

# Delårsrapport för Bactiguard Holding AB (publ)

Org.nr 556822-1187

## Tredje kvartalet (juli-september 2014)

- Intäkterna uppgick till 28,1 (32,5) Mkr, en minskning med 14 % jämfört med motsvarande kvartal föregående år
- EBITDA uppgick till 2,2 (4,7) Mkr, en minskning med 53 % jämfört med motsvarande kvartal föregående år
- Redovisat resultat efter skatt för kvartalet uppgick till -15,7 (-5,1) Mkr, motsvarande -0,47 (-0,26) kr per aktie. Marknadsvärdering av obligationslånet har påverkat resultatet negativt under kvartalet med -6,8 Mkr (+ 9,0 Mkr). Denna effekt är av redovisningskaraktär och har ingen kassaflödeseffekt
- Operativt kassaflöde för kvartalet uppgick till -21,8 (0,5) Mkr, motsvarande -0,66 (0,02) kr per aktie (stora utbetalningar relaterade till introduktionen på Nasdaq Stockholm har påverkat det operativa kassaflödet negativt)

## Perioden (januari-september 2014)

- Intäkterna för perioden uppgick till 93,8 (83,2) Mkr, en ökning med 13 % jämfört med motsvarande period föregående år
- EBITDA för perioden, exklusive kostnader i samband med börsnoteringen, uppgick till 17,2 (14,8) Mkr, en ökning med 16 %
- Resultat efter skatt för perioden uppgick till -79,4 (-22,3) Mkr motsvarande -3,17 (-1,12) kr per aktie och har påverkat negativt av kostnader relaterade till börsnoteringen och marknadsvärdering av obligationslån om totalt 48 Mkr. Marknadsvärdering av obligationslånet har ingen kassaflödeseffekt utan är endast av redovisningskaraktär
- Operativt kassaflöde uppgick till -12,4 (-9,1) Mkr motsvarande -0,5 (-0,46) kr per aktie

## Väsentliga händelser under tredje kvartalet

- Bactiguard expanderar i Europa genom nytt distributörsavtal avseende Portugal

## Väsentliga händelser efter kvartalets utgång

- Förstärkning av marknadsorganisationen
- Återköp av obligationer i marknaden

Nyckeltal	Jul-Sep	Jul-Sep	Jan-Sep	Jan-Sep	Helår
	2014	2013	2014	2013	2013
Intäkter, Mkr	28,1	32,5	93,8	83,2	131,1
EBITDA, Mkr	2,2	4,7	14,2	14,8	40,0
EBITDA-marginal, %	8%	14%	15%	18%	31%
EBITDA*, Mkr	2,2	4,7	17,2	14,8	40,0
EBITDA-marginal*, %	8%	14%	18%	18%	31%
Rörelseresultatet, Mkr	-5,3	-2,9	-8,2	-6,4	11,2
Resultat efter skatt, Mkr	-15,7	-5,1	-79,4	-22,3	-3,4
Operativt kassaflöde**, Mkr	-21,8	0,5	-12,4	-9,1	-54,2
Resultat per aktie***, Kr	-0,47	-0,26	-3,17	-1,12	-0,17
Operativt kassaflöde per aktie****, Kr	-0,66	0,02	-0,50	-0,46	-2,71
Soliditet, %	62%	17%	62%	17%	20%
Nettoskuld, Mkr	62,3	447,6	62,3	447,6	479,5
Antal aktier vid periodens utgång*****	33 302 373	20 000 000	33 302 373	20 000 000	20 000 000
Vägt genomsnittligt antal aktier*****	33 302 373	20 000 000	25 007 242	20 000 000	20 000 000

\*EBITDA justerat för kostnader i samband med börsnotering

\*\*Kassaflöde från den löpande verksamheten efter investeringar och förändringar i rörelsekapital

\*\*\*Resultat för perioden / Vägt genomsnittligt emissionkorrigerat antal aktier under perioden

\*\*\*\*Operativt kassaflöde / Vägt genomsnittligt emissionkorrigerat antal aktier under perioden

\*\*\*\*\*Justerat för aktiesplit

## VD-kommentar

Bactiguard befinner sig i en utvecklingsfas där vi expanderar vår marknadsnärvaro, investerar i försäljnings- och marknadsorganisationen, utvecklar vår produktportfölj och utforskar möjligheterna att göra nya licensaffärer. Vi har en stabil bas i den nuvarande licensaffären, som genererar intäkter på 80-90 miljoner kronor per år, och en spännande tillväxtaffär i form av infektionshämmande produkter för sjukvården. Den försäljning som genereras av vår egen portfölj är betydligt mer volatil än licensaffären och kommer under uppbyggnadsfasen att variera kraftigt mellan kvartalen. I takt med att leveranserna till fler marknader påbörjas och upprepade order genereras kommer vi att gå in i en mer stabil tillväxtfas.

Det tredje kvartalet kännetecknades av en relativt låg marknadsaktivitet, bland annat till följd av säsongeffekter. Intäkts- och resultatmässigt var kvartalet svagare än samma period förra året. Bactiguard gjorde under tredje kvartalet 2013 en betydande leverans till Irak, som ledde till ett mycket starkt kvartal och påverkar jämförelsen. Vi befinner oss nu i ett intensivt förhandlingsskede i Irak för att säkerställa leveranser i ett längre perspektiv. Behovet av infektionshämmande produkter är stort, men givet den politiska situationen i landet är tidpunkten för när leveranserna kan ske svårbedömd.

