln ska vara giltig. För juridisk person som tecknar för ett belopp som överstiger 15 000 EUR ska alltid en vidimerad kopia på giltig legitimationshandling för behörig firmatecknare samt ett aktuellt registreringsbevis som styrker firmateckning bifogas anmälningssedeln för att den ska vara giltig. Juridisk person ska även fylla i information under avsnittet ”Ägare” på anmälningssedeln för att den ska vara giltig. Styrelsen i Bolaget förbehåller sig rätten att förlänga anmälningsperioden. Beslut om sådan eventuell förlängning kommer att offentliggöras genom pressmeddelande senast den 5 december 2012.

Observera att för aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat hos bank eller förvaltare skall teckning och betalning av aktier ske genom förvaltaren.

Tilldelning

Tilldelning av aktier kommer att ske på basis av efterfrågan och kommer att beslutas av styrelsen för SPAGO Imaging AB (publ) i samråd med Avanza Bank, varvid målet kommer att vara att bredda ägarbasen genom att öka spridningen av aktien bland allmänheten.

Anmälningar från tecknare som är aktieägare i Accelerator per den 16 november 2012, i förhållande till de antal aktier de äger i Accelerator, samt vissa externa investerare som bjudits in att delta i nyemissionen, kommer att beaktas särskilt.

Tilldelningen är inte beroende av när under anmälningstiden anmälan inges. I händelse av överteckning kan tilldelning komma att ske med ett lägre antal aktier än anmälan avser eller, för dem som inte beaktas särskilt, helt utebli. Tilldelning kan helt eller delvis komma att ske genom slumpmässigt urval.

Besked om tilldelning

Tilldelning av aktier beräknas komma att ske omkring den 10 december 2012. Tilldelningsbesked kommer att lämnas genom att en avräkningsnota sänds ut till dem som erhållit tilldelning i Erbjudandet. De som inte tilldelas några aktier erhåller inget meddelande.

Betalning

Full betalning för tilldelade aktier skall erläggas kontant senast tre dagar efter utsänd avräkningsnota, det vill säga omkring den 13 december 2012. Betalning ska ske enligt anvisningar på utsänd avräkningsnota. Styrelsen äger rätt att förlänga betalningstiden. Observera att om full betalning inte erläggs i tid, kan tilldelade aktier komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt Erbjudandet, kan den som erhöll tilldelning av dessa aktier i Erbjudandet komma att få svara för mellanskillnaden.

Registrering och redovisning av tilldelade betalda aktier (”BTA”)

Registrering hos Euroclear Sweden av BTA beräknas ske med början omkring vecka 50, varefter Euroclear Sweden sänder ut en VP-avi som utvisar det antal BTA i SPAGO som har registrerats på mottagarens VP-konto.

Avisering till aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat sker i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Verkställande direktören, eller den styrelsen utser, skall äga rätt att vidta de smärre justeringar som kan bli erforderliga i samband med registrering av beslutet hos Bolagsverket och Euroclear Sweden.

Upptagande till handel på Aktietorget

SPAGO Imaging ABs aktier avses att tas upp till handel på AktieTorget. Initialt kommer BTA att tas upp till handel på AktieTorget och handlas under kortnamnet SPAG BTA. Aktierna handlas i poster om en (1) aktie. Första handelsdag för BTA är beräknad till 27 december 2012.

Leverans av aktier

Så snart emissionen registrerats vid Bolagsverket, vilket beräknas ske omkring vecka 2 2013, ombokas BTA till aktier utan särskild avisering från Euroclear. Någon VP-avi utsänds inte i samband med denna omvandling. För de aktieägare som har sitt aktieinnehav förvaltarregistrerat kommer information från respektive förvaltare.

Rätt till utdelning

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

Villkor för Erbjudandets fullföljande

Lägsta emissionsbelopp för att fullfölja emissionen är 15 MSEK.

Offentliggörande av utfallet i emissionen

Utfallet i Erbjudandet kommer att offentliggöras genom pressmeddelande vilket beräknas att ske omkring den 10 december 2012.

Övrig information

I det fall ett för stort belopp betalats in av en tecknare kommer Avanza Bank att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Belopp understigande 50 SEK kommer dock inte att utbetalas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Om teckningslikviden inbetalats för sent eller är otillräcklig kan anmälan om teckning också komma att lämnas utan avseende. Erlagd emissionslikvid kommer då att återbetalas. Avanza Bank agerar emissionsinstitut åt Bolaget. Att Avanza Bank är emissionsinstitut innebär inte i sig att banken betraktar den som anmält sig i Erbjudandet (”förvärvaren av aktier”) som kund hos banken för placeringen, förutom i de fall förvärvaren av aktier har anmält sig via Avanza Banks internetbank. Följden av att Avanza Bank inte betraktar förvärvaren av aktier som kund för placeringen är att reglerna om skydd för investerare i lagen 2007:528 om värdepappersmarknaden inte kommer att tillämpas på placeringen. Detta innebär bland annat att varken så kallad kundkategorisering eller så kallad passandebedömning kommer att ske beträffande placeringen. Förvärvaren av aktier ansvarar därmed själv för att denne har tillräckliga erfarenheter och kunskaper för att förstå de risker som är förenade med placeringen.

Frågor

Eventuella frågor besvaras av Avanza Bank på telefonnummer: 08-5622 5122 alternativt av Bolaget på telefonnummer 08-663 57 15. Information finns även tillgänglig på Bolagets hemsida (www.spagoimaging.se).

Verksamhetsbeskrivning

Huvudsaklig verksamhet

SPAGO Imaging är ett svenskt bioteknologibolag som bedriver utveckling inom området nanomedicin med fokus på cancerdiagnostik och behandling. Bolaget utvecklar ett unikt nanomaterial, SPAGO Pix, för användning som cancerselektivt MR-kontrastmedel. Kontrastmedlet har potential att väsentligt förbättra dagens cancerdiagnostik med magnetresonanstomografi (MR). Detta genom att synliggöra mjukvävnadstumörer och metastaser tidigare och mer precist, vilket ger ökade möjligheter för framgångsrik behandling av cancerpatienter och lägre sjukvårdskostnader.

SPAGO Pix utgör en plattform som, utöver användning som tumörselektivt MR-kontrastmedel, även ger framtida möjligheter för användning inom ytterligare kliniskt värdefulla områden som visualisering av inflammation och lymfkörtlar med MR, samt för tumörselektiv behandling.

Vision, strategi och affärsmodell

SPAGO Imagings vision är att bedriva konkurrenskraftig och framgångsrik utveckling som genererar produkter för cancerpatienters ökade överlevnad och livskvalitét och därmed också långsiktig lönsamhet för Bolaget och dess ägare.

SPAGO Imagings affärsstrategi är att bedriva utveckling baserad på Bolagets nanomedicinska plattformsteknologi, SPAGO Pix, fram till tidig klinisk fas. Därefter avser Bolaget att kommersialisera SPAGO Pix, för respektive användningsområde, genom utlicensiering till industriella partners som har de utvecklings-, marknadsförings- och försäljningsresurser som krävs för att nå ut på en global marknad. Utlicensiering både kortar tiden till marknad och ökar möjligheterna för en god, global marknadspenetration och försäljning, samt ger SPAGO Imaging intäkter i ett tidigt skede.

Ersättningen till Bolaget för licensrättigheterna erhålls normalt som en licensavgift som betalas vid kontraktssignering, milstolpsbetalningar under den fortsatta utvecklingen och kommersialiseringen av produkten, samt royalty på framtida försäljning. Den industriella partnern ansvarar för och bekostar kliniska studier, registrering, marknadsföring och försäljning av produkten.

SPAGO Imaging fokuserar nu resurserna på utvecklingen av det tumörselektiva MR-kontrastmedlet.

Bolagets målsättning är att på ett fördelaktigt sätt balansera projektens kostnad och risk mot förväntade intäkter. SPAGO Imagings kontrastmedelsprojekt bedöms uppfylla dessa kriterier och har ett flertal fördelar jämfört med de flesta läkemedelsprojekt i form av

- lägre utvecklingskostnader och
- större förutsägbarhet och sannolikhet för positiva kliniska resultat och en lanserad produkt på marknaden

Förutsägbarheten blir högre då de prekliniska modellerna för kontrastmedel bättre speglar förhållandena i människa. Anledningen till det är att kontrastmedlet inte skall påverka några biologiska system i kroppen så som ett läkemedel, utan skall enbart genom att finnas i t.ex. cancervävnad öka kontrasten vid MR-undersökning. Om kontrastmedlet ger en förhöjd kontrast och tydliggör cancervävnaden i prekliniska modeller är sannolikheten hög att detta återspeglas även i människa.

Kliniska studier för kontrastmedel kräver normalt färre patienter och kan genomföras på kortare tid, vilket ger en lägre kostnad.

Sammantaget gör detta att kontrastmedelsprojektet har en fördelaktig riskprofil. Liksom för läkemedelsprojekt finns det dock utvecklingsrisker med detta projekt, men bedömningen är att riskerna generellt är lägre jämfört med ett läkemedelsprojekt. Utvecklingsriskerna för ett kontrastmedelsprojekt minskar också signifikant efter preklinisk och tidig klinisk fas. Successivt i takt med minskad risk, ökar både möjligheterna att utlicensiera projektet och projektets värde väsentligt.

Den nyemission som SPAGO Imaging AB nu genomför i samband med separatnoteringen på Aktietorget kommer vid ett fullttecknande tillföra Bolaget 21 miljoner kronor före emissionskostnader.* Nyemissionen sker i form av en riktad emission med förtur för aktieägare i Accelerator Nordic AB samt särskilt inbjudna externa investerare och ska i huvudsak finansiera den fortsatta utvecklingen fram till kliniska studier och utlicensiering.**

*Emissionskostnaderna beräknas uppgå till ca. 600 TSEK.
**Flera av de största aktieägarna i Accelerator har förbundit sig att ta sina andelar ("pro rata" enligt innehav i moderbolaget) och ytterligare därtill, till ett belopp av 15 MSEK. Därtill har ytterligare en investerare förbundit sig att teckna aktier i emissionen till ett belopp av 3 MSEK och styrelseledamöter i SPAGO har förbundit sig att teckna till ett belopp av 228 TSEK.

Positiva indikationer från tänkbara industriella partners tyder på att en utlicensiering av projektet skulle kunna vara möjlig redan efter att prekliniken är avslutad, dvs. under 2014. Emissionen görs på en bolagsvärdering före pengarna ("pre-money" värdering) av SPAGO Imaging på 26 miljoner kronor. För ytterligare information om företagsvärderingen se avsnittet "Värdering", sidan 16.

Historik

SPAGO Imaging AB, i sin nuvarande form, bildades 2007 för att vidareutveckla en uppfinning från Linköpings Universitet. Den patenterade uppfinningen gällde användningen av gadoliniumbaserade nanopartiklar som MR-kontrastmedel. Gadolinium är det ämne som nästan uteslutande används i marknadsförda MR-kontrastmedel i dag för att öka kontrasten i bilderna. Gadolinium kan dock orsaka en allvarlig och icke behandlingsbar biverkning, Nephrogenic Systemic Fibrosis (NSF), hos patienter med nedsatt njurfunktion.

I början av 2011 gjordes en banbrytande upptäckt av Bolaget, ett nytt gadoliniumfritt nanomaterial – SPAGO Pix, med mangan,* visade mycket hög kontrastförstärkning och tumörselektiva egenskaper. Studier med detta material har gett lovande effekt- och säkerhetsresultat och patentansökan lämnades in 2011.

I och med detta har Bolaget avslutat arbetet med de gadoliniumbaserade nanopartiklarna och fokuserar helt på SPAGO Pix.

2011 beviljades Bolaget i hård konkurrens medfinansiering om 3,6 miljoner kronor av Vinnova** för dokumenterade säkerhetsstudier, som är en del av det prekliniska arbete som skall göras innan studier i människa kan inledas. Dessa studier skall konfirmera resultaten från de pilotstudier som gjorts avseende högsta tolererbara dos och visa att SPAGO Pix inte är toxiskt i de doser som kan förväntas ges vid klinisk användning.

Organisation

SPAGO Imaging AB har en organisation med lång erfarenhet av kontrastmedels- och läkemedelsutveckling. I dagsläget har företaget nio anställda som utför utveckling och affärsutveckling i egen regi.
Bolaget strävar efter att driva verksamheten på ett kostnadseffektivt sätt och lägger därför även ut delar av processen som är lämpliga för detta, som t.ex. *in vivo* studier, till CRO-företag (contract research organization). SPAGO Imaging leds av verkställande direktören, Andreas Bunge, tidigare verkställande direktör för Accelerator Nordic AB och styrelseledamot i flera företag bland annat inom Life scienceområdet. Andreas har lång erfarenhet av att starta och driva företag som kommersialiserar forskningsresultat.

Den tumörselektiva diagnostik och behandling SPAGO Imaging utvecklar baseras på en vetenskapligt robust och väletablerad mekanism, EPR-effekten (Enhanced Permeability and Retention effect).[1] EPR-effekten innebär att makromolekyler och partiklar av en viss storlek tenderar att ansamlas i tumörvävnad i en högre grad än i normal frisk vävnad. För att tumörer ska kunna växa snabbt behövs god tillförsel av näring och syre vilket transporteras med blodet. Tillväxten av blodkärl sker därför snabbare och i större utsträckning i tumörer än i frisk vävnad. De kärl som bildas vid den snabba tillväxten har en onormal och oorganiserad struktur vilket gör att kärlen läcker. Partiklar som SPAGO Imagings nanomaterial, tränger inte genom friska kärl men har en storlek som är anpassad för att de ska läcka ut i tumörerna.

