

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

Kort beskrivning av bolaget

SPAGO Imaging AB (publ)

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

Erbjudandet 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
- **Listning på AktieTorget**
SPAGO Imaging ABs aktier avses att tas upp till handel på AktieTorget. Initialt kommer BTA att tas upp till handel på AktieTorget. Första handelsdag för BTA är beräknad till 27 december 2012.
- **Teckningsförbindelser och åtaganden**
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.

SPAGO Imaging är ett svenskt bioteknologibolag som bedriver utveckling inom området nanomedicin med fokus på cancerdiagnostik och behandling. Det är områden med stort medicinskt behov och växande marknad.

SPAGO Pix – ett cancerselektivt kontrastmedel

SPAGO Imaging utvecklar ett unikt och patentsökt nanomaterial, SPAGO Pix, för användning som cancerselektivt MR-kontrastmedel. Kontrastmedlet har potential att väsentligt förbättra dagens cancerdiagnostik med magnetresonanstomografi (MR), genom att synliggöra mjukvävnadstumörer och metastaser tidigare och mer selektivt. Förbättrad cancerdiagnostik ger ökade möjligheter för framgångsrik behandling av cancerpatienter och lägre sjukvårdskostnader.

MR är en säker metod med god förmåga att upptäcka de flesta tumörer. En nackdel med MR är att den ofta ger upphov till falska positiva svar, vilket medför oro och lidande för patienten och höga kostnader för onödiga följdundersökningar. SPAGO Pix har möjligheten att adressera detta problem genom att kontrastmedlet selektivt ansamlas i cancervävnad.

Prekliniska "proof of concept" studier indikerar god diagnostisk effektivitet och grundläggande säkerhet. Regulatoriska prekliniska säkerhetsstudier är planerade att starta under 2013 och beräknas vara klara i slutet på samma år.

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

Affärsstrategi

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 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.

Emissionsbeslut och motiv

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 riktas, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, till allmänheten och institutionella investerare i Sverige, inklusive befintliga ägare i Bolagets moderbolag Accelerator Nordic AB. 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. Anmälningar från tecknare som är aktieägare i Accelerator per den 16 november 2012, i förhållande till de antal aktier de äger i Accelerator Nordic AB, samt vissa externa investerare som bjudits in att delta i nyemissionen, kommer att beaktas särskilt. Nyemissionen ska i huvudsak finansiera den fortsatta utvecklingen av Bolagets cancerselektiva MR-kontrastmedel fram till kliniska studier och utlicensiering.

VD i Moderbolaget, Accelerator Nordic AB, har ordet

Bästa aktieägare i Accelerator,

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. Detta kommer att ske genom en riktad nyemission som genomförs 2012, med förtur för Accelerators aktieägare och en extern investerare, samt genom utdelning av Accelerators innehav i SPAGO till våra aktieägare under 2013. 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 till ett belopp av 228 TSEK.

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 tydligt intresse på marknaden för det kontrastmedel som SPAGO utvecklar, då det föreligger ett behov av förbättrad tumörvisualisering. Intervjuade radiologer anser att ett nytt cancerselektivt kontrastmedel som ger ett förbättrat kliniskt beslutsunderlag kommer att leda till ytterligare ökat användande av MR för cancerdiagnostik.

I enlighet med SPAGOs affärsstrategi kommer Bolaget att utlicensiera projektet till en industriell partner. De positiva indikationer vi fått från de tänkbara partners vi har haft kontakt med, gör att vi bedömer att en utlicensiering av projektet skulle kunna vara möjlig redan efter att prekliniken är avslutad, dvs. från 2014. Värdet på projektet ökar dock vart efter ytterligare studier med konfirmerande data avslutas.

SPAGO Imaging 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 Imaging, utsetts till VD för bolaget. Samtidigt har Eva Redhe Ridderstad utsetts till styrelseordförande i SPAGO Imaging 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 Imaging som ett självständigt bolag. Accelerator synliggör på detta sätt värden i SPAGO Imaging 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



"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

SPAGO Imagings VD

har ordet

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

MR är i många fall den bästa tekniken för att undersöka förändringar i mjukvävnad. Marknaden för MR-kontrastmedel är stor (2010 var den ca 1,1 miljarder dollar) och växande. Brister i dagens kontrastmedel gör dock att behovet på marknaden av ett MR-kontrastmedel som ger tydligare bilder av tumörer och färre falska positiva svar är stort. SPAGO Imagings målsättning är 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 denna lucka i marknaden.

SPAGOs kontrastmedel betraktas regulatoriskt som ett läkemedel men det finns stora skillnader 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 så kan man relativt tidigt i utvecklingsprocessen dra slutsatser om sannolikheten att kontrastmedlet kommer fungera 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



Hänvisning till memorandum

Alla investeringar i aktier är förenade med risktagande. I memorandumet för SPAGO Imaging AB (publ) finns en beskrivning av potentiella risker som är förknippade med SPAGO Imagings verksamhet och dess aktie. Innan ett investeringsbeslut fattas skall dessa risker tillsammans med övrig information i det kompletta memorandumet noggrant genomläsas. Memorandumet finns tillgängligt för nedladdning på Bolagets hemsida (www.spagoimaging.se) och tillhandahålls även kostnadsfritt i pappersform från Bolaget.