En av våra strategiska prioriteringar är att investera i försäljnings- och marknadsorganisationen för att kunna stötta våra distributörer och utveckla vår egen direktförsäljning. Sedan halvårsskiftet har vi stärkt kompetensen i företaget genom att rekrytera en försäljningschef för Europa och en marknadschef som även kommer fokusera på att utveckla försäljningen på den svenska marknaden. Förberedelser inför försäljningsstarten på nya marknader pågår med hög intensitet. Vi har utvecklat våra säljträningsmoduler och genomfört utbildningsaktiviteter i både Sydamerika, Indien och Mellanöstern. I Sydamerika pågår nu lanseringen med fokus på Brasilien.

Att expandera vår marknadsnärvaro i Europa är en annan strategisk prioritering. Vi utvärderar de distributörer vi redan har och undersöker olika alternativ för att etablera oss på nya marknader. Nyligen ingick vi ett distributörsavtal för Portugal. Vi har även inlett ett samarbete med en distributör i Iran, där en första order omfattande samtliga produkter i portföljen levererades under tredje kvartalet.

För att möjliggöra marknadsexpansionen arbetar vi systematiskt med att få våra produkter godkända på fler marknader och genomför kliniska studier. Processer för produktgodkännanden pågår bland annat i Kina. Den kinesiska processen har pågått under lång tid och under sommaren 2014 nådde vi en viktig milstolpe efter godkännande från en expertpanel som gjort en teknisk och klinisk utvärdering. Nu pågår en administrativ granskning och därefter fattas beslut om regulatoriskt produktgodkännande, vilket vi förväntar oss sker innan årsskiftet. Vi arbetar kontinuerligt med kliniska studier och planerar i närtid att genomföra studier i bland annat Indien och Sverige. Samtidigt utvecklar vi den befintliga produktportföljen med nya varianter och initierar utveckling av närbesläktade produkter utifrån de behov som finns på marknaden.

Den förstudie som under sommaren inleddes inom ramen för vårt samarbete med MAQUET Critical Care i syfte att utveckla Bactiguard®-belagda katetrar för intensivvårdspatienter har avslutats med positivt resultat. Nästa steg i processen blir att ingå ett utvecklingsavtal, en förhandling som skjuts framåt i tiden till följd av andra projektprioriteringar hos MAQUET.

I samband med börsintroduktionen i juni uppnådde vi ett viktigt mål, att refinansiera bolaget och skapa finansiella möjligheter för expansion och tillväxt. Nettoskulden minskades radikalt och de årliga räntekostnaderna halverades från 50 till drygt 25 miljoner kronor. Sedan dess har Bactiguard återköpt obligationer i marknaden både under tredje och fjärde kvartalet och därmed minskat det utestående obligationslånet med ytterligare nominellt 38,5 miljoner kronor. Det reducerar de årliga räntekostnaderna med drygt 4 miljoner kronor, samtidigt som vi behåller en god likviditet och finansiell flexibilitet.

Bactiguard har aldrig varit starkare. I början av december flyttar vi in i vårt nya, integrerade huvudkontor, produktions- och utvecklingscenter i anslutning till Karolinska sjukhuset i Huddinge söder om Stockholm. Det kommer att ge oss ännu bättre förutsättningar att utveckla verksamheten.

Johan Rugfelt  
VD

## Väsentliga händelser under tredje kvartalet

### Bactiguard expanderar i Europa

Bactiguard etablerar sig i Portugal genom ett exklusivt distributörsavtal med Socime Medical Ltd, omfattande hela portföljen av infektionshämmande produkter.

Genom detta avtal expanderar Bactiguard marknadsnärvaron till 51 länder globalt. Tidigare i det tredje kvartalet ingicks också ett distributörsavtal för Iran.

Portugal har 10,6 miljoner invånare och kostnaden för sjukvård uppgår till nära 10 procent av BNP. Cirka 11 procent av alla patienter på portugisiska sjukhus drabbas av vårdrelaterade infektioner och förekomsten av multiresistenta bakterier är ett växande problem, på samma sätt som i övriga världen. Att implementera preventiva lösningar för att motverka dessa problem är därför av stor vikt.

Den portugisiska marknaden för produkter inom Bactiguards fokusområde: urinvägskatetrar, centrala venkatetrar och endotrachealtuber uppgår idag till cirka 6 miljoner Euro per år.

## Väsentliga händelser efter kvartalets utgång

### Förstärkning av marknadsorganisationen och förändringar i ledningen

Bactiguard stärker försäljnings- och marknadsorganisationen i enlighet med den uttalade strategin genom rekryteringen av Nina Nilsson som ny marknadschef. Utöver marknadsföring kommer Nina Nilsson fokusera på att utveckla försäljningen på den svenska marknaden. Nina Nilsson har bred internationell erfarenhet av både marknadsföring och försäljning inom den medicintekniska industrin. Hon har studerat medicin vid Karolinska Institutet och har en marknadsekonomexamen från IHM Business School i Stockholm.

Rekryteringen av Nina Nilsson som marknadschef och den i juli kommunicerade rekryteringen av Erik Düring som regional försäljningschef för Europa är viktiga steg i förstärkningen av organisationen för att kunna stötta bolagets distributörer och bearbeta de marknader där Bactiguard har direktförsäljning.

I november lämnade Hans Ramberg den verkställande ledningen i Bactiguard. Hans Ramberg kommer att som extern advokat fortsätta bistå bolaget i legala frågor.

### Återköp av obligationer i marknaden

Under oktober har Bactiguard återköpt obligationer i marknaden uppgående till totalt nominellt 20 Mkr. Tillsammans med de återköp som genomfördes under det tredje kvartalet uppgår det totala nominella beloppet för de återköpta obligationerna till 38,5 Mkr vilket innebär att det utestående obligationslånets nominella belopp därefter uppgår till 189 Mkr.