Vetenskapliga studier har visat att graden av malignitet hos tumörer ofta korrelerar med graden av läckighet, dvs en mer elakartad tumör har mer läckande kärl än en långsamt växande godartad tumör.[2-5] Detta gör att ett kontrastmedel som SPAGO Imagings har större möjlighet att skilja mellan elakartade och godartade tumörer, vilket är ett problem med dagens kontrastmedel.

1. Maeda et al, Advanced Drug Delivery Reviews, 2011, (63), 136; 2. Daldrup et al, Radiology, 2003, (229), 885; 3. Daldrup et al, Pediatr Radiol, 1998, (28), 67;
4. Furman-Harman et al, Cancer, 2005, (104), 708; 5. Danhier et al, J Contr Release, 2010, (148), 135.

*Mangan är ett i kroppen naturligt förekommande ämne.
**VINNOVA är Sveriges innovationsmyndighet med mål att öka konkurrenskraften hos svenska företag och forskare.

Bolagets Chief Scientific Officer, Dr. Oskar Axelsson, har mer än 20 års erfarenhet av i huvudsak kontrastmedelsforskning, och arbetade bl.a. på Nycomed Innovation, Amersham och GE Healthcare innan han började på SPAGO Imaging. Oskar Axelsson leder och ansvarar framför allt för produktuveckling, tillverkning och kontroll av allt material men även för Bolagets patentfrågor. Inom detta område arbetar Bolaget i nära samarbete med ett välrenommerat svenskt konsultbolag inom immaterialrätt.

Dr. Per-Olof Eriksson, Development Study Dir., ansvarar för Bolagets prekliniska och tidiga kliniska studier. Han tar bl.a. fram studieprotokoll och agerar kravställare för de studier som utförs av CRO-företag och ansvarar för de viktiga regulatoriska frågorna. Per-Olof Eriksson har lång erfarenhet och en gedigen kunskap om läkemedelsutveckling, framför allt från Astra och AstraZeneca, och då både från forskning, preklinisk fas och tidiga kliniska studier.

Bolagets affärsutveckling inklusive finans och investerarkontakter leds av Dr. Åsa Sjöholm Timén, Dir. Business Development, i nära samarbete med VD. Åsa Sjöholm Timén har mångårig erfarenhet av forskning och affärsutveckling, speciellt inom avtalsförhandlingar och externa samarbeten, huvudsaklingen från Astra och AstraZeneca.

Utvecklingsprogram

Medicinskt behov:
Cancer är ett samlingsnamn för en grupp av sjukdomar som orsakas av att celler i kroppen delar sig och växer okontrollerat. Cancer är i dag en av de vanligaste sjukdoms- och dödsorsakerna bland vuxna, särskilt äldre. WHO uppskattade antalet nya cancerfall i världen år 2008 till 12,4 miljoner och antalet dödsfall på grund av cancer till 7,6 miljoner. Dessa siffror tros öka till mellan 20 och 26,4 miljoner nya cancerfall och mellan 12,9 och 17,0 miljoner dödsfall 2030 (se figur 1).

En tidig och korrekt diagnos är i många fall avgörande för ett positivt behandlingsresultat, tyvärr ges inte alla cancerpatienter den möjligheten i dag. För exempelvis bröstcancer gör bristen på adekvat medicinsk behandling för långt gången bröstcancer att långsiktig överlevnad är mycket beroende av tidig diagnos, varför man rekommenderar kvinnor som uppnått en viss ålder att regelbundet låta undersöka sig med mammografi.

Bakgrund Tumörvisualisering
De metoder som används för att diagnostisera och synliggöra cancer i dag, t.ex. mammografi, CT (datortomografi), PET, MR, ultraljud och olika diagnostiska

Cancerincidens och dödsfall

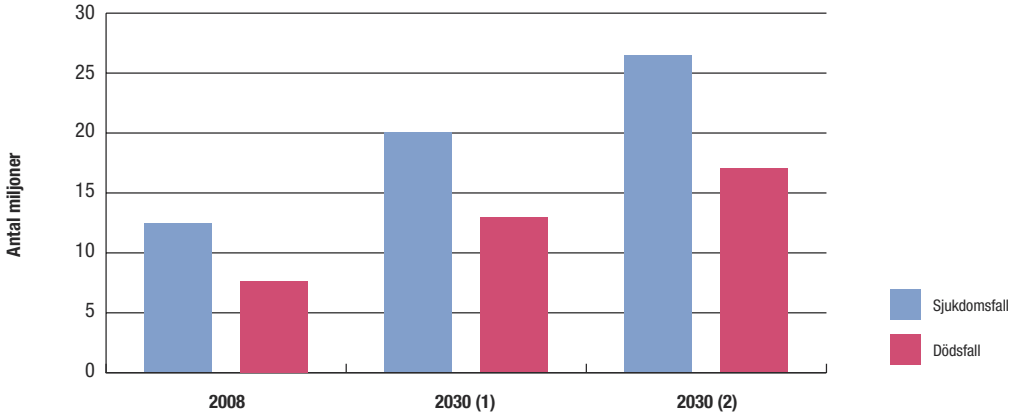


Fig. 1. Totala antalet cancerfall och dödfall i cancer i världen. 2030 (1): Ingen förändring i nuvarande tillväxttakt. 2030 (2): beräknat med 1 procent ökning i tillväxttakten per år (World Cancer Report 2008, WHO).

tester har varierande grad av känslighet, specificitet, patientsäkerhet och kostnad, men ingen metod kan i dag erbjuda tillräckligt hög kvalitet för att möta alla behov inom tumörvisualisering. Några av de vanligaste metoderna, så som mammografi, CT och PET baseras dessutom på joniserande strålning, något som ökar risken för att få cancer. För framför allt unga människor och de med förhöjd risk att utveckla cancer är det viktigt att undvika exponering för joniserande strålning, om möjligt.

MR är en form av medicinsk bilddiagnostik utan joniserande strålning som har hög känslighet, dvs. ger goda möjligheter att upptäcka de flesta tumörer. Det är därför en mycket användbar och växande teknik inom tumördiagnostiken. Kliniska studier visar att kvinnor med förhöjd risk att utveckla bröstcancer bör undersökas regelbundet med MR för att öka chanserna för en tidigare upptäckt och behandling jämfört med om de enbart undersöks med mammografi.[6,7] I USA är därför rekommendationen att kvinnor med genetisk predisposition att utveckla bröstcancer skall undersökas även med MR vid kontrollerna. Vissa kvinnor löper upp till 75 procent risk att utveckla bröstcancer under sin livstid.

Även om MR-tekniken är kraftfull används den inte till sin fulla potential för tumörvisualisering i dag. Det beror till stor del på ett större antal ”falska positiva” svar jämfört med andra metoder, i kombination med en relativt hög kostnad. ”Falska positiva” svar innebär att man tror att man ser cancer som i själva verket inte är det. Förenklat uttryckt är MR den metod som upptäcker flest tumörer men som också ger flest falska positiva svar. Falska positiva svar för med sig både oro och lidande för patienterna samt höga kostnader för onödiga följdundersökningar, varför det finns ett kliniskt behov av att öka specificiteten i MR-undersökningar. Enligt intervjuade radiologer finns ett stort behov av förbättrad tumörvisualisering och de anser att ett nytt selektivt kontrastmedel som ger ett förbättrat kliniskt

6. Warner et. al., J. Clin. Oncol., 2011, (29), 1664;
7. Klijn J.G.M. et al., J. Clin. Oncol., 2010, (28), 5265.

beslutsunderlag kommer att leda till ett ökat användande av MR för cancerdiagnostik.[8] Detta skulle vara till fördel för patienterna som då i högre grad får tillgång till en känslig och säker undersökningsmetod.

SPAGO Pix – ett unikt cancerselektivt kontrastmedel

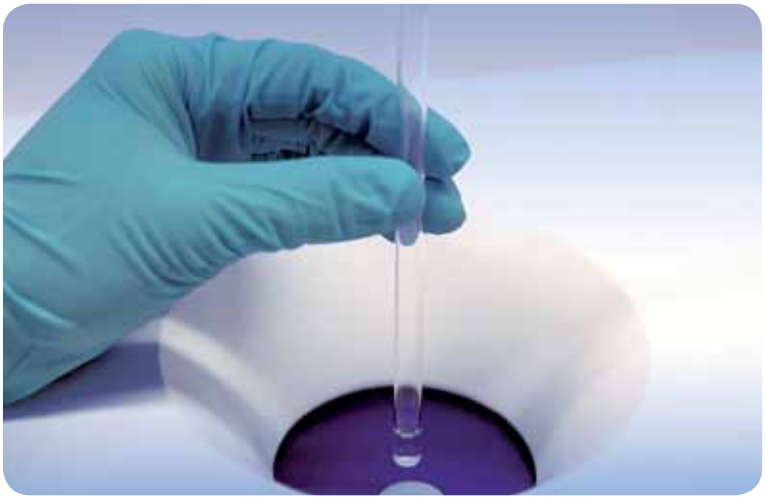
Det kontrastmedel som SPAGO Imaging utvecklar har unika egenskaper som skapar förutsättningar för mer specifik detektion av mindre tumörer och metastaser än vad som är möjligt med dagens kontrastmedel. Detta öppnar nya möjligheter för screening av högriskpatienter utan joniserande strålning, diagnos av misstänkta tumörer samt behandlingsplanering och uppföljning av cancerpatienter. Förmågan att mer korrekt kunna synliggöra mindre tumörer ökar sannolikheten för en framgångsrik behandling och därmed patienternas chans att överleva.

Kontrastmedlet är designat för att selektivt ansamlas i cancervävnad. Efter administrering till patienten skall SPAGO Imagings kontrastmedel stanna i blodkärlen till dess att det kommer i kontakt med eventuell cancervävnad. Kontrastmedlet läcker då ut ur de speciella blodkärl som finns i cancervävnaden och ansamlas inuti cancern. Nanomaterialet lämnar efter hand kroppen på naturlig väg via njurarna.

Förutom att SPAGO Pix selektivt ansamlas i cancervävnad har kontrastmedlet även en avsevärt bättre förmåga att förstärka signalen som mäts vid MR-undersökningar (relaxivitet) än dagens kontrastmedel.

Denna kombination ger större kontrast mellan cancer och omgivande vävnad och ökad känslighet och specificitet, vilket minskar risken för falska positiva resultat. Prekliniska ”proof of concept” och pilot-säkerhetsstudier som utförts indikerar god diagnostisk effektivitet och grundläggande säkerhet samt möjligheten att använda lägre doser än vad man kan i dag. SPAGO Imagings kontrastmedel möjliggör även MR-undersökningar under en längre tid efter administrering, vilket är fördelaktigt.

De allra flesta av dagens MR-kontrastmedel är mycket lika varandra med avseende på kemisk struktur och därmed egenskaper samt klinisk användning. De



8. Destum Partners Inc., 2011.

förstärker kontrasten i mjuk vävnad jämfört med en MR-undersökning utan kontrastmedel, men då de snabbt fördelas ut i hela kroppen efter injektion fås en relativt låg kontrast mellan tumörer och omgivande vävnad. Det får också till följd att MR-undersökningen måste utföras direkt efter injektion och under ett kort tidsfönster.* Möjligheten att undersöka mer än en begränsad del av kroppen är därför liten och om patienten av någon anledning behöver röra på sig så måste undersökningen göras om vid annat tillfälle. Inget av de kliniskt använda kontrastmedlen är framtagna eller anpassade för att selektivt visualisera cancer i mjukvävnad.

Dagens MR-kontrastmedel är dessutom nästan uteslutande baserade på metallen gadolinium vilken har associerats med risk för Nephrogenic Systemic Fibrosis (NSF). NSF är en allvarlig biverkning som kan drabba patienter med nedsatt njurfunktion, vilket lett till varningar från både amerikanska och europeiska läkemedelsmyndigheter. SPAGO Pix är gadolinium-fritt vilket betyder att man, utöver de goda diagnostiska egenskaperna, även tagit bort risken för NSF.

Nanomaterialet i SPAGO Pix innehåller en låg halt mangan istället för gadolinium. Mangan är ett ämne som behövs i mindre mängder i kroppen för god hälsa. Det är naturligt förekommande i bland annat blåbär, nötter, skaldjur och mörk choklad. Då kroppen behöver en viss mängd mangan för att fungera på bästa sätt finns det system i kroppen som reglerar upptag och utsöndring för att hålla rätt nivåer. Dock kan höga doser och kronisk exponering av fritt mangan påverka bland annat nervsystem, hjärta och kärl på negativt vis. Till exempel kan svetsare som under en längre tid andas in svetsrök få neurologiska problem. Binds däremot manganet till andra ämnen (så som i SPAGOs kontrastmedel) så minskar risken för negativ påverkan på kroppen avsevärt. Ett bra exempel på detta är t.ex. det leverspecifika kontrastmedel med mangan som använts i ett tiotal år utan några allvarliga biverkningar (detta kontrastmedel har dock inte de unika och positiva egenskaper som SPAGO Imagings nanomaterial har, så som hög relaxivitet och cancerselektivitet).

Kommande studier

Regulatoriska prekliniska säkerhetsstudier är planerade att starta under 2013 och beräknas vara klara i slutet på samma år. Bolaget har träffat Läkemedelsverket för ett rådgivande möte där de prekliniska studieplanerna diskuterades och stämdes av. Läkemedelsverket var positivt till Bolagets planer för att utvärdera kontrastmedlets säkerhet och metoderna för att kvalitetssäkra materialet. Studierna kommer utföras av ett externt företag certifierat för att utföra denna typ av hårt reglerade studier som krävs av myndigheterna. Målet är att sedan utlicensiera projektet till en partner som därefter kan starta de första kliniska studierna under 2014.

Den kliniska processen för ett kontrastmedel följer i all väsentlighet den för läkemedel, men med de viktiga skillnader som tidigare belysts med avseende på färre

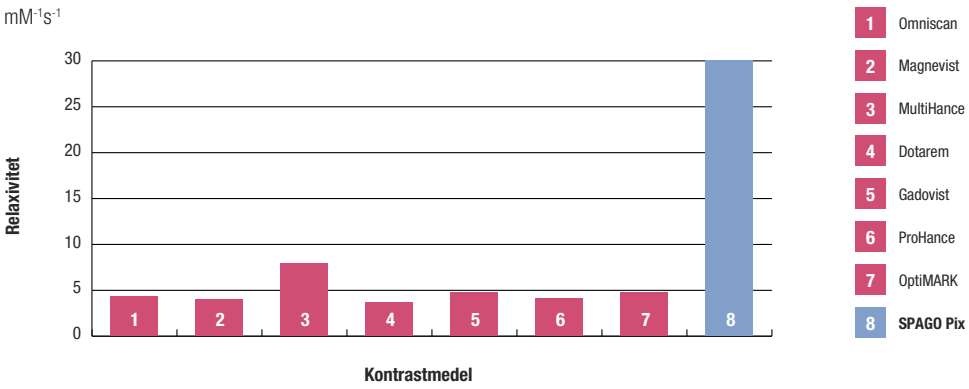


Fig 2. Bolagets kontrastmedel SPAGO Pix har cirka sex gånger högre relaxivitet än dagens kliniskt använda kontrastmedel.

*Detta gäller inte leverspecifika kontrastmedel.

antal patienter och kortare studier. Det innebär att kontrastmedlets säkerhet först skall utvärderas i en fas I-studie och därefter visa på förbättrad kontrast samt optimal dos i en fas II-studie, samt dokumentera förmågan att förbättra diagnosen av cancer i mjuk vävnad i en fas III-studie.

Patent

SPAGO Imaging har lämnat in EP* och PCT** ansökan vilka är under behandling. En första sökrapport utförd av den europeiska patentmyndigheten för att bedöma patenterbarheten gav positivt resultat. Under förutsättning att patentet beviljas kommer det ge ett patentskydd fram till åtminstone september 2032 för SPAGO Pix. Patentansökan omfattar sammansättningen av materialet, framställning, formulering och användning som kontrastmedel samt för ytterligare relevanta applikationer. Nationella ansökningar kommer lämnas in vid lämplig tidpunkt. SPAGO Imaging besitter stor erfarenhet av patentarbete och arbetar även tillsammans med välrenommerade och etablerade svenska patentbyråer.

Marknadsöversikt

I dag används olika tekniker, t.ex. CT, mammografi, ultraljud, PET, och MR, för att synliggöra cancer (se ”Bakgrund tumörvisualisering”). MR och PET används normalt som ett värdefullt komplement till de billigare och snabbare metoderna. Varken PET eller MR kan förväntas konkurrera ut de mer använda metoderna och kommer sannolikt inte heller användas för regelbunden undersökning av stora befolkningsgrupper. Med förbättrade MR-kontrastmedel och teknik som kan ge den information som sjukvården saknar i dag för att kunna bedömma patientens behov av vård, så kommer användningen av MR att öka. Det skulle också medföra en ökad marknad för MR-kontrastmedel.

Under 2011 lät SPAGO Imaging utföra en extern marknadsundersökning vilken gjordes av ett USA-baserat konsultföretag, Destum Partners Inc. De utförde bland annat djupintervjuer med europeiska och amerikanska radiologer, betalare och beslutsfattare inom området. Undersökningen visade på ett stort intresse för SPAGO Pix. De målegenskaper som presenterades för SPAGO Imagings kontrastmedel sågs som väsentligt mycket bättre än de ledande kontrastmedel som finns på marknaden idag, bland annat för att Bolagets kontrastmedel skulle ge bättre förutsättningar att se mindre tumörer tidigare och att man bättre skulle kunna skilja ut vad som är en cancer och vad som inte är det. Detta ansågs kunna öppna för en bredare användning av MR för att synliggöra cancer i mjukvävnad. Förutsatt att SPAGO Imagings kontrastmedel visar kliniska resultat i paritet med de presenterade egenskaperna skulle det kunna bli en riktig ”game changer” på marknaden, för att använda radiologernas egna ord.

Marknaden för MR-kontrastmedel var värd omkring 1,1 miljarder USD 2010, med en årlig tillväxt på 5-6 procent och förväntas nå 2 miljarder dollar år 2020 och drygt 3 miljarder dollar år 2030. Tumörvisualisering utgör i dag ca 25 procent av MR-kontrastmedelsmarknaden, eller omkring 250-300 miljoner USD och beräknas växa med 5-7 procent årligen. Särskilt användningen av MR-kontrastmedel för bröstcancerdiagnostik har haft en explosionsartad tillväxt det senaste årtiondet och har resulterat i en marknadstillväxt på 25-35 procent årligen mellan 2000 och 2010.[9]

Det som driver tillväxten inom tumörvisualisering är den växande och allt äldre befolkningen, och med den, ett ökande antal cancerpatienter globalt. Trots att antalet cancerpatienter ökar så ökar inte dödligheten i cancer i samma takt, vilket beror på att sjukvården blivit allt bättre på att behandla drabbade patienter. Detta får till följd att antalet patienter som behöver följas upp för att monitorera eventuella återfall ökar, vilket ytterligare ökar marknaden. Enligt WHO var det år 2008 cirka 25 miljoner cancerpatienter som fortfarande levde fem år efter sin diagnos. Det antalet förväntas öka tre gånger till 75 miljoner till 2030.

Dagens begränsningar gör att tumördiagnostik med MR inte utnyttjas till fullo enligt intervjuade radiologer. De ser ett behov av förbättringar och bedömer att marknaden kommer öka med en ny produkt som adresserar de begränsningar som finns i dag.

*EP – Europeiska patentmyndigheten
**PCT – Patent Cooperation Treaty, patentansökan täcker 140 länder

9. Destum Partners Inc., 2011.

Enligt American Cancer Society ökade andelen patienter som var i livet 5 år efter sin cancerdiagnos från 50% åren 1975-1977 till 68% åren 1999-2005. Andelen cancerpatienter som övervinner sin sjukdom är dock starkt beroende på cancerform och hur tidigt sjukdomen upptäcks.

Det finns ett framtida stort möjligt användningsområde för tumörvisualisering med MR. Målen är att korrekt kunna detektera även små mjukvävnadstumörer t.ex. vid screening, bedöma storlek, placering och typ, använda MR för behandlingsplanering och inför kirurgi och strålbehandling, förutsäga om en behandling kommer ge positivt resultat, uppföljning av behandling och för att följa tidigare behandlade patienter för att upptäcka eventuella nya tumörer. När detta kan göras i ordinarie klinisk verksamhet kommer marknaden för kontrastmedel som möjliggör detta växa avsevärt från dagens nivåer.

Värdering

Destum Partners har utfört en extern projektvärdering av SPAGO Imagings kontrastmedelsprojekt. De bedömer att försäljningspotentialen är mycket god för ett kontrastmedel som SPAGOs då det har potentialen att väsentligt förbättra och därmed öka användningen av MR för tumördiagnostik. Destum Partners baserar denna bedömning på den av dem tidigare utförda marknadsundersökningen då ett antal europeiska och amerikanska radiologer, betalare och beslutsfattare intervjuades. I den undersökningen framkom även att det finns en vilja att betala ett premiumpris för ett nytt kontrastmedel som ger ett förbättrat medicinskt beslutsunderlag för radiologer och onkologer.
Destum Partners har även gjort en grundlig sekundär marknadsundersökning och kartlagt dagens marknad, bl.a. med avseende på antal sålda doser och pris, användningsområden, priskänslighet och regionala förhållanden. Sammantaget motiverar detta, enligt Destum Partners, ett riskjusterat värde på projektet i nuvarande fas på omkring 420-670 miljoner kronor, vilket för SPAGOs del i nuvarande utvecklingsstadium skulle kunna motsvara 80 - 130 miljoner kronor i samband med en licensaffär.* Det riskjusterade värdet bedöms dessutom närapå dubbleras efter att de regulatoriska prekliniska studierna avslutats framgångsrikt i början på 2014, vilket även ersättningen till Bolaget sannolikt gör.

Konkurrens

Bland de ledande företagen på MR-kontrastmedelsmarknaden finns BayerHealthcare, Bracco Imaging, GE Healthcare, Guerbet, Covidien och Lantheus. De flesta av dessa företag bedriver forskning och utveckling både internt och genom samarbeten för att ta fram nya och förbättrade kontrastmedel. Allmänt tillgänglig information från ovanstående företag indikerar att det inte finns något konkurrerande projekt i klinisk fas. Dock lämnas normalt inte information om tidiga projekt ut, och då företagen är intresserade av detta område kan det finnas cancerselektiva kontrastmedel under utveckling.

Ovanstående företag är alla potentiella framtida partners till Bolaget för utveckling och försäljning av Bolagets kontrastmedel. Miltenyi Biotec är ett tyskt företag som säljer MR-kontrastmedel för användning på djur för forskningsändamål. Något av dessa kan möjligen användas för att visualisera tumörer på ett selektivt sätt, de är dock inte godkända för användning på människa.

Utöver potentiell konkurrens från andra MR-kontrastmedel som möjligen kan vara under utveckling så forskas det även på andra områden för att försöka förbättra möjligheten att upptäcka och tydliggöra cancer. Till exempel utvärderas möjligheten att kombinera PET (positron emissionstomografi) med MR för en ökad känslighet och specificitet. Dock kräver detta att patienten injiceras med radioaktivt material och metoden är mycket kostsam. En annan teknik som är under utvärdering, i detta fall för bröstcancer, är brösttomosyntes. Denna metod tycks ge högre känslighet än mammografi för vissa typer av bröstvävnad, men kommer i dag till en kostnad av en förhöjd stråldos. Ytterligare exempel är utveckling av automatiserad ultraljudsundersökning för synliggörande av bröstcancer.

*Beroende på i vilken av de tidigare utvecklingsfaserna utlicensieringen sker erhåller vanligen licensgivaren ersättning som motsvarar 20-30% av projektvärdet.

Riskfaktorer

Bolagets status som ett utvecklingsbolag tillsammans med det faktum att inget av Bolagets projekt eller produkter ännu nått kommersialiseringsstadiet innebär att Bolagets intjäningsförmåga är begränsad. Nedan redogörs för ett antal riskfaktorer som kan komma att påverka Bolagets utveckling. Dessa är på intet sätt rangordnade eller gör anspråk på att vara heltäckande. Riskfaktorer som i dagsläget inte har identifierats eller inte har bedömts som betydande kan ändå komma att påverka Bolagets framtida utveckling. Utöver nedan angivna riskfaktorer och andra förekommande risker bör läsaren också noggrant beakta övrig information i memorandumet.

Risker relaterade till verksamheten

Patent

SPAGO Imagings förutsättningar att nå framgång är till stor del avhängig Bolagets förmåga att erhålla skydd för och försvara de immateriella rättigheter som är hänförliga till Bolagets projekt. Förutsättningarna att patentskydda medicinska, medicintekniska och biotekniska uppfinningar är generellt svårbedömda då de omfattar komplexa juridiska och vetenskapliga frågor. Det går inte att garantera att SPAGO Imaging kommer att utveckla produkter som kan patenteras, att ingivna patentansökningar kommer att leda till beviljade patent eller beviljas med begärt skyddsomfång, att beviljade patent kommer att kunna vidmakthållas eller att beviljade patent kommer att utgöra tillräckligt skydd för SPAGO Imagings rättigheter. Det kan inte heller garanteras att patent kommer att medföra en konkurrensfördel för Bolagets produkter eller att konkurrenter inte kommer kunna kringgå Bolagets patent.

Om SPAGO Imaging tvingas försvara sina rättigheter gentemot en konkurrent kan detta medföra avsevärda kostnader och erläggande av skadestånd eller leda till att Bolaget förlorar rätten till ett visst patent. Detta kan i sin tur påverka Bolagets finansiella ställning negativt. Det finns inte någon garanti för att beviljade patent ger långsiktigt skydd, då invändningar eller andra ogiltighetsanspråk mot beviljade patent kan göras efter godkännandet av patenten. Det kan inte heller uteslutas att nya patent inom området eller nya upptäckter kan komma att påverka Bolagets möjligheter till framtida kommersialisering av projekten. Sådan negativ påverkan på framtida kommersialisering kan i sin tur få en negativ påverkan på SPAGO Imagings finansiella ställning och framtida resultatutveckling. I den mån Bolaget inom ramen för utvecklingen av sina projekt använder sig av tekniker som är patenterade eller kommer att bli patenterade kan ägare till dessa patent hävda patentintrång. Den osäkerhet som är förknippad med patent innebär att det är svårt att förutsäga resultatet av sådana tvister. Vidare skulle de kostnader som sådana tvister kan innebära kunna ha en avsevärd negativ effekt på SPAGO Imagings finansiella ställning, även om Bolaget bedöms ha rätten på sin sida.