# Koncernens intäkter och resultat

## Intäkter

Bactiguard har tre intäktströmmar;

### Licensintäkter

Licensintäkter avser intäkter för försäljning av produkter under licensavtal. Idag omfattar dessa intäkter koncernens licensavtal med C.R. Bard, Inc. (Bard) avseende Foley-katetrar för USA, Japan, Storbritannien, Irland, Kanada och Australien.

### Territoriella avgifter

Territoriella avgifter avser den ersättning som erhålls när ett kontrakt ingås med en distributör som erhåller exklusiva rättigheter att sälja Bactiguards produkter på en geografiskt avgränsad marknad.

### Försäljning av BIP-produkter

I BIP-portföljen ingår för närvarande försäljning av produkterna BIP Foley, BIP ETT och BIP CVC.

### Övriga intäkter

Består till största delen av valutakursdifferenser och eventuella övriga rörelseintäkter.

Bactiguards produktportfölj BIP (Bactiguard Infection Protection) omfattar medicintekniska produkter inom tre områden: urin-, luft- och blodvägar.

BIP Foley	BIP ETT	BIP CVC
		
<ul style="list-style-type: none"><li>BIP Foley är Bolagets urinkateter som genom Bactiguard-beläggningen reducerar risken att patienten drabbas av kateterrelaterade urinvägsinfektioner.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>BIP ETT är Bolagets endotrakealtub som genom Bactiguard-beläggningen avser att reducera risken att patienten drabbas av ventilatorrelaterad lunginflammation.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>BIP CVC är Bolagets centrala venkateter som genom Bactiguard-beläggningen reducerar risken att patienten drabbas av kateterrelaterad blodinfektion.</li></ul>

## Intäktsfördelning

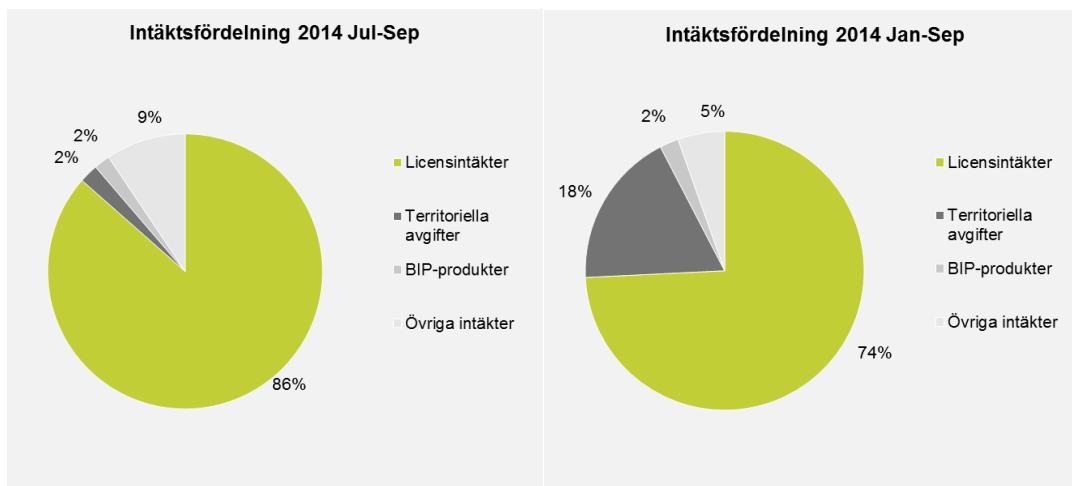
### Tredje kvartalet (juli-september)

Koncernens intäkter under tredje kvartalet uppgick till 28,1 (32,5) Mkr, vilket är en minskning med ca 14 % jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Minskningen är till största delen relaterad till lägre intäkter från Försäljning av BIP-produkter. Under Q3 2013 skedde en stor leverans till Irak. Den största delen av intäkterna (86 %) svarade Licensintäkter för. Licensavtalet med Bard ger ett stabilt flöde över åren och den positiva skillnaden i licensintäkter under tredje kvartalet jämfört med motsvarande period föregående år förklaras till största delen av fortsatta tidigareläggningar av order från Bard samt en starkare dollar.

Territoriella avgifter svarade för 2 % av intäkterna under kvartalet och är till största delen hänförliga till ett nytecknat exklusivt distributörsavtal avseende Portugal.

Försäljning av BIP-produkter uppgick till 2 % av intäkterna under det tredje kvartalet där den största delen avsåg intäkter från en första order till Iran, ett land för vilket Bactiguard tecknat ett distributörsavtal under kvartalet. Avtalet omfattar inte några Territoriella avgifter utan genererar direktförsäljningsintäkter ("Försäljning av BIP-produkter") från första dagen. Den största delen av övriga produktleveranser under kvartalet har skett till följd av avrop från distributörer mot avtalade marknadsbidrag och har därmed inte genererat intäkter.

Övriga intäkter under kvartalet (9 %) är till största delen hänförliga till valutakursdifferenser.