Forskning och utveckling

SPAGO Imaging bedriver utveckling av nya medicinska och diagnostiska produkter. All sådan verksamhet är förenad med kostnader även om SPAGO Imaging strävar efter att minimera dessa. Regulatoriska myndigheter kräver att både prekliniska och kliniska studier utförs för att en produkt skall kunna kommersialiseras och användas på människa. Resultaten av sådana studier kan vara oförutsedda och oönskade varför Bolagets uppskattade kostnader och tidsramar för dessa studier är förknippade med stor osäkerhet. Erfarenhetsmässigt är risken för oförutsedda resultat som störst i den prekliniska fasen, vilket är den fas som Bolaget befinner sig i. Oförutsedda studieresultat kan även leda till att koncept och studier måste omprövas och nya kompletterande studier kan komma att behöva utföras. Detta kan medföra betydande merkostnader, förseningar eller att studierna eller projekten helt läggs ned, vilket i sådant fall skulle inverka negativt på Bolagets tänkta resultat och finansiella ställning och därmed också Bolagets fortsatta existens.

Produktion

Produkt som skall utvärderas i regulatoriska prekliniska och kliniska studier måste framställas på sådant sätt att det uppfyller höga krav på kvalité och i tillräcklig mängd. Det finns en risk att det inte finns någon kontraktstillverkare som kan tillgodose Bolagets behov till rimlig kostnad vid varje given tidpunkt, vilket kan inverka på Bolagets möjlighet att påvisa säkerhet och effekt i regulatoriska studier vilket skulle kunna försena kommersialiseringen och därmed inverka negativt på Bolagets finansiella ställning.

Beroende av nyckelpersoner
SPAGO Imaging är i hög grad beroende av nyckelpersoner och kvalificerade medarbetare, både i företagsledningen och i den operativa verksamheten. Om någon av eller flera av dessa lämnar Bolaget skulle detta kunna försena och/eller försvåra den fortsatta utvecklingen av de projekt som bedrivs. Dessutom är det avgörande för Bolagets framgång att kunna attrahera kvalificerade medarbetare. Även om det är SPAGO Imagings uppfattning att Bolaget kommer att kunna attrahera och behålla kvalificerade medarbetare finns dock inga garantier för att bolaget kommer att lyckas med detta. Avsaknad av nyckelpersoner kan påverka bolagets utveckling i negativ riktning.

Kommersiella och finansiella risker

Samarbeten och kommersialisering av projekt
Det är av väsentlig betydelse för SPAGO Imagings framtida lönsamhet och finansiella ställning att de projekt som Bolaget utvecklar kommersialiseras på ett framgångsrikt sätt. SPAGO Imaging bedömer att Bolaget inte kommer att vara i en position att på egen hand kunna utveckla och marknadsföra produkter på någon av de stora marknaderna. För att utnyttja produkternas fulla potential anser därför Bolaget att det är nödvändigt att ingå avtal med samarbetspartners med erforderliga resurser för att på bästa sätt vidareutveckla och kommersialisera SPAGO Imagings produkter. Möjligheterna för SPAGO Imaging att ingå avtal med sådana samarbetspartners beror bland annat på deras vilja att investera i utvecklings- och marknadsföringsaktiviteter för produkten i fråga. I avsaknad av kommersiella samarbetsavtal kan SPAGO Imaging vara oförmöget att realisera det fulla värdet av vissa produkter, vilket i förlängningen kan hota Bolagets framtida överlevnad. Detta gör att Bolaget är starkt beroende av sina samarbetspartners, samt formerna och organisationen för detta samarbete. Det kan inte förutsättas att Bolaget i de nödvändiga skedena av varje projekts utveckling förmår att attrahera rätt samarbetspartner, att finna de rätta formerna och organisationen för samarbete med sådana partners eller att ingå tillräckligt fördelaktiga avtal med sådana partners. Det kan inte heller försäkras att kommersialisering av Bolagets projekt och produkter kommer att röna framgång, och det kan inte tas för givet att Bolaget kommer att få acceptans för sina projekt och produkter av industriella partners eller slutkunder.

Produktansvar och försäkring
Trots att SPAGO Imaging sannolikt inte själv kommer ta någon produkt till marknaden finns det inom området hälsovård (Life Science) alltid en risk avseende produktansvar. Detta är oundvikligt i samband med prekliniska och kliniska studier, marknadsföring och försäljning inom SPAGO Imagings marknadsområde och innebär en betydande risk vilken kan resultera i att Bolaget hålls ansvarigt. Tecknande av produktansvarsförsäkringar är ett sätt att söka gardera sig mot sådana eventuella risker, men det kan inte tas för givet att sådana försäkringar kommer att täcka framtida anspråk mot Bolaget. Det kan inte heller tas för givet att lämpligt försäkringsskydd vid varje given tidpunkt kan erhållas till en acceptabel kostnad eller att sådant försäkringsskydd överhuvudtaget kan erhållas. Anspråk på produktansvar kan leda till betydande kostnader för tvisteförfarande och skadestånd. Ett anspråk mot SPAGO Imaging utöver det tillgängliga försäkringsskyddet, eller ett anspråk som leder till betydande negativ exponering, kan få negativ effekt på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Marknadsacceptans
Även om SPAGO Imagings produkter erhåller regulatoriska godkännanden är det inte helt säkert att produkterna får ett positivt bemötande och acceptans bland radiologer, läkare, branschorganisationer eller andra relevanta aktörer inom den medicinska världen.

Sekretess
Sekretess är mycket viktigt för Bolagets framgångar och SPAGO Imaging är helt beroende av att anställda, konsulter och andra personer med tillgång till Bolagets känsliga information agerar i enlighet med de sekretessåtaganden de har ingått med Bolaget. Bolaget kan dock inte garantera att ingen agerar i strid med dessa sekretessåtaganden eller att konfidentiellt material inte avslöjas på annat sätt och utnyttjas av konkurrenter.

Konkurrens
SPAGO Imaging har projekt inom områden där det redan finns en etablerad marknad, vilket innebär att konkurrensen inom varje projekts respektive marknad kan vara stor. Betydelsen av projektens konkurrenskraft är därmed avgörande för Bolagets framgång.

Därtill kommer risken att konkurrerande metoder eller produkter är mer effektiva, säkrare eller billigare än de som Bolaget utvecklat. Det kan inte heller uteslutas att konkurrenter har eller kommer att få tillgång till väsentligt större ekonomiska, tekniska och personella resurser än SPAGO Imaging. Detta skulle kunna innebära att dessa konkurrenter kan få fram konkurrerande produkter snabbare än Bolaget. Det kan således inte förväntas att SPAGO Imagings projekt, även om de kommersialiseras, når marknadsmässig framgång i konkurrens med andra produkter eller lösningar.

Myndighetsprövning, lagstiftning och regelverk
SPAGO Imaging och kommande samarbetspartners är beroende av nationella och internationella myndigheters godkännanden för studier, tillverkning och marknadslansering. Det kan ej utlovas att Bolaget i sin verksamhet eller genom sina partners, får sådana godkännanden för studier eller för marknadslansering. Inte heller kan det uteslutas att myndigheters godkännandeprocess kan leda till krav på utökade studier och ytterligare dokumantation av produkten och därmed ökade kostnader och förseningar av projekt. Detta kan i sin tur komma att påverka Bolagets resultat och framtida utveckling.

Finansiering
SPAGO Imaging är för närvarande i behov av att genomföra en nyemission för att finansiera de planerade prekliniska regulatoriska säkerhetsstudierna och därmed ta kontrastmedelsprojektet till ett stadium då det är lämpligt för utlicensiering. Det finns en risk att Bolaget kan komma att behöva ytterligare kapitaltillskott i framtiden och det finns ingen garanti för att nytt tillräckligt kapital kan anskaffas vid ett eventuellt behov.

Risker relaterade till aktien

Handel på AktieTorget
SPAGO Imagings aktie planeras att listas på AktieTorget. AktieTorget är en handelsplattform (MTF). Bolag vars aktier handlas på AktieTorget är inte föremål för samma regler som bolag vars aktier handlas på en reglerad marknad, utan ett mindre omfattande regelverk som är anpassat för mindre tillväxtbolag. En investering i ett bolag vars aktier handlas på AktieTorget kan därmed medföra högre risk än en investering i ett bolag vars aktier handlas på en reglerad marknad.

Aktiekursen, avyttringar och begränsad likviditet
Kursutvecklingen påverkas av ett stort antal faktorer. Avståndet (”spreaden”) mellan köp- och säljkurs varierar från tid till annan och det kan inte tas för givet att aktier som förvärvats kan säljas på för innehavaren acceptabla nivåer vid varje given tidpunkt. En positiv aktiekursutveckling kan inte garanteras.

Teckningsåtaganden och garantier
SPAGO Imaging har erhållit teckningsförbindelser och garantiåtaganden från befintliga aktieägare i Moderbolaget, Accelerator Nordic AB, om teckning av aktier motsvarande 71,4 procent av det totala antalet aktier i nyemissionen. LMK Ventures AB har ingått avtal med Bolaget om att teckna aktier motsvarande 14,3 procent av det totala antalet aktier i emissionen. Vidare har de styrelseledamöter i Bolaget till villka arvode utgår förbundit sig att teckna aktier i emissionen till ett belopp motsvarande 1,1 procent av emissionen. Sammanlagt uppgår därmed lämnade teckningsförbindelser och åtaganden till 86,8 procent av emissionen. Teckningsförbindelserna och emissionsgarantierna enligt ovan är skriftliga men inte säkerställda. Det finns därför en risk att någon part inte kommer att kunna uppfylla sitt respektive åtagande. Uppfylls inte ovannämnda teckningsförbindelser eller emissionsgarantier kan det inverka negativt på SPAGO Imagings möjligheter att genom den riktade nyemissionen tillföras ett belopp om cirka 21 miljoner kronor före emissionskostnader. För ytterligare information om teckningsförbindelser och emissionsgarantier, se avsnittet ”Legala frågor och övriga upplysningar”.

Organisation: Styrelse, ledning och revisor

Då SPAGO Imaging inte är noterat på en reglerad marknad (börs) är Bolaget inte skyldigt att tillämpa Svensk kod för bolagsstyrning. Bolagsstyrningen i SPAGO Imaging följer svensk lag och Bolagets bolagsordning. Mot bakgrund av Bolagets storlek och verksamhetens omfattning har styrelsen gjort bedömningen att inga särskilda kommittéer är erforderliga.

Styrelse

Eva Redhe Ridderstad, född: 1962
Befattning: Styrelseordförande sedan november 2012.
Utbildning: Civilekonom, samt gymnasieingenjör med specialisering inom kemi.

Övriga uppdrag:
Senior advisor i Yggdrasil AB. Styrelseledamot i Axel Christiernsson International AB, Fastighets AB Glaskronan 1, MQ Holding AB, PledPharma AB (publ), PROBI AB, Protector Forsikring ASA, Redhe Financial Communications AB*, Temaplan Asset Management Holding AB, samt den ideella föreningen Global Utmaning. Eva Redhe Ridderstad är även medlem i advisory council i Hand in Hand.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren/Bakgrund:
Arbetande styrelseordförande i Erik Penser Fondkommission AB. Styrelseordförande i Erik Penser AB och Stiftelsen Framtidens Kultur. Styrelseledamot i Endomines AB (publ), Fastighets AB GK1, Milagro Business Partner AB, Orc Group AB, Q-Med AB, Touring Exhibitions AUS AB, Touring Exhibitions Stockholm AB, Touring Exhibitions UK AB, samt VD för Urdar AB. Eva Redhe Ridderstad har även en bakgrund som VD för Erik Penser Fondkommission AB.

Andreas Bunge, född 1960
Befattning: Styrelseledamot sedan 2005 (styrelseordförande 2010-2012) samt verkställande direktör sedan 2012.
Utbildning: Civilingenjör, industriell ekonomi.

Övriga uppdrag:
Styrelseledamot tillika VD för Merkatura AB*. Styrelseledamot i Accelerator Nordic AB* samt PledPharma AB (publ). Styrelseordförande i AddBIO AB, Archaea Pharma AB, Optovent AB, OptoQ AB samt SyntheticMR AB.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren/Bakgrund:
Styrelseordförande i RGB Technologies AB och Pledpharma AB (publ) samt VD för Accelerator Nordic AB.

Jörgen Buus Lassen, född 1934
Befattning: Styrelseledamot sedan 2010.
Utbildning: Veterinärmedicine doktor.

Övriga uppdrag:
Styrelseledamot i NiCox S.A. och senior rådgivare och medgrundare av Aniona ApS.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren/Bakgrund:
Styrelseordförande för Gudme Raaschou health care invest A/S och NsGene A/S. Styrelseledamot i Effector A/S, Pharmexa A/S, samt CSO för Neurosearch A/S. Jörgen Buus Lassen har en bakgrund som styrelseordförande i Zealand Pharma A/S, som styrelseledamot och VD för Neurosearch A/S samt som styrelseledamot i Bavarian Nordic A/S.

Peter Leander, född 1957
Befattning: Styrelseledamot sedan 2012.
Utbildning: Röntgenläkare.

Övriga uppdrag:
Bolagsman i ASTRAX Handelsbolag*.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren/Bakgrund:
Styrelseordförande i Imagnia AB.

Allan Simpson, född 1947
Befattning: Styrelseledamot sedan 2011
Utbildning: Kandidatexamen, biokemi och genetik.

Övriga uppdrag:
Styrelseledamot tillika VD för Play Vision 001 AB* samt innehavare av RANDOM COIL* såsom enskild näringsidkare. Styrelserådgivare till Bio-Works AB samt konsult för IBA Gmbh (Göttingen).

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren/Bakgrund:
Styrelseledamot tillika VD för Leklandet i Uppsala AB samt direktör, Strategic Alliances på GE Healthcare.

Maria Wrethag, född 1983
Befattning: Styrelseledamot sedan 2012
Utbildning: Magisterexamen i molekylärbiologi samt påbyggnadsutbildning i företagsekonomi, Uppsala universitet.

Övriga uppdrag:
VD för Accelerator Nordic AB. Styrelseledamot i AddBIO AB, Archaea Pharma AB samt SyntheticMR AB.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren/Bakgrund:
Marketing manager och Strategy analyst på GE Healthcare.

*Äger minst 10 procent.

Ingen av styrelseledamöterna har, utöver vad som anges ovan, haft ytterligare ägande på minst 10 procent i något bolag under de senaste fem åren.

Övriga upplysningar om styrelsen och företagets ledning

Samtliga styrelseledamöter är valda intill slutet av nästa årsstämma och kan nås via Bolagets adress vilken återfinns i avsnittet "Adresser" i detta memorandum.

Ingen av styrelsens ledamöter (inklusive VD) har något familjeband med någon annan ledamot i styrelsen (inklusive VD). Ingen av styrelseledamöterna (inklusive VD) har under de senaste fem åren dömts i bedrägerirelaterade mål, varit ställföreträdare i bolag som försatts i konkurs eller likvidation eller personligen försatts i konkurs eller meddelats näringsförbud.

Det föreligger ingen potentiell intressekonflikt hos någon styrelseledamot (inklusive VD), det vill säga ingen av dessa personer har privata intressen som står i strid med Bolagets. Styrelseledamoten tillika VD Andreas Bunge är styrelseledamot i Bolagets moderbolag Accelerator Nordic och dessutom VD i Merkatura AB, ett bolag som äger mer än tio procent av Accelerator Nordic. Styrelseledamoten Maria Wrethag är VD i Accelerator Nordic. Merkatura AB och Nortal Investments AB, den störste aktieägaren i Accelerator Nordic, har ingått avtal med Bolaget avseende garantiåtaganden i den riktade nyemissionen. För mer information, se avsnittet ”Legala frågor och övriga upplysningar”. Vidare har Bolaget ingått avtal med Merkatura AB avseende fakturering av styrelsearvode, se avsnittet ”Legala frågor och övriga upplysningar”.

Ingen av styrelseledamöterna (inklusive VD) äger aktier i Bolaget, men vissa av styrelseledamöterna (inklusive VD) kommer att äga aktier i Bolaget till följd av den riktade nyemissionen, givet att de tecknar och tilldelas aktier. Vissa styrelseledamöter har även åtagit sig att teckna aktier i nyemissionen, se avsnittet ”Legala frågor och övriga upplysningar”. Den extra bolagsstämman den 12 november 2012 beslutade vidare att genomföra en emission av teckningsoptioner till styrelsens ordförande Eva Redhe Ridderstad, den verkställande direktören Andreas Bunge samt till vissa andra nyckelpersoner i Bolaget. Besluten är villkorade av bolagsstämman i Accelerator Nordic AB:s godkännande. För ytterligare information om teckningsoptionsprogrammen, se nedan under rubriken ”Löner och förmåner”.

Det föreligger inga arrangemang eller överenskommelser med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra som lett till att någon styrelseledamot (inklusive VD) erhållit sitt uppdrag. Styrelseledamöterna (inklusive VD) har heller inte ingått avtal med Bolaget om förmåner efter det att deras uppdrag avslutats eller åtagit sig några begränsningar i det fria förfogandet av de aktier de innehar. Övrig information om ersättningar och förmåner till Bolagets styrelse och VD redovisas nedan.

Löner och förmåner

Styrelsen

Under räkenskapsåret 2011 utgick inget arvode till styrelseledamöterna eller arvode eller lön till VD då VD vid detta tillfälle ej utsetts. Vid årsstämman 2012 beslutade stämman att arvode, för tiden intill nästa årsstämma, till var och en av styrelseledamöter ska utgå med 44 000 SEK och ersättning till styrelsens ordförande med 150 000 SEK. Vid den extrabolagsstämman den 12 november 2012 beslutade stämman, med ändring av årsstämmans beslut, att arvode, för tiden intill nästa årsstämma, till var och en av styrelseledamöterna ska utgå med 85 000 SEK och till styrelsens ordförande med 100 000 SEK, samt att inget styrelsearvode ska utgå till ledamöter som är anställda inom Acceleratorkoncernen, så länge Bolaget ingår i Acceleratorkoncernen, samt att inget arvode ska utgå till anställda i Bolaget. Arvode till styrelsens tidigare ordförande ska utgå i proportion till mandatperiodens längd för tiden från årsstämman 2012 fram till den extra bolagsstämman som hölls den 12 oktober 2012, baserat på de nivåer som beslutades vid årsstämman 2012.

Stämman i Bolaget har beslutat om ett teckningsoptions-program till styrelsens ordförande Eva Redhe Ridderstad. Vid nyteckning genom utnyttjande av de utgivna teckningsoptionerna kan Eva Redhe Ridderstad, givet att den emission riktad till allmänheten som kommer att genomföras i Bolaget under november och december 2012 fulltecknas, teckna högst 165 863 stycken nya aktier i Bolaget. Om emissionen inte fulltecknas kommer antalet teckningsoptioner som kan tecknas av Eva Redhe Ridderstad att justeras så att de representerar högst 5 procent av aktiekapitalet respektive antalet aktier i Bolaget efter nyemissionen.

Vidare har stämman i Bolaget beslutat om ett teckningsoptionsprogram till den verkställande direktören samt vissa nyckelpersoner i Bolaget. Vid nyteckning genom utnyttjande av de utgivna teckningsoptionerna kan den verkställande direktören, givet att den emission riktad till allmänheten som kommer att genomföras i Bolaget under november och december 2012 fulltecknas, teckna högst 110 815 nya aktier i Bolaget och vissa nyckelpersoner i Bolaget kan, under förutsättning att nyssnämnda emission fulltecknas, teckna högst 21 875 nya aktier i Bolaget. Givet att emissionen inte fulltecknas kommer antalet teckningsoptioner som kan tecknas av nämnda befattningshavare att justeras så att de representerar högst 4 procent av aktiekapitalet respektive antalet aktier i Bolaget efter nyemissionen.

För varje teckningsoption ska betalas ett belopp om 3,20 SEK, vilket motsvarar ett bedömt marknadsvärde beräknat enligt Black & Scholes-modellen. Varje teckningsoption ger innehavaren rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget till en teckningskurs om 18,45 SEK per aktie. Teckningsoptionerna kan utnyttas till att teckna nya aktier under vissa särskilda teckningsperioder under en löptid om tre år. Teckningsperioderna avslutas i januari 2016.

Som framgått ovan är besluten om att införa teckningsoptionsprogrammen villkorade av att de godkänns av bolagsstämma i Accelerator Nordic. Accelerator Nordic har kallat till extra bolagsstämma att hållas den 30 november 2012.

Revisor

Bolagets revisor är det registrerade revisionsbolaget BDO Stockholm AB med huvudansvarig revisor Jörgen Lövgren, född 1957. Jörgen Lövgren är auktoriserad revisor och medlem i yrkessammanslutningen Far och har varit huvudansvarig revisor i Bolaget sedan 2003. Adress till BDO är Box 24193, 104 51 Stockholm.

Aktieinformation

Aktiekapitalet

Aktiekapitalet i SPAGO Imaging AB per den 30 september 2012 uppgick till 183 773 SEK fördelat på 183 773 aktier. Den 22 oktober registrerades den fondemission som extra bolagsstämman den 12 oktober 2012 beslutade om. Efter fondemissionen uppgår aktiekapitalet till 1 837 730 SEK fördelat på 1 837 730 aktier. Kvotvärdet per aktie uppgår till 1 kr per aktie och aktierna är utgivna i enlighet med svensk lagstiftning. Samtliga aktier äger lika rätt till bolagets vinst och andel av överskott vid eventuell likvidation. Vid bolagsstämma berättigar varje aktie till en röst och aktieägare kan rösta för sitt fulla antal aktier utan begränsning i rösträtt. Aktierna är fritt överlåtbara och denominerade i SEK. ISIN-kod är SE0004899474.

Aktierna i bolaget är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Det har inte förekommit några offentliga uppköpserbjudanden på bolagets aktier vare sig under detta år eller det föregående räkenskapsåret.

Aktierna

Efter genomförd nyemission kommer aktiekapitalet att vara högst 3 317 273 SEK fördelat på 3 317 273 aktier.

Optionsprogram

I samband med nyemissionen och listningen av Bolagets aktie på AktieTorget avser Bolaget ge ut teckningsoptionsprogram till styrelse, ledande befattningshavare och vissa nyckelpersoner i Bolaget. Teckningsoptionerna löper på tre år och innebär att Bolagets aktier och aktiekapital kan komma att ökas med högst 298 553 aktier, vid fulltecknande av förestående nyemission, innebärande en utspädning av Bolagets aktier och aktiekapital med högst 9 procent. Beslut om optionsprogram i Bolaget förutsätter godkännande på extra bolagsstämma i Moderbolaget. För ytterligare information om teckningsoptionsprogrammen, se ovan under rubriken "Organisation: Styrelse, ledning och revisor".

Aktieägaravtal

Ägarförhållanden

SPAGO Imaging AB hade 2 aktieägare per den 30 september 2012. Tabellerna nedan visar aktieägare samt innehavet efter den registrerade fondemissionen 22 oktober, 2012. SPAGO Imaging AB har inget innehav av egna aktier.

Ägare	Antal aktier	Röster & kapital
Accelerator Nordic AB	1 829 540	1 829 540
Oskar Axelsson (CSO i SPAGO Imaging AB)	8 190	8 190

Ägare efter nyemissionen*	Antal aktier	Röster & kapital
Accelerator Nordic AB**	1 829 540	1 829 540
Oskar Axelsson	18 760	18 760
Nytillkomna aktieägare	1 468 973	1 468 973

*Möjlig ägarbild under förutsättning att nyemissionen fulltecknas. Innehav efter emissionen kan även komma att avvika från dessa uppgifter beroende på tilldelning enligt för emissionen angivna villkor.

**Styrelsen i Accelerator Nordic AB har tidigare meddelat att man beslutat att förbereda för en utdelning av Accelerators innehav i SPAGO till befintliga aktieägare i Accelerator. Beslut om utdelning av Accelerators innehav avses fattas vid Accelerators årsstämma 2013.

Aktiekapitalets utveckling

År	Transaktion	Förändring av antal aktier	Ökning av aktiekapitalet (kr)	Totalt aktiekapital (kr)	Antal	Kvotvärde
1999	Nybildning	100 000	100 000	100 000	100 000	1
2008	Nyemission	25 000	25 000	125 000	125 000	1
2009	Nyemission	23 500	23 500	148 500	148 500	1
2010	Nyemission	35 273	35 273	183 773	183 773	1
2012	Fondemission	1 653 957	1 653 957	1 837 730	1 837 730	1

Styrelsen saknar kännedom om aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan aktieägarna i Bolaget som reglerar parternas inflytande över aktierna i Bolaget.

Emissionsbeslut

Bolagsstämman i SPAGO Imaging beslutade den 12 november om en nyemission i bolaget. Nyemissionen riktar sig till allmänheten med förtur för Accelerators aktieägare samt till en extern investerare. Vid full teckning kommer SPAGO Imaging att tillföras 21 MSEK.

Euroclear

Bolaget och dess värdepapper är anslutna till Euroclear Sweden AB. Euroclear är central värdepappersförvaltare och clearingorganisation och för bolagets aktiebok. Inga aktiebrev utfärdas. Euroclears adress är: Euroclear Sweden AB, Box 7822, 103 97 Stockholm.

AktieTorget

Bolaget har för avsikt att lista aktien på Aktietorget vid årsskiftet 2012/2013. Första handelsdag för BTA är beräknad till 27 december 2012. AktieTorget är ett värdepappersbolag som driver en handelsplattform (MTF). AktieTorget tillhandahåller ett effektivt aktiehandelssystem (INET Nordic), tillgängligt för banker och fondkommissionärer anslutna till Nasdaq OMX Stockholm. Det innebär att den som vill köpa och sälja aktier som är listade på AktieTorget använder sin vanliga bank eller fondkommissionär. Aktiekurser från bolag på AktieTorget går att följa i realtid hos de flesta Internetmäklare och på hemsidor med finansiell information. Aktiekurser finns även att följa på Text-TV och i dagstidningar. Aktierna som nyemitteras i denna nyemission blir föremål för handel på AktieTorget.

Bolaget avser att följa tillämpliga lagar, författningar och rekommendationer som gäller för bolag som är anslutna till AktieTorget. Allmänheten kan kostnadsfritt prenumerera på Bolagets pressmeddelanden och rapporter genom att anmäla intresse för detta på AktieTorgets hemsida www.aktietorget.se.

Utdelning

Beslut om vinstutdelning fattas på bolagsstämma efter beslut från styrelsen och utbetalningen hanteras av Euroclear. Rätt till utdelning tillfaller placerare som på avstämningsdagen för bolagsstämman är registrerade som aktieägare i SPAGO Imaging. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet SPAGO Imaging. Några särskilda restriktioner eller förfaranden för aktieägare bosatta utanför Sverige avseende rätt till utdelning förekommer inte. För aktieägare som i skatterättsligt avseende inte är hemmahörande i Sverige utgår dock i normala fall svensk kupongskatt. SPAGO Imaging har tidigare inte lämnat någon utdelning och avser att behålla eventuella vinstmedel så länge investeringsbehoven är stora. På sikt kommer SPAGO Imaging att verka för att lämna utdelning till aktieägare i den mån bolaget genererar vinster som inte bedöms kunna återinvesteras på ett fördelaktigt sätt. För räkenskapsåret 2011 beslutades att ingen utdelning lämnas.

Finansiell information i sammandrag

Nedanstående finansiella information, med undantag för kassaflödesanalyserna, för verksamhetsåren 2009-2011 är hämtade ur Bolagets räkenskaper. Räkenskaperna för 2009-2011 är reviderade av Bolagets revisor.