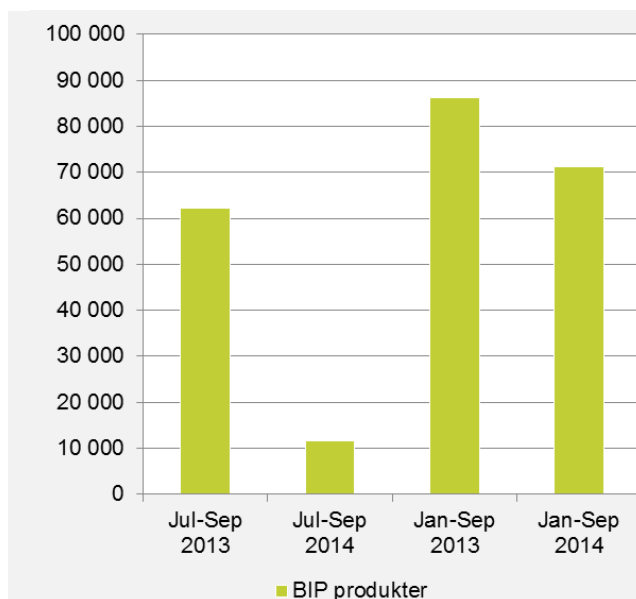


### Perioden (januari-september)

Koncernens intäkter för perioden januari till september 2014 uppgick till 93,8 (83,2) Mkr, en ökning med 13 % jämfört med motsvarande period föregående år. Den största delen av intäkterna, 74 % (75 %) svarade Licensintäkter för.

	Jul-Sep 2014	Jul-Sep 2013	Jan-Sep 2014	Jan-Sep 2013	Helår 2013
<b>Licensintäkter</b>	86%	66%	74%	75%	63%
<b>Territoriella avgifter</b>	2%	0%	18%	5%	5%
<b>BIP-produkter</b>	2%	32%	2%	17%	28%
<b>Övriga intäkter</b>	9%	3%	5%	2%	3%

### Levererade produkter



Under tredje kvartalet 2014 levererades totalt ca 12 000 BIP produkter att jämföra med ca 62 000 under motsvarande period 2013 då en stor leverans skedde till Irak. Under helåret 2013 levererades drygt 190 000 BIP produkter.

Under perioden januari - september 2014 levererades ca 71 000 produkter att jämföra med ca 86 000 under motsvarande period 2013.

Iran tillkom under tredje kvartalet som marknad vilken har fått produktleveranser.

## Resultat

### Tredje kvartalet (juli-september 2014)

EBITDA för det tredje kvartalet uppgick till 2,2 (4,7) Mkr. Förändringen jämfört med motsvarande period föregående år är till stor del en konsekvens av lägre intäkter från försäljning av BIP-produkter.

Koncernens rörelseresultat för det tredje kvartalet 2014 uppgick till -5,3 (-2,9) Mkr. I operationella kostnader vilka påverkar rörelseresultatet kan kommenteras att i Övriga externa kostnader ingår reservering för osäkra kundfordringar om 0,3 (7) Mkr.

Finansiella poster uppgick till -11,7 (-3,4) Mkr under kvartalet. Effekter av marknadsvärdering av obligationslånet, vilka ej har någon kassaflödeseffekt, bokförs bland finansiella poster i resultaträkningen. Under tredje kvartalet 2014 har marknadsvärdering av obligationen påverkat finansiella poster med -6,8 (+9) Mkr. Räntekostnader relaterade till obligationslånet uppgick till -6,3 (-12,4) Mkr under det tredje kvartalet.

Koncernens resultat efter skatt för tredje kvartalet uppgick till -15,7 (-5,1) Mkr där förändringen i marknadsvärdering av obligationslånet mellan perioderna var den största orsaken till förändringen i resultatet.

### Perioden (januari-september 2014)

EBITDA för perioden januari-september uppgick till 14,2 (14,8) Mkr. Periodens EBITDA är påverkat av engångskostnader relaterat till börsnoteringen på Nasdaq Stockholm om ca 3 Mkr. Justerat för dessa engångskostnader uppgick EBITDA för perioden till 17,2 Mkr.

Koncernens resultat efter skatt för perioden uppgick till -79,4 (-22,3) Mkr. Resultat efter skatt är påverkat av engångskostnader relaterade till börsnoteringen om 3 Mkr, transaktion med Noonday angående terminering av ett optionsavtal om 14 Mkr samt effekter av marknadsvärdering av obligationslånet med 31,1 Mkr. Justerat för dessa effekter var koncernens resultat efter skatt för perioden istället -31,4 Mkr.

## Kassaflöde

### Tredje kvartalet (juli-september 2014)

Operativt kassaflöde (kassaflöde från den löpande verksamheten efter investeringar och förändringar i rörelsekapital) för det tredje kvartalet uppgick till -21,8 (0,5) Mkr. Kassaflöde från den löpande verksamheten bidrog positivt men stora utbetalningar som till största delen är relaterade till introduktionen på Nasdaq Stockholm har påverkat det operativa kassaflödet negativt.

Periodens totala kassaflöde för det tredje kvartalet var -82,4 (-1,9) Mkr. Av detta uppgick återbetalning av utestående checkräkningskredit och återköp av obligationer totalt till 48 Mkr. Slutreglering av transaktionen med Noonday avseende terminering av optionsavtal belastade kassaflödet med 14 Mkr.

### Perioden (januari-september 2014)

Operativt kassaflöde för perioden januari till september 2014 uppgick till -12,4 (-9,1) Mkr.

Periodens totala kassaflöde för perioden är starkt positivt med 147,6 (-2,6) Mkr till följd av kassaflödet från finansieringsverksamheten och de nyemissioner vilka genomförts under perioden. Den riktade nyemissionen till M2 Asset Management AB tillförde 20 Mkr och nyemissionen i samband med noteringen på Nasdaq Stockholm tillförde ca 240 Mkr brutto före noterings- och emissionskostnader.