Kassaflödesanalyserna har upprättats i efterhand för perioden 2009-2011 och delår 2011-2012 och är ej granskade av Bolagets revisor. Delårsrapporten avseende 2012-09-30 samt jämförelseperioden 2011-09-30 är ej granskad av Bolagets revisor.

Under oktober 2012 genomförde Bolaget en fondemission där aktiekapitalet, med utgivande av aktier, ökades med 1 653 957 kr. Ökningen genomfördes med medel från bolagets egna fria kapital. Aktiekapital efter fondemission uppgår till 1 837 730 kr och antalet aktier till 1 837 730.

För fullständig historisk finansiell information, inklusive noter, se årsredovisningar för räkenskapsåren 2009-2011 vilka har införlivats i detta memorandum genom hänvisning.

Resultaträkning (SEK)	**2012-01-01 -2012-09-30**	**2011-01-01 -2011-09-30**	**2011-01-01 -2011-12-31**	**2010-01-01 -2010-12-31**	**2009-01-01 -2009-12-31**
Nettoomsättning	208 969	741 160	981 250	582 519	243 878
Aktiverade omkostnader	1 960 955	1 818 607	2 647 405	1 654 525	1 908 219
Aktiverade arbeten	3 321 241	3 660 741	4 183 977	3 646 252	3 305 363
Övriga rörelseintäkter	170 785	221 922	2 301 340	61 203	33 170
Summa intäkter	**5 661 950**	**6 442 430**	**10 113 972**	**5 944 499**	**5 490 630**
Rörelsens kostnader					
Projektkostnader	-2 080 369	-2 166 460	-3 165 316	-1 819 919	-1 937 230
Övriga externa kostnader	-1 287 133	-860 501	-1 602 870	-973 997	-815 713
Personalkostnader	-4 514 725	-4 116 911	-5 858 521	-3 948 391	-3 631 588
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-178 303	-109 731	-169 165	-102 288	-94 441
Övriga rörelsekostnader	-1 871	-994	-32 919	-1 693	-34 488
Rörelseresultat	**-2 400 451**	**-812 167**	**-714 819**	**-901 789**	**-1 022 830**
Resultat från finansiella poster					
Ränteintäkter &liknande resultatposter	-	333	415	13	-
Räntekostnader & liknande resultatposter	-975 503	-600	-1 046	-333	-29 665
Resultat efter finansiella poster	**-3 375 954**	**-812 434**	**-715 450**	**-902 109**	**-1 052 495**
Resultat före skatt	**-3 375 954**	**-812 434**	**-715 450**	**-902 109**	**-1 052 495**
Årets resultat	**-3 375 954**	**-812 434**	**-715 450**	**-902 109**	**-1 052 495**

Balansräkning

(SEK)	2012-09	2011-09	2011	2010	2009
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Immateriella anläggningstillgångar					
Balanserade utgifter	26 022 168	19 706 784	20 782 077	14 477 171	9 759 701
Koncessioner, patent och likn. rättigheter	2 054 466	1 735 621	2 012 362	1 485 885	902 579
	28 076 634	**21 442 405**	**22 794 439**	**15 963 056**	**10 662 280**
Materiella anläggningstillgångar					
Inventerier, verktyg och installationer	703 582	941 319	881 885	312 630	323 318
	703 582	**941 319**	**881 885**	**312 630**	**323 318**
Summa anläggningstillgångar	**28 780 216**	**22 383 724**	**23 676 324**	**16 275 686**	**10 985 598**
Omsättningstillgångar					
Kortfristiga fordringar					
Fordringar hos koncernföretag	139 106	-	-	84 716	-
Övriga fordringar	2 582	61 396	204 371	112 743	154 661
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	47 572	19 267	40 861	38 100	-
	189 260	**80 663**	**245 232**	**235 559**	**154 661**
Kassa och bank	415 658	362 700	1 344 838	289 904	228 210
Summa omsättningstillgångar	**604 918**	**443 363**	**1 590 070**	**525 463**	**382 871**
SUMMA TILLGÅNGAR	**29 385 134**	**22 827 087**	**25 266 394**	**16 801 149**	**11 368 469**

Balansräkning forts.

(SEK)	2012-09	2011-09	2011	2010	2009
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital					
Bundet eget kapital					
Aktiekapital	183 773	183 773	183 773	183 773	148 500
	183 773	**183 773**	**183 773**	**183 773**	**148 500**
Fritt eget kapital					
Överkursfond	12 659 765	13 375 215	13 375 215	14 277 324	9 027 500
Ansamlad förlust	-	-	-	-	-1 281 376
Årets resultat	-3 375 953	-812 434	-715 450	-902 109	-1 052 495
	9 283 812	**12 562 781**	**12 659 765**	**13 375 215**	**6 693 629**
Summa eget kapital	**9 467 585**	**12 746 554**	**12 843 538**	**13 558 988**	**6 842 129**
Långfristiga skulder					
Skulder till koncernföretag	18 670 507	9 279 083	11 129 083	2 229 083	3 737 034
	18 670 507	**9 279 083**	**11 129 083**	**2 229 083**	**3 737 034**
Kortfristiga skulder					
Leverantörsskulder	355 690	215 000	471 686	348 532	195 864
Skatteskulder	49 160	56 723	24 358	119 091	117 893
Övriga skulder	119 680	116 352	306 990	204 432	133 002
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	722 512	413 375	490 739	341 023	342 547
	1 247 042	**801 450**	**1 293 773**	**1 013 078**	**789 306**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	**29 385 134**	**22 827 087**	**25 266 394**	**16 801 149**	**11 368 469**
Ställda säkerheter & ansvarsförbindelser					
Panter och säkerheter för egna skulder	Inga	Inga	Inga	Inga	Inga
Ansvarsförbindelser	Inga	Inga	Inga	Inga	Inga

Kassaflödesanalys

(SEK)

	2012-01-01 -2012-09-30	2011-01-01 -2011-09-30	2011-01-01 -2011-12-31	2010-01-01 -2010-12-31	2009-01-01 -2009-12-31
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN					
Rörelseresultat efter finansiella poster	-3 375 953	-812 434	-715 450	-902 109	-1 052 495
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	178 303	109 731	169 165	102 288	122 162
Betald skatt	24 802	-62 368	-94 733	1 198	56 201
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	**-3 172 848**	**-765 071**	**-641 018**	**-798 623**	**-874 132**
Ökning/minskning kundfordringar	-	84 716	84 716	-84 716	-
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar	-54 510	-29 903	-94 427	-1 658	-56 848
Ökning/minskning leverantörsskulder	-115 996	-133 532	123 154	152 668	75 543
Ökning/minskning övriga kortfristiga rörelseskulder	154 945	84 354	252 310	47 661	-246 577
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**-3 188 409**	**-759 436**	**-275 265**	**-684 668**	**-1 102 014**
INVESTERINGSVERKSAMHETEN					
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-5 282 195	-5 479 348	-6 831 381	-5 300 776	-5 213 581
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-	-738 420	-738 420	-91 600	-113 527
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**-5 282 195**	**-6 217 768**	**-7 569 801**	**-5 392 376**	**-5 327 108**
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN					
Nyemission	-	-	-	7 618 968	5 076 000
Ökning/minskning långfristiga fordringar	7 541 424	7 050 000	8 900 000	-1 480 230	1 501 663
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**7 541 424**	**7 050 000**	**8 900 000**	**6 138 738**	**6 577 663**
Periodens kassaflöde	-929 180	72 796	1 054 934	61 694	148 541
Likvida medel vid årets början	1 344 838	289 904	289 904	228 210	79 669
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT	**415 658**	**362 700**	**1 344 838**	**289 904**	**228 210**

Nyckeltal	2011	2010	2009
Nettoomsättning	981	583	244
Rörelseresultat	-715	-902	-1 023
Rörelsemarginal, %	neg	neg	neg
Periodens resultat	-715	-902	-1 052
Finansiell ställning			
Eget kapital	12 844	13 559	6 842
Balansomslutning	25 266	16 801	11 368
Soliditet %	50,8	80,7	60,2
Skuldsättningsgrad, ggr	0,9	0,2	0,5
Avkastning på eget kapital, %	neg	neg	neg
Andel riskbärande kapital, ggr	0,5	0,8	0,6
Medarbetare			
Antal anställda	7	6	5
Investeringar			
Materiella anläggningstillgångar, TSEK	-738	-92	-114
Immateriella anläggningstillgångar, TSEK	-6 831	-5 301	-5 214
Aktiedata			
Antal aktier vid årets slut	183 773	183 773	148 500
Eget kapital per aktie, SEK	69,89	73,78	46,07
Resultat per aktie, SEK	-3,89	-4,91	-7,09
Utdelning per aktie	-	-	-

Definitioner nyckeltal

Marginaler

Rörelsemarginal	Rörelseresultat i procent av nettoomsättning.

Finansiell ställning

Soliditet	Eget kapital i procent av balansomslutningen.
Skuldsättningsgrad, ggr	Räntebärande nettoskuld dividerat med eget kapital.
Avkastning på eget kapital, %	Nettoresultat i procent av genomsnittligt eget kapital.
Andel riskbärande kapital, ggr	Summan av eget kapital inkl. minoritet och uppskjutna skatteskulder dividerat med balansomslutningen.

Medarbetare

Antalet anställda	Genomsnittligt antal anställda under året.

Investeringar

Anläggningstillgångar	Nettoinvesteringar i anläggningar, inklusive eventuella avyttringar.

Aktiedata

Eget kapital per aktie	Eget kapital dividerat med antalet utestående aktier vid årets slut.

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Jämförelse mellan januari – september 2012 och januari – september 2011.

Omsättning
Omsättningen under 2012, 209 TSEK har minskat jämfört med 2011, 741 TSEK. Omsättningen kommer till största del från utförda tjänster till bolag inom koncernen.

Kostnader
Rörelsens kostnader under perioden 2012 uppgick till 8 062 TSEK, en ökning med 808 TSEK jämfört med samma period 2011. Ökningen beror främst på kostnader i projektet och personalkostnader.

Rörelseresultat
Rörelseresultatet för perioden uppgick till – 2 400 TSEK vilket är en ökning med 1 588 TSEK. I takt med ökad projektsatsning har kostnaderna för legal struktur, juridik, personal och finansiering stigit.

Kassaflöde
Kassaflödet under perioden var – 929 TSEK (73 TSEK). Det positiva kassaflödet föregående år kom av upptagande av lån under perioden.

Investeringar
Bolagets investeringar i projekt och patent uppgick till 5 282 TSEK (5 479 TSEK). Bolaget har under perioden finansierats via lån från Moderbolaget.

Jämförelse mellan 2011 och 2010

Omsättning
Omsättningen under 2011 var 981 TSEK (583 TSEK). Omsättningen kommer från utförda tjänster till bolag inom koncernen.

Kostnader
Rörelsens kostnader 2011 uppgick till 10 829 TSEK (6 846 TSEK), en ökning med 3 983 TSEK jämfört med 2010. Ökningen beror främst på kostnader i projektet och personalkostnader.

Rörelseresultat
Rörelseresultatet för perioden uppgick till – 715 TSEK (- 902 TSEK) vilket är en lägre förlust än 2010 trots ökad projektsatsning och det beror på att Bolaget erhöll bidrag från Vinnova på 2 000 TSEK under 2011.

Kassaflöde
Kassaflödet under perioden var 1 055 TSEK (62 TSEK). Det positiva kassaflödet kommer av upptagande av lån under året.

Investeringar
Bolagets investeringar i projekt och patent uppgick till 6 831 TSEK (5 301 TSEK). Bolaget har under perioden finansierats via lån från Moderbolaget.

Jämförelse mellan 2010 och 2009

Omsättning
Omsättningen under 2010 var 583 TSEK (244 TSEK). Omsättningen kommer från utförda tjänster till bolag inom koncernen.

Kostnader
Rörelsens kostnader 2010 uppgick till 6 846 TSEK (6 513 TSEK), en ökning med 333 TSEK jämfört med 2009. Ökningen beror främst på ökade personalkostnader.

Rörelseresultat
Rörelseresultatet för perioden uppgick till – 902 TSEK (- 1 023 TSEK) vilket är en lägre förlust än 2009 vilken, trots ökad projektsatsning, beror på ökningen i omsättning.

Kassaflöde
Kassaflödet under perioden var 62 TSEK (149 TSEK). Det positiva kassaflödet kommer av genomförda nyemissioner under både 2009 och 2010. Under 2009 upptogs lån och under 2010 återbetalades lån.

Investeringar
Bolagets investeringar i projekt och patent uppgick till 5 301 TSEK (5 214 TSEK). Bolaget har under 2009 och 2010 finansierats genom nyemissioner. Nyemissionen 2010 uppgick till 7 619 TSEK och nyemissionen 2009 till 5 076 TSEK.