## Investeringar

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick under tredje kvartalet till 4,2 (0,7) Mkr till största delen relaterade till det nya integrerade huvudkontoret och produktionsanläggningen vid Karolinska Sjukhuset i Huddinge. Investeringar i immateriella anläggningstillgångar uppgick till 0,4 (0,8) Mkr för perioden. Inga investeringar i finansiella anläggningstillgångar har skett under perioden (-).

## Finansiell ställning

Soliditeten för koncernen var 62 % den 30 september 2014 (20 % per 31 december 2013) och det egna kapitalet uppgick till 535 Mkr (141) vilket är 394 Mkr högre än 31 december 2013. Den positiva förändringen i eget kapital är hänförlig till de emissioner som genomfördes under det andra kvartalet.

Efter genomförd kvittningsemission i samband med noteringen av bolagets aktier på Nasdaq Stockholm då innehavare av obligationer till ett sammanlagt nominellt värde av 222,5 Mkr valde att kvitta obligationer mot aktier uppgick det utestående obligationslånets nominella belopp till 227,5 Mkr. Obligationen löper till 12 december 2016 och har en årlig kupong på 11 % som förfaller i december varje år.

Utestående obligationslån är noterat på Nasdaq Stockholm. Under tredje kvartalet har Bactiguard genomfört återköp av obligationer om sammanlagt nominellt 18,5 Mkr. Obligationslånet marknadsvärderas och netto utestående obligationslån (nominellt 209 Mkr) har per 30 september 2014 värderats till 216,3 Mkr (kurs på 103,50, vilket är en uppgång från 100,75 sedan utgången av andra kvartalet).

Likvida medel i koncernen uppgick till 154 Mkr per den 30 september 2014. Nettoskulden uppgick till 62,3 Mkr (479,5 Mkr per den 31 december 2013).

Totala tillgångar i koncernen uppgick den 30 september 2014 till 859,8 Mkr (717,2 Mkr per den 31 december 2013). Största tillgångsposten i balansräkningen avser teknologi relaterad till Bactiguards produktportfölj som per den 30 september uppgick till 290,2 Mkr (308,0 Mkr per den 31 december 2013).

Kundfordringar uppgick till 92,8 Mkr den 30 september 2014 vilket är en minskning med 1,3 Mkr sedan 31 december 2013. Nettoeffekten förklaras av nytecknade exklusiva distributörsavtal med påföljande territoriella avgifter och betalning av befintliga kundfordringar.

## Övriga upplysningar

### Aktien och aktiekapitalet

Handel i Bactiguard-aktien på Nasdaq Stockholm inleddes den 19 juni under kortnamnet "BACTI". Sista betalkurs för den noterade B-aktien den 30 september 2014 uppgick till 27,40 kr och börsvärdet uppgick till 912 Mkr.

Aktiekapitalet i Bactiguard uppgick per den 30 september 2014 till 0,8 Mkr fördelat på 29 302 373 B-aktier med en röst vardera (29 302 373 röster) och 4 000 000 A-aktier med tio röster vardera (40 000 000 röster). Det totala antalet aktier och röster i Bactiguard uppgick per den 30 september 2014 till 33 302 373 aktier och 69 302 373 röster.

### Ägarstruktur

Per den 30 september 2014 hade Bactiguard 2 556 aktieägare.

Aktieägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Totalt antal	% av kapital	% av röster
CHRISTIAN KINCH MED FAMILJ OCH BOLAG	2 000 000	8 037 989	10 037 989	30,1%	40,5%
THOMAS VON KOCH OCH BOLAG	2 000 000	8 034 989	10 034 989	30,1%	40,5%
HANDELSBANKEN FONDER AB RE JPMEL		1 690 771	1 690 771	5,1%	2,4%
SWEDBANK ROBUR FONDER		1 061 000	1 061 000	3,2%	1,5%
ROBUR FÖRSÄKRING		994 027	994 027	3,0%	1,4%
STÅHLBERG, JAN		582 544	582 544	1,7%	0,8%
M2 ASSET MANAGEMENT AB		516 000	516 000	1,5%	0,7%
SARGAS EQUITY AB		364 090	364 090	1,1%	0,5%
LÄNSFÖRSÄKRINGAR FONDFÖRVALTNING AB		335 000	335 000	1,0%	0,5%
NORTAL CAPITAL AB		246 200	246 200	0,7%	0,4%
<b>Summa, största ägare</b>	<b>4 000 000</b>	<b>21 862 610</b>	<b>25 862 610</b>	<b>77,7%</b>	<b>89,3%</b>
Summa, övriga	0	7 439 763	7 439 763	22,3%	10,7%
<b>Totalt antal aktier</b>	<b>4 000 000</b>	<b>29 302 373</b>	<b>33 302 373</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## Personal

Medelantalet anställda i koncernen uppgick i perioden januari till september 2014 till 57 (50) av vilka 31 (27) är kvinnor.

## Redovisnings- och värderingsprinciper

Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS). Delårsrapporten har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och Årsredovisningslagen. Moderbolagets redovisning har upprättats enligt Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2, Redovisning för juridiska personer.

Redovisnings- och värderingsprinciper är oförändrade från de som användes för årsredovisningen 2013. De nya standarder som ska tillämpas från 1 januari 2014 har inte haft någon väsentlig effekt på koncernen.

Finansiella tillgångar och finansiella skulder som värderas till verkligt värde i balansräkningen klassificeras i någon av tre nivåer baserat på den information som används för att fastställa det verkliga värdet. Bactiguards obligationslån värderas enligt nivå 1, är noterad på Nasdaq Stockholm och värderas till noterat pris.