Eget kapital och skuldsättning per 30 september 2012

(Belopp i Tkr)

Summa kortfristiga skulder	**0**
mot borgen	0
mot säkerhet	0
blancokrediter	0

Summa långfristiga skulder	**18 670**
mot borgen	0
mot säkerhet	0
blancokrediter	18 670

Summa eget kapital	**9 468**
aktiekapital	184
övrigt tillskjutet kapital	12 660
reserver	0
ansamlad vinst/förlust	0
årets förlust	- 3 376

NETTOSKULDSÄTTNING PER DEN 30 SEPTEMBER 2012

A. Kassa	0
B. Likvida medel	416
C. Lätt realiserbara värdepapper	0
D. Likviditet (A+B+C)	416
E. Kortfristiga fordringar	0
F. Kortfristiga bankskulder	0
G. Kortfristig del av långfristiga skulder	0
H. Andra kortfristiga skulder	0
I. Summa kortfristiga skulder (F+G+H)	0
J. Netto kortfristig skuldsättning (I-E-D)	- 416
K. Långfristiga banklån	0
L. Emitterade obligationer	0
M. Andra långfristiga lån	18 670
N. Netto långfristig skuldsättning (K+L+M)	18 670
O. Nettoskuldsättning (J+N)	18 254

Nettoskuldsättning per 2012-09-30 uppgick till 18 254 TSEK. Likvida medel utgjordes av banktillgodohavanden. Den långfristiga skulden består av ett lån från Accelerator Nordic AB på 17,7 MSEK och ett lån från Optovent AB på 970 Tkr. Optovent AB är ett dotterbolag till Accelerator Nordic AB. Beträffande lånet från Accelerator Nordic AB kommer 12,7 MSEK att omvandlas till ovillkorat aktieägartillskott i samband med nyemissionen och resterande 5 MSEK att lösas in per 2015-09-30 till ett belopp av 5,75 MSEK. Bolaget äger rätt att förhandla om eventuell förtida inlösen. Lånet från Optovent löper med 9 procent ränta. Accelerator kommer att finansiera SPAGO Imaging med lån från den 1 oktober 2012 till dess att emissionslikviden erhålls. Räntan på denna finansiering är 6 procent.

Rörelsekapital

SPAGO Imaging AB är ett utvecklingsföretag med begränsade intäkter. Bolaget har hittills finansierats genom företrädesemissioner, 2009 och 2010, och lån. Moderbolaget äger 99,6 av aktierna i SPAGO och har således varit den största investeraren i emissionerna. För närvarande finansieras SPAGO Imaging AB genom lån från Moderbolaget. Bolagets befintliga rörelsekapital är i dagsläget inte tillräckligt för de aktuella behoven. Med de aktuella behoven avses det behov av rörelsekapital som bedöms föreligga inom en 12-månaders period från daterande av Erbjudandet. Bolagets behov av rörelsekapital uppstår huvudsakligen i samband med utveckling av Bolagets produkt för att kunna ta den vidare i utvecklingsprocessen mot ett godkännande av produkten.

Föreliggande nyemission beräknas tillföra bolaget 21 MSEK före emissionskostnader. Styrelsen bedömer att tillförd likviditet är tillräcklig för att täcka bolagets finansiella behov under mer än de kommande 12 månaderna. Om nyemissionen endast tillför Bolaget 15 MSEK, vilket är lägsta emissionsbelopp för att fullfölja emissionen, skulle Bolaget behöva överväga att skjuta utvecklingen av Bolagets projekt framåt i tiden, sänka kostnadsnivån alternativt överväga andra finansieringsmöjligheter.

Tillgångar och investeringar

Bolagets investeringar görs till största delen i immateriella tillgångar. Investeringar i materiella tillgångar är huvudsakligen laboratorieinstrument samt datautrustning.

Bolagets immateriella tillgångar uppgick per utgången av 2011 till 22 794 TSEK där 20 782 TSEK avser utveckling och 2 012 avser patenrättigheter med mera. Vid utgången av september 2012 är motsvarande belopp 26 022 TSEK och 2 054 TSEK.

Bolagets materiella tillgångar uppgick per utgången av 2011 till 882 TSEK och består till största del av laboratorieutrustning. Vid utgången av september 2012 är motsvarande belopp 704 TSEK. Det finns inga inteckningar i bolagets tillgångar.

Forsknings- och utvecklingsarbeten

Utgifter för forskning kostnadsförs direkt. Utgifter avseende utvecklingsprojekt hänförliga till konstruktion och test av nya eller förbättrade produkter balanseras som immateriella tillgångar i den omfattning som dessa bedöms kunna leda till produkter samt att dessa utgifter förväntas generera framtida ekonomiska fördelar.

Utvecklingsbidrag

Bolaget beviljades under 2011 ett utvecklingsbidrag från Vinnova på 3,6 MSEK. 2 MSEK betalades ut under 2011 och resterande pengar betalas ut efter uppnådda delmål.

Tendenser och osäkerhetsfaktorer

Såvitt Bolaget känner till föreligger inte några kända tendenser eller osäkerhetsfaktorer utöver de som framgår av avsnittet ”Riskfaktorer” som kan ha någon betydande inverkan på bolagets utsikter under innevarande år.

Finansiell exponering

Bolaget kan komma att behöva ytterligare kapital och det kan inte uteslutas att tillgången till ytterligare kapital är begränsad vid de tidpunkter då det behövs. Det kan innebära förseningar i projektens utveckling.

Skattesituation

Bolaget har pga negativa resultat under tidigare räkenskapsår ett underskott per 2011-12-31 på 4 489 TSEK. Möjligheten att utnyttja förlustavdragen kan påverkas av förändringar i ägarkretsen varför det inte kan uteslutas att en del av förslutavdragen kan bortfalla. Någon uppskjuten skattefordran med anledning av de ackumulerade underskotten redovisas ej.

Övrig information

Utöver vad som nämnts ovan föreligger inte några offentliga, ekonomiska, skattepolitiska, penningpolitiska eller andra politiska åtgärder som direkt eller indirekt kan ha inverkan på bolaget.

Handlingar införlivade genom hänvisning

Detta memorandum består utöver föreliggande dokument av följande handlingar som härmed införlivas genom hänvisning:

- Årsredovisning för räkenskapsåret 2011 med tillhörande revisionsberättelse
- Årsredovisning för räkenskapsåret 2010 med tillhörande revisionsberättelse
- Årsredovisning för räkenskapsåret 2009 med tillhörande revisionsberättelse

Huvudansvarig revisor är Jörgen Lövgren, BDO Stockholm AB. Jörgen Lövgren har varit huvudansvarig revisor i SPAGO Imaging AB sedan 2003. Bolagets revisor har inte granskat detta memorandum utöver de årsredovisningar som införlivats genom hänvisning. Samtliga ovanstående handlingar är tillgängliga i elektroniskt format på Bolagets hemsida www.spagoimaging.se.

Legala frågor och övriga upplysningar

Allmänt om Bolaget

Bolaget bildades som ett privat bolag den 2 augusti 1999 med firma Nybyggaren 39:916 Aktiebolag och registrerades hos Bolagsverket den 18 augusti 1999. Stiftelseurkund kan erhållas från Bolagsverket. Bolaget bytte på extra bolagsstämma den 10 september 1999 firma till Optovent Management AB, vilket registrerades hos Bolagsverket den 3 november 1999. Bolaget bytte på ordinarie bolagsstämma den 22 februari 2005 firma till OptoQrit AB, vilket registrerades hos Bolagsverket den 9 juni 2005. Bolaget bytte på ordinarie bolagsstämma den 3 maj 2007 firma till SPAGO Imaging AB, vilket registrerades hos Bolagsverket den 4 juni 2007. Bolaget blev publikt genom ett beslut på extra bolagsstämma den 12 oktober 2012, vilket registrerades hos Bolagsverket den 23 oktober 2012. Bolagets organisationsnummer är 556574-5048. SPAGO Imaging AB (publ) är ett publikt aktiebolag och associationsformen regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets aktier är denominerade i svenska kronor. SPAGO Imaging AB har sitt säte i Lunds kommun, Skåne län. SPAGO Imaging AB är ett dotterbolag till Accelerator Nordic AB. Accelerator Nordic AB är en bolagsgrupp inom området Life Science (hälsovårdssektorn) med fokusområdena Imaging Software och Medical Nanotechnology. I bolagsgruppen ingår fem dotterbolag, varav SPAGO Imaging AB är ett av dem.

Teckningsförbindelser och garantiåtaganden

Bolaget har ingått teckningsförbindelser med befintliga aktieägare i Moderbolaget, Accelerator Nordic AB, vilka tillsammans representerar cirka 65 procent av samtliga aktier i Moderbolaget. Dessa befintliga aktieägare i Moderbolaget stödjer nyemissionen och har i och med teckningsförbindelserna åtagit sig att teckna aktier i nyemissionen till ett belopp av 13,8 MSEK. Andreas Bunge, VD i SPAGO Imaging AB kommer att inneha ca 7 procent av aktierna i Bolaget efter emissionen. Två av de största aktieägarna i Moderbolaget, Staffan Persson och Andreas Bunge har genom sina respektive bolag, Nortal Investments AB och Merkatura AB, med Bolaget ingått avtal vari de tillsammans garanterar teckning i emissionen från Moderbolagets aktieägare till ett belopp av 15 MSEK. LMK Ventures AB har med Bolaget ingått avtal att teckna aktier i emissionen till ett belopp av 3 MSEK. Vidare har de styrelseledamöter i Bolaget till villka arvode utgår förbundit sig att teckna aktier i emissionen till ett belopp av 228 TSEK.

Sammanlagt uppgår därmed lämnade teckningsförbindelser och garantiåtaganden till ett belopp av cirka 18,2 MSEK, vilket motsvarar cirka 86,8 procent av emissionen.

Någon ersättning utgår ej för teckningsförbindelser eller garantiåtaganden. Ovan nämnda teckningsförbindelser och garantiåtaganden är skriftliga men inte säkerställda. Följaktligen finns risk att någon part inte kommer att kunna uppfylla sina respektive åtaganden. Se vidare under avsnittet “Riskfaktorer”.

Väsentliga avtal

SPAGO Imaging har ingått ett avtal med Destum Partners Inc. avseende identifiering av strategiska partners till SPAGO Imagings kontrastmedelsprojekt. Under avtalet skall Destum Partners även utföra projektvärdering, analysera, ge rekommendationer och assistera SPAGO Imaging som kommersiell rådgivare. För denna service har SPAGO Imaging åtagit sig att betala Destum Partners en projektavgift vid tecknandet av avtalet samt en ”success fee” på den sammanlagda ersättningen Bolaget erhåller vid en transaktion med ett av åtta utvalda bolag, under fem år efter transaktionens avslutande. Betalning av ”success fee” till Destum Partners utgår först då SPAGO Imaging erhållit betalning av den strategiska partnern. Om SPAGO Imaging ingår en kommersiell transaktion med något av de utvalda bolagen under 12 månader efter avtalet slutat gälla skall ”success fee” utgå till Destum Partners (dock ej om SPAGO Imaging säger upp avtalet p.g.a. att Destum Partners begått allvarligt avtalsbrott). Detta förutsätter dock att vissa steg i förhandlingsprocessen inletts med den strategiska partnern innan avtalets utgång eller uppsägning. Avtalet gäller ett år med möjlighet till förlängning. Båda parter har rätt att säga upp avtalet med 30 dagars uppsägningstid.

SPAGO Imaging AB ingick 2005 ett överlåtelseavtal som 2008 följdes av ett samarbetsavtal med Kajsa Uvdal, Maria Engström (”Innovatörerna”) och Scalewise. Dessa avtal gav SPAGO Imaging en exklusiv licens till Innovatörernas kunskap och tre patent på metalloxidbaserade nanopartiklar, så som gadoliniumpartiklar, dess skapande och användning för *in vivo* diagnostik med MR och/eller röntgen (dock ej Bolagets manganbaserade partiklar, SPAGO Pix).

Utöver ovan nämnda avtal finns det, enligt styrelsens bedömning, inga andra avtal av större betydelse för den verksamhet som bedrivs i Bolaget.

Transaktioner med närstående

SPAGO Imaging AB har i dag en skuld till Moderbolaget Accelerator Nordic AB på 17,7 MSEK samt en skuld till Optovent AB, dotterbolag till Accelerator Nordic AB, på 970 TSEK. Beträffande lånet från Accelerator Nordic AB kommer 12,7 MSEK att omvandlas till ovillkorat aktieägartillskott i samband med nyemissionen, och resterande 5 MSEK att lösas in per 2015-09-30 till ett belopp av 5,75 MSEK. Bolaget äger rätt att förhandla om eventuell förtida inlösen. Lånet från Optovent AB löper med 9 procent ränta. Accelerator Nordic AB kommer att finansiera SPAGO Imaging med lån från den 1 oktober 2012 till dess att emissionslikviden erhålls, räntan på denna finansiering är 6 procent.

Mellan SPAGO Imaging AB och Moderbolaget förekommer internfakturering avseende av Moderbolaget utförda tjänster inom olika områden. Faktureringen uppgick till 307 TSEK under räkenskapsåret 2011 och 307 TSEK under räkenskapsåret 2010. Avtal finns om internfakturering på 18 TSEK per månad fram till planerad utdelning av Moderbolagets innehav i SPAGO Imaging AB till Moderbolagets aktieägare.

SPAGO Imaging AB har utfört tjänster åt Archaea Pharma AB, ett bolag i Acceleratorkoncernen, och har därför internfakturerat Archaea Pharma AB. Faktureringen uppgick till 981 TSEK under räkenskapsåret 2011 och 583 TSEK under räkenskapsåret 2010.

Styrelseledamoten Allan Simpson har sedan 2010 utfört konsulttjänster åt SPAGO Imaging AB avseende bland annat frågor rörande affärsutveckling och marknadsanalys. Under räkenskapsåren 2010-2011 utgick konsultarvode med totalt 93 TSEK. Under räkenskapsåret 2012 har konsultarvode utgått med totalt 50 TSEK.

Mot bakgrund av årsstämmans beslut den 21 juni 2012 om att styrelseledamot ges möjlighet att under vissa förutsättningar fakturera styrelsearvodet via bolag har styrelseledamoten Andreas Bunge valt att fakturera sitt styrelsearvode genom det till Andreas Bunge närstående bolaget Merkatura AB. SPAGO Imaging har därför med Merkatura AB och Andreas Bunge ingått ett uppdragsavtal för att närmare reglera vissa förhållanden i samband med sådan fakturering samt att klargöra vissa ansvarsförhållanden rörande styrelseuppdraget.