## Segmentrapportering

Ett rörelsesegment är en del av ett företag som bedriver affärsverksamhet från vilken den kan få intäkter och ådra sig kostnader, vars rörelseresultat regelbundet granskas av företagets högste verkställande beslutsfattare och för vilken det finns fristående finansiell information. Företagets rapportering av rörelsesegment överensstämmer med den interna rapporteringen till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som bedömer rörelsesegmentens resultat och beslutar om fördelning av resurser. Företagets bedömning är att koncernledningen utgör den högste verkställande beslutsfattaren.

Bolaget bedöms i sin helhet verka inom en rörelsegrän.

## Transaktioner med närstående

Transaktioner mellan företaget och dess dotterföretag, vilka är närstående till företaget, har eliminerats vid konsolideringen.



Tjänster och andra transaktioner mellan bolag inom koncernen debiteras enligt affärsmässiga principer. Styrelseledamöterna Christian Kinch och Thomas von Koch har ingått borgensåtaganden för Bactiguard AB:s åtaganden gentemot Samhall AB.

Utöver vad som följer av ovanstående har varken Bactiguard eller dess dotterbolag lämnat lån, garantier eller borgensförbindelser till eller till förmån för några styrelseledamöter eller ledande befattningshavare i koncernen. Ingen av dessa personer har haft någon direkt eller indirekt delaktighet i annan affärstransaktion med något bolag inom koncernen som är eller var ovanlig till sin karaktär eller med avseende på villkoren.

Ersättning till före detta VD i bolaget, numera arbetande styrelseordförande och tillika huvudägare i Bactiguard sker på marknadsmässiga villkor.

## **Moderföretaget**

Intäkter utgörs av koncernintern fakturering (management fees) som har fakturerats. Under delårsperioden har moderbolaget erhållit ränta på dess fordringar på koncernbolag. Bolagets kostnader avser bland annat den ränta som löper på obligationslånet. Inga investeringar har genomförts under perioden.

## **Risikfaktorer**

Bolag inom koncernen utsätts genom sin verksamhet för olika sorters risk. Koncernens målsättning är att skapa ett övergripande riskhanteringsprogram som fokuserar på att minimera potentiella ogynnsamma effekter på bolagets finansiella resultat. Risker relaterade till bolaget, branschen och marknaden omfattar framförallt: Makroekonomiska risker, regulatoriska risker, teknologiska risker, kundrisker, risker med samarbetspartners, expansionsrisker, risker med beroende av nyckelpersoner och finansiella risker. Beskrivningen av dessa risker finns dels i årsredovisningen för 2013 på sidan 33 samt i det prospekt på sidan 14 vilket upprättades med anledning av ansökan om notering av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm.

## **Finansiella mål**

Bactiguards mål är att skapa värden och ge en bra avkastning till aktieägarna. Ett finansiellt mål är att växa med minst 30 % i genomsnitt per år de kommande fem åren. Vidare att uppnå en EBITDA marginal om minst 30 % på årsbasis och en målsättning att nå 40 %. Bactiguard kommer att fortsätta växa verksamheten genom att stärka sälj- och marknadsföringsorganisationen, utveckla produkter som kompletterar den nuvarande BIP-portföljen och genom att ingå fler licensavtal. Bactiguard har också som målsättning att teckna två till tre nya licensavtal de kommande fem åren.

Övriga finansiella mål är att ha en soliditet om 30-50 % samt en långsiktig målsättning om en utdelning på 30-50 % av resultat efter skatt. Bolaget är i en expansionsfas och kommer därför under de närmaste åren att prioritera tillväxt före utdelning.

## Koncernens resultaträkning i sammandrag

Belopp i Tkr	Jul-Sep 2014	Jul-Sep 2013	Jan-Sep 2014	Jan-Sep 2013	Helår 2013
<i>Intäkter</i>					
Licensintäkter	24 270	21 348	69 622	62 264	82 719
Territoriella avgifter	619	0	17 020	4 539	7 178
BIP-produkter	529	10 382	2 054	14 306	36 836
Övriga intäkter	2 641	816	5 100	2 068	4 366
	28 059	32 546	93 796	83 177	131 099
<i>Råvaror och förnödenheter</i>	-2 997	-2 985	-6 193	-6 041	-10 290
Övriga externa kostnader	-11 554	-13 965	-38 838	-31 622	-41 262
Personalkostnader	-10 678	-10 140	-32 993	-29 820	-39 206
Avskrivningar	-7 538	-7 546	-22 389	-21 220	-28 838
Övriga rörelsekostnader	-619	-802	-1 540	-919	-344
	-33 386	-35 438	-101 953	-89 622	-119 940
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-5 328</b>	<b>-2 892</b>	<b>-8 157</b>	<b>-6 446</b>	<b>11 159</b>
<i>Finansiella poster</i>					
Finansiella intäkter	1 627	9 078	2 568	20 476	33 754
Finansiella kostnader	-13 351	-12 505	-77 566	-37 521	-50 686
	-11 724	-3 427	-74 998	-17 045	-16 932
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-17 052</b>	<b>-6 319</b>	<b>-83 155</b>	<b>-23 491</b>	<b>-5 773</b>
Periodens skatt	1 334	1 182	3 765	1 163	2 365
<b>Periodens resultat</b>	<b>-15 718</b>	<b>-5 137</b>	<b>-79 390</b>	<b>-22 328</b>	<b>-3 408</b>
<b>Hänförligt till:</b>					
Moderföretagets aktieägare	-15 718	-5 137	-79 390	-22 328	-3 408
Resultat per aktie i kr*	-0,47	-0,26	-3,17	-1,12	-0,17

## Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

Belopp i Tkr	Jul-Sep 2014	Jul-Sep 2013	Jan-Sep 2014	Jan-Sep 2013	Helår 2013
Periodens resultat	-15 718	-5 137	-79 390	-22 328	-3 408
<i>Övrigt totalresultat:</i>					
<u>Komponenter som inte kommer omklassificeras som årets resultat</u>	-	-	-	-	-
<u>Komponenter som kommer att omklassificeras till årets resultat</u>					
Omräkningsdifferenser	-258	198	-416	-17	-185
Övrigt totalresultat, efter skatt	-258	198	-416	-17	-185
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>-15 976</b>	<b>-4 939</b>	<b>-79 806</b>	<b>-22 345</b>	<b>-3 593</b>
<b>Hänförligt till:</b>					
Moderföretagets aktieägare	-15 976	-4 939	-79 806	-22 345	-3 593
Totalresultat per aktie i kr*	-0,48	-0,25	-3,19	-1,12	-0,18
Antal aktier vid periodens utgång ('000)	33 302	20 000	33 302	20 000	20 000
Vägt genomsnittligt antal aktier ('000)	33 302	20 000	25 007	20 000	20 000

\* ingen utspädning är aktuell

## Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

Belopp i Tkr	2014-09-30	2013-09-30	2013-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Goodwill	226 292	226 292	226 292
Teknologi	290 177	313 983	308 032
Varumärke	25 572	25 572	25 572
Kundrelationer	14 383	15 563	15 268
Aktiverade utvecklingskostnader	7 759	5 989	6 636
Patent	1 518	1 298	1 366
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>	<b>565 701</b>	<b>588 697</b>	<b>583 166</b>
Förbättringsutgift på annans fastighet	13 673	10 533	10 877
Maskiner och andra tekniska anläggningar	8 509	7 019	6 489
Inventarier, verktyg och installationer	1 811	2 250	2 135
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>	<b>23 993</b>	<b>19 802</b>	<b>19 501</b>
Kundfordringar	10 432	4 598	-
Andelar i intressebolag	1 293	1 322	1 293
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>11 725</b>	<b>5 920</b>	<b>1 293</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>601 419</b>	<b>614 419</b>	<b>603 960</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	6 136	5 109	3 590
Kundfordringar	82 408	66 082	94 137
Övriga kortfristiga fordringar	15 833	8 593	10 126
Likvida medel	154 045	5 677	5 417
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>258 422</b>	<b>85 461</b>	<b>113 270</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>859 841</b>	<b>699 880</b>	<b>717 230</b>
<b>Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare</b>			
Aktiekapital	833	500	500
Övrigt eget kapital	534 058	121 500	140 453
<b>Summa eget kapital</b>	<b>534 891</b>	<b>122 000</b>	<b>140 953</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Obligationslån	216 315	441 000	427 500
Uppskjuten skatteskuld	40 589	45 602	44 398
	<b>256 904</b>	<b>486 602</b>	<b>471 898</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Checkräkningskredit	0	12 252	57 461
Leverantörsskulder	5 061	4 258	7 397
Övriga kortfristiga skulder	3 730	7 642	9 187
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	59 255	67 126	30 334
	<b>68 046</b>	<b>91 278</b>	<b>104 379</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>324 950</b>	<b>577 880</b>	<b>576 277</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>859 841</b>	<b>699 880</b>	<b>717 230</b>

## Koncernens rapport över förändring i eget kapital i sammandrag

Belopp i Tkr	Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare				
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings-reserv	Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	Totalt eget kapital
<b>Ingående balans 1 januari 2013</b>	500	202 673	46	-58 620	144 600
Periodens resultat	-	-	-	-22 328	-22 328
<i>Övrigt totalresultat:</i>					
Omräkningsdifferenser	-	-	-17	-	-17
<b>Summa totalresultat efter skatt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-17</b>	<b>-22 328</b>	<b>-22 345</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>					
Återköp egna optioner	-	-	-	-255	-255
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-255</b>	<b>-255</b>
<b>Utgående balans 30 september 2013</b>	<b>500</b>	<b>202 673</b>	<b>29</b>	<b>-81 203</b>	<b>122 000</b>
<b>Ingående balans 1 januari 2014</b>	500	202 673	-139	-62 082	140 953
Periodens resultat	-	-	-	-79 390	-79 390
<i>Övrigt totalresultat:</i>					
Omräkningsdifferenser	-	-	-416	-	-416
<b>Summa totalresultat, efter skatt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-416</b>	<b>-79 390</b>	<b>-79 806</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>					
Emission	333	473 308	-	-	473 641
Återköp egna optioner	-	-	-	104	104
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	<b>333</b>	<b>473 308</b>	<b>0</b>	<b>104</b>	<b>473 745</b>
<b>Utgående balans 30 september 2014</b>	<b>833</b>	<b>675 981</b>	<b>-555</b>	<b>-141 368</b>	<b>534 891</b>