Samtliga transaktioner med närstående har enligt styrelsens uppfattning skett till för SPAGO Imaging AB marknadsmässiga villkor. Utöver vad som följer av ovanstående kan följande nämnas.

SPAGO Imaging AB har inte lämnat några lån, garantier eller borgensförbindelser till eller till förmån för några styrelseledamöter, ledande befattningshavare eller revisorn i Bolaget. Ingen av dessa personer har haft någon direkt eller indirekt delaktighet i någon affärstransaktion med Bolaget som är eller var ovanlig till sin karaktär eller med avseende på villkoren.

Tvister och rättsliga processer

SPAGO Imaging AB är inte och har inte sedan bildandet varit part i något rättsligt förfarande inför domstol eller skiljeförfarande som kan komma att få betydande effekter på Bolagets finansiella ställning. Styrelsen känner inte heller till någon sådan omständighet som bedöms kunna leda till tvist som skulle kunna få betydande effekter på Bolagets finansiella ställning.

Tillstånd och efterlevnad av regler med mera

Styrelsen bedömer att SPAGO Imaging AB uppfyller gällande regler och bestämmelser samt innehar erforderliga tillstånd med avseende på den bedrivna verksamheten.

Miljö

SPAGO Imaging AB följer gällande miljökrav och lagar från myndigheter och innehar erforderliga tillstånd med avseende på den bedrivna verksamheten. Såvitt styrelsen känner till har inga miljöproblem uppkommit eller kan förväntas uppkomma avseende verksamheten som väsentligt påverkar Bolagets verksamhet, resultat eller finansiella ställning.

Försäkringar

SPAGO Imaging AB har en sedvanlig företagsförsäkring och styrelsen bedömer att Bolaget har ett tillfredsställande försäkringsskydd för sådana risker som normalt förknippas med verksamheten. Det kan dock inte tas för givet att det inte uppstår förluster som överskrider eller ligger utanför befintliga försäkringars omfattning. Se även avsnittet ”Riskfaktorer”.

Dokument som hålls tillgängliga för granskning

Följande handlingar finns under Emissionsmemorandumets hela giltighetstid tillgängliga i elektronisk form på Bolagets hemsida, www.spagoimaging.se, och tillhandahålls även kostnadsfritt i pappersform från Bolaget:

- Bolagsordning för SPAGO Imaging AB (publ)
- Bolagets årsredovisningar för åren 2009, 2010 och 2011 med tillhörande revisionsberättelser
- Föreliggande Emissionsmemorandum

Bolagsordning

§ 1 Firma
Bolagets firma skall vara Spago Imaging AB (publ). Bolaget är publikt.

§ 2 Styrelsens säte
Styrelsen skall ha sitt säte i Lund.

§ 3 Verksamhet
Bolaget skall bedriva forskning, utveckling, tillverkning, försäljning och licensiering av substanser som används för tillverkning av läkemedel, läkemedel, kontrastmedel och medicinsk utrustning samt därmed sammanhängande verksamhet.

§ 4 Aktiekapital
Aktiekapitalet skall utgöra lägst 1 800 000 kr och högst 7 200 000 kr.

§ 5 Akties antal
Antalet aktier skall vara lägst 1 800 000 och högst 7 200 000 stycken.

§ 6 Styrelse
Styrelsen skall bestå av 3-7 ledamöter med lägst 0 och högst 7 suppleanter.

§ 7 Revisor
1-2 revisorer med eller utan revisorssuppleant eller ett registrerat revisionsbolag skall utses. Revisors uppdrag gäller till slutet av den årsstämma som hålls under det fjärde räkenskapsåret efter revisorsvalet.

§ 8 Kallelse till bolagsstämma
Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats. Upplysning om att kallelse har skett skall annonseras i Svenska Dagbladet. Om utgivningen av Svenska Dagbladet skulle upphöra att vara rikstäckande, skall istället sådan annonsering ske i Dagens Nyheter. Bolagsstämma kan hållas i Stockholm förutom på den ort där styrelsen har sitt säte.

§ 9 Anmälan om, samt rätt till deltagande i bolagsstämma
Aktieägare som vill delta bolagsstämma, skall dels vara upptagen i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels göra anmälan till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman.

Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

§ 10 Årsstämma
Årsstämma hålls årligen inom sex månader efter räkenskapsårets utgång.

På årsstämman skall följande ärenden förekomma:

1. Val av ordförande vid stämman;
2. Upprättande och godkännande av röstlängd;
3. Val av en eller två justeringsmän;
4. Godkännande av dagordning;
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad;
6. Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse, samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse;
7. Beslut om:
   a. fastställande av resultaträkning och balansräkning, samt, i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning,
   b. dispositioner av bolagets resultat enligt den fastställda balansräkningen,
   c. ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör.
8. Fastställande av styrelse- och, i förekommande fall, revisorsarvoden.
9. Val av styrelse och, i förekommande fall, revisionsbolag eller revisorer samt eventuella revisorssuppleanter.
10. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen (2005:551) eller bolagsordningen.

§ 11 Räkenskapsår
Kalenderår skall vara bolagets räkenskapsår.

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

Skattefrågor

Nedan sammanfattas vissa skatteregler som kan komma att aktualiseras av förestående nyemission. Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och vänder sig till aktieägare som är obegränsat skattskyldiga i Sverige. Sammanfattningen är inte avsedd att vara uttömmande och omfattar inte situationer där aktierna innehas av handelsbolag eller som lagertillgång i näringsverksamhet. Vidare behandlas inte de särskilda reglerna som kan bli tillämpliga då aktieägare innehar aktier som anses vara näringsbetingade. Inte heller behandlas de särskilda regler som gäller för så kallade kvalificerade aktier i fåmansföretag. Särskilda skattekonsekvenser kan uppkomma också för andra kategorier av aktieägare, såsom t ex investmentföretag, investeringsfonder, stiftelser och ideella föreningar och personer som inte är obegränsat skattskyldiga i Sverige. Innehavare av aktier rekommenderas att inhämta råd från skatterådgivare avseende de skattekonsekvenser som kan uppkomma i varje enskilt fall, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal.

Beskattning vid avyttring av aktier

Fysiska personer
För fysiska personer och dödsbon beskattas kapitalvinster i inkomstslaget kapital. Skattesatsen är 30 procent.

Kapitalvinst respektive kapitalförlust vid avyttring av aktier beräknas normalt som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet för samtliga aktier av samma slag och sort beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. För marknadsnoterade aktier får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas enligt schablonmetoden till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Kapitalförluster vid avyttring av marknadsnoterade aktier är fullt ut avdragsgilla mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier (marknadsnoterade och onoterade) och andra marknadsnoterade delägarrätter med undantag för andelar i svenska investeringsfonder som bara innehåller svenska fordringsrätter under förutsättning att vinster och förluster uppkommit under samma år. Kapitalförlust som inte kan kvittas på detta sätt får dras av med 70 procent mot övriga inkomster i inkomstslaget kapital. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges skattereduktion mot kommunal och statlig inkomstskatt samt mot statlig fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 1 MSEK och med 21 procent av resterande del. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

Juridiska personer
Aktiebolag beskattas för kapitalvinst på kapitalplaceringsaktier i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om för närvarande 26,3 procent. Beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust sker på samma sätt som för fysiska personer enligt vad som anges ovan. Avdrag för kapitalförluster på kapitalplaceringsaktier medges normalt endast mot kapitalvinster på aktier och andra delägarrätter. En kapitalförlust kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster på delägarrätter i bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger mellan bolagen. Kapitalförlust som inte har kunnat utnyttjas ett visst år får sparas och dras av mot kapitalvinster på aktier och andra delägarrätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden.

Beskattning av utdelning

För fysiska personer och dödsbon beskattas utdelning på aktier i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30 procent. Preliminär skatt avseende utdelning innehålls av Euroclear eller, för förvaltarregistrerade innehav, av förvaltaren. För aktiebolag beskattas utdelning i inkomstslaget näringsverksamhet med för närvarande 26,3 procent. Eventuellt mervärde vid företräde till teckning på grund av befintligt ägande i Bolagets moderbolag kan, beroende på omständigheterna, beskattas som utdelning.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige utgår normalt svensk kupongskatt om 30 procent på utdelning från svenska aktiebolag. Denna skattesats är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal mellan Sverige och andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Kupongskatten innehålls vid utdelningstillfället av Euroclear, eller för förvaltarregistrerade innehav, av förvaltaren.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige beskattas normalt inte i Sverige för kapitalvinster vid avyttring av aktier. Aktieägare kan dock bli föremål för beskattning i sin skatterättsliga hemvist. Enligt en särskild regel kan fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för svensk beskattning vid avyttring av vissa värdepapper om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen sker eller vid något tillfälle under de tio närmast föregående kalenderåren varit bosatta i Sverige eller stadigvarande vistats här. Tillämpligheten av regeln är dock i flera fall begränsad genom skatteavtal mellan Sverige och andra länder för undvikande av dubbelbeskattning.

Ordlista

Brösttomosyntes
Brösttomosyntes är en skiktröntgen som kan ge stora fördelar för bröst som är rika på körtlar. "Tomosyntes" innebär att ett antal röntgenbilder tas från olika vinklar och därefter rekonstrueras skivor ("snitt") av bröstet matematiskt. På vanliga mammografibilder finns det en risk att tumörer döljs av körtelvävnad.

CT
CT (Computed Tomography) – datortomografi eller skiktröntgen, är en speciell sorts röntgenapparat som sänder många små röntgenstrålar från olika vinklar genom kroppen. Detta ger upphov till många tvärsnittsbilder av den del av kroppen som röntgas vilket ger en avbildning i tre dimensioner. (Vid vanlig röntgen sänds bara en röntgenstråle genom kroppen.)

Klinisk studie
Studier som under utvecklingen av läkemedel och kontrastmedel utförs på människa för att studera säkerhet och effekt. Kliniska studier krävs för att få myndighetsgodkännande för läkemedel och kontrastmedel. Kliniska studier utförs normalt i fyra olika faser, Fas I, II, III och IV.

Fas I-studier är små studier med friska frivilliga personer som syftar till att visa att läkemedlet eller kontrastmedlet är säkert i människa.

Fas II-studier görs med patienter som har relevant sjukdom för att fastställa rätt dos av läkemedlet eller kontrastmedlet. Fas II-studier kan delas in i Fas IIa och Fas IIb.

Fas IIa-studier innefattar ett mindre antal patienter och syftar till att visa att principen fungerar (proof of principle), d.v.s. att läkemedlet eller kontrastmedlet har tänkt effekt.

Fas IIb-studier är medelstora studier med patienter och skall fastställa optimal dos.

Fas III-studier innefattar ett större antal patienter och syftar till att visa att läkemedlet eller kontrastmedlet ger en statistiskt säkerställd effekt eller förbättrad diagnos (för kontrastmedel).

Fas IV-studier görs efter att produkten godkänts av myndigheterna och syftar till att stödja marknadsföringen av produkten.

Mammografi
Mammografi är en röntgenundersökning av bröst som använder röntgenstrålning (joniserande strålning).

MR
Magnetresonanstomografi är en medicinsk teknik för bildgivande diagnostik med en magnetisk resonanstomograf (magnetkamera, MR-kamera). Tekniken används för att upptäcka, lägesbestämma och klassificera vissa sjukdomar och skador som är dolda eller svåra att se vid röntgen- eller datortomografiundersökning. MR rekommenderas också som alternativ till röntgen, i de fall det är möjligt, eftersom tekniken inte använder röntgenstrålning (joniserande strålning).

PET
Positronemissionstomografi är en metod att undersöka olika funktioner i kroppen med hjälp av radioaktivt märkta biokemiska substanser. De radioaktiva substanserna sänder ut signaler som registreras och omvandlas till en skiktröntgenbild.

Pilottox-studie
Säkerhetsstudier i djurmodeller som görs före de dokumenterade prekliniska studierna.

Preklinisk studie
Studier som utförs på celler, subcellulära komponenter, organ eller försöksdjur (vanligen mus och råtta). Dessa studier skall visa på läkemedlets eller kontrastmedlets effekt och säkerhet. Dokumenterade prekliniska studier för att studera läkemedlet eller kontrastmedlet säkerhet krävs av myndigheterna för att få starta kliniska studier.

Screening
Program där man undersöker riskgrupper för att försöka identifiera personer med en viss sjukdom, t.ex. screening med mammografi som syftar till att hitta kvinnor med bröstcancer.

Ultraljud
Ultraljudmetoden baseras på teknik där högfrekventa ljudvågor sänds ut mot området som skall undersökas. Kroppen sänder tillbaka ett eko som registreras och omvandlas till bilder. Undersökningen utförs av röntgenläkare som tolkar bilderna samtidigt som undersökningen pågår.

Adresser

SPAGO Imaging AB (publ)

Postadress:
Medicon Village
223 81 Lund
Tel: 08-663 57 00
www.spagoimaging.se

Besöksadress:
Medicon Village
Scheelevägen 2, Lund

Emissionsinstitut

Avanza Bank
Regeringsgatan 103
Box 1399
111 93 Stockholm
www.avanzabank.se

Revisor

BDO Stockholm AB
Box 24193,
104 51 Stockholm
www.bdo.se

Kontoförande institut

Euroclear Sweden AB
Box 7822
103 97 Stockholm
www.euroclear.eu

Spago Imaging
Medicon Village, Scheelevägen 2, SE-223 81 Lund, Sweden

www.spagoimaging.com