## Koncernens rapport över kassaflöden i sammandrag

Belopp i Tkr	Jul-Sep 2014	Jul-Sep 2013	Jan-Sep 2014	Jan-Sep 2013	Helår 2013
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>					
Periodens resultat	-15 718	-5 137	-79 390	-22 328	-3 407
Upplupna räntekostnader	6 256	12 376	17 270	37 126	2 750
Justering för avskrivningar och övriga ej kassaflödespåverkande poster	10 795	-2 585	61 147	-483	-9 709
	1 333	4 654	-973	14 315	-10 366
<b>Kassaflöde från förändring i rörelsekapital</b>					
Ökning/minskning av varulager	433	44	-2 403	-964	549
Ökning/minskning av kundfordringar	1 455	-1 893	1 297	-12 383	-35 840
Ökning/minskning av övriga kortfristiga fordringar	-490	1 616	-5 688	774	-539
Ökning/minskning av leverantörsskulder	-11 761	386	-2 392	-1 866	1 204
Ökning/minskning av övriga kortfristiga skulder	-8 191	-2 799	6 392	-1 689	-79
	-18 553	-2 646	-2 794	-16 128	-34 705
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>					
Investering i immateriella tillgångar	-363	-843	-2 055	-2 455	-3 345
Investering i materiella anläggningstillgångar	-4 244	-689	-6 587	-4 853	-5 736
Investering i intressebolag	-	-	-	-	-
	-4 607	-1 532	-8 643	-7 308	-9 081
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>-21 827</b>	<b>476</b>	<b>-12 409</b>	<b>-9 121</b>	<b>-54 152</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>					
Emission	1 401	-	473 641	-	-
Amortering av skuld	-48 037	-2 124	-299 661	-	-
Upptagna lån	-	-	-	6 759	51 968
Terminering av optionsavtal	-14 000	-	-14 000	-	-
Återköp av egna teckningsoptioner	-	-255	104	-255	-55
	-60 636	-2 379	160 084	6 504	51 913
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-82 463</b>	<b>-1 903</b>	<b>147 675</b>	<b>-2 617</b>	<b>-2 239</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>235 062</b>	<b>6 941</b>	<b>5 417</b>	<b>7 657</b>	<b>7 657</b>
Kursdifferens i likvida medel	1 446	639	954	637	-1
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>	<b>154 045</b>	<b>5 677</b>	<b>154 045</b>	<b>5 677</b>	<b>5 417</b>

## Moderföretagets resultaträkning i sammandrag

Belopp i Tkr	Jul-Sep 2014	Jul-Sep 2013	Jan-Sep 2014	Jan-Sep 2013	Helår 2013
Intäkter	2 936	2 105	8 856	6 904	9 323
	2 936	2 105	8 856	6 904	9 323
Rörelsens kostnader	-3 785	-2 590	-13 929	-8 530	-11 408
	-3 785	-2 590	-13 929	-8 530	-11 408
<b>Rörelseresultat</b>	-849	-485	-5 073	-1 626	-2 085
Finansnetto	-5 169	-11 408	-41 467	-34 151	-45 614
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	-6 018	-11 893	-46 540	-35 777	-47 699
Periodens skatt	-	-	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	-6 018	-11 893	-46 540	-35 777	-47 699

## Moderföretagets rapport för totalresultat i sammandrag

Moderföretaget har inte några poster 2014 eller 2013 som redovisas i övrigt totalresultat. Periodens resultat för moderföretaget presenterar därför ingen separat "Rapport över totalresultat".

## Moderföretagets balansräkning i sammandrag

Belopp i Tkr	2014-09-30	2013-09-30	2013-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Finansiella anläggningstillgångar	626 574	582 492	564 574
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>626 574</b>	<b>582 492</b>	<b>564 574</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Fordringar koncernföretag	7 544	21 285	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 469	1 205	1 156
Övriga kortfristiga fordringar	540	27	266
Likvida medel	145 105	113	1 521
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>154 658</b>	<b>22 630</b>	<b>2 943</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>781 232</b>	<b>605 122</b>	<b>567 517</b>
<b>EGET KAPITAL &amp; SKULDER</b>			
<b>Summa eget kapital</b>	<b>535 840</b>	<b>120 661</b>	<b>108 739</b>
<b>Långfristiga skulder</b>	<b>222 336</b>	<b>442 497</b>	<b>443 082</b>
Skulder koncernföretag	-	-	9 196
Övriga skulder	23 056	41 964	6 500
<b>Kortfristiga skulder</b>	<b>23 056</b>	<b>41 964</b>	<b>15 696</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>245 392</b>	<b>484 461</b>	<b>458 778</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>781 232</b>	<b>605 122</b>	<b>567 517</b>

## Kommande informationstillfällen

19 februari 2015	Bokslutskommuniké 2014
12 maj 2015	Delårsrapport 1 jan - 31 mar 2015

### Årsstämma

Årsstämma i Bactiguard Holding AB (publ) kommer att hållas torsdag den 21 maj 2015 i Stockholm.

### Kontaktperson

För ytterligare information, vänligen kontakta:

Johan Rugfelt, VD: +46 8 440 58 76  
Fredrik Järsten, CFO: +46 725 500 089  
Cecilia Edström, Kommunikationsdirektör: +46 722 262 328

För ytterligare information om Bactiguards verksamhet, vänligen besök bolagets hemsida:

[www.bactiguard.se](http://www.bactiguard.se)

### Rapportens undertecknande

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten, såvitt de känner till, ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver de väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 14 november 2014

Christian Kinch  
Styrelseordförande

Thomas von Koch  
Styrelseledamot

Ulf Mattsson  
Styrelseledamot

Mia Arnhult  
Styrelseledamot

Johan Rugfelt  
Verkställande direktör

Bactiguard lämnar informationen i denna rapport i enlighet med lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 14 november 2014 klockan 08.00.



# Granskningsrapport

## Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Bactiguard Holding AB (publ) för perioden 1 januari 2014 till 30 september 2014. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

## Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

## Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 14 november 2014

DELOITTE AB

Kent Åkerlund

Auktoriserad revisor